



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Marek Nešpor

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Marek Nešpor**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2016/17

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

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

GRASSEOVÁ, M., R. DUBEC a D. ŘEHÁK. Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení. Brno: Computer Press, 2010, 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2012, 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009, 147 s. ISBN 978-8-251-1830-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

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

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnost Construsoft za období let 2011–2015. Na základě účetních údajů budou vypočteny příslušné ukazatele vycházející z teoretické části práce. Poslední částí bude část návrhová, která vychází z nepříznivých výsledků z analytické části práce. Návrhová část bude zaměřena na odstranění zjištěných nedostatků.

Abstract

The bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation of Construsoft for the period 2011-2015. Based on the accounting data, the relevant indicators based on the theoretical part of the thesis will be calculated. The last part will be the design part, which is based on the unfavorable results from the analytical part of the thesis. The design part will focus on eliminating identified shortcomings.

Klíčová slova

finanční analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, finanční zdraví

Key words

financial analysis, ratios, differential indicators, financial health

Bibliografická citace

NEŠPOR, M. *Hodnocení finanční situace firmy*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 87 s. Vedoucí bakalářská práce Ing. Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 1. června 2017

podpis studenta

Poděkování

Touto formou bych rád poděkoval Ing. Kateřině Fojtů za její cenné rady, připomínky a odborné vedení při zpracování bakalářské práce. Také bych chtěl poděkovat mé rodině, všem přátelům a známým za podporu, kterou mi dodávali při tvorbě této práce.

OBSAH

ÚVOD	11
1 CÍL A METODIKA PRÁCE	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 Analýza okolí podniku.....	13
2.1.1 SLEPT analýza	14
2.1.2 Porterova analýza pěti sil	14
2.1.3 Analýza 7S	15
2.1.4 SWOT analýza	16
2.2 Finanční analýza	17
2.3 Metody finanční analýzy	17
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	18
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	19
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	20
2.3.4 Analýza soustav ukazatelů	26
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	30
3.1 Popis společnosti	30
3.1.1 Základní informace	30
3.1.2 Popis společnosti	31
3.2 Analýza okolí podniku.....	32
3.2.1 SLEPT analýza	32

3.2.2	Porterova analýza pěti sil	38
3.2.2	Analýza 7s	41
3.2.3	SWOT analýza	45
3.3	Analýza absolutních ukazatelů	47
3.3.1	Horizontální analýza aktiv a pasiv	47
3.3.2	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	49
3.3.3	Vertikální analýza aktiv	51
3.3.4	Vertikální analýza pasiv	52
3.3.5	Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	54
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	55
3.4.1	Čistý pracovní kapitál.....	55
3.4.2	Čisté pohotové prostředky.....	56
3.5	Analýza poměrových ukazatelů.....	57
3.5.1	Analýza ukazatelů rentability	57
3.5.2	Analýza ukazatelů likvidity.....	60
3.5.3	Analýza ukazatelů aktivity	61
3.5.4	Analýza ukazatelů zadluženosti	63
3.6	Analýza soustav ukazatelů.....	65
3.6.1	Index IN05.....	65
3.6.2	Index bonity.....	66
3.7	Shrnutí finanční analýzy	67

4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ	71
4.1	Faktoring.....	71
4.2	Hodnocení odběratelů.....	73
4.3	Investiční činnost.....	75
	ZÁVĚR.....	78
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	79
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ.....	82
	SEZNAM GRAFŮ.....	83
	SEZNAM OBRÁZKŮ	84
	SEZNAM TABULEK.....	85
	SEZNAM PŘÍLOH.....	87

ÚVOD

Tématem bakalářské práce je hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Finanční analýza společnosti je v současnosti nedílnou součástí rozhodování manažerů a slouží k strategickým i investičním rozhodnutím. Informace vyplývající z finanční analýzy využívají také majitelé, věřitelé či případní zájemci.

Důležitou částí je dle finanční analýzy posoudit hospodaření společnosti. Na základě účetních výkazů jsou zpracovány analýzy jednotlivých úseků finančního řízení. Jednotlivé analýzy odkrývají silné i slabé stránky v hospodaření společnosti, na kterých je v budoucnu nutné zapracovat a vyvarovat se tak nepříznivým výsledkům v dalším působení na trhu. Společnost je pomocí analýzy připravena na kritické situace, které na trhu mohou nastat a zvolit tak správné návrhy na řešení, předejít tím úpadku a být o krok napřed před konkurencí.

Pro zpracování bakalářské práce byly použity účetní výkazy společnosti Construsoft s.r.o. za období let 2011-2015. Společnost se zabývá prodejem programu pro 3D modelování staveb. Stavební průmysl se nachází v době velkého pokroku. Digitalizace a vizualizace jednotlivých návrhů jsou dnes neodmyslitelnou součástí každého většího či menšího projektu. Důvodem zpracování analýzy této společnosti je zajímavé a velice individuální prostředí stavebnictví. Pochopení jednotlivých kroků společnosti povede k správnému provedení finanční analýzy a provedení návrhů na lepší hospodaření do budoucna. Veškeré zlepšení mohou společnost v rámci konkurenčních bojů posunout vpřed.

Práce je rozdělena do tří na sebe navazujících částí. V první části budou uvedeny teoretické poznatky načerpané z příslušné literatury. Analýza okolí podniku bude druhou částí, která bude využívat údajů z teoretické části. Na základě jednotlivých analýz budou odhaleny silné a slabé stránky společnosti. Poslední část povede k navržení odstranění slabých stránek podniku pomocí příslušných finančních nástrojů.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem práce je za pomoci nástrojů finanční analýzy odhalit problémové části ve společnosti a navrhnout řešení na zlepšení.

Dílními cíli bude načerpání podkladů pro teoretickou část. Z části teoretické bude vycházet již samotná analýza společnosti. Nejprve bude vypracována SLEPT analýza podniku, tedy zjištění faktorů působících na společnost z okolního prostředí. Dále Porterova analýza značící konkurenční prostředí. Analýza 7S má za úkol vymezit schopnosti řešení krizových situací v řízení podniku. Na závěr analýza SWOT, která vychází z předchozích analýz a ukazuje silné, slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti.

Další část bude výpočet finančních ukazatelů. K výpočtu finančních ukazatelů poslouží výkazy společnosti za roky 2011–2015. Postupně budou vypracovány analýzy absolutních ukazatelů, tedy horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisků a ztrát. Následovat bude analýza rozdílových ukazatelů, konkrétně ukazatele čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků, které ukazují platební schopnost podniku. Dále ukazatele poměrových ukazatelů, který zobrazují míru rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Posledním ukazatelem bude analýza soustav ukazatelů, které komplexně zhodnotí finanční situaci podniku.

Důležitým bodem bude celkové zhodnocení finanční situace vycházející z výsledků jednotlivých ukazatelů. Na základě tohoto zhodnocení budou provedeny návrhy na zlepšení finanční situace podniku, které povedou k odstranění nedostatků zjištěných v analytické části.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické jsou popsány jednotlivé teoretické poznatky a bližší seznámení s odbornými termíny, které jsou pro pochopení dané problematiky důležité. Cílem je zobrazení jednotlivých fází postupu finanční analýzy.

2.1 Analýza okolí podniku

Analýza okolí podniku se soustředí na faktory ovlivňující okolí podniku a v budoucnu tak mohou mít vliv na jeho strategické postavení. Jednotlivé vlivy makrookolí a mikrookolí jsou zobrazeny v analýze, která mimo jiné zkoumá jednotlivé vazby a souvislosti v příslušném okolí. V dnešním světě technologií se význam okolí pro jednotlivé podniky podstatně rozšířil. Celosvětové propojení ekonomik se při každém výkyvu rychle promítá do výsledků jakéhokoliv podniku¹.

Analýza musí mít z výše uvedených důvodů široký rozsah. Důležitý aspektem je objem informací v žádoucím případě, tedy analýza má smysl pouze v případě přihlídnutí ke všem věcným a personálním okolnostem konkrétního podniku. Je nezbytné provést analýzu minulého, současného i budoucího vývoje. U všech zkoumaných vnějších faktorů, které ovlivnily minulé i současné chování podniku, lze předpokládat, že podnik ovlivní i v budoucnosti. Globální systém je nezbytnou součástí podniku, zahrnuje politický, ekonomický, vědecko-technický, demografický, ekologický, právní a sociální vývoj¹.

