



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

LUCIE VELANOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Velanová Lucie

Ekonomika podniku (6208R020)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

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

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

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

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

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

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

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

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

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

V Brně, dne 28.2.2015

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace firmy Busch Vakuum s. r. o. za období 2004 – 2013 pomocí metod finanční analýzy. Práce je rozdělena do tří částí. První část obsahuje teoretická východiska; v druhé části najdeme aplikaci vybraných metod finanční analýzy na konkrétní firmu a celkové zhodnocení. Třetí část obsahuje návrhy na zlepšení finanční situace.

Abstract

The bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company Busch Vakuum s. r. o. in years 2004 – 2013 by using the methods of financial analysis. The thesis is divided into three parts. The first part contains theoretical approaches; in the second part we can find application of chosen methods of financial analysis at the specific company and total evaluation. The third part contains proposals to improve the financial situation.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, hodnocení, horizontální a vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů

Key words

Financial analysis, financial reporting, evaluation, horizontal and vertical analysis, differential indicators, ratios, systems of ratio

Bibliografická citace práce

VELANOVÁ, L. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 86 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D..

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 29. května 2015

.....

podpis studenta

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za odborné vedení a rady, které mi během psaní poskytl. Dále bych ráda poděkovala paní Ing. Evě Sedlákové, finanční účetní firmy Busch Vakuum s. r. o., za poskytnutí podkladů pro tuto práci a za její čas a ochotu.

OBSAH

ÚVOD.....	11
VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
1.1 Charakteristika finanční analýzy	14
1.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	14
1.1.2 Zdroje informací finanční analýzy.....	15
1.1.3 Metody finanční analýzy	15
1.2 Analýza soustav ukazatelů.....	17
1.2.1 Bonitní (diagnostické) modely.....	17
1.2.2 Bankrotní (predikční) modely.....	19
1.3 Analýza absolutních ukazatelů	21
1.3.1 Horizontální analýza	21
1.3.2 Vertikální analýza	21
1.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
1.4.1 Čistý pracovní kapitál	22
1.4.2 Čisté pohotové prostředky	23
1.4.3 Čistý peněžně pohledávkový fond (čistý peněžní majetek).....	24
1.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	24
1.5.1 Ukazatele rentability	24
1.5.2 Ukazatele likvidity	25
1.5.3 Ukazatele zadluženosti	27
1.5.4 Ukazatele aktivity	28
1.5.5 Provozní ukazatele.....	30
1.5.6 Ukazatele na bázi cash flow.....	30

1.6 SWOT analýza.....	32
2 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	33
2.1 Základní údaje o společnosti.....	33
2.2 Porterův model pěti sil.....	38
2.3 Analýza soustav ukazatel.....	40
2.3.1 Altmanův index.....	40
2.3.2 Index IN05	41
2.3.3 Kralický rychlý test.....	42
2.4 Analýza absolutních ukazatelů	43
2.4.1 Horizontální analýza rozvahy	43
2.4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	48
2.4.3 Vertikální analýza rozvahy	50
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	52
2.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	53
2.6.1 Ukazatele rentability	53
2.6.2 Ukazatele likvidity	54
2.6.3 Ukazatele zadluženosti	56
2.6.4 Ukazatele aktivity	57
2.6.5 Provozní ukazatele	59
2.6.6 Ukazatele na bázi cash flow.....	59
2.7 Konkurenční srovnání.....	60
2.7.1 SIGMA PUMPY HRANICE, s. r. o.	61
2.7.2 VAKUUM BOHEMIA s. r. o.	61
2.7.3 YNNA spol. s r. o.	62
2.8 Spider analýza.....	63
2.9 SWOT analýza.....	67

2.10 Celkové zhodnocení.....	69
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A DOPORUČENÍ.....	72
ZÁVĚR	79
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	80
SEZNAM TABULEK	83
SEZNAM VZORCŮ.....	84
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	85
SEZNAM GRAFŮ	85
SEZNAM PŘÍLOH.....	86

ÚVOD

Ke zpracování bakalářské práce jsem si vybrala téma hodnocení finanční situace podniku. Sledování finanční situace firmy a kontrolování všech aktivit firmy se v dnešní době stává neodmyslitelnou součástí finančního řízení, protože každé vedení přece chce, aby firma byla úspěšná, vzkvétala a aby si v rámci konkurenčního boje udržela pozici na trhu. Tomuto sledování napomáhá finanční analýza.

Finanční analýza pomáhá managementu firmy v rozhodování. V rozhodování vedoucím k efektivnímu fungování; v rozhodování o kapitálu, tak aby docházelo k jeho zhodnocení atd. Vychází z účetních výkazů a po vypočtení vybraných ukazatelů informuje o dosavadním vývoji firmy, o tom, které cíle splnila a kde naopak má nedostatky. Čím dříve nedostatky nalezne, tím dříve může začít hledat možnosti řešení a plánovat budoucí kroky. Výsledky lze porovnat i s konkurenčními firmami a díky tomu zjistíme postavení firmy v rámci celého oboru.

Neexistuje jeden konkrétní postup, jak finanční analýzu provádět. Z velkého množství metod si každý, kdo analýzu provádí, musí vybrat tu „nejvhodnější“. Nejčastěji používanými ukazateli jsou absolutní, rozdílové a poměrové. A také soustavy ukazatelů, které zahrnují větší počet ukazatelů, ale výsledkem je jediné číslo.

Analýzu ale nevyužívá jen vedení firmy. Slouží bankám a věřitelům při rozhodování o poskytování úvěru; investorům pro zjištění velikosti rizika; dodavatelům a odběratelům, které zajímá platební schopnost; konkurenci. Informuje také zaměstnance firmy a širokou veřejnost.

Analyzovaným podnikem bude v mém případě Busch Vakuum s. r. o. z důvodu absolvované povinné odborné praxe v této firmě. Je výhradním dovozcem a distributorem vakuových technologií. Finanční analýzu provedu za roky 2004, kdy vznikla až po rok 2013.

VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace firmy Busch Vakuum s. r. o. za pomoci výpočtu vybraných ukazatelů finanční analýzy a porovnání s konkurenčními firmami. Na základě zjištěných výsledků budou vytvořeny návrhy na zlepšení nebo udržení stávající situace.

K dosažení hlavního cíle je zapotřebí provést následující dílčí kroky:

- získat a zpracovat zdroje, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a další údaje z přílohy účetní závěrky nebo z interních dokumentů firmy
- charakterizovat analyzovanou firmu a její konkurenční prostředí pomocí Porterova modelu
- vypočítat vybrané ukazatele finanční analýzy
- vyhotovit SWOT analýzu
- srovnat analyzovanou firmu s konkurenčními společnostmi
- navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. V první části pomocí knižních zdrojů definuji význam vybraných ukazatelů a metod finanční analýzy, které použiji k vyhodnocení situace firmy. Jednotlivě uvedu ukazatele u rozdílové a poměrové analýzy, stavové ukazatele a soustavy ukazatelů.

Další část již bude zaměřena na provádění dílčích cílů. Představím analyzovanou firmu a uvedu základní údaje o firmě, čím se zabývá, jak probíhá zpracování zakázky, jaká je její organizační struktura. V této praktické části aplikuji popsanou teorii na moji konkrétní firmu. Provedu zde výpočty ukazatelů, které pro lepší přehlednost graficky zpracuji; výsledky okomentuji (aplikuji tedy metodu dedukce) a srovnám s konkurenčními firmami. Využitím syntézy neboli sloučení dílčích poznatků v celek, komplexně zhodnotím finanční situaci firmy. Vyhotovím SWOT analýzu a Porterovu analýzu konkurenčních sil.

Poslední část bude obsahovat návrhy na zlepšení finanční situace a odstranění problémů vyplývajících z vyhotovené analýzy. Realizace návrhů bude popsána, budou vyčísleny náklady a navrhnout časový plán.

Zdrojem pro výpočet ukazatelů budou účetní výkazy firmy od jejího vzniku v roce 2004 až po rok 2013. Díky tak dlouhému horizontu uvidím postupný vývoj firmy.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

1.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke zhodnocení celkové finanční situace podniku a je neodmyslitelnou součástí činnosti finančního manažera a ekonomického úseku. Finanční analýza nám umožňuje vyhodnotit dosavadní vývoj firmy a předurčit vývoj budoucí. Z toho plyne, že výsledky analýzy pomáhají uživatelům finanční analýzy ve finančním a investičním rozhodování. Rozhodování není možné jen na základě zůstatku určitého účtu, údaje musíme navzájem porovnávat, abychom posoudili hospodaření podniku. A proto má finanční analýza mnohem větší vypovídací schopnost, než kdybychom podnik posuzovali jen podle účetních výkazů (Kislingerová, 2010).

Základním cílem podniku je dlouhodobě zvyšovat tržní hodnotu. Toto zvyšování a rozvoj firmy je umožněn pomocí kapitálu, který je schopen se přeměnit na další nový kapitál – zisk. Vedle základního cíle se objevují i cíle vedlejší, které prosazují osoby zainteresované na procesu, a které mohou způsobit střet zájmu s cíly vedení a naruší vývoj firmy. Je důležité, aby i tyto osoby byly seznámeny s hospodařením firmy a s výsledky finanční analýzy (Sedláček, 2001).

1.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Zájem o finanční situaci firmy mají kromě vedoucích pracovníků společnosti i:

- **investoři**, aby zjistili jaké je riziko a výnos vložení kapitálu a jak je s ním nakládáno;
- **banky a věřitelé**, aby mohli rozhodnout o poskytnutí úvěru;
- **stát a jeho orgány**, aby mohli zkontrolovat vykazování daní;
- **obchodní partneři**, které zajímá schopnost firmy splatit závazky a bezproblémové dodání zboží;
- **manažeři**, aby mohli rozhodovat o strategickém a operativním řízení společnosti;
- **zaměstnanci**, které zajímá jistota zaměstnání (Kislingerová, 2010).

1.1.2 Zdroje informací finanční analýzy

Pro zpracování finanční analýzy je nutné mít vstupní data, jimiž jsou účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow. Zpracování analýzy vyžaduje znalost těchto výkazů, jednotlivých položek a spojitosti mezi nimi. Doplnující informace o počtu zaměstnanců, o účetních zásadách, o výši úvěrů apod. najdeme v příloze účetní závěrky. Cenné informace můžeme získat i z výročních zpráv, přímo od vedení společnosti nebo z analýz Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které zveřejňuje informace o českém průmyslu (Knápková, 2010).

Dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví podléhá účetní závěrka zveřejňovací povinnosti a najdeme ji ve sbírce listin v obchodním rejstříku (Kislingerová, 2010).

Data, která analyzujeme, jsou „minulost“ a nemůžeme je nyní změnit ani ovlivnit, tzn., že finanční analýza se zabývá minulostí, ale její výsledky jsou důležité pro budoucnost (Knápková, 2010).

1.1.3 Metody finanční analýzy

Při provádění finanční analýzy je nutné zvážit, které metody a soustavy ukazatelů jsou účelné pro splnění stanoveného cíle. Ne všechny metody se totiž hodí pro každou firmu. Základem každé metody je finanční ukazatel, což je číselné vyjádření ekonomické činnosti podniku, které získáváme z účetních výkazů. Kromě výběru vhodné metody, je důležité uvědomit si, komu budou výsledky určeny a dle toho výsledky analýzy vizualizovat a prezentovat pro usnadnění orientace ve výsledcích (Růčková, 2011).

K hodnocení ekonomických jevů se obecně používají dva přístupy - fundamentální analýza a technická analýza (Růčková, 2011).

Fundamentální analýza využívá znalosti a zkušenosti odborníků, jejich odhady a cit pro situaci a souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Tato analýza zpracovává kvalitativní údaje a nepoužívá algoritmizované postupy (Sedláček, 2011).

Technická analýza naproti tomu zpracovává kvantitativní data a využívá matematické, statistické a algoritmizované metody. Technická analýza zahrnuje výpočet ukazatelů, srovnání hodnot s odvětvovými průměry, analýzu časových trendů a návrhy na opatření (Sedláček, 2011).

Oba typy analýz jsou si blízké a vzájemně se kombinují, protože po technické analýze následuje ekonomické (kvalitativní) posouzení výsledků (Růčková, 2011; Sedláček, 2011).

Technická, neboli finanční analýza, k výpočtu hodnot ukazatelů využívá dvě metody:

- **elementární**, která pracuje s ukazateli zejména z účetních výkazů a používá základní aritmetické operace;
- **vyšší metody**, založené na složitých matematických postupech (Růčková, 2011).

Členění elementárních metod

- 1) Analýza absolutních ukazatelů
 - horizontální analýza (analýza trendů)
 - vertikální analýza (procentní rozbor)
- 2) Analýza rozdílových ukazatelů
 - analýza fondů finančních prostředků
- 3) Analýza poměrových ukazatelů
 - rentability
 - aktivity
 - likvidity
 - zadluženosti
 - provozní
 - ukazatele na bázi cash flow
- 4) Analýza soustav ukazatelů
 - soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
 - bonitní a bankrotní modely (Mrkvička, 2013).

1.2 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů se vytváří k posouzení celkové finanční situace, protože elementární metody se zaměřují jen na určitý úsek činnosti podniku a mají omezenou vypovídací schopnost. Větší počet ukazatelů v modelu tak umožňuje detailnější zobrazení situace podniku. Současně ale může větší počet ukazatelů ztížit orientaci a výsledné zhodnocení. Existují tedy modely s větším počtem ukazatelů, ale i modely s jediným výsledným číslem (Sedláček, 2011).

Soustavy ukazatelů rozdělujeme na:

- **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, mezi které patří pyramidové soustavy. Zachycují vazby mezi ukazateli za pomoci jejich rozkladu. Příkladem je rozklad ukazatele ROE zvaný Du Pont diagram (Sedláček, 2011).
- **účelové výběry ukazatelů**, které diagnostikují situaci firmy a předpovídají její vývoj na základě jednočíslné charakteristiky. Patří sem bonitní a bankrotní modely. U těchto modelů je důležité vytvořit dlouhou časovou řadu, aby vyplívající signály měli relevantní charakter (Růčková, 2012).

1.2.1 Bonitní (diagnostické) modely

Tyto modely stanovují, zda firma patří mezi dobré nebo špatné firmy a umožňují srovnání s firmami z jednoho oboru podnikání. Zakládají se převážně na teoretických poznatcích. Pro vytvoření modelu lze použít komparativně-analytické nebo matematicko-statistické metody (Růčková, 2011).

Kralickův rychlý test

Rychlý test (Quick test) navrhl v roce 1990 rakouský ekonom Kralicek. Vychází ze čtyř ukazatelů zastupující oblast stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření. Má velmi dobrou vypovídací schopnost. Bonita se stanoví tak, že jednotlivé ukazatele obodujeme a vypočítáme aritmetický průměr bodů (Marinič, 2009; Sedláček, 2011).

Tabulka 1: Kralickův rychlý test (Vlastní zpracování dle: Mrkvička, 2013)

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Interval hodnoty v bodech	Počet bodů
A	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$	0,3 a více	4
		0,2 – 0,3	3
		0,1 – 0,2	2
		0,0 – 0,1	1
		0,0 a méně	0
B	$\frac{\text{dluhy celkem} - \text{kr. finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}}$	3 a méně	4
		3 – 5	3
		5 – 12	2
		12 – 30	1
		30 a více	0
C	$\frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{aktiva celkem}}$	0,15 a více	4
		0,12 – 0,15	3
		0,08 – 0,12	2
		0,00 – 0,08	1
		0,00 a méně	0
D	$\frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$	0,1 a více	4
		0,08 – 0,1	3
		0,05 – 0,08	2
		0,00 – 0,05	1
		0,00 a méně	0

Určení celkového hodnocení:

$$\text{Hodnocení finanční stability} = \frac{A + B}{2}$$

Vzorec 1: Kralickův rychlý test - hodnocení finanční stability (Marinič, 2009)

$$\text{Hodnocení výnosové situace} = \frac{C + D}{2}$$

Vzorec 2: Kralickův rychlý test - hodnocení výnosové situace (Marinič, 2009)

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{\text{hodnocení fin. stab.} + \text{hodnocení výnos. sit.}}{2}$$

Vzorec 3: Kralickův rychlý test - hodnocení celkové situace (Marinič, 2009)

Za velmi dobrý podnik považujeme ten, který dosáhl 3 a více bodů. Naopak špatným podnikem je ten, který má 1 a méně bodů (Marinič, 2009).

1.2.2 Bankrotní (predikční) modely

Bankrotní modely informují o tom, zda je firma ohrožena bankrotem. Firma, která ohrožena je, vykazuje typické symptomy určitou dobu před zbankrotováním. I přes různé kritiky jsou velice často používány, např. v bankách pro stanovení úvěrových rizik klientů (Růčková, 2012; Mrkvička, 2013).

Altmanův index finančního zdraví

Altmanův model nebo také Z-skóre vznikl v roce 1968 a účelem bylo odlišit bankrotující firmy od prosperujících. Je velice oblíbeným souhrnným indexem hodnocení z důvodu jednoduchého výpočtu. Výsledek získáme sečtením pěti poměrových ukazatelů, kterým je přidělena různá váha. V průběhu let se model různě měnil a přizpůsoboval; rozlišujeme model přizpůsobený pro firmy veřejně obchodovatelné na burze a pro ty, které obchodovatelné nejsou (Růčková, 2011).

Pro společnosti neobchodovatelné na burze platí následující výpočet.

Tabulka 2: Ukazatele Altmanova indexu (Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011)

Ukazatel	Konstrukce ukazatele
Z_1	$\frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$
Z_2	$\frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}}$
Z_3	$\frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva}}$
Z_4	$\frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{celkové dluhy}}$
Z_5	$\frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$

$$Z = 0,717 \times Z_1 + 0,847 \times Z_2 + 3,107 \times Z_3 + 0,420 \times Z_4 + 0,998 \times Z_5$$

Vzorec 4: Z-skóre (Sedláček, 2011)

Pokud je výsledek větší než 2,9, pak se firma nachází v pásmu prosperity a její finanční situace je uspokojivá. Hodnoty výsledku v rozmezí 1,2 – 2,9 spadají do pásma šedé zóny a u firmy nelze jednoznačně určit, zda je úspěšná nebo problémová. Výsledek menší než 1,2 se nachází v pásmu bankrotu a signalizuje finanční problémy a možnost bankrotu (Růčková, 2011).

Index IN

Model byl zpracován manžely Neumaierovými pro zhodnocení finanční situace českých firem v českém prostředí. Stejně jako Altmanův index i index IN obsahuje poměrové ukazatele a v průběhu let se měnil od indexu IN95, IN99, IN01 až k nejaktuálnějšímu IN05, který spojuje pohled věřitele i vlastníka. Index hodnotí a srovnává a zároveň indikuje výstrahy (Sedláček, 2011).

Tabulka 3: Ukazatele IN05 (Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011)

Ukazatel	Konstrukce ukazatele
X_1	$\frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$
X_2	$\frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$
X_3	$\frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$
X_4	$\frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}}$
X_5	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}}$

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Vzorec 5: IN05 (Sedláček, 2011)

Uspokojivou finanční situaci můžeme předvídat u firmy, které index vyšel větší než 1,6. Do šedé zóny spadají výsledky 0,9 – 1,6 a výsledek menší než 0,9 značí finanční problémy (Sedláček, 2011).

1.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je základním rozbořem účetních výkazů a využívá data v absolutním vyjádření, která měří rozměr např. majetku, kapitálu nebo peněžního toku. Veličiny dělíme na stavové a tokové dle toho, jestli vyjadřují stav nebo údaj za určité období. Z rozvahy získáváme stavové veličiny a z výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow veličiny tokové. Rozlišujeme horizontální a vertikální analýzu (Kislingerová, 2010).

1.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává, jak se jednotlivé položky (ukazatele) účetních výkazů změnilo oproti předchozímu roku. Při analýze sledujeme absolutní změny hodnot i změny procentní (relativní). Analýzu nazýváme horizontální, protože položky porovnáváme po řádcích, tedy horizontálně (Máče, 2006).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \text{ [Kč]}$$

Vzorec 6: Horizontální analýza – absolutní změna (Mrkvička, 2013)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100 \text{ [%]}$$

Vzorec 7: Horizontální analýza – procentní změna (Mrkvička, 2013)

1.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza rozebírá účetní výkazy od shora dolů za jednotlivé roky, proto ji označujeme jako vertikální (Sedláček, 2011).

Analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně. Jako základnu při rozboru rozvahy volíme aktiva (pasiva) a při rozboru výkazu zisku a ztráty volíme celkové výnosy nebo náklady (Knápková, 2010).

Tato metoda usnadňuje srovnání výsledků analýzy z minulých let a i s jinými firmami v oboru nebo s odvětvovými průměry (Sedláček, 2011).

1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele neboli finanční fond počítáme jako rozdíl mezi souhrnem některých položek krátkodobých aktiv a některých položek krátkodobých pasiv. Tyto ukazatele slouží zejména k řízení likvidity (Sedláček, 2011).

Mezi rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkou finanční fondy (čistý peněžní majetek).

1.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál patří mezi nejužívanější ukazatele a počítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými cizími zdroji. Je částí oběžných aktiv, která se nevyužívá k úhradě krátkodobých závazků a může se tedy použít k zajištění provozní činnosti. V tomto případě se jedná o manažerský přístup z pohledu aktiv. Existuje i pohled ze strany vlastníka – ze strany pasiv. Ten sleduje jaká část z dlouhodobého vlastního a cizího kapitálu připadne na zajištění oběžných aktiv. Je chápán jako finanční polštář pro případ mimořádných výdajů (Růčková, 2012).

$$\text{ČPK (manažer)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec 8: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera (Mrkvička, 2013)

A	Rozvaha	P
Stálá aktiva		Vlastní kapitál
		Cizí dlouhodobý kapitál
ČPK		
Oběžná aktiva		Cizí krátkodobý kapitál

Obrázek 1: Tvorba ČPK z pohledu manažera (Sedláček, 2011)

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

Vzorec 9: Čistý pracovní kapitál z pohledu vlastníka (Mrkvička, 2013)

A	Rozvaha	P
Stálá aktiva		Vlastní kapitál
		Cizí dlouhodobé zdroje
Oběžná aktiva		ČPK
		Cizí krátkodobé zdroje

Obrázek 2: Tvorba ČPK z pohledu vlastníka (Sedláček, 2011)

1.4.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel se vypočítá jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků a slouží ke sledování okamžité likvidity, pokud budeme do pohotových peněžních prostředků zahrnovat jen hotovost a peníze na běžných účtech. Méně striktní verze ukazatele zahrnuje i cenné papíry nebo termínované vklady (Sedláček, 2011; Růčková, 2012)

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} prost\acute{r}edky} - \text{okam\acute{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

Vzorec 10: Čisté pohotové prostředky (Růčková, 2012)

1.4.3 Čistý peněžně pohledávkový fond (čistý peněžní majetek)

Ukazatel čistého peněžního majetku upravuje nedostatky ukazatele čistého pracovního kapitálu. A to tím, že mezi oběžná aktiva nezahrnuje zásoby a nelikvidní pohledávky (Růčková, 2012).

$$\text{ČPM} = \text{ob\acute{e}\v{z}n\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby} - \text{nelikvidn\acute{i} pohled\acute{a}vky} - \text{kr. ciz\acute{i} zdroje}$$

Vzorec 11: Čistý peněžní majetek (Růčková, 2012)

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi základní nástroje finanční analýzy a vychází z údajů z účetních výkazů. Jednotlivé poměrové ukazatele dávají do poměru dvě položky účetních výkazů, mezi kterými existuje souvislost. Rozlišujeme různé skupiny poměrových ukazatelů (Máče, 2006).

1.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli výnosnosti vloženého kapitálu měří schopnost firmy vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu a hodnotí efektivnost určité činnosti. Do poměru dáváme zisk vůči výši vynaložených zdrojů na vytvoření tohoto zisku. Měli by mít v časové řadě rostoucí trend (Máče, 2006; Růčková, 2011).

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) poměřuje zisk a celková investovaná aktiva, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla aktiva financována. Ukazatel udává, kolik korun vynese každá koruna investovaného kapitálu. Při dosažení zisku před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT) nám ukazatel umožňuje porovnávat podniky s rozdílným daňovým prostředím a odvětvové hodnoty (Růčková, 2011; Sedláček, 2011).

$$ROA = \frac{\text{zisk před zdaněním a nákl. úroky}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 12: Rentabilita celkových vložených aktiv (Sedláček, 2011)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je důležitým ukazatelem pro akcionáře a společníky, protože jim umožňuje zjistit, jestli jim vložený kapitál přináší výnos. Udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu (Kislingerová, 2010; Máče, 2006).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu (Růčková, 2011)

Rentabilita tržeb (ROS) měří, kolik korun zisku přinese jedna koruna tržeb. Ukazatel poměruje čistý zisk s celkovými tržbami (Máče, 2006).

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

Vzorec 14: Rentabilita tržeb (Máče, 2006)

1.5.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují, zdali je podnik schopen uhradit své potřeby. Likvidita spolu s rentabilitou jsou nezbytné pro dlouhodobé fungování podniku. Likvidita znamená schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky, kterými včas kryje splatné závazky. Pojem solventnost vyjadřuje schopnost hradit své splatné závazky včas, v určené výši a na požadovaném místě. Z toho vyplývá jednoduchá rovnice, že podmínkou solventnosti je likvidita (Kislingerová, 2010; Sedláček, 2011).

Do čitatele vzorců ukazatelů likvidity dosazujeme to, čím můžeme platit a do jmenovatele to, co je potřeba zaplatit (Sedláček, 2011).

Běžná likvidita neboli ukazatel solventnosti neboli likvidita 3. stupně vyjadřuje, kolikrát jsou oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky. To znamená, kolikrát je firma schopna uspokojit věřitele, když promění všechna oběžná aktiva na hotovost. Úhrada krátkodobých závazků z odpovídajících položek aktiv má zásadní význam pro úspěch podniku. Ideální hodnotu ukazatele nelze jednoznačně určit, ale průměrně by se měla pohybovat mezi 1,6 – 2,5 (Kislingerová, 2010).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Vzorec 15: Běžná likvidita (Kislingerová, 2010)

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně vylučuje z oběžných aktiv zásoby jakožto nejméně likvidní část. U tohoto ukazatele je vhodné sledovat jeho vývoj v čase, než porovnávat s jinými podniky. Anebo je vhodné porovnávat s běžnou likviditou; nepříznivá hodnota pohotové likvidity značí nadměrné množství zásob. Doporučovaná hodnota ukazatele je 1 – 1,5 (Kislingerová, 2010; Mrkvička, 2013).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Vzorec 16: Pohotová likvidita (Kislingerová, 2010)

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně patří mezi nejpřísnější ukazatel likvidity a do čitatele dosazujeme všechny pohotové platební prostředky. Měří schopnost uhradit okamžitě splatné závazky a hodnota ukazatele by měla dosahovat alespoň 0,2 (Kislingerová, 2010; Máče, 2006).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Vzorec 17: Okamžitá likvidita (Kislingerová, 2010)

1.5.3 Ukazatele zadluženosti

Výraz „zadluženost“ znamená, že podnik financuje aktiva cizími zdroji (dluhem). V dnešní době není možné, aby byl podnik financován jen z vlastního nebo jen z cizího kapitálu; přinášelo by to obtíže a neefektivnost. Základem analýzy zadluženosti je najít optimální skladbu kapitálové struktury – vlastního a cizího kapitálu. Ukazatele porovnávají položky z rozvahy a zjišťují, v jakém rozsahu jsou aktiva financována cizími zdroji (Růčková, 2011).

Ukazatele zobrazují vztahy mezi položkami závazků a vlastního kapitálu (Mrkvička, 2013).

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Ukazatel nám udává, z jaké části jsou celková aktiva financována cizími zdroji. Abychom zjistili hodnotu v procentech, výsledek vynásobíme 100. Nižší hodnotu budou upřednostňovat věřitelé a naopak vlastníci upřednostňují vyšší hodnotu (Máče, 2006).

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

Vzorec 18: Celková zadluženost (Sedláček, 2011)

Koeficient samofinancování (kvóta vlastního kapitálu)

Doplňuje ukazatel celkové zadluženosti a jejich součet je roven 1. Vyjadřuje, v jakém poměru jsou celková aktiva financována z vlastních zdrojů (Mrkvička, 2013).

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

Vzorec 19: Koeficient samofinancování (Mrkvička, 2013)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel udává, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby. Vypočítaná hodnota, která je menší než 3 vypovídá o vážných problémech. Proto by měl ukazatel dosahovat hodnoty nejméně 3; čím vyšší tím lepší (Mrkvička, 2013).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celkový nákladový úrok}}$$

Vzorec 20: Úrokové krytí (Mrkvička, 2013)

Doba splácení dluhů

Výsledek tohoto ukazatele vyjadřuje, během kolika let by byla firma schopna z provozního cash flow splatit své závazky. Mělo by to být nejvýše do 5 let (Knápková, 2010).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}}{\text{CF z provozní činnosti}}$$

Vzorec 21: Doba splácení dluhů (Knápková, 2010)

1.5.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele nás informují o efektivnosti hospodaření s aktivy. Při velkém množství aktiv podniku vznikají zbytečné náklady, při malém množství může podnik přicházet o potenciální tržby. Ukazatele existují ve dvou formách. První jsou ukazatele počtu obrátek, které určují, kolikrát se za určitou dobu obrátí určitý majetek. Druhou formou jsou ukazatele doby obratu, které udávají dobu, po kterou je majetek v podniku vázán (Máče, 2006).

Obrat celkových aktiv měří efektivnost využití celkových aktiv. Výsledná hodnota udává, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Obecně se udává hodnota rovna minimálně 1 (Kislingerová, 2010).

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

Vzorec 22: Obrat celkových aktiv (Sedláček, 2011)

Obrat stálých aktiv se využívá při rozhodování o pořízení dalšího dlouhodobého majetku a udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok (Kislingerová, 2010).

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

Vzorec 23: Obrat stálých aktiv (Sedláček, 2011)

Obrat zásob udává, kolikrát jsou během roku zásoby firmy prodány a znovu naskladněny. Nevýhodou ukazatele je, že nadhodnocuje skutečný obrat, protože tržby odráží tržní hodnotu, zatímco zásoby uvádíme v pořizovacích cenách. Hodnota vycházející podobně jako je oborový průměr vypovídá o tom, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Naopak nízký obrat signalizuje staré zásoby (Sedláček, 2011).

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

Vzorec 24: Obrat zásob (Sedláček, 2011)

Doba obratu zásob informuje o průměrném počtu dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do okamžiku spotřeby/prodeje. Zároveň je i ukazatelem likvidity, protože udává dobu, za kterou se zásoby promění v hotovost/pohledávku (Sedláček, 2011).

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

Vzorec 25: Doba obratu zásob (Kislingerová, 2010)

Doba splatnosti pohledávek udává počet dní, po které firma čeká na platbu za již provedené tržby za výrobky/služby. Musíme uvažovat různé faktory, jako je velikost firmy nebo zvyklosti země (Kislingerová, 2010).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec 26: Doba splatnosti pohledávek (Kislingerová, 2010)

Doba splatnosti závazků udává, jak dlouho firmě trvá, než zaplatí svým dodavatelům. Pro zajištění likvidity firmy by doba splatnosti závazků měla být delší než doba splatnosti pohledávek (Máče, 2006).

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

Vzorec 27: Doba splatnosti závazků (Kislingerová, 2010)

1.5.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se zaměřují na vnitřní řízení podniku a pomáhají managementu sledovat vývoj základních aktivit společnosti. Opírají se o náklady a řízení nákladů tak vede k hospodárnému vynakládání jednotlivých druhů nákladů (Sedláček, 2011).

Mzdová produktivita udává, kolik výnosů připadne na korunu vyplacených mezd. Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci (Růčková, 2012).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 28: Mzdová produktivita (Sedláček, 2011)

Nákladovost výnosů (tržeb) vyjadřuje, jak celkové náklady zatěžují výnosy podniku. Hodnota ukazatele by měla postupně klesat (Růčková, 2012).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec 29: Nákladovost výnosů (Růčková, 2012)

1.5.6 Ukazatele na bázi cash flow

Analýza cash flow se využívá při hlubším analyzování finanční situace. Má za úkol vyjádřit finanční potenciál firmy a zachytit jevy, které signalizují platební potíže. Největší vypovídací schopnost mají ukazatele poměřující provozní cash flow

s položkami z výkazu zisku a ztráty nebo rozvahy. Ukazatel udává schopnost podniku tvořit finanční přebytky z vlastní hospodářské činnosti pro financování potřeb, jako jsou investice nebo závazky (Růčková, 2011; Růčková 2012).

Rentabilita obratu představuje schopnost podniku vytvořit finanční přebytky pro posílení finanční pozice společnosti z obrátového procesu. Obratem se myslí příjmy z běžné činnosti (Růčková, 2012).

$$\text{Rentabilita obratu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

Vzorec 30: Rentabilita obratu (Sedláček, 2011)

Rentabilita celkového kapitálu je alternativou ukazatele rentability aktiv. Udává, kolik peněžních prostředků podnik vyprodukuje z jedné peněžní jednoty celkového vloženého kapitálu (Mrkvička, 2013).

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 31: Rentabilita celkového kapitálu (Sedláček, 2011)

Likvidita z CF je variantou ukazatele běžné likvidity a vyjadřuje, jak je podnik schopný hradit krátkodobé závazky z vyprodukovaného peněžního toku za období (Mrkvička, 2013).

$$\text{Likvidita z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Vzorec 32: Likvidita z CF (Sedláček, 2011)

Stupeň oddlužení udává, jak je podnik schopný vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly. V Rakousku se za postačující hodnotu pro maloobchod považuje 20 % (Sedláček, 2011).

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

Vzorec 33: Stupeň oddlužení (Sedláček, 2011)

1.6 SWOT analýza

Analýza SWOT analyzuje interní faktory – silné a slabé stránky a externí faktory – příležitosti a hrozby. Název je odvozen z anglických názvů, a to:

- **S (strengths) – silné stránky**
 - interní faktory, díky kterým má firma silnou pozici na trhu
 - oblast, ve které je firma dobrá
 - např. silná firma, povědomí o firmě, ceny
- **W (weaknesses) – slabé stránky**
 - oblasti, ve kterých je firma slabá a na nízké úrovni
 - např. marketingová nezkušenost, špatná reputace, vysoké náklady
- **O (opportunities) – příležitosti**
 - možnosti, při kterých stoupají vyhlídky na růst a zvýhodňují firmu nad konkurencí
 - např. nové technologie, rozvoj nových trhů, nenaplněné potřeby zákazníků
- **T (threats) – hrozby**
 - nepříznivá situace, která znamená překážku pro činnost
 - může předznamenat neúspěch
 - např. nová konkurence, daňová zatížení, obchodní bariéry

Tato analýza může být prováděna jako samostatný krok nebo na základě provedené komplexní analýzy. Jednotlivé faktory jsou uspořádány do matice (Blažková, 2007).

2 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

V této části bakalářské práce představím analyzovanou firmu a na základě údajů z účetní závěrky provedu výpočty jednotlivých ukazatelů popsanych v teoretické části.

2.1 Základní údaje o společnosti

- Obchodní firma:** Busch Vakuum, s.r.o.
- Datum zápisu:** 13. 12. 2004
- Sídlo:** Vranovská 1551/100, Husovice, 614 00 Brno
- Identifikační číslo:** 26949717
- Právní forma:** Společnost s ručením omezeným
- Předmět podnikání:** výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Statutární orgán:** Ing. Karel Svítíl, jednatel
- Společníci:** Ayla Busch-Muderris, nar. 1969, Maulburg (Německo)
- Vklad: 2 500 000 Kč
- Splaceno: 100 %
- Obchodní podíl: 1/3
- Kaya Busch, nar. 1974, Maulburg (Německo)
- Vklad: 2 500 000 Kč
- Splaceno: 100 %
- Obchodní podíl: 1/3
- Sami Busch, nar. 1973, Maulburg (Německo)
- Vklad: 2 500 000 Kč
- Splaceno: 100 %
- Obchodní podíl: 1/3
- Základní kapitál:** 7 500 000 Kč (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2014).

Historie a vznik společnosti

Firma vznikla v roce 2004 a na českém trhu působí jako výhradní dovozce a distributor vakuových technologií, které německá společnost Busch-Holding GmbH vyrábí. Busch Vakuum s.r.o. je součástí celosvětově působícího holdingu Busch. Firma zajišťuje veškeré služby od dodání vakuové technologie, individuálního poradenství, volby optimálního produktu, až po rychlý a kompletní servis pro všechny dostupné vakuové pumpy a systémy.

Sídlo firmy se od roku vzniku do roku 2011 nacházelo v Horních Heršpicích. Poté firma přesídlila na ulici Jugoslávskou, ale růst obrátu firmy si vynutil změnu sídla s cílem zvětšit servisní, skladové i kancelářské prostory, a proto byl v červenci 2013 zakoupen objekt bývalého autoservisu na ulici Vranovská v Brně. Objekt byl zrekonstruován a od 1. července 2014 sídlí ve vlastních prostorech.

Samotná firma Dr.-Ing. K. Busch GmbH byla založena v roce 1963 v Německu. První vakuová pumpa nesla název „Huckepack“ a stala se první na světě vyvinutou pro vakuové balení potravin, které bylo v té době neznámé.

Společnost se začala rychle rozvíjet a rozšiřovat. Zakládala dceřiné společnosti a stavěla výrobní závody po celém světě (jeden se nachází v Liberci). V roce 2005 byla ve Švýcarsku spuštěna nejmodernější montážní linka. Dnes má přes 2600 zaměstnanců, 57 dceřiných společností v 39 zemích, zastoupení ve více než 30 zemích a největší výběr vakuových pump na světě (Buschpumps, 2014).



Obrázek 3: Logo firmy (Buschpumps, 2014)



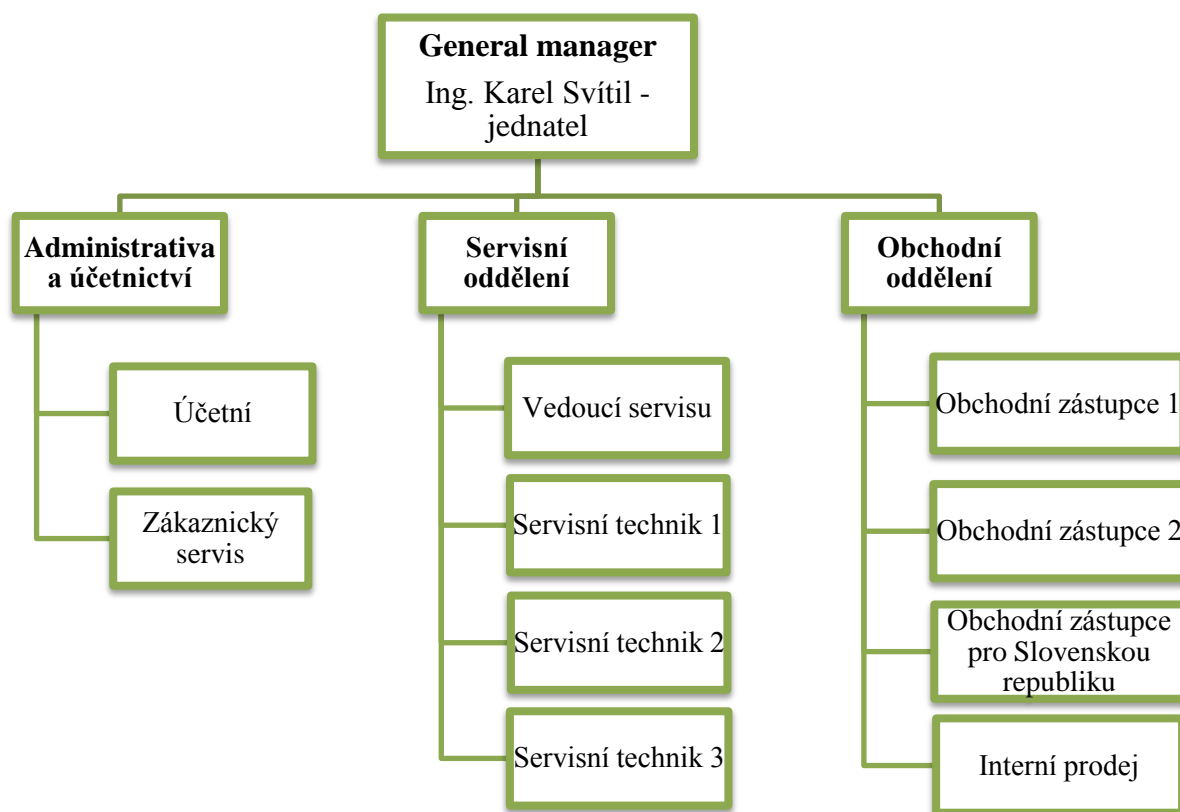
Obrázek 4: Vakuová pumpa Huckepack (Buschpumps, 2014)

Využití vakuových technologií

Vakuové technologie jsou aplikovány v mnoha oblastech průmyslu. Využívají se pro vakuové balení potravin, protože tento způsob je jedním z nejlepších, jak konzervovat potraviny. I v tiskařském průmyslu je tisk a vázání knih závislý na vakuu a stlačeném vzduchu. Pod vakuem jsou laminovány fotovoltaické články. Vývěvy jsou instalovány v dojících robotech mlékárenského průmyslu. Dále se bez vakua neobejde metalurgie, kde vakuum zabraňuje oxidaci kovů při zpracování. Vakuum je také nezbytné při stáčení lahví nebo v automatizovaném procesu pro manipulaci a přemísťování např. dílů karoserie. Mezi zákazníky patří Vakuum Bohemia, Lifocolor, Esko Brno, Bosch Diesel, Siemens, MAHLE Behr Ostrava, Versta, HARTMANN – RICO, Zentiva, Technistone, Pivovary Staropramen a ze Slovenska například Air Consulting a PENAM SLOVAKIA (Buschpumps, 2014).