„Analýza okolí a předvídání jeho budoucího vývoje je, jak bylo výše zdůrazněno, jedním ze základních východisek jak procesu určení strategických cílů podniku, tak i tvorby strategie. Základním úkolem takto orientované analýzy je vymezení okolí a identifikace jeho základních faktorů, vazeb a souvislostí mezi nimi. Na jedné straně okolí vymezuje hranice jeho strategického prostoru a na straně druhé otevírá prostor pro nové strategické příležitosti.“²

¹ Sedláčková, H., Buchta, K. *Strategická analýza*. 2006, s. 13

² Sedláčková, H., Buchta, K. *Strategická analýza*. 2006, s. 14

2.1.1 SLEPT analýza

SLEPT analýza vymezuje z vnějšího prostředí vliv příležitostí a hrozeb a to ve všech důležitých oblastech, kterými v organizaci působí³. Analýzu lze rozdělit do pěti základních kategorií. Každá z oblastí je vyjádřena počátečním písmenem, tedy sociální, legislativní, ekonomické, politické a technologické.

S – Sociální faktor (trh práce, demografické ukazatele, korupce, atd.)

L – Legislativní faktor (zákony a jejich použitelnost)

E – Ekonomický faktor (makroekonomické hospodářské ukazatele, přímé a nepřímé daně, tržní trendy)

P – Politický faktor (politické trendy a postoje)

T – Technologický faktor (technologické trendy)⁴

2.1.2 Porterova analýza pěti sil

V této analýze je kladen důraz především na zkoumání konkurentů daného podniku. Rozlišujeme zkoumání potenciálních, ale i stávajících konkurentů⁵. Cílem je tedy rozeznat vliv faktorů působících na podnik. Rozdělujeme těchto pět vlivů:

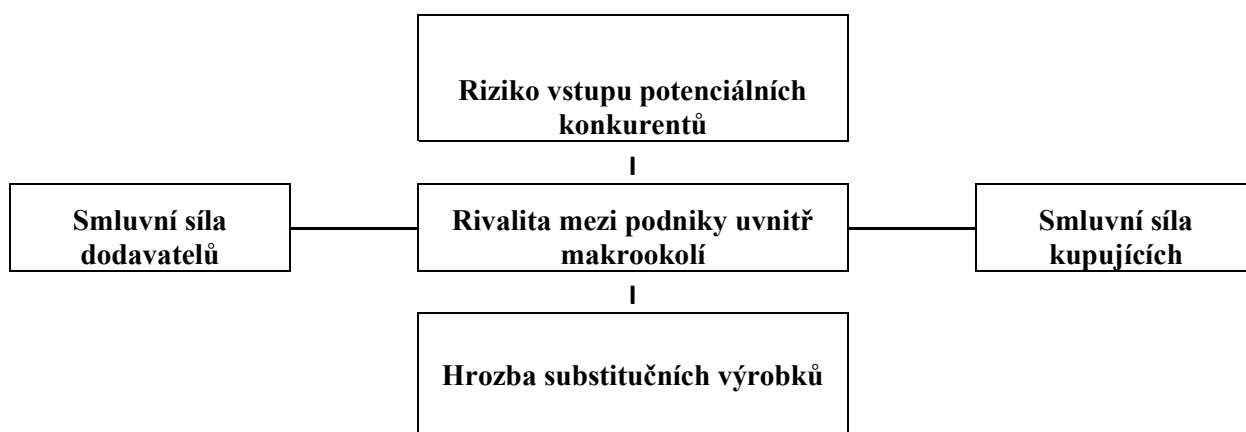
- vliv na ziskovost,
- rivalita konkurenčních podniků,
- hrozba vstupu nových konkurentů,
- hrozba substitutů,
- vyjednávací síla odběratele a dodavatele⁶.

³ Vykypěl, O. *Strategické řízení*. 1998, s. 33

⁴ Režňáková, M., Koráb, M., Peterka, J. *Podnikatelský plán*. 2007, s. 48-51

⁵ Režňáková, M., Koráb, M., Peterka, J. *Podnikatelský plán*. 2007, s. 49

⁶ Grasseová, M., Dubec, R., Řehák, D. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2010, s. 191



Obr. 1: Porterův model pěti sil (Vlastní zpracování dle⁷)

2.1.3 Analýza 7S

Název 7S nese tato analýza na základě sedmi znaků tvořící systém ukazatele. Jsou jimi strategie, struktura, systémy, styl vedení práce, spolupracovníci, schopnosti, sdílené hodnoty. Úkolem analýzy je především napomocť manažerům v porozumění s organizačními změnami. Všechny sedm faktorů je vzájemně provázáno proto je potřeba brát analýzu jako celek⁸.

Pokud vyjádříme jednotlivé ukazatele, tak strategie představuje vize a cíle, které si podnik dal za cíl. Struktura tvoří náplň a obsah uspořádání v organizaci, systémy formální a neformální procedury. Spolupracovníky vyjadřují lidské zdroje a důležitým bodem je rozvoj. Schopnosti jsou jednotlivé znalosti pracovníků a k nim přiřazeny kompetence. Stylem se myslí schopnost řešení krizových situací a řízení podniku. Sdílenými hodnotami se určuje respektování skutečností, které jsou v podniku nastaveny⁹.

⁷ Dedouchová, M. *Strategie podniku*. 2001, s. 18

⁸ Mallya, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 2007, s. 73

⁹ Mallya, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 2007, s. 74-75

2.1.4 SWOT analýza

Je součástí posouzení finanční situace, bez které se podnik neobejde. Tento typ ukazatele nevychází z účetních výkazu, resp. informací z nich převzatých. Účelem vytvoření SWOT analýzy je odhalení souvislosti mezi jednotlivými výsledky elementární analýzy a odhalení silných a slabých stránek¹⁰.

Silnými a slabými stránkami se hodnota podniku zvyšuje či naopak snižuje. Vnějšími faktory jsou hrozby a příležitosti, které podnik nemůže ovlivnit, ale je nutné tyto faktory identifikovat¹¹.

SWOT analýza se provádí jako poslední v rámci strategické analýzy z důvodu shrnutí všech výsledků a zobrazení současného stavu¹¹.

<p>Silné stránky (<i>strengths</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě</p>	<p>Slabé stránky (<i>weaknesses</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe</p>
<p>Příležitosti (<i>opportunities</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch</p>	<p>Hrozby (<i>threats</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</p>

Obr. 2: SWOT analýza (Vlastní zpracování dle¹²)

¹⁰ Křenovský, M., Vykypl, O. *Strategické řízení. Teorie pro praxi*. 2006, s. 120

¹¹ Kaňovská, L., Schüller, D. *Základy marketingu: studijní text pro bakalářské obory*. 2015, s. 24

¹² Jakubíková, D. *Strategický marketing*. 2008, s. 103

2.2 Finanční analýza

Pod pojmem finanční analýza chápeme ekonomické hodnocení, které vychází z účetních podkladů. Tím je možno získat pro hodnocený subjekt velmi cenné poznatky, které se zakládají na správné interpretaci a pochopení pojmu finanční analýzy v ekonomickém chodu firmy. Vždy je třeba předeslat věcné stanovisko k uplatnění finanční analýzy. Nelze však přeceňovat její výsledky a přijímat doporučená opatření bez vlivů na úroveň ukazatele¹³.

Finanční analýza je rozbor údajů, jejichž prvotním a zpravidla hlavním zdrojem je finanční účetnictví¹⁴.

Lze také finanční analýzy vnímat jako cyklus, který s každým krokem objeví důležité souvislosti. Tyto souvislosti nám umožní vnímat podnik jiným způsobem a na základě těchto poznatků další kroky přehodnotit. Velmi důležitým faktorem je výběr ukazatelů pro finanční analýzu, zde je důležitým bodem srozumitelnost a schopnost vystihnout jen podstatné věci. Finanční analýza se opírá o veřejně dostupné informace. Jde zejména o výroční zprávu a finanční výkazy¹⁵.

2.3 Metody finanční analýzy

V současnosti rozlišujeme několik metod finanční analýzy, které nám usnadňují práci s výkazy a zpracovávat tak data snadněji. Existují dva nástroje ve finančním řízení podniku:

- fundamentální analýza,
- technická analýza¹⁶.

¹³ Paulat, V. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. 1999, s. 9

¹⁴ Černá, A., J. Dostál, H. Šůvová a kol. *Finanční analýza*. 1997, s. 2

¹⁵ Kislíngrová, E., Hnilica, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2008, s. 1

¹⁶ Růčková, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi..* 2007, s. 14

Fundamentální analýza

Tento typ analýzy je především založen na vzájemném propojení ekonomických a také mimoekonomických jevů, velký důraz se zde také klade na znalost ekonomického prostředí. Základní prvkem je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Nejdůležitějším aspektem je analýza vlivu vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, cyklus, ve kterém se podnik nachází a charakteristika podnikových cílů¹⁷.

Technická finanční analýza

Technická finanční analýza nebo také kvantitativní finanční analýza, zpracovává ekonomická data matematickými metodami, algoritmicizovanými metodami a různými statistickými metodami. Rozdílem od fundamentální metody je využití matematických propočtů nikoli subjektivních odhadů¹⁸.

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

„Analýza absolutních ukazatelů dává do vzájemného vztahu data buď stejného druhu za určité období (například analyzuje vývoj závazků z obchodního styku za několik období) nebo související data z hlediska významu (například analyzuje podíl vybraných položek na celkových aktivech nebo pasivech), tj. zkoumá strukturu aktiva a pasiv. Podle toho rozeznáváme horizontální a vertikální analýzu.“¹⁹

Horizontální analýza

Sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Jedním z možných postupů je využití indexů nebo rozdílů. Zjistíme

¹⁷ Sedláček, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2009, s. 7

¹⁸ Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. 2006, s. 43

¹⁹ Černohorský, J., Teplý, P. *Základy financí*. 2011, s. 273

tedy, o kolik procent se jednotlivé položky bilanční rovnice změnilo oproti předchozímu roku²⁰.

Vertikální analýza

Sleduje strukturu finančního výkazu, který se vztahuje k určité veličině. Jednotlivé položky rozvahy pak při tomto poměru odrážejí, z kolika procent se podílejí na bilanční sumě²¹. Rozdílem od horizontální analýzy je procentní vyjádření od shora dolů, tedy v jednotlivých sloupcích. Nabízí tím možnost srovnat výsledky z různých let²².

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Využívá se především k analýze a řízení finanční situace podniku. Hlavní položkou k analýze je likvidita, tedy fondy finančních prostředků nebo také finanční fondy. Fondy se v tomto případě myslí ukazatelé určitých stavových veličin vyjadřující aktiva nebo pasiva. Jedná se tedy především o rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a pasiv, který nazýváme čistý fond²³.

Čistý pracovní kapitál

Patří mezi nejdůležitější a nejvíce používaný rozdílový ukazatel. Zobrazuje platební schopnost podniku, pracuje s hodnotami oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Ve své podstatě nám značí, jak velké množství prostředků nám zbyde po zaplacení všech krátkodobých závazků, tím se tato hodnota stává důležitým ukazatelem platební schopnosti podniku. Při tomto ukazateli existuje přímá úměra, tedy s rostoucím čistým pracovním kapitálem, zároveň s likvidností jeho složek, roste schopnost podniku ustát svým závazkům²⁴.

²⁰ Kislíngrová, E., Hnilica, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2008, s. 9

²¹ Kislíngrová, E., Hnilica, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2008, s. 13

²² Sedláček, J. *Finanční analýza podniku*. 2009, s. 17

²³ Sedláček, J. *Finanční analýza podniku*. 2009, s. 35

²⁴ Mrkvička, J. *Finanční analýza*. 1997, s. 48

Čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva - Cizí krátkodobý kapitál

Pokud je výsledek záporný vzniká tzv. nekrytý dluh. Znamená to neschopnost podniku okamžitě splácet okamžitě splatné závazky. Je nutné změna struktury financování z hlediska splatnosti, odprodej nepotřebného majetku, apod. Kladným výsledek je tedy pro podnik žádoucí²⁵.

Čisté pohotové prostředky

Jsou přísnějším ukazatelem než čistý pracovní kapitál, protože ukazatel počítá s nejlíkvnějšími aktivy, tedy pohotovými peněžními prostředky a okamžitými splatnými závazky. Pohotovými prostředky jsou krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. Jedná se tedy o rychle přeměnitelné peněžní prostředky²⁶.

Čisté pohotové peněžní prostředky = pohotové peněžní prostředky - okamžitě splatné závazky

Výsledkem je zjištění, zda společnost disponuje dostatečnou hotovostí na úhradu okamžitě splatných závazků²⁷.

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Pracuje s poměrovými ukazateli vypočtenými z absolutních ukazatelů, např. jaký podíl ze zisku připadá na 1 Kč vlastního jmění. Pracujeme s nimi podobně jako s procentními rozdíly²⁸.

²⁵ Režňáková, M. a kol. *Řízení platební schopnosti podniku*. 2010, s. 35

²⁶ Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. 2006, s. 62

²⁷ Konečný, M. *Finanční analýza a plánování*. 2006, s. 28

²⁸ Synek, M., J. Dvořák, J. Dvořáček a kol. *Manažerská ekonomika*. 2000, s. 335

Ukazatele rentability

„Rentabilita je poměr dosaženého efektu k prostředkům vynaloženým na dosažení tohoto efektu“.²⁹

Při výpočtech čitatele a jmenovatele tohoto ukazatele je vhodné se vždy zamyslet nad tím, zda mezi veličinami vstupujícími do čitatele a jmenovatel existuje racionální vztah, tedy zda jsou obě veličiny konsistentní³⁰.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel, který hodnotí celkový vložený kapitál a hodnotí schopnost jeho reprodukce. Pro ukazatel není důležitá finanční struktura podniku. Celkově ukazuje efektivnost podniku. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 12-15 %³¹.

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Rentabilita aktiv (ROA)

Považován za klíčové měřítko rentability, značí poměr zisku s celkovými aktivy bez ohledu na zdroje jejich financování. Nezáleží tedy na financování z vlastního nebo cizího kapitálu. Doporučené hodnoty se pohybují okolo 10 %³².

$$\text{ROA} = \frac{\text{EAT}}{\text{Celková aktiva}}$$

²⁹ Černá, A., J. Dostál, H. Sůvová a kol. *Finanční analýza*. 1997, s. 71

³⁰ Kislíngrová, E., Hnilica, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2008, s. 29

³¹ Růčková, P., Roubíčková, M. *Finanční management*. 2012, s. 121

³² Růčková, P., Roubíčková, M. *Finanční management*. 2012, s. 122

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel je sledován zejména vlastníky, kteří sledují míru zhodnocení investovaného kapitálu. Rozhodují o ponechání vloženého kapitálu v podniku nebo o vyplacení zisku formou dividend. Vlastníci zpravidla vložili pouze část vlastního kapitálu – základní kapitál, emisní ážio. Vlastní kapitál mimo uvedené obsahuje také zisk z minulých let, kapitálové fondy a dary³³.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazuje poměr zisku vůči tržbám. Ve vzorci do čitatele dosadíme buďto EAT a to v případě zjištění rentability tržeb vlastní firmy nebo EBIT při porovnání různých firem. Použijeme-li ukazatel EAT, vyjádříme tím výši ziskové marže. Požadované hodnoty by měli být nad 10 %³⁴.

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}}$$

Ukazatele likvidity

Ukazatele tohoto typu značí, zda je podnik schopen včas uhradit své závazky. Důležité je rozlišení pojmu likvidita a solventnost. Likvidita v tomto případě znamená schopnost přeměny peněz. Naopak solventnost je pojem vyznačující schopnost uhradit své dluhy v okamžiku splatnosti³⁵.

³³ Režňáková, M. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. 2012, s. 12-13

³⁴ Růčková, P., Roubíčková, M. *Finanční management*. 2012, s. 122

³⁵ Valach, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1997, s. 247

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Je typem likvidity, který vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Platí, že čím vyšší je hodnota běžné likvidity, tím se pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniky zvyšuje. Tento stupeň likvidity nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska likvidnosti a u krátkodobých závazků k době splatnosti, tedy má určitá omezení. Doporučená hodnota je 1,5 – 2,5³⁶.

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

Okamžitá likvidita

Vyjadřuje schopnost podniku okamžitě hradit své splatné dluhy. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti a na bankovním účtu. Vyšší hodnoty ukazatele značí nesprávné hospodaření s volnými peněžními prostředky. Doporučená hodnota je od 0,2 do 0,6³⁷.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Ukazatele aktivity

Vyjadřují efektivitu hospodaření podniku s aktivy pomocí měření schopnosti využívat investovaných finančních prostředků. V tomto případě využíváme počtu obrátek zásob za dané období nebo sledujeme rychlost jednotlivých obrátek. Ve své podstatě ukazatel znázorňuje, jakým způsobem podnik hospodaří s aktivy a jejich jednotlivými složkami³⁸.