Organizační struktura

Společnost Busch Vakuum s. r. o. má nyní 11 zaměstnanců a je ve vlastnictví německého Busch. Od roku 2010 jménem společnosti jedná a podepisuje jednatel Ing. Karel Svítal. Kromě jednatele má firma dalších deset zaměstnanců na oddělení administrativy, servisu a obchodu. Pod administrativu spadá pracovnice zákaznického servisu a jedna účetní, která zpracovává veškeré účetnictví; servisní oddělení má vedoucího servisu a další tři servisní techniky a pro obchodní oddělení pracují čtyři obchodní zástupci.



Obrázek 5: Organizační struktura (Vlastní zpracování)

Průběh zpracování zakázky

Zakázka začíná poptávkou zákazníka po konkrétním zboží nebo oslovením zákazníka obchodním zástupcem firmy. Obchodní zástupce vytvoří nabídku zboží, které zákazník požaduje a uvede v ní popis zboží a cenu. Když s nabídkou zákazník souhlasí a vyhovuje mu, provede závaznou objednávku. Firma ji potvrdí a vytvoří dodací list; dále výdejku, na základě které vydá zboží ze skladu a fakturu. Při průběhu zakázky může vzniknout odchylka a to taková, že objednané zboží není na skladě. V tomto případě, musí firma zboží objednat u svého dodavatele a po naskladnění zaslat zákazníkovi.

Stálí zákazníci ve většině případů vytvoření nabídek od obchodních zástupců nepotřebují, jelikož ví, co potřebují a znají sortiment firmy. Proto rovnou zašlou pomocí e-mailu objednávku.

Každá objednávka spolu se všemi doplňujícími dokumenty (dodací list, výdejka, faktura) se uchovává v tištěné formě po dobu 3 – 5 let a v elektronické podobě v softwaru BMD, který propojuje účetnictví, skladové hospodářství a správu dokumentů.

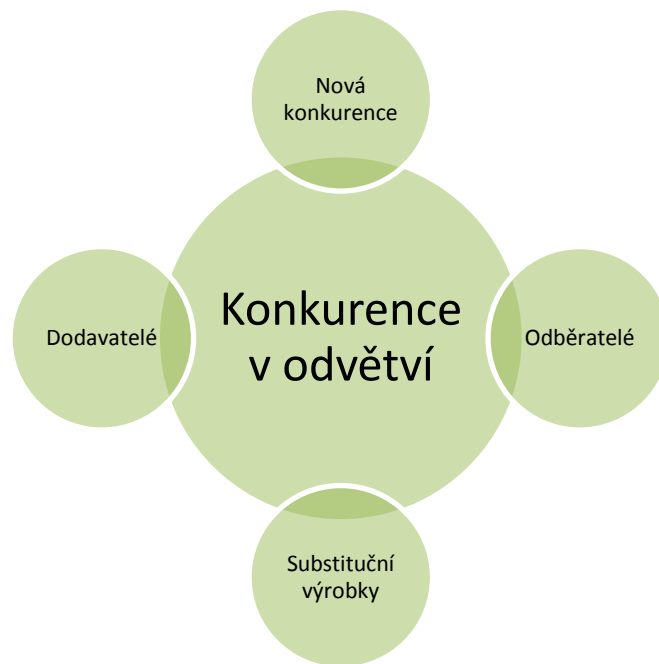
Zakázky se evidují v knize zakázek a třídí se dle písmena a pořadového čísla. Písmena určují, o jakou zakázku se jedná a usnadňují tak orientaci. Zapůjčení zboží například v důsledku poruchy původního se označuje písmenem „B“, servis písmenem „R“, výjezd technika „F“, nová zakázka „M“, zakázka na velký systém s dodáním několik měsíců „S“ a náhradní díly pod písmenem „E“.

Informační technologie používané ve firmě

Ve firmě je využíván software BMD, který pokrývá a propojuje všechny oblasti v podniku. Tzn., že je v něm vedeno účetnictví, skladové hospodářství, docházka zaměstnanců, informace o odběratelích. Software umožňuje třídění odběratelů do odvětví a firma tak může tvořit výstupy dle průmyslu. Dále se využívá MS Office – zejména Outlook pro správu e-mailů a Excel, ve kterém se každý měsíc vytváří reporty.

2.2 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil se využívá ke zmapování konkurenčního prostředí v odvětví. Mezi působící síly patří stávající konkurenti, potenciální konkurenti, dodavatelé, odběratelé a substituční produkty (Jakubíková, 2008).



Obrázek 6: Porterův model pěti sil (Vlastní zpracování dle: Jakubíková, 2008)

Hrozba odvětvové konkurence

Firma Busch Vakuum má několik konkurenčních společností. Z českých firem se jedná o společnost Sigma pumpy Hranice, která pokrývá průmyslový i spotřebitelský tuzemský trh v oblasti výroby čerpadel a vývěv. Dalšími konkurenty jsou firmy prodávající zahraniční výrobky zejména německé výroby (Becker, Rietschle).

Hrozba vstupu nových konkurentů

V rámci vzniku nových firem se může jednat o dceřiné společnosti nebo autorizované prodejce. Nové firmy musí překonat hlavně to, že zákazníci jsou věrní již zavedené firmě, která jim poskytuje kompletní služby, a nebudou mít tedy důvody měnit dodavatele.

Hrozba substitučních výrobků

Hrozbu substituce výrobků najdeme u každé konkurenční firmy zabývající se vakuovými technologiemi. Firmu může ohrozit určité zlepšení technologie u některé z ostatních společností. Výrobky samotné se nahradit nedají, a proto se této hrozbě vzdoruje pomocí nabízení dalších služeb, jako např. servis, komplexní péče o zákazníka.

Hrozba rostoucího vlivu dodavatelů

Jelikož se jedná o dceřinou společnost a stroje jsou jí dodávány německou mateřskou společností, je na ní závislá a síla dodavatele je tedy vysoká. V tuzemsku má jen několik dodavatelů, u kterých obstarává materiál pro dílnu (např. oleje).

Hrozba rostoucího vlivu odběratelů

Odběratelé mají spíše malé vyjednávací možnosti, protože se jedná o výrobky náročné na výrobu a jsou zavázáni jednomu dodavateli, ale na druhou stranu mohou počítat s kvalitou nabídky a služeb. Změna dodavatele by byla finančně náročná.

2.3 Analýza soustav ukazatel

V této kapitole bude zpracován Altmanův index, Index IN05 a Kralickův rychlý test. Tyto ukazatele budou složité k celkovému zhodnocení finanční situace.

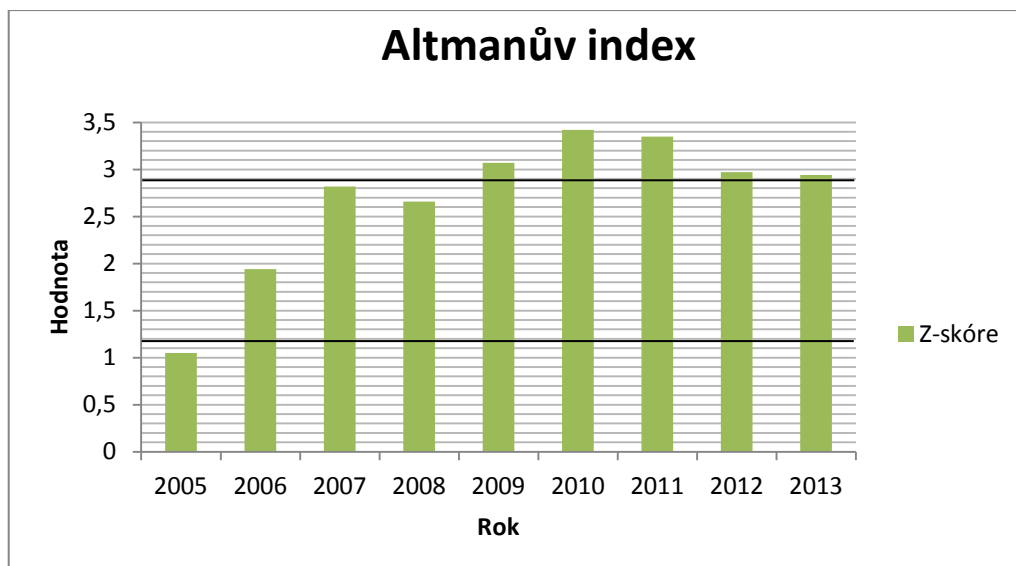
2.3.1 Altmanův index

Dle výsledků Altmanova indexu souhrnně posuzujeme prosperitu podniku. Výsledné Z-skóre je složeno z pěti poměrových ukazatelů.

Tabulka 4: Z-skóre (Vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Z₁	-0,24	0,15	0,56	0,35	0,59	0,63	0,67	0,67	0,39
Z₂	-0,20	-0,17	-0,08	-0,01	0,15	0,15	0,27	0,34	0,45
Z₃	-0,04	0,05	0,12	0,22	0,12	0,26	0,23	0,19	0,18
Z₄	0,07	0,05	0,84	0,60	1,42	1,16	0,94	0,72	0,88
Z₅	1,48	1,80	1,77	1,47	1,55	1,56	1,54	1,31	1,35
Z-skóre	1,05	1,94	2,82	2,66	3,07	3,42	3,35	2,97	2,94

Na základě výpočtů uvedených v tabulce můžeme říci, že v roce 2005, tedy na počátku fungování firmy, se výsledek nachází v pásmu bankrotu. V následujících třech letech se hodnoty Altmanova indexu zvýšily a dostali se do tzv. šedé zóny, která sice značí nejasný vývoj finanční situace podniku, ale firma se bankrotu obávat nemusí, protože v letech 2009 – 2013 se již hodnoty dostali nad 2,9, což značí prosperitu a stabilitu. Na výsledky mají vliv mimo jiné vysoké tržby i provozní výsledek hospodaření.



Graf 1: Altmanův index (Vlastní zpracování)

2.3.2 Index IN05

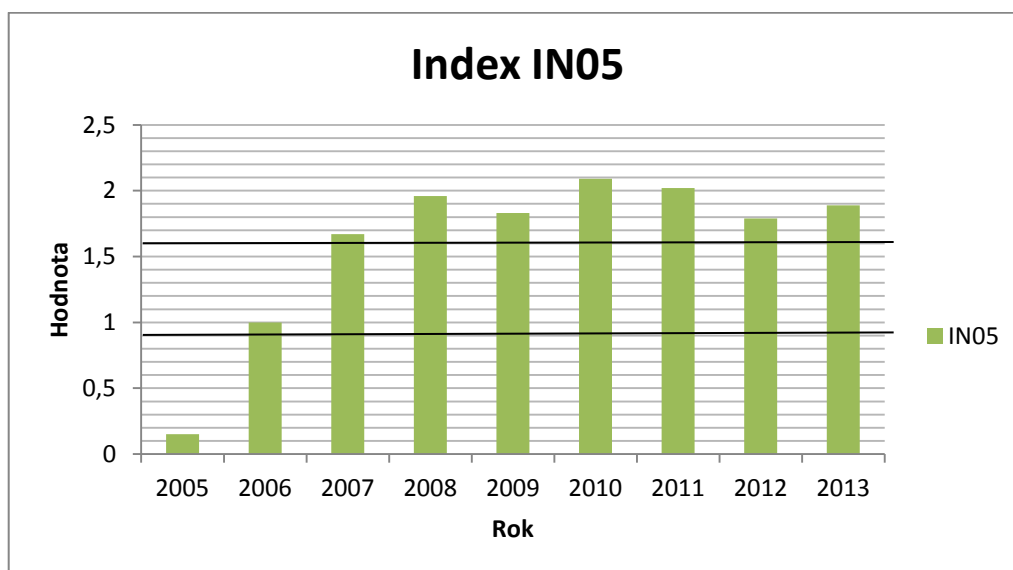
Index IN05 stejně jako Altmanův index hodnotí prosperitu. Výhodou však je, že byl zpracován pro hodnocení českých firem a má tedy větší vypovídací schopnost

Tabulka 5: Index IN05 (Vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
A/CZ	0,84	0,92	1,81	1,86	3,19	3,46	3,62	3,53	4,79
EBIT/U	-4,78	4,74	9,15	9,00	9,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBIT/A	-0,04	0,05	0,12	0,22	0,12	0,26	0,23	0,19	0,18
V/A	1,48	1,80	1,77	1,47	1,55	1,56	1,54	1,31	1,35
OA/(KZ+KBÚ)	0,80	1,19	2,41	1,82	2,93	3,19	3,43	3,37	2,86
IN05	0,15	1,00	1,67	1,96	1,83	2,09	2,02	1,79	1,89

Vzhledem k tomu, že ukazatel úrokového krytí nabýval v roce 2008 a 2009 vysokých hodnot, byl nahrazen hodnotou 9, jak je doporučováno. V dalších letech byly nákladové úroky nulové. Z výsledků uvedených v tabulce plyne, že v roce 2005 a 2006 byla firma ohrožena finančními problémy. Ukazatel EBIT/A neboli ROA byl velice nízký, kvůli nízkému respektive zápornému provoznímu výsledku hospodaření. Od roku 2007 se však ukazatel pohybuje nad hodnotou 1,6 a finanční situace je tedy uspokojivá. Nejvyšší hodnoty dosahuje ukazatel v roce 2010, poté v čase klesá a v posledním

sledovaném roce mírně vrostl. V porovnání s výsledky Altmanova indexu si firma vede o něco lépe.



Graf 2: Index IN05 (Vlastní zpracování)

2.3.3 Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test hodnotí bonitu firmy, tedy zda patří mezi dobré nebo špatné, obodováním vypočítaných ukazatelů. Test jsem počítala jen pro roky 2007 – 2011, u kterých jsem znala hodnotu provozního cash flow.

Tabulka 6: Kralickův rychlý test – výpočet ukazatelů (Vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010	2011
A	0,45	0,46	0,69	0,71	0,72
B	-1,35	2,59	3,52	-0,57	-1,46
C	0,12	0,22	0,12	0,26	0,23
D	-0,14	0,11	0,02	0,25	0,14

Ukazatele A a B hodnotí finanční stabilitu; ukazatele C a D hodnotí výnosovou situaci. V následující tabulce jsou vypočítaným ukazatelům přiděleny body. Z průměru všech čtyř ukazatelů získáme celkové hodnocení firmy.

Tabulka 7: Kralickův rychlý test – bodové hodnocení (Vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010	2011
A	4	4	4	4	4
B	0	4	3	4	4
Finanční stabilita	2	4	3,5	4	4
C	3	4	3	4	4
D	0	4	1	4	4
Výnosová situace	1,5	4	2	4	4
Celková situace	1,75	4	2,75	4	4

Podle Kralickova rychlého testu můžeme firmu označit za velmi dobrou a stabilní v letech 2008, 2010 a 2011, protože celková situace je ohodnocena maximálními 4 body. V roce 2007 se celkové bodové ohodnocení nachází v šedé zóně, protože doba splácení dluhů a cash flow v % tržeb bylo kvůli zápornému provoznímu cash flow ohodnoceno 0. V šedé zóně, ale u její horní hranice, se firma nacházela i v roce 2009, protože cash flow v % tržeb vyšlo nízké z důvodu poklesu provozního cash flow.

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Pod analýzu absolutních ukazatelů spadá horizontální a vertikální rozbor výkazů. Horizontální analýza bude srovnávat vývoj v čase položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Procentní rozbor položek účetních výkazů bude zpracován na základě vertikální analýzy rozvahy.

2.4.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza sleduje absolutní a procentní změny položek rozvahy v čase. Nejprve je zpracována horizontální analýza aktiv, která je zobrazena v následujících dvou tabulkách. Kompletní horizontální analýza je součástí příloh.

Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv v % (Vlastní zpracování)

	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
AKTIVA	1 127,7	57,7	63,6	43,9	-27,9	33,2	29,4	27,6	10,8
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-34,4	106,9	0,9	603,9	-70,5	13,9	-17,2	4,8	1 041,3
DNM	-	-46,3	111,1	-50,0	-86,8	1 060,0	-100,0	-	-
DHM	-47,6	145,5	-5,2	684,2	-70,4	10,3	-14,1	4,8	1 036,1
OBĚŽNÁ AKTIVA	148 725,0	53,9	68,7	18,6	-17,7	36,9	33,0	28,6	-30,7
Zásoby	-	121,0	39,2	-16,4	-20,0	-2,6	7,7	6,7	20,3
Krát. pohledávky	-	26,7	49,8	93,4	-30,1	-30,0	18,8	25,1	0,6
Krát. fin. majetek	26 475,0	-15,2	299,2	-22,4	31,3	211,4	48,8	35,9	-51,6
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-	-	6,6	80,0	145,3	-63,1	48,1	49,7	3,4

V druhé tabulce je zaznamenána absolutní změna v tisících Kč.

Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč (Vlastní zpracování)

	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
AKTIVA	5 774	3 628	6 307	7 124	-6 517	5 584	6 588	8 004	4 008
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-175	356	6	4 197	-3 450	201	-282	66	14 859
DNM	67	-31	40	-38	-33	53	-58	0	74
DHM	-242	387	-34	4 235	-3 417	148	-224	66	14 785
OBĚŽNÁ AKTIVA	5 949	3 211	6 297	2 875	-3 237	5 564	6 819	7 860	-10 859
Zásoby	2 191	2 652	1 899	-1 104	-1 126	-116	340	315	1 023
Krát. pohledávky	2 699	721	1 702	4 783	-2 986	-2 074	910	1 445	42
Krát. fin. majetek	1 059	-162	2 696	-804	875	7 754	5 569	6 100	-11 924
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	61	4	52	170	-181	51	78	8

Velikost celkových aktiv firmy výrazně vzrostla v roce 2005 o 5 774 tis. Kč (1 128 %). Toto zvýšení bylo způsobeno nárůstem oběžných aktiv. Změnila se zde položka zásob o 2 191 tis. Kč, krátkodobých pohledávek o 2 699 tis. Kč a krátkodobého finančního majetku o 1 059 tis. Kč. V roce 2009 byl zaznamenán pokles o 6 517 tis. Kč (28 %) v důsledku snížení dlouhodobého majetku o 3 450 tis. Kč (71 %) a snížení oběžných aktiv o 3 237 tis. Kč (18 %). Za jeden z faktorů, který ovlivnil tyto hodnoty, můžeme

považovat finanční krizi. V ostatních letech je vidět každoroční růst celkových aktiv; nejméně vzrostla v roce 2013 – o 10,8 %.

U dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku docházelo ve sledovaném období ke stoupání a klesání. K největší změně došlo v posledním roce, kdy majetek vzrostl o 14 859 tis. Kč díky pořízení pozemku a budovy pro nové sídlo firmy. Dlouhodobý finanční majetek firma nevykazuje.

Oběžná aktiva ve většině sledovaných let rostou. V roce 2005 značně vzrostla o 5 949 tis. Kč, protože byly pořízeny zásoby, u kterých změna činila 2 191 tis. Kč; dále se firmě zvýšily krátkodobé pohledávky a finanční majetek. Naopak pokles nastal v roce 2009, a to o 18 % v důsledku snížení zásob a krátkodobých pohledávek. Nejvíce oběžná aktiva klesla o 10 859 tis. Kč (31 %) v roce 2013 vlivem poklesu krátkodobého finančního majetku, který byl použit na financování dlouhodobého majetku.

Položka zásob je tvořena zbožím a v průběhu sledovaného období různě kolísala. K nejvyššímu nárůstu došlo v roce 2006 a to o 2 652 tis. Kč. V letech 2008, 2009, 2010 se množství zásob snižuje, ale poté opět dochází k pozvolnému růstu.

Krátkodobé pohledávky jsou zastoupeny zejména pohledávkami z obchodních vztahů. Do roku 2008 vidíme rostoucí trend; v tomto roce nastal i největší absolutní i relativní vzrůst o 4 783 tis. Kč, tedy o 93,4 %. V letech 2009 a 2010 se dařilo pohledávky snížit. Poté opět následuje růst, což je nepříznivé. Dlouhodobé pohledávky po celé období firma nevykazovala.

Vývoj krátkodobého finančního majetku je proměnlivý. Ve většině let má rostoucí trend a nejvíce vzrostl v roce 2010 o 7 754 tis. Kč v důsledku splacení pohledávek. Snížení nastalo v roce 2006 o 15,2 %, 2008 o 22,4 % a v posledním sledovaném roce o 51,6 % (to je o 11 924 tis. Kč) kvůli investici do dlouhodobého majetku. Časové rozlišení kromě roku 2010 roste.

Výsledky horizontální analýzy pasiv shrnují následující dvě tabulky, které obsahují vybrané položky pasiv.

Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv v % (Vlastní zpracování)

	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
PASIVA	1 127,7	57,7	63,6	43,9	-27,9	33,2	29,4	27,6	10,8
VLASTNÍ KAPITÁL	57,6	-26,0	-943,9	48,6	6,8	37,9	31,7	26,4	22,1
Základní kapitál	2,0	0,0	1 370,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rezervní fondy	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0
VH minulých let	-	35,2	-18,1	-84,2	-1 287,1	28,5	132,3	65,6	43,5
VH běžného účetního období	-64,8	-169,5	281,5	206,5	-79,3	496,5	15,3	9,8	5,8
CIZÍ ZDROJE	495,2	44,6	-17,1	40,1	-57,9	22,9	23,8	30,7	-18,3
Rezervy	-	-	-	-100,0	-	-100,0	-	-	-
Dlouhodobé závazky	-	-	-24,4	5,7	-100,0	-	-	-	-
Krátkodobé záv.	495,2	3,5	-17,0	57,2	-48,9	25,8	23,8	30,7	-18,3
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Druhá tabulka sleduje absolutní změnu v tisících Kč.

Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč (Vlastní zpracování)

	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
PASIVA	5 774	3 628	6 307	7 124	-6 517	5 584	6 588	8 004	4 008
VLASTNÍ KAPITÁL	-426	303	8 146	3 543	734	4 378	5 046	5 544	5 862
Základní kapitál	10	0	6 990	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy	0	0	0	0	750	0	0	0	0
VH minulých let	-1 240	-436	303	1 156	2 793	734	4 378	5 047	5 543
VH běžného účetního období	804	739	853	2 387	-2 809	3 644	668	497	319
CIZÍ ZDROJE	6 200	3 325	-1 839	3 581	-7 251	1 206	1 542	2 460	-1 913
Rezervy	0	0	215	-215	123	-123	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	3 062	-746	132	-2 448	0	0	0	0
Krátkodobé záv.	6 200	263	-1 308	3 664	-4 926	1 329	1 542	2 460	-1 913
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0	0	0	0	0	0	0	59

Podle bilančního pravidla se suma pasiv rovná sumě aktiv a proto mají celková pasiva stejný vývoj jako aktiva. V roce 2005 vidíme procentně velký nárůst o 1 128 %, zejména kvůli nárůstu krátkodobých závazků o 6 200 tis. Kč (495 %). Druhou výraznou změnou je pokles v roce 2009 o 28 %. V té době poklesl výsledek hospodaření běžného účetního období o 2 809 tis. Kč a značný byl i pokles krátkodobých závazků. Nejvyšší meziroční nárůst nastal v roce 2012 díky zvýšení hospodářského výsledku.

Společnost vykazuje od roku 2006 každoroční nárůst vlastního kapitálu. Je to dáno rostoucím výsledkem hospodaření běžného účetního období a tedy i výsledkem hospodaření minulých let. Nejvíce vlastní kapitál vzrostl v roce 2007 a to o 8 146 tis. Kč, protože se zvýšil základní kapitál o 6 990 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období poklesl jen v roce 2009 o 2 809 tis. Kč; mimo tento rok každoročně vzrostl.

Co se týče cizích zdrojů, docházelo ve sledovaném období ke stoupání a klesání. Jsou tvořeny zejména krátkodobými závazky a ty jsou tudíž příčinou kolísání, dále rezervami a dlouhodobými závazky. Rezervy firma vykazovala jen v roce 2007, konkrétně šlo o položku ostatní rezervy a v roce 2009 šlo o rezervy na důchody a podobné závazky. Dlouhodobé závazky narostly v roce 2006 o 3 062 tis. Kč; následující rok se mírně snížily, ale poté se opět zvýšily. V roce 2009 se snížily o 100 %.

Krátkodobé závazky mají v období 04/05 a 05/06 rostoucí trend. Poté dojde k jejich snížení o 17 %. Snížily se i v roce 2009 (o 49 %) a 2013 (o 18 %) v důsledku splacení závazku z obchodních vztahů. V ostatních letech se množství těchto závazků zvyšuje. Firma po celé období nečerpá žádné bankovní úvěry.

2.4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Provedená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty sleduje meziroční změny vybraných položek.

Tabulka 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v % (Vlastní zpracování)

	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
Tržby za prodej zboží	-	92,4	73,0	14,0	-50,0	36,7	55,8	15,2	14,4
Výkony	-	92,9	-9,9	77,2	168,0	31,1	-12,7	-6,7	10,6
Přidaná hodnota	101 400,0	337,2	104,0	32,9	-15,5	34,6	10,3	0,6	1,9
Osobní náklady	92 000,0	229,4	93,5	10,6	9,9	-1,6	5,3	0,4	-0,2
Provozní VH	-23 500,0	-316,7	282,4	169,2	-62,0	191,6	16,2	4,3	7,7
Ostatní finanční náklady	-	229,9	-13,9	96,4	37,6	-58,3	40,7	9,1	-10,9
Finanční VH	-	1,0	8,3	159,3	42,4	-57,2	24,6	-62,1	62,4
VH za účetní období	-43 700,0	-169,5	281,5	206,5	-79,3	496,5	15,3	9,8	5,8

Tabulka 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč (Vlastní zpracování)

	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
Tržby za prodej zboží	7 965	7 356	11 180	3 701	-15 092	5 546	11 522	4 887	5 352
Výkony	1 308	1 215	-249	1 756	6 770	3 363	-1 795	-823	1 226
Přidaná hodnota	1 977	3 423	4 615	2 974	-1 860	3 516	1 409	94	291
Osobní náklady	812	2 113	2 836	620	641	-114	373	33	-16
Provozní VH	1 006	741	1 432	3 281	-3 236	3 802	939	286	543
Ostatní finanční náklady	187	430	-86	512	392	-836	244	77	-100
Finanční VH	-202	-2	-17	-352	-243	467	-86	270	-103
VH za účetní období	804	739	853	2 387	-2 809	3 644	668	497	319

Jelikož se jedná o firmu dodávající zákazníkům vakuové technologie, jsou hlavním zdrojem tržeb tržby za prodej zboží. U této položky vidíme, že trend je až na propad v roce 2009 stoupající, což je pro firmu pozitivní. Propad zřejmě způsobila tehdejší finanční krize. Tržby se snížily o 50 % z 30 202 tis. Kč na 15 110 tis. Kč.

Výkony společnosti nejvíce vzrostly v roce 2009 o 6 770 tis. Kč a následující rok o další 3 363 tis. Kč. V průběhu sledovaného období klesly jen třikrát a ne nijak výrazně. Položka přidaná hodnota vykazuje kromě roku 2009, kdy klesla o 16 %, každoroční nárůst minimálně o 94 000 Kč. Vývoj přidané hodnoty je příznivý, protože by hodnota měla stále růst.

Osobní náklady se do roku 2009 zvyšují. V dalším roce se sníží o 114 tis. Kč, jelikož se počet zaměstnanců snížil z 11 na 10. Další snížení nastalo v posledním sledovaném roce, a to o 16 000 Kč z důvodů snížení nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Provozní výsledek hospodaření je od roku 2006 kladný. Největší propad nastal v roce 2009 z 5 220 tis. Kč na 1 984 tis. Kč tedy o 62 %. Pokles byl způsoben velkým snížením tržeb za prodej zboží. Od toho roku se provozní hospodářský výsledek zvyšuje a nejvyšší hodnoty za celé období dosáhl v roce 2013 ve výši 7 554 tis. Kč. Co se týče finančního výsledku hospodaření, po celé období je záporný a jeho výše kolísá. Na záporných hodnotách se podílí množství ostatních finančních nákladů.

Výsledek hospodaření za účetní období je v prvních dvou letech záporný kvůli zápornému provoznímu výsledku hospodaření; v dalších letech je kladný. Meziročně však kromě roku 2009 hodnota stoupá. V roce 2009 vidíme pokles o 79 % zapříčiněný hlavně snížením provozního výsledku hospodaření, zejména tržeb za prodej zboží. Největší meziroční změna nastala v roce 2010, a to zvýšení o 3 644 tis. Kč. Nejlepšího výsledku hospodaření za účetní období firma dosáhla v posledním sledovaném roce – 5 862 tis. Kč.

2.4.3 Vertikální analýza rozvahy

V následující kapitole bude provedena vertikální analýza rozvahy, která rozebírá strukturu aktiv a pasiv. Díky této analýze zjišťujeme, kolika procenty se jednotlivé položky rozvahy podílí na celkových aktivech/pasivech.

Strukturu aktiv zobrazuje následující tabulka.

Tabulka 14: Vertikální analýza aktiv v % (Vlastní zpracování)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
DLOUHODOBÝ MAJETEK	99,2	5,3	6,9	4,3	21,0	8,6	7,3	4,7	3,9	39,7
DNM	0,0	1,1	0,4	0,5	0,2	0,0	0,3	0,0	0,0	0,2
DHM	99,2	4,2	6,6	3,8	20,8	8,5	7,1	4,7	3,9	39,5
OBĚŽNÁ AKTIVA	0,8	94,7	92,4	95,3	78,5	89,7	92,2	94,8	95,5	59,7
Zásoby	0,0	34,9	48,9	41,6	24,2	26,8	19,6	16,3	13,6	14,8
Krátkodobé pohledávky	0,0	42,9	34,5	31,6	42,4	41,1	21,6	19,8	19,5	17,7
Krátkodobý finanční majetek	0,8	16,9	9,1	22,2	12,0	21,8	51,0	58,6	62,4	27,2
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,0	0,0	0,6	0,4	0,5	1,7	0,5	0,5	0,6	0,6

Kromě první roku fungování firmy mají největší podíl na celkových aktivech aktiva oběžná, a to v rozmezí 59,7 % - 95,5 %, což souvisí s tím, že se jedná o obchodní firmu, která vlastní zásoby zboží určené k prodeji. Na vysokém podílu oběžných aktiv se významně podílí krátkodobé pohledávky. Jejich množství se pohybuje mezi 17 %-43 % a drží se v nich poměrně velké množství finančních prostředků, což je negativní. Horní hranice množství pohledávek byla dosažena v roce 2005 a 2008.

V letech 2010 – 2012 tvoří oběžná aktiva z více jak poloviny krátkodobý finanční majetek uložený primárně na bankovních účtech. Tento podíl v posledním sledovaném roce klesl na 27 %, protože byl pořízen dlouhodobý hmotný majetek. Stále jich má ale dostatek a potíže s likviditou by hrozit neměly.

Dlouhodobý majetek se na celkových aktivech nejvíce podílí v letech 2004 (99,2 %), 2008 (21 %), kvůli vyšší hodnotě poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek

a 2013 (39,7 %) v důsledku pořízení pozemku a také zvýšení položky nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. V tomto roce se tedy podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv dostává do poměru 40:60. V ostatních letech se podílí maximálně 9 % a je tvořen zejména dlouhodobým hmotným majetkem, konkrétně samostatnými movitými věcmi. Časové rozlišení zaujímá minimální podíl na celkových aktivech.

Vertikální analýza pasiv je znázorněna v následující tabulce.

Tabulka 15: Vertikální analýza pasiv v % (Vlastní zpracování)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
VLASTNÍ KAPITÁL	-144,5	-18,5	-8,7	44,9	46,4	68,7	71,1	72,4	71,7	79,0
Základní kapitál	97,7	8,1	5,1	46,2	32,1	44,6	33,5	25,9	20,3	18,3
Rezervní fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5	3,3	2,6	2,0	1,8
VH minulých let	0,0	-19,7	-16,9	-8,5	-0,9	15,3	14,8	26,5	34,4	44,6
VH běžného účetního období	-242,2	-6,9	3,1	7,1	15,2	4,4	19,5	17,4	15,0	14,3
CIZÍ ZDROJE	244,5	118,5	108,7	55,1	53,6	31,3	28,9	27,6	28,3	20,9
Rezervy	0,0	0,0	0,0	1,3	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	0,0	0,0	30,9	14,3	10,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé závazky	244,5	118,5	77,8	39,5	43,1	30,6	28,9	27,6	28,3	20,9
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1

Z výsledků analýzy vyplývá, že do roku 2008 je majetek firmy financován z velké části cizími zdroji a v druhé polovině sledovaného období vlastním kapitálem. Z cizích zdrojů zaujímají největší podíl krátkodobé závazky. Nejvyššího podílu bylo dosaženo v roce 2004, a to 245 %. V průběhu času hodnota poklesla na 21 % v roce 2013 a firma tak splácí závazky rychleji. V letech 2006 až 2008 se na cizích zdrojích podílí i dlouhodobé závazky v rozmezí 10 % - 31 %. Rezervy a bankovní úvěry a výpomoci mají velmi malé, případně nemají žádné procentuální zastoupení.

Podíl vlastního kapitálu se v průběhu sledovaného období zvyšuje až na 79 %, což je také nejvyšší hodnota za celé období. Zvyšující se podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech je způsoben zvyšujícím se výsledkem hospodaření minulých let; v roce 2013

dosáhl 45 % podílu. Na vlastním kapitálu se také podílí výsledek hospodaření běžného účetního období, jehož podíl v průběhu let kolísá. Podíl základního kapitálu se od roku 2009 snižuje ze 45 % na 18 % v roce 2013. V roce 2009 začala firma tvořit rezervní fond, a tak i tato položka tvoří určité procento celku.

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se počítají jako rozdíl mezi určitými skupinami aktiv a určitými skupinami pasiv a slouží k řízení likvidity firmy.

Tabulka 16: Rozdílové ukazatele (v tis. Kč) (Vlastní zpracování)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ČPK (man.)	-1 248	-1 499	1 449	9 054	8 265	9 954	14 189	19 466	24 866	15 920
ČPP	-1 248	-6 389	-6 814	-2 810	-7 278	-1 477	4 948	8 975	12 615	2 604
ČPM	-1 248	-3 690	-3 394	2 312	2 627	5 442	9 793	14 730	19 815	9 846

V tabulce je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech. Můžeme zjistit, že ukazatel vykazuje v roce 2004 a 2005 zápornou hodnotu, což vyjadřuje, že krátkodobými zdroji je kryta i část dlouhodobého majetku. Tato situace může být nepříznivá, protože firma nemá prostředky pro financování neplánovaných výdajů. V následujících letech se situace zlepšila a ČPK již nabývá kladných hodnot. Firma má tedy dostatečný přebytek volného kapitálu na financování běžné činnosti, neboli „finanční polštář“. V průběhu let se postupně zvyšuje, kromě roku 2008 a 2013, kdy zaznamenáváme pokles. Důvodem zvyšování hodnoty ČPK je zvyšování oběžných aktiv.

Ukazatel čistých peněžních prostředků vychází v prvních šesti letech v záporných hodnotách. Je to způsobeno vysokými závazky a nízkou hodnotou finančního majetku. Firma tak nebyla schopna hradit krátkodobé závazky peněžními prostředky. Nejhorší situace nastala v roce 2008. V roce 2010, 2011 a 2012 narůstal objem hotovosti a peněz na účtech v bankách, a proto ČPP vychází kladně. V posledním sledovaném roce hodnota ukazatele značně poklesla z důvodu poklesu množství finančního majetku oproti předchozímu roku téměř o polovinu, ale stále nabývá kladné hodnoty.

Posledním ukazatelem je čistý peněžně pohledávkový fond. V prvních třech letech je záporný a firma mohla mít stejně jako u ČPP problém s nedostatkem likvidních prostředků k úhradě závazků. Taktéž je to způsobeno vysokým krátkodobými závazky a nízkou hodnotou oběžných aktiv. V dalších letech ukazatel dosahuje kladných hodnot a postupně se zvyšuje díky nárůstu oběžných aktiv. Až v roce 2013 vidíme pokles způsobený snížením oběžných aktiv. I přesto by firma neměla mít problémy s likviditou.

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

V této části budou vyhodnoceny vybrané poměrové ukazatele, které vyjadřují vztah mezi dvěma položkami z účetních výkazů.

2.6.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele měří, jak je firma schopna vytvářet nové zdroje a s jakou efektivitou. V Tabulce 17 jsou vypočítány hodnoty firmy Busch Vakuum s. r. o.

Tabulka 17: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	-242,2 %	-3,7 %	5,1 %	12,0 %	22,4 %	11,8 %	25,8 %	23,2 %	18,9 %	18,4 %
ROE	167,6 %	37,4 %	-35,1 %	15,9 %	32,7 %	6,3 %	27,5 %	24,0 %	20,9 %	18,1 %
ROS	0,0 %	-4,7 %	1,7 %	4,0 %	10,3 %	2,8 %	12,5 %	11,3 %	11,4 %	10,6 %

V Tabulce 18 jsem na základě údajů zveřejněných na webu Ministerstva průmyslu a obchodu zpracovala oborové průměry, s kterými analyzovanou firmu porovnám.

Tabulka 18: Oborový průměr vybraných ukazatelů rentability (Vlastní zpracování dle: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	4,77 %	5,43 %	7,45 %	6,16 %	8,01 %	14,28 %	12,75 %	7,52 %	9,93 %	8,8 %
ROE	4,59 %	6,05 %	10,8 %	8,35 %	10,9 %	19,27 %	20,21 %	11,26 %	11,87 %	12 %

Rentabilita celkových aktiv vyjadřuje, jaká část zisku byla získána z investovaného kapitálu. ROA firmy dosahuje ve sledovaném období různých hodnot – nejprve se

z minusových hodnot dostane na 22,4 % v roce 2008, následující rok cca o polovinu klesne, protože se výrazně snížil provozní výsledek hospodaření i celkových aktiv. V roce 2010 dosahuje nejvyšší hodnoty (25,8 %) a do roku 2013 hodnota ukazatele klesá. Při porovnání s oborovým průměrem zjistíme, že se hodnota ROA pod hranici průměru nacházela v letech 2005, 2006 a 2009. Od roku 2010 se hodnoty pohybují vysoko nad oborovým průměrem.

I rentabilita vlastního kapitálu, určující čistý zisk, který byl získán z 1 Kč vložené do vlastního kapitálu, velice kolísá. V prvním roce majiteli vydělala jedna vložená koruna 1,7 Kč zisku. Do roku 2006 klesá až na zápornou hodnotu -0,35 Kč z důvodu záporné hodnoty vlastního kapitálu. V dalších letech střídavě roste a klesá; od roku 2010 jen klesá. Co se týče oborového průměru, hodnoty ROE sledované firmy se kromě let 2006 a 2009 nachází nad průměrem.

Rentabilita tržeb měří množství zisku, které přinese 1 Kč tržeb. Ukazatel od roku 2005 do 2008 stoupá na 10,3 % podíl výsledku hospodaření na celkových tržbách. V roce 2009 značně klesne výsledek hospodaření a podíl je tedy jen 2,8 %. Poslední čtyři sledovaná období se hodnota ukazatele pohybuje mezi 10,6 % až 12,5 %.

2.6.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují, jak je firma schopna plnit své závazky. Poměřují to, čím platíme a co je potřeba zaplatit.

Tabulka 19: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	0,003	0,80	1,19	2,41	1,82	2,93	3,19	3,43	3,37	2,86
Pohotová likvidita	0,003	0,50	0,56	1,36	1,26	2,06	2,51	2,84	2,89	2,15
Okamžitá likvidita	0,003	0,14	0,12	0,56	0,28	0,71	1,76	2,12	2,20	1,30

I u ukazatelů likvidity jsem zpracovala oborové průměry. Hodnoty zachycuje následující tabulka.

Tabulka 20: Oborový průměr ukazatelů likvidity (Vlastní zpracování dle: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,61	1,63	1,71	1,35	1,36	2,85	3,34	2,12	2,66	2,53
Pohotová likvidita	0,96	0,95	1,04	0,83	0,99	2,01	2,54	1,76	2,12	2,08
Okamžitá likvidita	0,22	0,24	0,26	0,22	0,24	0,54	0,73	0,44	0,51	0,49

Běžná likvidita by měla dosahovat hodnoty nad 1,6 a udává, kolikrát by uspokojila věřitele, kdyby oběžná aktiva proměnila na hotovost. Hodnot nad 1,6 firma dosahuje v letech 2007 – 2013 a z toho plyne, že nemá problémy s úhradou krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Doporučených hodnot nebylo dosaženo v roce 2004 až 2006. V prvních dvou letech by dokonce firma neuspokojila své věřitele ani jedenkrát. Pokud hodnoty srovnáme s oborovým průměrem, můžeme konstatovat, že pod průměrem se nachází v prvních třech letech a poté v roce 2010.

Pohotová likvidita vyjadřuje schopnost krýt závazky oběžnými aktivy bez zahrnutí zásob a hodnoty by neměly klesnout pod 1. Výsledek nižší než 1 firma vykazovala do roku 2006, což poukazuje na větší množství zásob v podniku. V dalších letech byly hodnoty příznivé; mírný pokles v porovnání s předcházejícím rokem nastal v roce 2008 a potom v roce 2013, kdy klesl z 2,89 na 2,15. Srovnáním s oborovým průměrem zjistíme, že stejně jako u běžné likvidity se hodnoty nachází pod průměrem v letech 2004 – 2006 a mírně pod průměrem i v roce 2010.

Okamžitá likvidita měří schopnost podniku uhradit okamžitě splatné závazky stejně jako pohotová v prvních třech letech nedosahuje doporučené hodnoty nad 0,2. V dalších letech je již firma schopna okamžitě splatit své krátkodobé závazky pomocí krátkodobého peněžního majetku. I zde byl zaznamenán pokles oproti předcházejícímu roku v letech 2008 i 2013. Hodnoty okamžité likvidity se pohybují od roku 2007 nad oborovým průměrem.

2.6.3 Ukazatele zadluženosti

Následující ukazatele porovnávají vztah mezi vlastním a cizím kapitálem.

Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování)

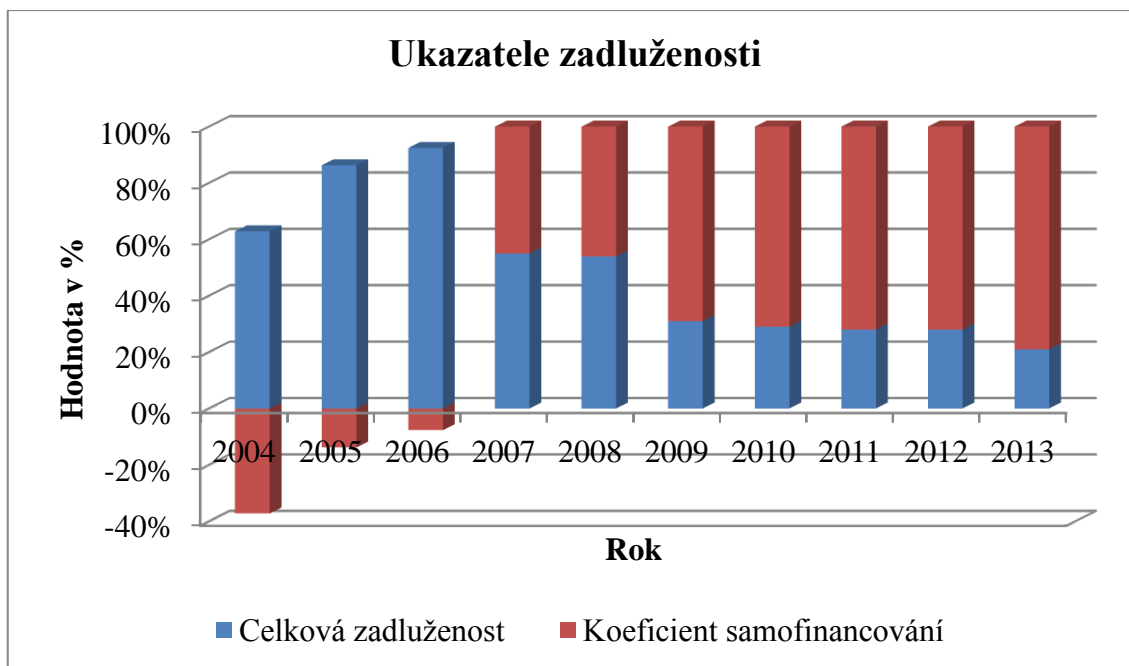
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	2,45	1,19	1,09	0,55	0,54	0,31	0,29	0,28	0,28	0,21
Koef. samofinancování	-1,45	-0,19	-0,09	0,45	0,46	0,69	0,71	0,72	0,72	0,79
Úrokové krytí	-	-4,78	4,74	9,15	34,80	36,07	-	-	-	-
Doba splácení dluhů (roky)	-	-	-	-1,35	2,59	3,52	-0,57	-1,46	-	-

Celková zadluženost ukazuje, jak firma kryje svůj majetek pomocí cizích zdrojů. Do roku 2006 úroveň zadlužení dosahuje velmi vysokých hodnot nad 1. Je to způsobeno vysokými závazky a nízkým vlastním kapitálem. V letech 2007 a 2008 zadluženost firmy výrazně klesla k doporučené hodnotě 0,5; tedy krytí cizími zdroji z 50 %. Klesající trend pokračuje až do roku 2013, kdy je zadlužena na 21 %.

Koeficient samofinancování vyjadřuje, jakou částí je majetek firmy financován vlastním kapitálem. Doplnuje celkovou zadluženost, tudíž můžeme vidět, že v prvních třech letech je záporný z důvodu záporného vlastního kapitálu. Poté množství vlastního kapitálu roste a podíl aktiv financovaných vlastními zdroji dosahuje téměř 80 %. Oborový průměr tohoto ukazatele se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 43 - 62 %, z toho plyne, že vypočítané hodnoty se v posledních letech pohybují poměrně vysoko nad průměrem.

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje úrokové platby. V roce 2004 a 2010 – 2013 firma vykazuje nulové nákladové úroky. V ostatních letech, tedy 2005 – 2009, hodnota skokově rostla. V roce 2005 dosahuje minusové hodnoty a poukazuje to na kritický stav. Do roku 2009 se ale hodnota vyšplhala na 36,07.

Doba splácení dluhů byla vypočítána pro roky 2007 – 2011, kdy byla známa výše provozního cash flow. V roce 2007 je výsledek záporný kvůli zápornému provoznímu cash flow. V dalších dvou letech je doba splácení optimální, ale v roce 2010 a 2011 je opět záporná, protože krátkodobý finanční majetek převyšuje cizí zdroje.



Graf 3: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování)

2.6.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity podávají informace o tom, jak efektivně je hospodařeno s aktivy. Jednou skupinou ukazatelů je počet obrátek majetku a druhou je doba obratu. Rok 2004 jsem vynechala, protože firma nevykazovala tržby.

Tabulka 22: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	1,48	1,80	1,77	1,47	1,55	1,56	1,54	1,31	1,35
Obrat stálých aktiv	27,85	25,90	41,40	7,00	18,11	21,25	32,73	34,08	3,39
Obrat zásob	4,23	3,68	4,27	6,08	5,79	7,94	9,41	9,63	9,09
Doba obratu zásob (dny)	85,06	97,71	84,35	59,26	62,20	45,34	38,27	37,39	39,59
Doba obratu pohledávek (dny)	104,78	69,00	64,08	104,10	95,38	49,97	46,50	53,30	47,21
Doba obratu závazků (dny)	289,30	155,65	80,16	105,85	70,92	66,77	64,77	77,55	55,82

Výsledek obratu celkových aktiv říká, kolikrát se majetek obrátí v tržbách za rok. Minimální doporučená hodnota je 1. Tuto podmínku firma splňuje po celé sledované období, protože se hodnoty pohybují v intervalu od 1,31, které dosáhla v roce 2012, až po nejvyšší hodnotu 1,8 dosaženou v roce 2006.

Obrat stálých aktiv sleduje obratovost dlouhodobého majetku. Měl by vycházet vyšší než obrat stálých aktiv. Kromě roku 2008 a 2013 je ukazatel výrazně vyšší než obrat celkových aktiv, protože má firma málo dlouhodobého majetku. Ve zmíněných dvou rocích je ukazatel nižší z důvodu navýšení dlouhodobého majetku. V roce 2013 klesl na 3,39, protože firma zakoupila objekt k zrekonstruování a přestěhování se do vlastních prostor.

Výsledky obratu zásob do roku 2010 kolísají v intervalu 3,5 – 8. Od roku 2011 se drží nad hodnotou 9, tzn., že firma své zásoby prodá a naskladní asi 9 krát za rok.

Doba obratu zásob neboli počet dnů do spotřebování nebo prodeje zásob byla nejvyšší v roce 2006. Firma v tom roce vážala své zásoby po dobu přibližně 98 dnů. Příznivé je, že v následujících letech počet dnů klesal a tak vysokého počtu dnů už nedosáhla. V letech 2011 – 2013 firma spotřebuje své zásoby maximálně za 40 dnů.

Doba splatnosti pohledávek nás informuje o průměrném počtu dnů, než jsou splaceny pohledávky. Vývoj ukazatele nejprve vykazuje klesající trend, ale v roce 2008 stoupne na 104 dnů, jako tomu bylo v roce 2004, protože se zvýšila hodnota krátkodobých pohledávek. Do roku 2012 počet dnů klesá, ale v roce 2013 opět zaznamenáváme nárůst ze 47 na 53 dnů. V posledním sledovaném roce byly pohledávky splaceny během asi 47 dnů.

Doba splatnosti závazků určuje počet dnů, než firma zaplatí svým dodavatelům a měla by být vyšší než doba splatnosti pohledávek. Kromě roku 2009 byl výsledek firmy příznivý, protože byl vyšší než doba splatnosti pohledávek. V roce 2005 byl počet dnů nejvyšší a to 289 dnů. Naopak nejnižší počet dnů vyšel v roce 2013 a to 55,82, i přesto ale splňuje podmínku být vyšší.

2.6.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele slouží ke sledování primárních aktivit firmy a vnitřního řízení.

Tabulka 23: Provozní ukazatele (Vlastní zpracování)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Mzdová produktivita	-8,83	1,10	1,98	2,01	2,45	1,84	2,64	2,73	2,75	2,78
Nákladovost výnosů	-	1,05	1,02	0,97	0,94	0,99	0,88	0,90	0,90	0,92

Mzdová produktivita vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč mzdových nákladů. Je doporučováno, aby ukazatel v čase rostl. Z tabulky lze vyčíst, že rostoucí trend splňuje do roku 2008. Z 2,45 klesne v roce 2009 na 1,84. Pokles je způsoben nárůstem mzdových nákladů a snížením přidané hodnoty. Od té doby se opět vyvíjí příznivě pro firmu, tzn., že se zvyšuje.

Druhý provozní ukazatel, který jsem počítala je nákladovost výnosů. Podává nám informaci o tom, kolik korun nákladů bylo vynaloženo na korunu tržeb. U tohoto ukazatele by měla hodnota klesat. V roce 2005 a 2006 je nákladovost vysoká, protože náklady převyšují výnosy. V dalších dvou letech se ukazatel začne snižovat, ale v roce 2009 z důvodu snížení výnosů vzroste na nepříznivých 0,99. Od roku 2010 do 2013 se udržuje v intervalu 0,88 až 0,92.

2.6.6 Ukazatele na bázi cash flow

Ukazatele na bázi cash flow informují o platební schopnosti firmy a schopnosti vytvářet prostředky pro financování investic a závazků. V následující tabulce jsou zaznamenány výsledky čtyř vybraných ukazatelů za roky 2007 až 2011, ve kterých firma přehled o peněžních tocích zveřejňovala.

Tabulka 24: Ukazatele na bázi cash flow (Vlastní zpracování)

	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilita obrátu	-341 %	106 %	62 %	198 %	122 %
Rentabilita celkového kapitálu	-24 %	16 %	3 %	39 %	21 %
Likvidita z CF	-0,62	0,37	0,09	1,34	0,77
Stupeň oddlužení	-44 %	30 %	9 %	134 %	77 %

Rentabilita obratu vyjadřuje schopnost firmy tvořit finanční přebytek z celkového obratu. Vývoj ukazatele je nestálý. V roce 2007 dosahovala -341 % kvůli zápornému cash flow z provozní činnosti. V dalších letech nabývá příznivých hodnot a firma dokáže financovat investice vlastními prostředky.

Rentabilita celkového kapitálu měří množství peněžních prostředků vyprodukovaných z celkového kapitálu. Opět můžeme konstatovat, že vývoj je nestálý. V roce 2007 byl ukazatel záporný. V dalších letech bylo z celkového kapitálu vyprodukováno 16 %, 3 %, 39 % a 21 % peněžních prostředků.

Likvidita z cash flow stejně jako běžná likvidita vyjadřuje schopnost hradit závazky. V prvním sledovaném roce je hodnota záporná kvůli již zmíněnému zápornému cash flow z provozní činnosti. V roce 2008 provozní cash flow pokrývá krátkodobé cizí zdroje z více než jedné třetiny. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2010 a to 1,34. V následujícím roce ukazatel klesl na 0,77.

Stupeň oddlužení znamená schopnost firmy splatit své závazky z vlastní provozní činnosti. Nad doporučenou hodnotou 20 % se ukazatel pohyboval v roce 2008, 2010 a 2011. V ostatních letech výše ukazatele značila o neschopnosti firmy splatit závazky vlastním úsilím.

2.7 Konkurenční srovnání

V této kapitole jsou představeni tři konkurenti analyzované firmy, které s ní budu srovnávat. Konkurenčními firmami jsou SIGMA PUMPY HRANICE, s. r. o., VAKUUM BOHEMIA s. r. o. a YNNA spol. s r. o. Tyto firmy vyrábí buď vlastní výrobky (Sigma) nebo se zabývají prodejem zahraničních výrobků. Firem zabývajících se vakuovými technologiemi je nepochybně více. Nebylo možné najít firmu, která by byla výhradním dovozcem jedné zahraniční značky vakuové techniky. Výše zmíněné jsem vybrala z důvodu umístění sídel firem – jedna se nachází v Jihomoravském kraji a další dvě v sousedních krajích.

2.7.1 SIGMA PUMPY HRANICE, s. r. o.

Sigma pumpy Hranice, s. r. o. je českým výrobcem čerpadel pro průmyslové aplikace v různých odvětvích. Tradice výroby čerpadel v Hranicích na Moravě započala již v roce 1883. Společnost pokrývá jak potřeby českého trhu, tak i vyváží do celého světa. Své výrobky uvádí do provozu, dále na ně poskytuje servisní činnost a provádí generální opravy. Čerpadla jsou dodávána zejména do potravinářství, chemického průmyslu, těžkého strojírenství a i pro spotřební trh. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku v roce 1995, základní kapitál činí 13 500 000 Kč a zaměstnává téměř 250 pracovníků. Je držitelem certifikátu pro systém managementu EN ISO 9001:2008 (Sigma pumpy Hranice, s. r. o., 2015).



Obrázek 7: Logo společnosti Sigma pumpy Hranice (Sigma pumpy Hranice, s. r. o., 2015)

2.7.2 VAKUUM BOHEMIA s. r. o.

Společnost Vakuum Bohemia s. r. o. vznikla v roce 2003 v Jihlavě. Tradice firmy však sahá do roku 1998, kdy zakladatelé začali podnikat v oboru vakuové techniky. Hlavní činností firmy je návrh, prodej a servis vývěv, dmychadel a dalšího příslušenství. Zákazníkům nabízí komplexní služby od návrhu vakuového systému až po zasílání náhradních dílů. Prodává výrobky výrobců Busch, Becker a Rietschle a je nejvýznamnějším servisem pro vakuové zařízení v ČR. Výše základního kapitálu je 4 700 000 Kč a ve firmě působí 7 zaměstnanců. Od roku 2005 má zavedenou kontrolu kvality ISO 9001:2001 (Vakuum Bohemia, s. r. o., 2015).



Obrázek 8: Logo společnosti Vakuum Bohemia (Vakuum Bohemia, s. r. o., 2015)

2.7.3 YNNA spol. s r. o.

Firma Ynna spol. s r. o. se sídlem v Břeclavi je autorizovaným a výhradním zastoupením německého výrobce dmychadel a vývěv Becker a německého výrobce kompresorů Sauer & Sohn pro ČR. Distribuuje a provádí autorizovaný servis dmychadel a vývěv italského výrobce Robuschi. Firma zajišťuje poradenství, technickou pomoc a záruční a pozáruční servis v rámci celé republiky. Základní kapitál je 400 000 Kč a ve firmě pracuje 6 zaměstnanců (Ynna spol. s r. o., 2012).