Obrat celkových aktiv

Určuje počet obrátek aktiva za sledovaný rok. V případě, že je intenzita využívání aktiv podniku menší, než počet obrátek aktiv, měl by podnik sáhnout ke kroku zvýšení tržeb

³⁶ Růčková, P., *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2007, s. 50

³⁷ Růčková, P., *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2007, s. 49

³⁸ Růčková, P., Roubíčková, M. *Finanční management*. 2012, s. 131

nebo odprodání některých aktiv. Doporučená hodnota je mezi 1,6 a 3. Hodnota nižší než 1,5 znamená pro podnik zvýšení tržeb nebo snížení aktiv v příštím období³⁹.

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

Doba splatnosti pohledávek

Výpočtem tohoto ukazatele získáme přehled o tom, jaký počet dní bylo inkaso peněz za denní tržby uchováno v pohledávkách. Jednotlivé položky ve vzorci jsou zobrazeny jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr. Výsledek vyšší, než doba splatnosti faktur znamená, že odběratelé neplatí své závazky včas.⁴⁰

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

Doba obratu závazků

Vyjadřuje období, které uplyne od vzniku závazku do jeho úhrady. Platí, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Podnik má tedy k dispozici volné peněžní prostředky, které lze využít jinými způsoby⁴¹.

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

Ukazatele zadluženosti

Tímto ukazatelem sledujeme vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Důležitým bodem při analýze zadluženosti je zjištění objemu majetku, který je pořízen pomocí leasingu a to z toho důvodu, že aktiva získané pomocí leasingu nenalezneme v rozvaze, ale pouze ve

³⁹ Sedláček, J. *Finanční analýza podniku*. 2009, s. 61

⁴⁰ Sedláček, J. *Finanční analýza podniku*. 2009, s. 62

⁴¹ Sedláček, J. *Finanční analýza podniku*. 2009, s. 63

výkazu zisků a ztrát. Je tedy možné nazvat relativně nezadlužený podnik z hlediska poměru cizího a vlastního kapitálu, ale skutečnost využití leasingu může ukazatel zadluženosti zásadně změnit⁴².

Celková zadluženost

Zobrazuje závislost podniku na financování cizích zdrojů. Vyjádření nemá vliv na schopnost podniku splácet. Doporučená hodnota se udává mezi 30 a 60 %⁴³.

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

Tab. 1: Hodnoty ukazatele (Vlastní zpracování dle⁴³)

Hodnoty ukazatele	do 0,3	nízká zadluženost
	0,3 - 0,5	průměrná zadluženost
	0,5 - 0,7	vysoká zadluženost
	nad 0,7	riziková zadluženost

Koeficient samofinancování

Ukazatel vyjadřující poměr aktiv podniku financován penězi akcionářů. Koeficient samofinancování je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti při analýze hodnocení celkové finanční situace podniku. Hodnoty optimální hranice nejsou stanoveny. Platí pravidlo, kdy ideální hranice dosahuje hodnoty 50 %⁴⁴.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

⁴² Kislíngrová, E., Hnilica, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2008, s. 33

⁴³ Knápková, A., Pavelková, D., Šteker, K. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. 2013, s. 85

⁴⁴ Kislíngrová, E., Hnilica, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2008, s. 33

Úrokové krytí

Udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Doporučená hodnota je trojnásobek i více. Zobrazuje velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele. Podmínka pro takto vysokou úroveň úrokového krytí vychází z vyššího růstu tržeb podniku. Podnik je tedy schopen lépe využívat cizí kapitál, z důvodu splátek fixního úroku. Neschopnost platit úrokové platby může být prvním znakem blížícího se úpadku. Ukazatel 1 značí pro akcionáře zaplacení úroků ve výši hodnoty zisku. Ideální krytí úroky se uvádí 3 až 6krát⁴⁵.

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

Doba splácení dluhu

Informuje podnik o tom, za jak dlouhou dobu by při současné výkonnosti byl schopen ustát všech svých dluhů. Finančně zdravé podniky dosahují hodnoty nižších než 3 roky, medián je uváděn na hodnotě 4 let⁴⁶.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje-Finanční majetek}}{\text{Provozní cash flow}}$$

2.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Zanalyzovat finanční situace podniku lze pomocí rozdílových a poměrových ukazatelů uvedených výše. Jejich hodnoty však vypovídají pouze k jednotlivým úsekům podniku, tedy nepočítáme ukazatele komplexní. V soustavě ukazatelů se po dosažení příslušných hodnot zobrazí detailnější pohled na určitý model. Rozlišujeme několik ukazatelů, které nám jako výslednou hodnotu zobrazí jedno jediné číslo jako výsledek, ale také ukazatele rozlišující několik hodnot. Do analýzy soustav ukazatelů řadíme bonitní a bankrotní modely, u kterých je výstupem syntetické ukazatel nebo skupinu indikátorů⁴⁷.

⁴⁵ Růčková, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2007, s. 59-60

⁴⁶ Konečný, M. *Finanční analýza a plánování*. 2006, s. 56

⁴⁷ Sedláček, J. *Finanční analýza podniku*. 2009, s. 81

Index IN 05

Model hodnotící finanční zdraví podniku. Na základě tohoto modelu je možné zjistit, zda podniku nehrozí v nejbližší době bankrot. Skládá se z několika částí, zohledňuje hodnotu ukazatelů jako jsou rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost. Jednotlivým ukazatelům je přiřazena příslušná váha⁴⁸.

Index byl vytvořen v českých podmínkách, má tedy větší vypovídající schopnost. Nevychází pouze z dat účetní závěrky, ale také bere v potaz vlivy působící na podnik (vliv prostřední, dodavatele, konkurence, atd⁴⁹.)

$$IN05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5$$

Kde:

$$X_1 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí kapitál}}$$

$$X_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}, \text{ hodnota nesmí být větší než 9}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Celkové výnosy}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky a úvěry}}$$

⁴⁸ Sedláček, J. *Finanční analýza podniku*. 2009, s. 112

⁴⁹ Kislingerová, E. *Manažerské finance*. 2010, s. 780

Tab. 2: Hodnotící stupnice IN 05 (Zdroj ⁵⁰)

Hodnocení IN 05 Modelu	
IN > 1,6	podnik tvoří hodnotu
0,9 < IN < 1,6	"šedá zóna"
IN < 0,9	podnik netvoří hodnotu

Z tabulky je tedy patrné, že hodnoty nad 1,6 zobrazují produktivní podnik, který v čase tvoří hodnotu. Finanční situace je v této hodnotě uspokojivá až velmi dobrá. Šedá zóna ukazuje nevýrazné výsledky podniku. Podnik tedy nepracuje na hranici svých možností, nevytváří hodnotu. Hodnoty pod 0,9 značí špatnou finanční situaci, podnik není schopen ustát svým závazkům, nevyrábí efektivně. V tomto případě se nachází na hranici bankrotu. Finanční situace je špatná.

Index bonity

„Index bonity rozděluje podniky na bankrotní a bonitní. Kritickou hodnotou v tomto ohledu je nula. Záporné hodnoty výsledku naznačují, že se jedná o podnik ohrožený bankrotem. Naopak bonitní podniky se vyznačují kladnými hodnotami Indexu bonity.“⁵¹

Pomocí indexu lze podrobně hodnotit ekonomickou situaci. Ukazatel menší než – 1 vypovídá o velmi špatné ekonomické situaci. Naopak větší než 2 značí velmi dobrou finanční situaci podniku⁵¹.

Hodnotu indexu vypočteme pomocí šesti vybraných ukazatelů. Každý z ukazatelů určuje váhu významnosti. Čím vyšší hodnotu indexu dostaneme, tím je finanční hodnocení podniku lepší⁵².

$$\text{Index bonity} = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,03x_5 + 0,1x_6$$

⁵⁰ Sedláček, J. *Finanční analýza podniku*. 2009, s. 112

⁵¹ Vochozka, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2011, s. 78

⁵² Sedláček, J. *Finanční analýza podniku*. 2009, s. 109

Kde:

$$X_1 = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Celkové výkony}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celkové výkony}}$$

$$X_6 = \frac{\text{Celkové výkony}}{\text{Celková aktiva}}$$

Veškeré údaje plynoucí z výše uvedených vzorců budou dosazeny z rozvahy a výkazu zisků a ztrát společnosti.