Obrázek 9: Logo společnosti Ynna spol. s r. o. (Ynna spol. s r. o., 2012)

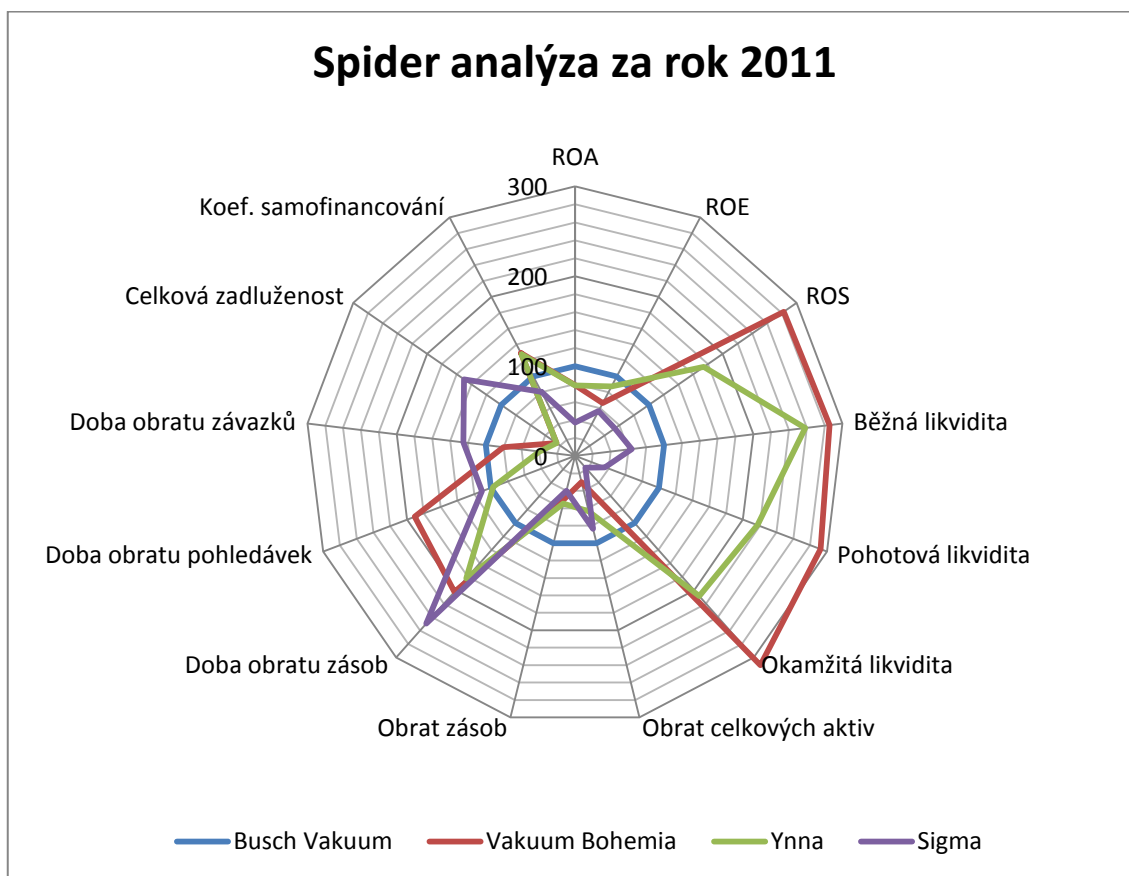
2.8 Spider analýza

Analyzovanou firmu Busch Vakuum srovnám s konkurenčními firmami pomocí spider analýzy. Srovnávat budu 13 vybraných poměrových ukazatelů za roky 2011 a 2012. Hodnoty ukazatelů Busch Vakuum tvoří základnu a poměrová hodnota tedy bude 100 a v pavučinovém grafu hodnoty ukazatelů vytvoří kružnici. Hodnoty ukazatelů konkurenčních firem jsou přepočítány vůči poměrové hodnotě. Čím více je křivka vzdálena od středu, tím je hodnota ukazatele vyšší. Výsledky ukazatelů jsou zobrazeny v následující tabulce.

Tabulka 25: Hodnoty poměrových ukazatelů vybraných pro spider analýzu (Vlastní zpracování)

	BUSCH VAKUUM		VAKUUM BOHEMIA		YNNA		SIGMA	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Ukazatele rentability								
ROA	23,2 %	18,9 %	18,3 %	17,0 %	18,2 %	14,1 %	8,6 %	5,3 %
ROE	24,0 %	20,9 %	15,9 %	14,1 %	21,0 %	14,6 %	13,5 %	8,0 %
ROS	11,3 %	11,4 %	31,9 %	27,7 %	19,7 %	12,0 %	6,1 %	3,4 %
Ukazatele likvidity								
Běžná likvidita	3,43	3,37	9,79	18,20	8,86	4,73	2,19	2,02
Pohotová likvidita	2,84	2,89	8,31	15,87	6,17	3,58	1,01	0,85
Okamžitá likvidita	2,12	2,20	6,60	13,38	4,42	2,54	0,37	0,51
Ukazatele aktivity								
Obrat celkových aktiv	1,54	1,31	0,46	0,49	0,98	1,06	1,29	1,41
Obrat zásob	9,41	9,63	4,65	5,39	5,16	7,50	3,77	3,91
Doba obratu zásob (dny)	38,27	37,39	77,43	66,79	69,78	48,01	95,52	92,08
Doba obratu pohledávek (dny)	46,50	53,30	88,75	71,46	45,27	43,65	51,57	27,38
Doba obratu závazků (dny)	64,77	77,55	52,10	28,68	25,91	41,74	80,97	78,98
Ukazatele zadluženosti								
Celková zadluženost	0,28	0,28	0,07	0,04	0,07	0,12	0,42	0,39
Koef. samofinancování	0,72	0,72	0,93	0,96	0,92	0,87	0,58	0,60

V Grafu 4 jsou zaznamenány výsledky poměrových ukazatelů všech čtyř konkurenčních společností za rok 2011.



Graf 4: Spider analýza za rok 2011 (Vlastní zpracování)

Rentabilita

Oborovým hodnotám rentability celkových aktiv a rentability vlastního kapitálu se nejvíce blíží Sigma pumpy. Výsledek ostatních firem se pohybuje nad oborovým průměrem. Nejvyšších hodnot však dosahuje mnou analyzovaná firma Busch Vakuum. Rentabilita tržeb se u jednotlivých firem poměrně dost liší. Nejvyšší zisk z jedné koruny tržeb má Vakuum Bohemia, a to 0,32 Kč. Druhého nejvyššího zisku dosahuje firma Ynna, poté Busch Vakuum a jen 0,06 Kč zisku vydělá Sigma pumpy Hranice. Sigma pumpy má totiž vysoké tržby, ale nízký výsledek hospodaření za účetní období.

Likvidita

Doporučené hodnoty nad 1,6 u běžné likvidity dosahují všechny firmy. Vysokých hodnot dosahuje firma Vakuum Bohemia, která by v roce 2011 uspokojila věřitele 9,79 krát, kdyby oběžná aktiva přeměnila na hotovost a firma Ynna (8,86). Busch

Vakuum by věřitele uspokojila přibližně třikrát. Nejhoršího výsledku dosáhla Sigma pumpy Hranice, ale i přesto se výsledná hodnota nachází nad doporučenou. Výsledkům oborového průměru se nejvíce přibližuje Sigma pumpy, ostatní firmy se nachází nad průměrem.

Stejný vývoj vidíme i u pohotové a okamžité likvidity. Opět je na tom nejhůře Sigma pumpy. Její výsledné hodnoty se sice pohybují nad doporučenými, ale při srovnání s oborovým průměrem je firma pod průměrem.

Aktivita

Obrat celkových aktiv firmy Busch Vakuum dosahuje v porovnání s konkurencí nejlepšího výsledku. Dobrého výsledku dosahuje i Sigma pumpy – aktiva se za rok obrátí 1,29 krát. Naopak u Vakuum Bohemia a Ynna ukazatel nedosahuje doporučené minimální hodnoty 1.

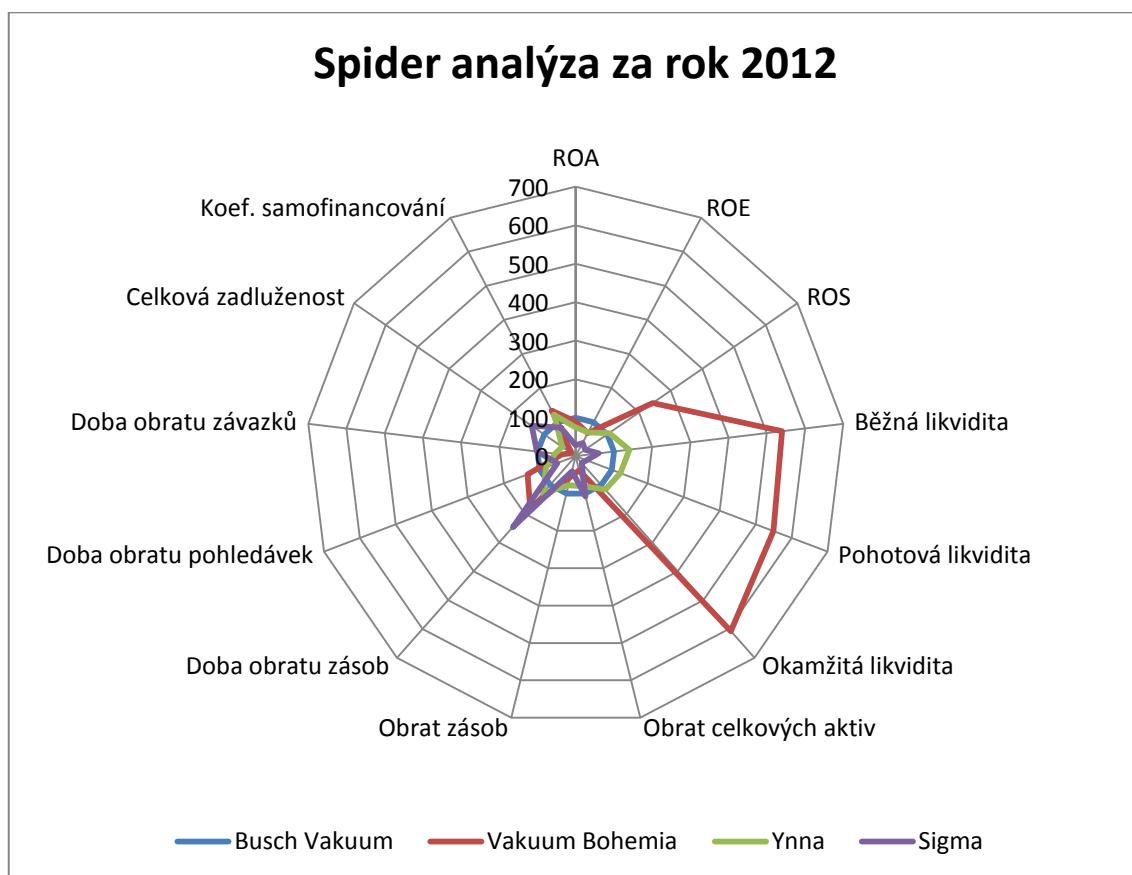
Zásoby se prodají a znovu naskladní nejvíce krát u společnosti Busch Vakuum a to přibližně 9 krát za rok a spotřebuje je tedy za 38 dnů. Firma Ynna váže své zásoby po dobu 70 dnů a obrat zásob je roven 5,16. Z porovnávaných firem své zásoby nejdéle váže v podniku firma Sigma pumpy a to po dobu 96 dnů.

Pohledávky jsou nejrychleji spláceny u firmy Ynna (za 45 dní). Do 47 dnů jsou pohledávky zaplacené firmě Busch Vakuum a do 52 dnů u Sigma pumpy. Špatného výsledku dosahuje Vakuum Bohemia (89 dnů). Svě závazky nejrychleji hradí Ynna. V porovnání s touto firmou hradí Busch Vakuum závazky o 39 dnů později. Nejdéle trvá zaplacení závazků firmě Sigma pumpy.

Zadluženost

Financování majetku firmy z cizích zdrojů vůči financování vlastním kapitálem má nejvíce vyrovnáno firma Sigma pumpy – 42:58 (%). U zbylých třech firem je majetek ze 72 – 93 % financován vlastním kapitálem.

Výsledky vybraných ukazatelů za rok 2012 jsou graficky znázorněny v Grafu 5.



Graf 5: Spider analýza za rok 2012 (Vlastní zpracování)

Rentabilita

Rentabilita celkových aktiv i rentabilita vlastního kapitálu se v porovnání s rokem 2011 snížila u všech sledovaných firem. Výsledné hodnoty firmy Sigma pumpy Hranice se dokonce i dostaly pod oborový průměr z důvodu snížení výsledků hospodaření. Co se týče rentability tržeb, nejvyššího zisku z jedné koruny tržeb dosáhla stejně jako v roce 2011 Vakuum Bohemia. U Busch Vakuum je rentabilita tržeb stejná jako v předchozím roce a nejhůře si vede Sigma pumpy, kde se rentabilita snížila na 3,4 %.

Likvidita

U běžné likvidity jsou výsledky všech sledovaných firem nad doporučenou hranicí a kromě Sigma pumpy mají firmy nadprůměrné hodnoty, co se týče oborových hodnot. Stejně jako v roce 2011 si nejlépe vede Vakuum Bohemia, poté Ynna, Busch Vakuum

a nejhůře Sigma pumpy. Běžná likvidita se oproti roku 2011 snížila u všech firem kromě Vakuum Bohemia.

Z hlediska pohotové a okamžité likvidity je na tom nejhůře opět Sigma pumpy. Výsledek pohotové likvidity u této firmy dokonce klesl pod 1, což může poukazovat na problémy s platební schopností. Zbylé firmy si z pohledu likvidity vedou dobře.

Aktivita

U většiny ukazatelů nedošlo k výrazným změnám výsledků oproti roku 2011. Mírně si polepšila firma Ynna u obratu celkových aktiv, kdy se ukazatel zvýšil na 1,06. Počet dnů, po které jsou v podniku vázány zásoby, se u všech sledovaných firem snížil. I doba obratu pohledávek se mírně snížila, kromě společnosti Busch Vakuum, kde se naopak počet dnů zvýšil o 6. V roce 2012 své závazky nejrychleji hradila firma Vakuum Bohemia.

Zadluženost

Ukazatele zadluženosti jsou srovnatelné s rokem 2011. Poměr se mírně změnil u Sigma pumpy a Vakuum Bohemia o 3 % ve prospěch financování vlastním kapitálem a u firmy Ynna se celková zadluženost zvýšila o 5 %.

2.9 SWOT analýza

Tato kapitola vyjmenovává na základě zjištěných skutečností oblasti, ve kterých je firma silná a ve kterých slabá a jaké jsou její příležitosti a hrozby.

Silné stránky

- výhradní dovozce a distributor výrobků Busch v České republice
- zázemí mateřské společnosti a dlouholetá tradice značky Busch (neustálá komunikace s mateřskou firmou na základě měsíčních reportů, kontrola splněných cílů)
- mateřská společnost je držitelem EN ISO 9001 (záruka kvality výrobků)

- stabilita na českém trhu od roku 2004 a dlouholeté zkušenosti (dlouhodobé smluvní vztahy s dodavateli a odběrateli)
- individuální a komplexní přístup k zákazníkovi (kompletní servis, péče o zákazníka, vedení inspekčních a servisních listů)
- firma sídlí ve vlastních prostorech
- firma nečerpá bankovní úvěr, je financována převážně z vlastních zdrojů a je zisková

Slabé stránky

- závislost na dodavatelích (na mateřské společnosti)
- delší dodací lhůty při absenci potřebného dílu na skladě

Příležitosti

- zvyšování využití vakuových technologií ve stále více oborech, růst poptávky a získání nových zákazníků
- poskytování slev a výhod pro stávající zákazníky
- větší pokrytí slovenského trhu
- prezentovat se na veletrhu
- přijetí Eura (nebude vznikat kurzový rozdíl)

Hrozby

- nesolventnost zákazníků, zejména ze Slovenska
- vstup konkurence na trh
- oslabení české měny a zvýšení cen dováženého zboží
- růst cen energií a následné zvýšení nákladů

2.10 Celkové zhodnocení

V této kapitole shrnu výsledky finanční analýzy firmy Busch Vakuum s. r. o. za roky 2004 – 2013.

Dle Altmanova indexu se od roku 2009 jedná o silný podnik, protože se výsledné Z-skóre pohybovalo nad šedou zónou. Vůbec nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2010 a od toho roku mírně klesá, proto je možné, že se bude výsledek v roce 2014 nacházet v šedé zóně. Lepších výsledků je dosaženo u Indexu IN05, kde je situace uspokojivá již od roku 2007. Výsledky Kralickova rychlého testu označili firmu za velmi dobrou v letech 2008, 2010 a 2011. Souhrnně lze říci, že se nyní firma nachází v uspokojivé finanční situaci a problémy jí nehrozí.

Aktiva společnosti vykazují s výjimkou roku 2009 rostoucí trend. Majetek je z největší části tvořen oběžnými aktivy. Množství dlouhodobého majetku se zvýšilo až v roce 2013 na 40 % z celkových aktiv z důvodů, že byly pořízeny vlastní prostory pro sídlo firmy. Pasiva jsou od roku 2009 tvořena převážně vlastním kapitálem a firma je schopna hradit investice z vlastních zdrojů. Firma po celé období nečerpá žádné bankovní úvěry.

Z výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že špatného výsledku v porovnání s ostatními roky bylo dosaženo v roce 2009. Tehdy výrazně poklesly tržby za prodej zboží a tudíž i výsledek hospodaření o téměř 80 %. Tato situace souvisela s finanční krizí a s restrukturalizací podniků skupiny Busch. V následujícím roce byl jmenován nový jednatel firmy a od té doby tržby za zboží i výsledek hospodaření rostou.

Z analýzy rozdílových ukazatelů je vidět, že od roku 2010 nemá firma problémy s likviditou a má dostatek financí na zajištění běžné činnosti.

Ukazatele rentability ROA, ROE i ROS v prvních šesti letech velice kolísaly od záporných po kladné hodnoty. V roce 2010 dosahovala rentabilita celkových aktiv i vlastního kapitálu přes 25 % a rentabilita tržeb 13 % a od toho roku mají ukazatele klesající tendenci. I přes to se ale pohybují vysoko nad oborovým průměrem.

Ve srovnání s konkurenčními firmami v letech 2011 a 2012 dosahuje nejlepších výsledků u ROA a ROE a naopak druhého nejhoršího výsledku u ROS.

Při pohledu na ukazatele likvidity můžeme říct, že v prvních třech letech na tom byla firma špatně, protože nedosahovala doporučených hodnot a výsledné hodnoty byly podprůměrné ve srovnání s oborovým průměrem. Z těchto problémů se firma dostala a po zbytek sledovaného období si vede dobře. Okamžitá likvidita je od roku 2009 o dost vyšší, než je doporučené minimum. V konkurenčním srovnání se v oblasti likvidity umístila na třetím místě.

Zadluženost firmy byla zpočátku velice vysoká. V roce 2007 se ale dostala do doporučeného rozmezí a od roku 2009 je majetek firmy financován převážně vlastním kapitálem. Výsledné hodnoty koeficientu samofinancování se pohybují vysoko nad oborovým průměrem. Ukazatel úrokového krytí se do roku 2009 zvyšuje a nákladové úroky je v tomto roce firma schopna pokrýt z provozního výsledku hospodaření 36krát. V dalších letech má nulové nákladové úroky. Doba splácení dluhů byla v optimální výši jen v roce 2008 a 2009. Ze spider analýzy bylo zjištěno, že u dvou konkurenčních společností je majetek financován vlastním kapitálem z větší části než je tomu u Busch Vakuu.

Obrat celkových aktiv ve všech sledovaných letech dosahuje optimální úrovně. Obrat stálých aktiv je ve většině let výrazně vyšší než obrat celkových aktiv, ale toto se v roce 2013 podařilo napravit nákupem pozemku a budovy. Doba obratu zásob se daří snižovat; v posledních třech letech byly zásoby spotřebovány do 40 dnů. Počet dnů, než jsou splaceny pohledávky, v průběhu let kolísá. Od roku 2010 se doba obratu pohledávek pohybuje kolem 50 dnů. Kromě roku 2009 je splněna podmínka, že doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek a firma by neměla mít problémy s platební schopností. Při srovnání s konkurenčními firmami si Busch Vakuu vede velmi dobře u obratu celkových aktiv a obratu zásob a má nejlépe sladěné placení závazků a pohledávek.

Ukazatel mzdové produktivity kromě roku 2009 roste a vykazuje tedy optimální vývoj. Výnosy jsou ve sledovaném období zatíženy celkovými náklady na 88 % - 105 %. Po každoročním snížení od roku 2009 nákladovost v roce 2013 stoupla na 92 %.

Analýzou ukazatelů na bázi cash flow bylo zjištěno, že vývoj ukazatelů je velice proměnlivý. V letech 2008 až 2011 ale firma tvořila finanční prostředky ať už z obrátu nebo celkového kapitálu, což je pozitivní. A v roce 2010 a 2011 byla firma schopna splatit své závazky vlastním úsilím, protože stupeň oddlužení vycházel nad doporučenou hodnotou.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A DOPORUČENÍ

Z provedené analýzy plyne, že se firmě daří poměrně dobře a žádné velké problémy by v následujících letech neměly nastat. V této kapitole na základě výsledků finanční analýzy navrhu způsoby, jak přispět k udržení nebo zlepšení stávající finanční situace. Protože firma nedávno investovala do vlastního sídla a neplánuje nyní žádné větší investice a také z důvodu její stabilní finanční situace, bych se zaměřila na marketingovou činnost, která by mohla posílit image firmy a získat další nové zákazníky. Firma by se i mohla pokusit zkrátit dobu splatnosti pohledávek.