-3	-2	-1	0	+1	+2	+3	+4
Extrémně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extrémně dobrá	

Obr. 3: Stupnice indexu bonity (Vlastní zpracování dle⁵³)

⁵³ Sedláček, J. *Finanční analýza podniku*. 2009, s. 109

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

Analýza poslouží k bližšímu seznámení se společností. V této části byly použity analýzy uvedené v části teoretické. Veškeré níže zaznamenané údaje, jako interní a externí analýzy nebo analýzy vytvořené na základě posledních pěti let z rozvahy, mají za úkol odhalit silné a slabé stránky a na základě těchto údajů navrhnout řešení pro odstranění nedostatků a zlepšení finanční situace společnosti.

3.1 Popis společnosti

V této je blíže specifikována společnost Construsoft, jsou uvedeny základní údaje a přiblížen způsob fungování podniku.

3.1.1 Základní informace

Název společnosti:	CONSTRUSOFT s.r.o.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Sídlo společnosti:	Sadová 2374/2, Přerov I-Město, 750 02 Přerov
Den zápisu společnosti:	22. května 2000
Identifikační číslo:	258 57 134
Základní kapitál:	200 000,- Kč
Jednatel:	Ing. Jitka Kochhtová
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až živnostenského zákona

3.1.2 Popis společnosti

Společnost Construsoft s.r.o. je výhradním dodavatelem programu Tekla Structure pro Českou a Slovenskou republiku.

Construsoft je více než 20 let dodavatelem a vývojářem BIM (Building Information Modeling) software. Působí ve více než třiceti zemích Evropy a také v Jižní Americe. V České republice a na Slovensku působí od roku 1997 a má zde mnoho spokojených zákazníků⁵⁴.

Program Tekla Structures, jehož je Construsoft výhradním dodavatelem, je nejlepším softwarovým řešením pro ocelové, železobetonové i dřevěné konstrukce nezávisle na jejich velikosti. Je partnerem společnosti Trimble, která společně s nimi program Tekla Structures vyvíjí⁵⁴.

Tekla software tvoří jádro projektování, výrobních a stavebních postupů. Poskytuje nástroje pro realizaci projektů po celém světě, od komerčních až po průmyslové stavby⁵⁴.

Samotná společnost Construsoft s.r.o. poskytuje software, odborné poradenství, školení, aktualizace a další služby. To vše na míru firemním a osobním požadavkům⁵⁴.



Obr. 4: Logo Construsoft (Převzato ze ⁵⁵)

⁵⁴ CONSTRUSOFT. O nás. *Construsoft.cz* [online]

3.2 Analýza okolí podniku

Tato část bakalářské práce se věnuje analýze externí a interní. Nejprve jsou pomocí příslušných faktorů vymezeny analýzy SLEPT, Porter a 7S. Dále pomocí údajů z rozvahy společnosti spočítány ukazatele uvedené v teoretické části. Tyto ukazatele jsou přehledně zaznačen do tabulek a okomentovány výsledky z analýzy vycházející. Posledním bodem bude zhodnocení analýzy okolí podniku dle SWOT analýzy.

3.2.1 SLEPT analýza

V následující analýze jsou zkoumány sociální, legislativní, ekonomické, politické a technologické faktory.

Sociální faktory

Sociální faktor - faktor, který velmi zásadně ovlivňuje společnost Construsoft s.r.o. především z hlediska trhu práce. Tento trh v současné době není schopen uspokojit poptávku po zkušených zaměstnancích. Míra nezaměstnanosti je v současnosti nejnižší za posledních několik let. Momentálně se pohybuje na hladině 4,4 %, což je oproti roku 2010, kdy se míra nezaměstnanosti pohybovala okolo 9,6 % významný skok⁵⁵.

Společnost nabízí velmi kvalitní platové ohodnocení a nabízí nadstandartní zázemí pro zaměstnance tohoto typu, ale najít správné zaměstnance není jednoduché. Prostě proto, že nejsou. Společnost nevyužívá pro hledání nových zaměstnanců žádné externí služby a nabídky zprostředkovatelských agentur.

Mobilita zaměstnanců je důležitým bodem pro zaměstnavatele, která se může podílet na současné situaci ve firmě. Ochota zaměstnanců cestovat za prací a správná motivace ze strany zaměstnavatelů je nedílnou součástí pracovního poměru. Společnost Construsoft má své sídlo v městě Přerově, většina zaměstnanců pochází z blízkého okolí. Dostupnost

⁵⁵ KURZYCZ. Nezaměstnanost. *Kurzy.cz* [online]

do tohoto města je poměrně dobrá a společnost v rámci benefitů nabízí zaměstnancům benefity v podobě podpory při dopravě do a ze zaměstnání. I přesto je právě díky preferencím zaměstnanců pracovat v okolí svého bydliště stále větší problém získávat zkušené zaměstnance z větších vzdáleností od samotného sídla firmy⁵⁶.

Úroveň vzdělání neustále stoupá, což má dopad i na společnost a zájem o počítače a informační technologie. Construsoft pořádá přednášky, semináře pro vysoké školy a snaží se podrobněji popsat, co práce pro společnost obnáší, jaké je potřeba znalosti a zkušenosti. Firemní vývojáři a designeři vyvinuli verzi programu také volně ke stažení, a to pro studijní účely. Tento typ programu slouží studentům pro bližší seznámení se samotnou prací v softwaru jeho následným využitím. Také probíhají soutěže, ve kterých se ty nejlepší projekty studentů oceňují buďto finanční odměnou, nebo nabídkou na spolupráci na jedné z poboček⁵⁶.

Volný čas úzce souvisí s každodenní pracovním nasazením. V současné době je trend takový, že zaměstnanci podobného typu (finančně zajištěni) raději preferují svůj volný čas (trávený s rodinou, sportem, s přáteli), než by volili například práci přesčasů z důvodu vydělání si více finančních prostředků. Maximalizují tedy využití doby k volnému času a aktivitám, kterým se zaměstnanec rád věnuje. Flexibilní pracovní doba má vliv na výkony všech zaměstnanců, kteří jsou efektivnější a jejich přidaná hodnota je vyšší než v pevně dané pracovní době⁵⁶.

Změny životního stylu se také odráží na všech zaměstnancích. Celosvětový pokrok a trend nelze zastavit a všichni zaměstnanci se snaží dobu následovat. Touha po cestování a sbírání zážitků je pro většinu důležitější než práce přesčas a příjmy. Ze strany zaměstnavatele jde o správné nastavení poměrů pracovní doby a úkolů s ní spojených.

⁵⁶ Maťašovský, M. *Interview*. Construsoft, s.r.o.

Legislativní faktory

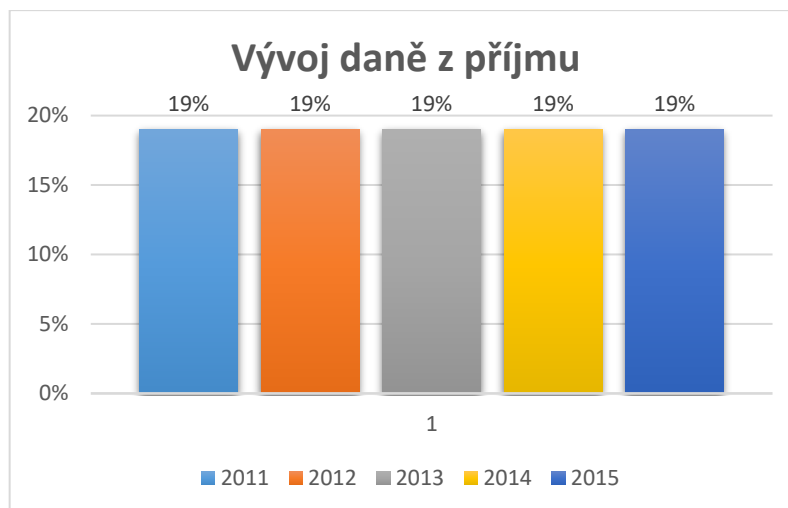
Na společnost působí několik legislativních faktorů, který ovlivňují hospodaření. Všechny zákony je důležité pečlivě sledovat a jejich novelizace přizpůsobit na chod společnosti.

Jedním ze základních legislativních faktorů působících na společnost je zákoník občanský č. 89/2012 Sb., který reguluje občanské i obchodní právo. Dalším faktorem je zákoník práce č. 262/2006 Sb., upravující individuální pracovní právo, tedy vztah zaměstnavatele a zaměstnance.

Jelikož společnost prodává software stavebním společnostem je důležitým zákonem zákon stavební č. 183/2006 Sb. Ten upravuje věci územního plánování. Veškeré změny mohou ovlivnit poptávku po softwaru.

Důležité je také znění zákona o veřejných zakázkách č. 137/2006 Sb. a jeho případné změny. Tento zákon upravuje zadávání veřejných zakázek. Většina developerských společností, využívajících software společnosti Construsoft, se podílí právě na takových projektech a znění zákona je pro tyto společnosti důležitou součástí.

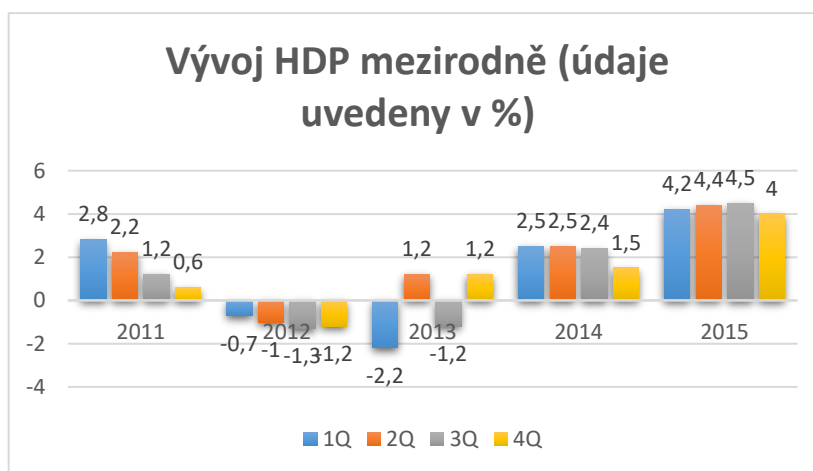
Hospodaření společnosti ovlivňují také daňové zákony a jejich znění. V posledních letech se vývoj výše daně z příjmu, dle zákona č. 586/1992 Sb., nijak neměnil. Tento fakt poskytuje společnosti stabilní podnikatelské prostředí.



Graf 1: Vývoj daně z příjmu (Upraveno dle⁵⁷)

Ekonomické faktory

Pod ekonomickými faktory bude nejdříve přiblížen **Hrubý domácí produkt**. HDP vyjadřuje celkovou hodnotu statků a služeb vytvořených v daném období. Stanovuje výkonnost ekonomiky. Výkonost má vliv na potenciální zákazníky a vyjadřuje jejich koupěschopnost.



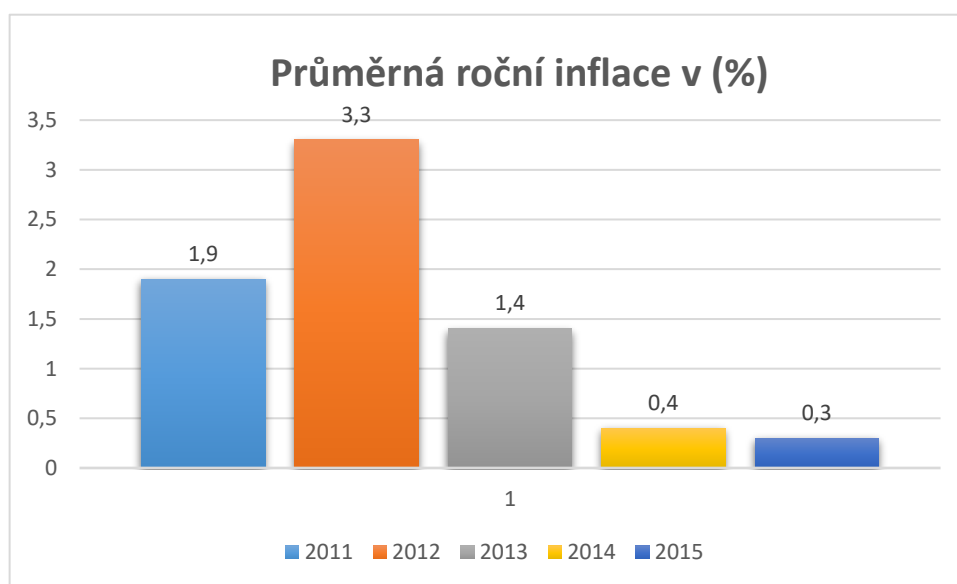
Graf 2: Vývoj HDP (Upraveno dle⁵⁸)

⁵⁷ ÚČETNÍ KAVÁRNA. *Ucetnikavarna.cz* [online]

⁵⁸ KURZYCZ. *HDP. Kurzy.cz* [online]

Dle grafu je patrný pokles HDP v roce 2011, zde je vidět klesající tendence až na hranici 0,6 %. Rok 2012 přinesl záporné hodnoty, tedy pokles mezi obdobími, ve vývoji HDP. V roce 2013 se záporné hodnoty střídaly s kladnými. Vliv na záporné ukazatele měla celosvětová hospodářská krize. V dalších letech jsou viditelné kladné hodnoty ukazující rostoucí trend a příznivé výsledky.

Dalším důležitým faktorem je míra inflace. Tento faktor nárůst jednotlivých druhů zboží v čase, tedy nárůst cenové hladiny. Cenová hladina značí průměrnou cenu zboží.



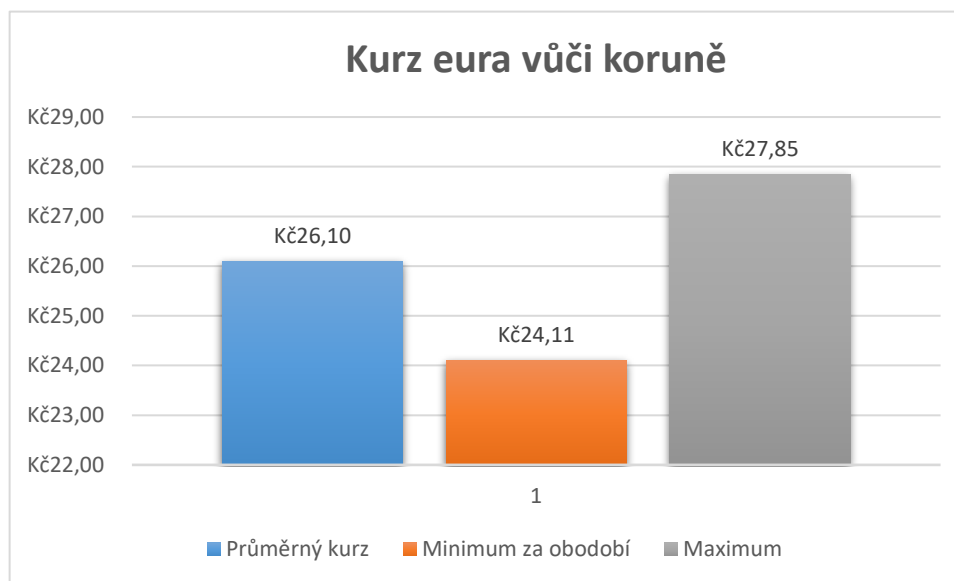
Graf 3: Průměrná roční inflace (Upraveno dle⁵⁹)

Z grafu je viditelný klesající trend v průměrech roční inflace. Z hodnot 3,3 % pokles až na 0,3 % v roce 2015. V posledních dvou letech můžeme inflaci považovat za stabilní, což se projevuje na míře strategického plánování. Vysoká inflace je spojena s investičními riziky, tedy investoři – developpeři nebudou ochotni svolit k novým stavebním zakázkám při kterých se software využije.

Důležitým faktorem jsou **devizové kurzy**. Jelikož společnost prodává své výrobky v eurech, ale jedná se o společnost s českým zastoupením, je nutné veškeré příjmy

⁵⁹ ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Míra inflace. *Czso.cz* [online]

z prodeje převést na české koruny. Nestabilita kurzu eura ke koruně může mít vliv na ziskovost a tím na hospodaření společnosti.



Graf 4: Kurz eura vůči koruně (Upraveno dle⁶⁰)

Graf značí průměrný kurz za sledované období, tedy od roku 2011 do roku 2015, byl 26,10 Kč za euro. Důležitými body jsou ukazatele minima za sledované období, tento ukazatel značí hodnotu 24,11 Kč a nejvyšší hodnotou je kurz 27,85 Kč za euro. Je možné sledovat více než tři korunové rozdíly, tyto rozdíly mají velký vliv na ziskovost, marži a následné výsledky hospodaření. Je tedy nutné je sledovat a cenu při vyšších výkyvech upravit dle potřeby.