Marketing

Firma působí úspěšně na českém trhu již 10 let. V rámci marketingu se prezentuje pomocí svých webových stránek, serveru kompass.com (kompass.com je databáze firem z celého světa, která umožňuje hledání nových zákazníků) a využívá reklamu na Googlu. Svoji pozici na trhu by mohla upevnit prezentováním se na brněnském Mezinárodním strojírenském veletrhu. Firma má i výhradní zastoupení pro Slovenskou republiku a snaží se na tamní trh více proniknout; má k tomu určeného obchodního zástupce pro Slovensko a navrhovala bych, aby se tam také prezentovala formou veletrhu. Nový trh nabízí nové odběratele a ti jsou nezbytní pro zvyšování tržeb (Kompas Czech Republic s. r. o., 2015).

Účast na veletrzích má za cíl:

- upevnit pozici na trhu
 - prezentovat stabilitu a úspěchy firmy stávajícím zákazníkům a konkurentům
- zlepšit pozici na trhu
 - oslovit nové zákazníky, představit jim činnost firmy a navrhnout možnosti spolupráce
 - získat kontakty
 - zejména na veletrhu v Nitře prezentovat výhody využití vakuových technologií

Na Slovensku by se firma mohla zúčastnit *Medzinárodného strojárskeho veľtrhu v Nitre*. Je to čtyřdenní veletrh konající se na konci května a je největším svého druhu na Slovensku. Pro účast na veletrhu jsem se pokusila stanovit rozpočet, který by mohl mít následující strukturu:

Tabulka 26: Rozpočet veletrhu na Slovensku (Vlastní zpracování)

Položka	Peněžní vyjádření v eurech
pronájem plochy	1 750
výstavba expozice	750
ostatní služby	1 400
inzerce v katalogu výstav	216
propagace účasti, prospekty, reklamní předměty	5 500
doprava a zásobování	400
občerstvení	150
personální náklady, ubytování	3 700
ostatní náklady	1 000
celkem	14 866

Kalkulace rozpočtu je stanovena dle ceníku *Medzinárodného strojárskeho veľtrhu* pro rok 2015 a slouží k vyvození očekávaných výdajů. Za pronájem plochy pro postavení stánku o výměře 25 m² organizátor požaduje 70 EUR/m² tudíž 1 750 EUR. Postavení samotné expozice včetně koberce a osvětlení stojí 30 EUR/m² (celkem 750 EUR). Do ostatních služeb jsem zahrнула registrační poplatek za vystavovatele (160 EUR), WiFi připojení (30 EUR), přívod elektrické energie (cca 180 EUR), zavedení přívodu vody a odpadu spolu s připojením kuchyňského dřezu (cca 180 EUR); dále i grafické práce na stánku, úklid a vybavení stánku nábytkem. Barevná celostránková inzerce v oficiálním katalogu stojí 216 EUR. Položka nákladů na propagaci, tvorbu firemních pozvánek, zhotovení prospektů, katalogů a reklamních předmětů zaujímá největší část v rozpočtu. Do dopravy a zásobování je započten benzín a náklady na přepravu materiálu nebo exponátů. Personální náklady zahrnují mzdu realizačního týmu, pojištění, ubytování a do ostatních nákladů spadá školení a služby odborných poradců (Agrokomplex, 2013).

Harmonogram pro veletrh v Nitře v roce 2016:

do konce ledna	podání závazné přihlášky
do konce února	podání přihlášky do katalogu veletrhu
do konce března	potvrzení přidělené výstavní plochy a jednání o realizaci zaplacení fakturované částky objednávka propagačního materiálu, objednání inzerce rozeslání pozvánek
1 den před zahájením	postavena expozice
konec května	konání veletrhu po dobu 4 dní; 1. den se konají doprovodné akce zaměřené na prezentaci společností (Agrokomplex, 2013)

Mezinárodní strojírenský veletrh v Brně patří mezi nejvýznamnější ve střední Evropě. Přes 1 500 vystavovatelů zastupujících mnoho oblastí strojírenského průmyslu se zde setkává s veřejností, zejména odbornou. Pětidenní veletrh se koná v září. Rozpočet je zobrazen v následující tabulce (Veletrhy Brno, a. s., 2014).

Tabulka 27: Rozpočet veletrhu v Brně (Vlastní zpracování)

Položka	Peněžní vyjádření v Kč
pronájem plochy	121 250
výstavba expozice	29 000
registrační poplatek	11 000
technický poplatek	2 250
ostatní služby	33 000
propagace účasti	150 000
doprava a zásobování	1 500
občerstvení	5 000
personální náklady	40 000
ostatní náklady	15 000
celkem	408 000

Náklady na zajištění veletrhu byly vytvořeny dle ceníků dostupných na stránkách Veletrhy Brno, a. s. Náklady jsou kalkulovány pro expozici o velikosti 25 m². Cena za pronájem plochy činí 121 250 Kč, vybudování veletržního stánku stojí přibližně

29 000 Kč a tato cena zahrnuje i pokládku koberce, grafické zpracování názvu firmy na stánku, osvětlení, stůl se židlemi, přívod elektrické energie a závěrečný úklid. Dále je nutné uhradit registrační poplatek (11 000 Kč), technický poplatek (2 250 Kč) a zaplatit za ostatní doplňkové služby jako je grafická úprava stěn stánku, zavedení internetového připojení (3 900 Kč), přívod vody a montáž kuchyňky (10 490 Kč), povolení k vjezdu do areálu (6 000 Kč), vybavení stánku, pronájem trezorové schránky, služby hostesky se znalostí jazyka. Náklady na propagaci jsem vykalkulovala na cca 92 000 Kč (viz příloha), ale počítám zde s finanční rezervou pro další propagační materiály. Doprava a zásobování zahrnuje benzín a náklady na případnou přepravu materiálu. Do personálních nákladů spadají mzdy a odměny zaměstnanců připravující veletrh. Ostatními náklady jsou myšleny služby poradců, drobné poplatky (Veletrhy Brno, a. s., 2014).

Harmonogram pro veletrh v Brně v roce 2016:

do 31. 3. 2016	podání závazné přihlášky a zaplacení zálohové faktury (registrační poplatek + 20 % celkové ceny)
od dubna 2016	přidělení výstavní plochy a zaplacení celé částky
srpen 2016	objednávka propagačního materiálu objednání inzerce rozeslání pozvánek
19. – 23. 9. 2016	konání MSV

Měsíc před veletrhy bych doporučila propagovat firmu a její účast buď v odborném časopise věnujícím se průmyslu nebo on-line prezentací prostřednictvím banneru na odborných portálech. Reklamu bych uveřejnila v časopise MM Průmyslové spektrum, který se specializuje na strojírenství, a na jeho webových stránkách (průměrná návštěvnost stránek je 1 200 návštěvníků za den). Ceny tištěné inzerce se pohybují od 13 800 Kč za 1/6 strany; cena banneru je od 6 000 Kč/měsíc. Lze tedy vidět velké cenové rozdíly. Jelikož v dnešní době má téměř každý přístup k internetu, volila bych *bannerovou inzerci*, protože ta zacílí na více zákazníků než tištěný časopis, který odebírá jen omezený počet lidí. Částku jsem již zahrnula do rozpočtu veletrhu. (MM spektrum, 2015).

U veletrhu konaného na Slovensku se nabízí možnost využití čerpání dotací z Evropské unie v rámci *Operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost pro období 2014 – 2020 (OP PIK)*. Jedná se o program finanční podpory podnikání zejména malých a středních podniků, který spadá pod Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR a zprostředkovatelem je agentura CzechInvest. OP PIK se skládá z několika programů podpory a pro firmu by byl nejvhodnější **program Marketing**, který se zaměřuje právě na podporu prezentace firmy na zahraničních veletrzích a výstavách s cílem navázání obchodních partnerství a zvýšení konkurenceschopnosti. Na co je možné dotaci čerpat a co zahrnuje proces získání dotace je uvedeno v příloze bakalářské práce. Dotace jsou spojeny s administrativní zátěží, a proto je možné vyhledat pomoc u firem, které se zabývají zprostředkováním dotací a dotačním poradenstvím. Cena za poradenství je kalkulována individuálně dle náročnosti a většinou se skládá z fixní částky a z provize dle úspěšnosti projektu (CzechInvest, 2015; eNovation s. r. o., 2015).

Vyhodnocení efektivity účasti na veletrzích nelze jednoznačně určit. Vzhledem k tomu, že zvyšování povědomí o firmě je hlavním cílem asi poloviny vystavovatelů a $\frac{3}{4}$ vystavovatelů se veletrhů účastní opakovaně, lze usuzovat, že cíle jsou naplňovány. Odhaduji, že účast nejprve přinese kontakty, na které naváže obchodní spolupráce. S odstupem několika měsíců po veletrhu by se vyčíslily skutečné náklady, které se porovnají s počtem veletržních kontaktů ($\frac{\text{náklady na veletrh}}{\text{počet kontaktů}}$). Dále by se zhodnotila odezva na rozeslaná firemní pozvání a posléze by se vyhodnotilo, zda byl veletrh přínosem, nebo je výhodnější získávat zákazníky prostřednictvím obchodních zástupců. Přesné výnosy by tedy bylo možné vyčíslit až po konání veletrhu.

Řízení krátkodobých pohledávek

Řízení pohledávek má za úkol ochránit firmu před velkým počtem nesplacených faktur a minimalizovat počet nedobytných pohledávek. Skládá se ze dvou činností, a to z prevence a z vymáhání. Prevence je základním kamenem řízení pohledávek a snaží se zabránit vzniku pozdě placených pohledávek. Díky ní se minimalizují situace, kdy musí dojít k vymáhání a firmě tak nevznikají další náklady spojené s vymáháním (Kislingerová, 2010).

Doba obratu pohledávek bývá u mnoha firem častým problémem. U mé analyzované firmy se počet dnů, než jsou zaplacený pohledávky, daří od roku 2010 udržovat na 46 až 53 dnech. V roce 2013 dokonce doba obratu pohledávek klesla z 53 na 47 dnů, což je pozitivní. Firma má i sladěno to, že doba splatnosti závazků je delší než doba splatnosti pohledávek. Ale vzhledem k tomu, že splatnost faktur je u většiny odběratelů stanovena na 14 – 30 dnů, vidím zde možnost pokusit se o zlepšení a dobu spláčení pohledávek zkrátit. Firma by tím získala finanční prostředky, které bude moci dál investovat. V rámci této problematiky bych se zaměřila na prevenci, zejména u nových zákazníků a také u zákazníků ze Slovenské republiky.

Mezi preventivní opatření lze zařadit přístup k novým zákazníkům, smluvní a platební podmínky nebo prověřování zákazníků. Co se tedy týče přístupu k novým odběratelům, je nutné nejprve prověřit jejich finanční situaci a platební morálku. K takovému posouzení poslouží internetové stránky, konkrétně oficiální server českého soudnictví justice.cz, kde nalezneme úplný výpis z obchodního rejstříku a sbírku listin. To nám pomůže zjistit základní informace o odběrateli a z účetních závěrek lze případně vypočítat potřebné ukazatele finanční analýzy (např. ukazatele likvidity). Informace o odběratelích ze Slovenské republiky jsou dostupné na stránkách obchodního registru orsr.sk a účetní závěrky jsou od roku 2014 zveřejňovány na stránkách registru účetních závěrek registeruz.sk. Souhrnné údaje o ekonomických subjektech registrovaných v ČR lze nalézt v aplikaci ARES Ministerstva financí. Údaje jsou získávány z informačních systémů veřejné správy, jako je obchodní rejstřík, živnostenský rejstřík, registr ekonomických subjektů, registry plátců daní atd. (Ministerstvo financí ČR, 2013).

Další možností je využití Centrálního registru dlužníků, kde je zveřejněn přehled o dlužnících a informace o nebonitních subjektech. Přístup do databáze je zpoplatněn a firmy si mohou vybrat z více tarifů. Jako nejvýhodnější se jeví tarif Reciprocal zahrnující přístup na 1 rok za poplatek 1 000 Kč a s povinností vložit všechny dlužníky s platbou po splatnosti delší než 30 dnů (Centrální registr dlužníků České republiky, 2015).

Mezi opatření patří i platba předem v celé výši nebo formou zálohy a skonto za včasnější platbu. U skonta je ale negativem snížení ceny výrobku. Možností je i využití zajišťovacích instrumentů. Tyto metody bych nechala na rozhodnutí firmy a dále je v práci nezmiňuji (Kislingerová, 2010).

U dodávek novým zákazníkům bych tedy navrhovala:

- prověření odběratele pomocí výše zmíněných registrů a evidencí
- sjednání podmínek ve smlouvě
 - zálohová faktura – záloha ve výši až 60 % dle objednaného zboží; z důvodu, že se jedná o individuální dodávky zboží a zálohou dodavatel pokryje některé náklady na dodání a zároveň stimuluje zákazníka k odběru
 - doba splatnosti faktury – dle vnitropodnikových směrnic
 - stanovení úroku z prodlení – lze dohodnout smluvně nebo dle sazby stanovené zákonem; náleží dodavateli v případě, kdy odběratel nezaplatil včas
 - navrnutí rozložení platby do několika splátek

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} \times \frac{8,05}{100} \times \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365} \text{ [Kč]}$$

Vzorec 34: Výpočet zákonných úroků z prodlení (Vlastní zpracování dle: Česká národní banka, 2015)

Firma má systém řízení pohledávek na dobré úrovni. Pokud se jí ale podaří dobu splatnosti pohledávek pomocí preventivních opatření o několik dní snížit, nebude to na škodu.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace firmy pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy v období 2004 – 2013 a dle zjištěných skutečností vytvořit návrhy na zlepšení nebo udržení stávající situace. Analyzovanou firmou byla Busch Vakuum s. r. o., která se zabývá vakuovými technologiemi.

První část práce obsahovala teoretická východiska, ze kterých jsem vycházela při zpracování praktické části. Byly zde popsány metody finanční analýzy a vybrané ukazatele, a to absolutní, rozdílové, poměrové a soustavy ukazatelů.

V druhé části byla představena analyzovaná firma, základní údaje o ní, její historie a byla zde provedena samotná finanční analýza včetně Porterovy a SWOT analýzy. Výsledky vybraných ukazatelů jsem zaznamenala do tabulek a okomentovala. Firmu Busch Vakuum s. r. o. jsem následně porovnála s třemi konkurenčními firmami pomocí spider analýzy.

Z provedené finanční analýzy vyplynulo, že finanční situace firmy je nyní uspokojivá a s výraznými problémy, které by mohly negativně ovlivnit fungování firmy, se nepotýká. I z porovnání s konkurencí plyne, že si vede dobře. Do roku 2009 však u některých ukazatelů docházelo k výkyvům a nebylo možné stanovit jasný vývoj. Špatné výsledky roku 2009 byly způsobeny tehdejší ekonomickou krizí. V tomto roce také došlo k restrukturalizaci podniků Busch a od roku 2010 je již finanční situace ustálená; u výsledku hospodaření lze vidět každoroční nárůst a můžeme předpokládat, že tomu tak bude i nadále.

Návrhy na zlepšení se týkaly oblasti marketingu, konkrétně zvýšení povědomí o firmě na Mezinárodním strojírenském veletrhu a oslovení nových zákazníků ze Slovenské republiky prostřednictvím strojírenského veletrhu v Nitře; a také na prevenci u nových zákazníků v rámci řízení pohledávek. S řízením pohledávek firma nemá zásadní problém, ale zkrácení doby splatnosti o pár dní nebude na škodu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

AGROKOMPLEX, 2013. Medzinárodný strojársky veľtrh 2015. *agrokomplex.sk* [online]. [cit. 2015-05-20]. Dostupné z: <http://www.agrokomplex.sk/vystavy/medzinarodny-strojarsky-veltrh-2015/>

BLAŽKOVÁ, M., 2007. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1535-3.

BUSCHPUMPS, 2014. O firmě. *buschpumps.cz* [online]. [cit. 2015-03-12]. Dostupné z: <http://www.buschpumps.cz/busch/o-firme/o-firme/>

BUSCHPUMPS, 2014. Přehled produktů. *buschpumps.cz* [online]. [cit. 2015-03-12]. Dostupné z: <http://www.buschpumps.cz/produkty/prehled-produktu/huckepack/informace/>

CENTRÁLNÍ REGISTR DLUŽNÍKŮ ČESKÉ REPUBLIKY, 2015. Základní informace pro firmy. *centralniregistrdluzniku.cz* [online]. [cit. 2015-05-16]. Dostupné z: <http://www.centralniregistrdluzniku.cz/zakladni-informace-pro-firmy.htm>

CZECHINVEST, 2015. Operační program Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost. *czechinvest.org* [online]. [cit. 2015-05-18]. Dostupné z: <http://www.czechinvest.org/oppik-cz>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2015. Výpočet úroků z prodlení. *cnb.cz* [online]. [cit. 2015-05-17]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/vypocet_uroku_z_prodleni.html

ENOVATION S. R. O., 2015. Informační portál o dotacích pro podnikatele. *oppik.cz* [online]. [cit. 2015-05-18]. Dostupné z: <http://www.oppik.cz/dotacni-programy>

INET SOLUTIONS s. r. o., 2015. Tiskoviny. *inetprint.cz* [online]. [cit. 2015-05-27]. Dostupné z: <http://www.inetprint.cz/tiskoviny>

JAKUBÍKOVÁ, D., 2008. *Strategický marketing*. Praha: Grada.
ISBN 978-80-247-2690-8.

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

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.

KOMPASS CZECH REPUBLIC S. R. O., 2015. O nás. *info.kompass.cz* [online].
[cit. 2015-05-18]. Dostupné z: <http://info.kompass.cz/o-nas/>

MÁČE, M., 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada. ISBN 80-247-1558-9.

MINISTERSTVO FINANCÍ ČR, 2013. Administrativní registr ekonomických subjektů. *mfcz.cz* [online]. [cit. 2015-05-17]. Dostupné z: <http://www.info.mfcz.cz/ares/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2005. Analytické materiály a statistiky. *mpo.cz* [online]. [cit. 2015-29-03]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, 2014. Úplný výpis z obchodního rejstříku. *Or.justice.cz* [online]. [cit. 2014-10-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=607870&typ=UPLNY>

MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, 2014. Sbírká listin. *Or.justice.cz* [online]. [cit. 2015-03-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=607870>

MMSPEKTRUM.COM, 2015. Inzerce. *mmspektrum.com* [online]. [cit. 2015-05-24]. Dostupné z: <http://www.mmspektrum.com/zakladni-informace-36.html>

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ, 2013. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo. ISBN 978-80-87314-31-9.

REDA a. s., 2013. E-shop. *eshop.reda.cz*. [online]. [cit. 2015-05-27]. Dostupné z: <http://eshop.reda.cz/>

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

RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, J., 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. ISBN 80-722-6562-8.