Politické faktory

Stabilita vlády a kontinuita v zavedených vládních opatření má vliv na fungování společnosti. Neustále měnící se sazby mohou mít negativní vliv na cenu softwaru a jeho prodej.

⁶⁰ KURZYCZ. Kurzy měn. *Kurzy.cz* [online]

Důležitou součástí pro vývoj příjmové stránky společnosti je výše vládních výdajů v sektoru stavebnictví. Především plánování investic pro další období. Investice do infrastruktury a poskytování státních zakázek soukromým podnikům úzce souvisí se zakoupením softwaru a případně následnou spoluprací v dalších projektech. Jednoduše řečeno, pokud budou mít projekční a výrobní firmy co projektovat a stavět, budou využívat i nabízených služeb a produktů společnosti Construsoft⁶¹.

Úroveň regulace podnikání představuje neodstranitelný faktor podnikání. Vládní opatření, které jsou schváleny na základě návrhů jednotlivých vládních stran nemusí být pro každou společnost výhodné, naopak roste nárok vůči administrativním pracovníkům, kteří musí regulace sledovat a evidovat.

Zahraniční obchod se společností nijak přímo nedotýká. Prodeje probíhají pouze v rámci jednotlivých zemí, kde provozují své pobočky. Tedy špatné vztahy mezi jednotlivými zeměmi nejsou sledovaným faktorem⁶¹.

Technologické faktory

Faktorem ovlivňující budoucnost trhu softwarů jsou nové objevy, které souvisí s usnadněním práce vývojářů a designerů. Vývojáři vytváří a upravují program hlavně pro své zákazníky. Zákazník ovlivňuje kvalitu výrobků recenzemi a návrhy na zlepšení, které chce zapracovat do svého programu, čímž zároveň posouvá kvalitu programu na další úroveň. Dalšími faktory jsou změny v použitých technologiích, tím se může vývoj značně urychlit a zvýšit samotná efektivnost⁶¹.

3.2.2 Porterova analýza pěti sil

Zkoumanými prvky budou v této analýze různé typy hrozeb, jak v podobě konkurentů, rivality, substituce výrobků nebo vyjádření vyjednávací síly dodavatelů a zákazníků.

⁶¹ Maťašovský, M. *Interview*. Construsoft, s.r.o.

Vyjednávací síla zákazníků

Vyjednávací síla zákazníků je rovna nule v případě potřeby a koupi nabízeného produktu - softwaru Tekla Structures. Tento software totiž může na místním trhu nabízet a prodat pouze tato společnost a současně nesmí být prodán tento program na český trh ze zahraničí. Zákazník, který potřebuje tedy konkrétní software Tekla Structures (např. spolupracuje s firmou, která ho vyžaduje), nemá na výběr. Na českém trhu je totiž jen jeden dodavatel – společnost Construsoft. I při nulové vyjednávací síle má zákazník velké množství možností ovlivňovat vývoj softwaru. Firma aktivně vyhodnocuje všechny podněty a ty přínosné zapracovává a přináší v rámci aktualizací či nových verzí softwaru. Firma tedy svoji výhodu v této části Porterovi analýzy nezneužívá. Snaží se být neustále přívětivá svým zákazníkům⁶².

Vyjednávací síla dodavatelů

Zde je obrovskou výhodou pro firmu mnoho možností v rámci dodavatelských služeb. Společnost využívá hardware (počítače, tablety, mobilní telefony), software (Microsoft office – word, excel, powerpoint apod.) a další produkty (kancelářské a hygienické potřeby, dodavatele energií a jiné), které jsou dostupné na trhu a nabízí je několik možných dodavatelů. To stejné platí pro služby, kdy je využíváno několik druhů služeb od právních až po účetní. Znovu existuje možná substituce těchto služeb. Společnost má tak vždy možnost změnit dodavatele v případě, že nabídne lepší smluvní podmínky. Firma Construsoft tak není vázána na jediného dodavatele⁶².

Hrozba vstupu nových konkurentů

Podobný software není snadné vyvinout a dostat do fáze, ve které se momentálně program Tekla Structures nachází. Pokud by se o to přesto někdo pokusil, bude vývoj trvat několik

⁶² Maťašovský, M. *Interview*. Construsoft, s.r.o.

let (minimálně 4-5) než by se program dostal alespoň na podobnou úroveň, na jaké je program Tekla Structures dnes. Vývoj programu (aktualizace softwaru na míru zákazníkům) je velice důležitý, proto společnost přichází každý rok s upgrady. Vývoj těchto aktualizací pro každý kalendářní rok začíná 3 roky před zveřejněním takovéto aktualizace. Vstup nových konkurentů je téměř nemožný. Dalším aspektem při vstupu nových konkurentů je nestálost podnikatelského prostředí, na kterém společnost Construsoft působí. Stavební průmysl již v minulosti zaznamenal totiž několik krizí a proto případný vstup do takového prostředí přináší jistou míru rizika.

Hrozba substitutů

Hrozba substitučních výrobků je z části zaznamenána v kategorii vstupu nových konkurentů. Vývoj substitutu zabere dlouhé časové období, řádově několik let. Vývoj a financování není jednoduché, proto je hrozba minimální. Možností je produkt nevyužívat a plánovat tak bez postupného sestavování modelu.

Rivalita konkurenčních podniků

Konkurenčními produkty jsou produkty od společností Greitec (především Advance Steel a Advance concrete) a Allplan a nemetschek company (produkt Allplan). Mezi společnostmi vládne vzájemný respekt, nejsou zaznamenány žádné formy nekalé konkurence. Společnosti se snaží soustředit samy na sebe a poskytnout ten nejlepší software a také kvalitní doprovodné služby pro své zákazníky⁶³.

Společnost má v současné době přibližně 20 % podíl na trhu. Největší konkurent Graitec má zhruba 65% podílu a společnost Allplan zbylých 15 %.

⁶³ Maťašovský, M. *Interview*. Construsoft, s.r.o.

3.2.2 Analýza 7s

Tento typ analýzy má za úkol detailní popis strategie, struktury, spolupracovníků, schopností, stylu řízení, systémů a sdílených hodnot. Všechny sedm znaků tvoří celek a přibližuje vnitřní uspořádání společnosti.

Strategie

Vychází z cílů společnosti. Hlavním cílem je uspokojení co největšího počtu zákazníků v souvislosti s nabízeným softwarem. Dalším cílem je zvyšování tržního podílu.

Cíle:

- Zákazník je spokojen s produktem.
- Každoroční nárůst podíl na trhu.
- Vytváření kvalitního prostředí pro zaměstnance.
- Vytváření dobrého jména společnosti.
- Udržení hladiny ziskovosti.
- Vzdělávání odborné veřejnosti v oblasti BIM (building information modeling).
- Poskytování kvalitních služeb zákazníkům⁶⁴.

Spokojenost zákazníků je primárním cílem společnosti. Poskytování těch nejlepších produktů a doprovodných služeb je důležitou součástí strategie. V současné době se daří uspokojovat potřeby zákazníků, to je vyjádřeno vyššími tržbami z prodeje nejen softwaru ale i poplatků za aktualizaci produktu a službami, jako je například telefonická podpora.

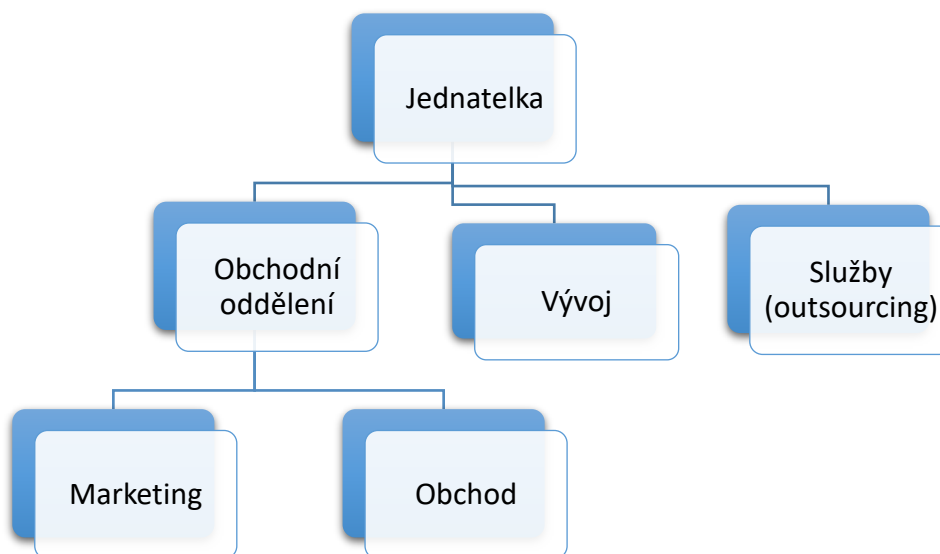
Kvalitní prostředí pro zaměstnance úzce souvisí s jejich produktivitou. Nastavení mzdových podmínek dosahuje momentálně nadprůměrných hodnot a je to mimo další aktivity pořádané společností důležitou součástí kvality zaměstnaneckého prostředí⁶⁴.