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

SIGMA PUMPY HRANICE, s. r. o., 2015. O nás. *sigmapumpy.com* [online]. [cit. 2015-04-09]. Dostupné z: <http://www.sigmapumpy.com/spolecnost.html>

TEEPEE, 2009. Digitální tisk. *teepee.cz* [online]. [cit. 2015-05-27]. Dostupné z: http://www.teepee.cz/digitalni/digitalni/orientacni_cenik.html

VAKUUM BOHEMIA, s. r. o., 2015. O nás. *vakuum-bohemia.cz* [online]. [cit. 2015-04-09]. Dostupné z: <http://www.vakuum-bohemia.cz/index.php>

VELETRHY BRNO, a. s., 2014. MSV. *bvv.cz* [online]. [cit. 2015-05-26]. Dostupné z: <http://www.bvv.cz/msv/>

YNNA spol. s r. o., 2012. *ynna.cz* [online]. [cit. 2015-04-09]. Dostupné z: <http://www.ynna.cz/>

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Kralickův rychlý test	18
Tabulka 2: Ukazatele Altmanova indexu.....	19
Tabulka 3: Ukazatele IN05	20
Tabulka 4: Z-skóre.....	40
Tabulka 5: Index IN05	41
Tabulka 6: Kralickův rychlý test – výpočet ukazatelů	42
Tabulka 7: Kralickův rychlý test – bodové hodnocení	43
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv v %	44
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč	44
Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv v %	46
Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč.....	46
Tabulka 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v %.....	48
Tabulka 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč	48
Tabulka 14: Vertikální analýza aktiv v %	50
Tabulka 15: Vertikální analýza pasiv v %	51
Tabulka 16: Rozdílové ukazatele (v tis. Kč).....	52
Tabulka 17: Ukazatele rentability	53
Tabulka 18: Oborový průměr vybraných ukazatelů rentability.....	53
Tabulka 19: Ukazatele likvidity.....	54
Tabulka 20: Oborový průměr ukazatelů likvidity.....	55
Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti	56
Tabulka 22: Ukazatele aktivity	57
Tabulka 23: Provozní ukazatele.....	59
Tabulka 24: Ukazatele na bázi cash flow	59
Tabulka 25: Hodnoty poměrových ukazatelů vybraných pro spider analýzu.....	63
Tabulka 26: Rozpočet veletrhu na Slovensku.....	73
Tabulka 27: Rozpočet veletrhu v Brně	74

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Kralickuv rychlý test - hodnocení finanční stability	18
Vzorec 2: Kralickuv rychlý test - hodnocení výnosové situace.....	18
Vzorec 3: Kralickuv rychlý test - hodnocení celkové situace	18
Vzorec 4: Z-skóre	20
Vzorec 5: IN05.....	20
Vzorec 6: Horizontální analýza – absolutní změna	21
Vzorec 7: Horizontální analýza – procentní změna.....	21
Vzorec 8: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera	22
Vzorec 9: Čistý pracovní kapitál z pohledu vlastníka	23
Vzorec 10: Čisté pohotové prostředky.....	24
Vzorec 11: Čistý peněžní majetek	24
Vzorec 12: Rentabilita celkových vložených aktiv	25
Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu.....	25
Vzorec 14: Rentabilita tržeb	25
Vzorec 15: Běžná likvidita	26
Vzorec 16: Pohotová likvidita	26
Vzorec 17: Okamžitá likvidita.....	26
Vzorec 18: Celková zadluženost.....	27
Vzorec 19: Koefficient samofinancování.....	27
Vzorec 20: Úrokové krytí	28
Vzorec 21: Doba splácení dluhů	28
Vzorec 22: Obrat celkových aktiv	28
Vzorec 23: Obrat stálých aktiv	29
Vzorec 24: Obrat zásob.....	29
Vzorec 25: Doba obratu zásob.....	29
Vzorec 26: Doba splatnosti pohledávek	29
Vzorec 27: Doba splatnosti závazků.....	30
Vzorec 28: Mzdová produktivita	30
Vzorec 29: Nákladovost výnosů	30
Vzorec 30: Rentabilita obratu	31

Vzorec 31: Rentabilita celkového kapitálu	31
Vzorec 32: Likvidita z CF	31
Vzorec 33: Stupeň oddlužení	32
Vzorec 34: Výpočet zákonných úroků z prodlení	78

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Tvorba ČPK z pohledu manažera	23
Obrázek 2: Tvorba ČPK z pohledu vlastníka	23
Obrázek 3: Logo firmy	34
Obrázek 4: Vakuová pumpa Huckepack	35
Obrázek 5: Organizační struktura	36
Obrázek 6: Porterův model pěti sil	38
Obrázek 7: Logo společnosti Sigma pumpy Hranice	61
Obrázek 8: Logo společnosti Vakuum Bohemia	61
Obrázek 9: Logo společnosti Ynna spol. s r. o.	62

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Altmanův index	41
Graf 2: Index IN05.....	42
Graf 3: Ukazatele zadluženosti	57
Graf 4: Spider analýza za rok 2011	64
Graf 5: Spider analýza za rok 2012	66

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti Busch Vakuum s. r. o. v tis. Kč

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Busch Vakuum s. r. o. v tis. Kč

Příloha 3: Přehled o peněžních tocích společnosti Busch Vakuum s. r. o. v tis. Kč.

Příloha 4: Horizontální analýza společnosti Busch Vakuum s. r. o.

Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Busch Vakuum s. r. o.

Příloha 6: Vertikální analýza rozvahy společnosti Busch Vakuum s. r. o. v %

Příloha 7: Náklady na propagaci

Příloha 8: Operační program Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost pro období 2014 – 2020

Příloha 1: Rozvaha společnosti Busch Vakuum s. r. o. v tis. Kč (Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2014)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	512	6 286	9 914	16 221	23 345	16 828	22 412	29 000	37 004	41 012
Dlouhodobý majetek	508	333	689	695	4 892	1 442	1 643	1 361	1 427	16 286
Dlouhodobý nehmotný majetek		67	36	76	38	5	58			74
Software			36	76	38	5	58			74
Dlouhodobý hmotný majetek	508	266	653	619	4854	1 437	1 585	1 361	1 427	16 212
Pozemky										1 150
Samostatné movité věci			448	313	956	1 215	1 510	1 361	1 427	773
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			55	56	56	57				14 144
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			150	250	3 842	165	75			145
Dlouhodobý finanční majetek										
Oběžná aktiva	4	5 953	9 164	15 461	18 336	15 099	20 663	27 482	35 342	24 483
Zásoby		2 191	4 843	6 742	5 638	4 512	4 396	4 736	5 051	6 074
Materiál								68		
Zboží			4 843	6 742	5 638	4 512	4 396	4 668	5 051	6 074
Dlouhodobé pohledávky										
Krátkodobé pohledávky		2 699	3 420	5 122	9 905	6 919	4 845	5 755	7 200	7 242
Pohledávky z obchodních vztahů			3 031	5 043	9 840	6 815	4 750	5 456	6 818	6 807
Stát - daňové pohledávky				3	14					
Krátkodobé poskytnuté zálohy			389	30	51	79	34	265	358	389
Jiné pohledávky				46		25	39	34	24	25
Krátkodobý finanční majetek	4	1 063	901	3 597	2 793	3 668	11 422	16 991	23 091	11 167

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Busch Vakuum s. r. o. v tis. Kč (Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2014)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží		7 965	15 321	26 501	30 202	15 110	20 656	32 178	37 065	42 417
Náklady vynaložené na prodej zboží		3 969	8 150	12 918	14 555	9 612	9 700	18 449	26 461	33 913
Obchodní marže		3 996	7 171	13 583	15 647	5 498	10 956	13 729	10 604	8 504
Výkony		1 308	2 523	2 274	4 030	10 800	14 163	12 368	11 545	12 771
Výkonová spotřeba	962	4 289	5 256	6 804	7 650	6 131	11 436	11 005	6 963	5 798
Přidaná hodnota	-962	1 015	4 438	9 053	12 027	10 167	13 683	15 092	15 186	15 477
Osobní náklady	109	921	3 034	5 870	6 490	7 131	7 017	7 390	7 423	7 407
Mzdové náklady	109	921	2 238	4 500	4 909	5 513	5 190	5 535	5 518	5 572
Daně a poplatky		6	26	20	20	54	30	17	23	16
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	169	322	341	344	387	513	696	878	807	674
Tržby z prodeje DHM					20	206	89	6	22	39
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu						269	40			
Ostatní provozní náklady			620	612	706	209	313	51	40	574
Provozní výsledek hospodaření	-1 240	-234	507	1 939	5 220	1 984	5 786	6 725	7 011	7 554
Nákladové úroky		49	107	212	150	55				
Ostatní finanční náklady		187	617	531	1 043	1 435	599	843	920	820
Finanční výsledek hospodaření		-202	-204	-221	-573	-816	-349	-435	-165	-268
Daň z příjmu za běžnou činnost				562	1 104	434	1 059	1 244	1 303	1 424
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-1 240	-436	303	1 156	3 543	734	4 378	5 046	5 543	5 862
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	-1 240	-436	303	1 156	3 543	734	4 378	5 046	5 543	5 862
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	-1 240	-436	303	1 718	4 647	1 168	5 437	6 290	6 846	7 286

Příloha 3: Přehled o peněžních tocích společnosti Busch Vakuum s. r. o. v tis. Kč. (Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2014)

	2007	2008	2009	2010	2011
CF z provozní činnosti	-3 944	3 760	455	8 659	6 159
CF z investiční činnosti	-350	-4 564	2 868	-905	-590
CF z finanční činnosti	6 990	0	-2 448	0	0

Příloha 4: Horizontální analýza společnosti Busch Vakuum s. r. o. (Vlastní zpracování)

	2004/2005		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	%	tis.	%	tis.	%	tis.	%	tis.	%	tis.	%	tis.	%	tis.	%	tis.	%	tis.
AKTIVA CELKEM	1 127,7	5 774	57,7	3 628	63,6	6 307	43,9	7 124	-27,9	-6 517	33,2	5 584	29,4	6 588	27,6	8 004	10,8	4 008
Dlouhodobý majetek	-34,4	-175	106,9	356	0,9	6	603,9	4 197	-70,5	-3 450	13,9	201	-17,2	-282	4,8	66	1 041,3	14 859
Dlouhodobý nehmotný majetek		67	-46,3	-31	111,1	40	-50,0	-38	-86,8	-33	1 060,0	53	-100,0	-58		0		74
Software		0		36	111,1	40	-50,0	-38	-86,8	-33	1 060,0	53	-100,0	-58		0		74
Dlouhodobý hmotný majetek	-47,6	-242	145,5	387	-5,2	-34	684,2	4 235	-70,4	-3 417	10,3	148	-14,1	-224	4,8	66	1 036,1	14 785
Pozemky		0		0		0		0		0		0		0		0		1 150
Samostatné movité věci		0		448	-30,1	-135	205,4	643	27,1	259	24,3	295	-9,9	-149	4,8	66	-45,8	-654
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		0		55	1,8	1	0,0	0	1,8	1	-100,0	-57		0		0		14 144
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		0		150	66,7	100	1 436,8	3 592	-95,7	-3 677	-54,5	-90	-100,0	-75		0		145
Dlouhodobý finanční majetek		0		0		0		0		0		0		0		0		0
Oběžná aktiva	148 725,0	5 949	53,9	3 211	68,7	6 297	18,6	2 875	-17,7	-3 237	36,9	5 564	33,0	6 819	28,6	7 860	-30,7	-10 859
Zásoby		2 191	121,0	2 652	39,2	1 899	-16,4	-1 104	-20,0	-1 126	-2,6	-116	7,7	340	6,7	315	20,3	1 023

Materiál		0		0		0		0		0		0		68	-100,0	-68		0
Zboží		0		4 843	39,2	1 899	-16,4	-1 104	-20,0	-1 126	-2,6	-116	6,2	272	8,2	383	20,3	1 023
Dlouhodobé pohledávky		0		0		0		0		0		0		0		0		0
Krátkodobé pohledávky		2 699	26,7	721	49,8	1 702	93,4	4 783	-30,1	-2 986	-30,0	-2 074	18,8	910	25,1	1 445	0,6	42
Pohledávky z obchodních vztahů		0		3 031	66,4	2 012	95,1	4 797	-30,7	-3 025	-30,3	-2 065	14,9	706	25,0	1 362	-0,2	-11
Stát - daňové pohledávky		0		0		3	366,7	11	-100,0	-14		0		0		0		0
Krátkodobé poskytnuté zálohy		0		389	-92,3	-359	70,0	21	54,9	28	-57,0	-45	679,4	231	35,1	93	8,7	31
Jiné pohledávky		0		0		46	-100,0	-46		25	56,0	14	-12,8	-5	-29,4	-10	4,2	1
Krátkodobý finanční majetek	26 475,0	1 059	-15,2	-162	299,2	2 696	-22,4	-804	31,3	875	211,4	7 754	48,8	5 569	35,9	6 100	-51,6	-11 924
Peníze		0		166	80,7	134	-71,3	-214	-60,5	-52	-61,8	-21	84,6	11	191,7	46	-84,3	-59
Účty v bankách		0		735	348,6	2 562	-17,9	-590	34,2	927	214,0	7 775	48,7	5 558	35,7	6 054	-51,5	-11 865
Časové rozlišení		0		61	6,6	4	80,0	52	145,3	170	-63,1	-181	48,1	51	49,7	78	3,4	8

Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Busch Vakuum s . r. o. (Vlastní zpracování)

	2004/2005		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	%	tis.	%	tis.	%	tis.	%	tis.	%	tis.	%	tis.	%	tis.	%	tis.	%	tis.
Tržby za prodej zboží		7 965	92,4	7 356	73,0	11 180	14,0	3 701	-50,0	-15 092	36,7	5 546	55,8	11 522	15,2	4 887	14,4	5 352
Náklady vynaložené na prodej zboží		3 969	105,3	4 181	58,5	4 768	12,7	1 637	-34,0	-4 943	0,9	88	90,2	8 749	43,4	8 012	28,2	7 452
Obchodní marže		3 996	79,5	3 175	89,4	6 412	15,2	2 064	-64,9	-10 149	99,3	5 458	25,3	2 773	-22,8	-3 125	-19,8	-2 100
Výkony		1 308	92,9	1 215	-9,9	-249	77,2	1 756	168,0	6 770	31,1	3 363	-12,7	-1 795	-6,7	-823	10,6	1 226
Výkonová spotřeba	428 800,0	3 327	22,5	967	29,5	1 548	12,4	846	-19,9	-1 519	86,5	5 305	-3,8	-431	-36,7	-4 042	-16,7	-1 165
Přidaná hodnota	101 400,0	1 977	337,2	3 423	104,0	4 615	32,9	2 974	-15,5	-1 860	34,6	3 516	10,3	1 409	0,6	94	1,9	291
Osobní náklady	92 000,0	812	229,4	2 113	93,5	2 836	10,6	620	9,9	641	-1,6	-114	5,3	373	0,4	33	-0,2	-16
Mzdové náklady	92 000,0	812	143,0	1 317	101,1	2 262	9,1	409	12,3	604	-5,9	-323	6,6	345	-0,3	-17	1,0	54
Daně a poplatky		6	333,3	20	-23,1	-6	0,0	0	170,0	34	-44,4	-24	-43,3	-13	35,3	6	-30,4	-7
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	32 100,0	153	5,9	19	0,9	3	12,5	43	32,6	126	35,7	183	26,1	182	-8,1	-71	-16,5	-133
Tržby z prodeje DHM		0		0		0		20	930,0	186	-56,8	-117	-93,3	-83	266,7	16	77,3	17
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu		0		0		0		0		269	-85,1	-229	-100,0	-40		0		0

Ostatní provozní náklady		0		620	-1,3	-8	15,4	94	-70,4	-497	49,8	104	-83,7	-262	-21,6	-11	1 335,0	534
Provozní VH	-23 500,0	1 006	-316,7	741	282,4	1 432	169,2	3 281	-62,0	-3 236	191,6	3 802	16,2	939	4,3	286	7,7	543
Nákladové úroky		49	118,4	58	98,1	105	-29,2	-62	-63,3	-95	-100,0	-55		0		0		0
Ostatní finanční náklady		187	229,9	430	-13,9	-86	96,4	512	37,6	392	-58,3	-836	40,7	244	9,1	77	-10,9	-100
Finanční VH	-202	1,0	-2	8,3	-17	159,3	-352	42,4	-243	-57,2	467	24,6	-86	-62,1	270	62,4	-103	
Daň z příjmu za běžnou činnost		0		0		562	96,4	542	-60,7	-670	144,0	625	17,5	185	4,7	59	9,3	121
VH ZA BĚŽNOU ČINNOST	-43 700,0	804	-169,5	739	281,5	853	206,5	2 387	-79,3	-2 809	496,5	3 644	15,3	668	9,8	497	5,8	319
VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	-43 700,0	804	-169,5	739	281,5	853	206,5	2 387	-79,3	-2 809	496,5	3 644	15,3	668	9,8	497	5,8	319
VH PŘED ZDANĚNÍM	-43 700,0	804	-169,5	739	467,0	1 415	170,5	2 929	-74,9	-3 479	365,5	4 269	15,7	853	8,8	556	6,4	440

Příloha 6: Vertikální analýza rozvahy společnosti Busch Vakuum s. r. o. v % (Vlastní zpracování)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
DLOUHODOBÝ MAJETEK	99,2	5,3	6,9	4,3	21,0	8,6	7,3	4,7	3,9	39,7
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0	1,1	0,4	0,5	0,2	0,0	0,3	0,0	0,0	0,2
Software	0,0	0,0	0,4	0,5	0,2	0,0	0,3	0,0	0,0	0,2
Dlouhodobý hmotný majetek	99,2	4,2	6,6	3,8	20,8	8,5	7,1	4,7	3,9	39,5
Pozemky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8
Samostatné movité věci	0,0	0,0	4,5	1,9	4,1	7,2	6,7	4,7	3,9	1,9
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,0	0,0	0,6	0,3	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	34,5
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,0	0,0	1,5	1,5	16,5	1,0	0,3	0,0	0,0	0,4
Dlouhodobý finanční majetek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OBĚŽNÁ AKTIVA	0,8	94,7	92,4	95,3	78,5	89,7	92,2	94,8	95,5	59,7
Zásoby	0,0	34,9	48,9	41,6	24,2	26,8	19,6	16,3	13,6	14,8
Materiál	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
Zboží	0,0	0,0	48,9	41,6	24,2	26,8	19,6	16,1	13,6	14,8
Dlouhodobé pohledávky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	0,0	42,9	34,5	31,6	42,4	41,1	21,6	19,8	19,5	17,7
Pohledávky z obchodních vztahů	0,0	0,0	30,6	31,1	42,2	40,5	21,2	18,8	18,4	16,6
Stát - daňové pohledávky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Příloha 7: Náklady na propagaci (Vlastní zpracování dle: REDA a. s., 2013; Teepee, 2009; iNET Solution s. r. o., 2015)

	ks	cena
kuličkové pero	500	6 375
papírová dárková taška	300	6 020
barevné lepící papírky v obalu	200	2 920
psací blok s kuličkovým perem	150	6 225
plastový přívěšek – žeton	300	3 070
poznámkový blok	500	13 903
vizitky	400	882
tisk letáků	1 000	2 520
tisk katalogů	800	26 134
papírové desky s chlopněmi	500	6 665
pozdávky	300	1 170
mobilní poutač v areálu výstaviště		12 900
banner		6 000
celkem		92 264

Příloha 8: Operační program Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost pro období 2014 – 2020 (CzechInvest, 2015; eNovation s. r. o., 2015)

Podporované aktivity:

- usnadnění vstupu malých a středních podniků na zahraniční trhy účasti na zahraničních výstavách a veletrzích,
- služby pro malé a střední podniky zaměřené na mezinárodní konkurenceschopnost

Výše podpory:

- 50 % způsobilých nákladů
- minimálně ve výši 200 000 Kč, maximálně 5 mil. Kč

Způsobilé výdaje (výdaje, které lze podpořit):

- pronájem, zřízení a provoz stánku
- doprava vystavovaných exponátů, stánku a jeho vybavení na veletrh v zahraničí
- tvorba propagačních materiálů pro účely konkrétního veletrhu

Proces získání dotace:

1. Kvalitní podnikatelský záměr – měl by být realizovatelný, efektivní, udržitelný
2. Výběr dotačního programu
3. Vedení účtu v elektronickém systému – všechny dokumenty jsou podávány elektronicky a výsledky jsou zveřejňovány v tomto systému
4. Podání registrační žádosti – žádost obsahuje stručné informace o projektu a ekonomické ukazatele; poté je provedena věcná a formální kontrola
5. Podání plné žádosti – žádost obsahuje podnikatelský záměr a požadované přílohy
6. Hodnocení projektu – provádí nezávislá komise
7. Realizace projektu – zahrnuje realizaci a dodržování podmínek
8. Monitorování projektu – příjemce dotace musí předkládat tzv. monitorovací zprávy
9. Žádost o platbu – dotace je vyplácena zpětně
10. Kontrola na místě – z tohoto důvodu je nutné schovávat veškeré související dokumenty