V posledních třech letech dosáhl podnik kladných výsledků hospodaření a podařilo se udržet ziskovost. Cíle pro další období směřují ke stejnému cíli.

⁶⁴ Maťašovský, M. *Interview*. Construsoft, s.r.o.

Struktura

Organizační struktura není nikterak komplikovaná. Dodržuje se systém liniové struktury, systém je bez jakýchkoliv specifík, viz obrázek. V čele stojí jednatelka, nižšími pozicemi jsou zástupci obchodního oddělení, vývoje, služeb. Podkategorií obchodního oddělení jsou zástupci marketingu a obchodu.



Obr. 5: Organizační struktura (Vlastní zpracování)

Spolupracovníci

Společnost stanovila kritéria, které musí zaměstnanci nebo zájemci o zaměstnání splňovat. Kritéria jsou rozdělena dle příslušných pracovních pozic od pracovníků úklidu, obchodních zástupců, zástupců marketingu, vývojářů nebo programátorů.

U programátorských a vývojářských pozic je požadováno vysokoškolské vzdělání, minimálně bakalářský titul. Praxe není požadována. Pracovníci technické podpory mají

za kritérium také vysokoškolské vzdělání v oboru, minimálně bakalářský titul. Praxe není požadována⁶⁵.

Obchodní zástupci nemají za povinnost vysokoškolský diplom, důležité kritérium je praxe v oboru. Plusem pro obchodní zástupce je vysokoškolský titul se zaměřením na technické vzdělání. Marketingové oddělení si klade za kritérium bakalářský titul v oboru management nebo podobném oboru⁶⁵.

Společnost nabízí svým zaměstnancům motivační odměny a několik typů benefitů. Benefits se rozdělují do tří skupin, první skupinou jsou tzv. sick days, tedy pokud je zaměstnanec nemocen, je mu mzda proplácena stejným způsobem jako by práci za určitý den vykonal. Další skupinou benefitů je podpora při dopravě do a ze zaměstnání. Tato výhoda spočívá v příspěvcích zaměstnavatele na dopravu. Poslední skupinou jsou sportovní aktivity, které je možno využívat ve sportovních a relaxačních centrech.

Schopnosti

Schopnosti se odlišují od pozice, ve které zaměstnanec svou práci vykonává. V rámci pozice jednatele je nutná schopnost vést, řídit a komunikovat to nejen se zaměstnanci, ale i zákazníky a dodavateli.

U programátorských a vývojářských pozic je důležitá znalost a programu a správné třídění dat. Tedy analytické schopnosti, kreativita a schopnost navrhnout správné řešení. Zaměstnanec technické podpory musí mít přehled o dění ve společnosti a musí být znalý všech systémů. Důležitá je schopnost rychle reagovat na daný problém a navrhnout řešení daného problému.

Obchodní zástupci pracují se schopností prodat daný výrobek a distribuovat ho v co nejširším spektru zákazníků. Pracují s databází potenciálních zákazníků a snaží se každému individuálně produkt prodat, důležitá je komunikace ze strany obchodních zástupců. Zástupci marketingového oddělení pracují s možnými nástroji propagace a prodeje. Důležitá je schopnost zacílení na určitý typ zákazníků a zaujmout co nejširší

⁶⁵ Maťašovský, M. *Interview*. Construsoft, s.r.o.

škálu potenciálních zákazníků. Komunikace pomocí médií je požadovanou schopností marketingového pracovníka.

Styl řízení

Jednatelka společnosti se snaží o demokratický přístup řízení. V rámci neustálé snahy o zlepšování probíhají porady, na kterých se schází vedoucí pracovníci, kteří projevují své názory a nápady pro zlepšování a zkvalitňování poskytovaných služeb a podpory prodeje. Tím se tak vedoucí pracovníci zapojují do chodu společnosti, čímž se zvyšuje jejich motivace pro další práci.

Systémy řízení

Nástroje systému Microsoft Office jsou nejvyužívanější pro ukládání, zpracování dat a komunikaci. Na denní bázi jsou využívány programy Microsoft Word, Excel, Outlook a Power Point. Marketingové oddělení používá pro vytváření propagačních materiálů grafický program Adobe. Pro komunikaci využívá sociální sítě Facebook a Twitter.

Společnost má zastoupení v několika pobočkách po celém světě. Proto je hodně využíváno mailové komunikace, Skypu. Pro komunikaci v rámci pobočky jsou nejběžnějšími nástroji telefony a porady⁶⁶.

Programátorské řešení je vlastní s názvem Open UP. V rámci počítačové ochrany je využíván antivirový program AVG. Účetnictví je řešeno externě.

⁶⁶ Mařašovský, M. *Interview*. Construsoft, s.r.o.

Sdílené hodnoty

Společnost usiluje o spokojenost svých zaměstnanců. Prosazuje tvůrčí principy a tvorbu kolektivu. Důležitá je spokojenost jednotlivců, správné nastavení motivace pro zaměstnance. Spokojenost zaměstnanců se odráží i na zákaznících.

Cílem je vytvoření příjemného pracovního prostředí s podnikovou atmosférou, která je šířena mezi všemi ostatními zaměstnanci.

3.2.3 SWOT analýza

Tato analýza je nástroj pro analýzu vnitřních a vnějších činitelů. Je důležitá pro sestavování návrhových řešení společnosti a lepší pochopení současné situace.

Silné stránky

- Nejmodernější software na trhu.
- Celá společnost je v zastoupení velké korporace Trimble Solutions.
- Nejdéle působící společnost na trhu.
- Vlastní vývoj softwaru.
- Přizpůsobení současným trendům a potřebám zákazníků a firem.
- Možnost doprovodných produktů – vizualizace i praktické využití.
- Společnost využívá vlastních marketingových nástrojů.

Slabé stránky

- Vyšší pořizovací cena.
- Problémy v hledání nových zaměstnanců.

- Nižší podíl na trhu, cca 20 %.
- Vysoké nároky na nové zaměstnance – nedostatečný program pro zaškolení nových zaměstnanců.

Příležitosti

- Kurzovní politika ČNB.
- Investice do rozvoje infrastruktury – více stavebních zakázek.
- Růst HDP.
- Technologický vývoj.

Hrozby

- Kurzovní politika ČNB.
- Pokles výkonnosti stavebního průmyslu.
- Daňové změny a zásahy státu.
- Zpomalení tempa ekonomiky.

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Tento druh analýzy vychází z údajů uvedených v rozvaze za období let 2011-2015. Jde o zobrazení horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisků a ztrát.

3.3.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv

Poskytuje údaje o absolutní i procentuální změně jednotlivých položek rozvahy. Analýza byla zpracována dle údajů z let 2011-2015.

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv a pasiv (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza aktiv a pasiv	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-1336	-16,64	-1522	-22,73	5716	110,50	5199	47,45
Dlouhodobý majetek	-10	-7,58	52	42,62	-15	-8,62	-14	-8,81
Oběžná aktiva	-1326	-16,79	-1574	-23,95	5731	114,64	5213	48,58
Krátkodobé pohledávky	-4382	-63,37	540	21,32	1506	49,00	2357	51,47
Pohledávky z obchodních vztahů	-4471	-66,72	309	13,86	2030	79,95	1959	42,88
Krátkodobý finanční majetek	3056	310,57	-2114	-52,33	4225	219,37	2856	46,43
Vlastní kapitál	986	20,43	-1541	-26,51	4102	96,02	4894	58,44
Výsledek hospodaření minulých let	921	24,31	-1229	-26,10	560	16,09	4102	101,53
Výsledek hospodaření běžného účetního období	66	7,17	-412	-41,74	3527	613,39	792	19,31
Cizí zdroje	-2241	-69,19	-80	-8,02	1612	175,60	659	26,05
Dlouhodobé závazky	0	0	11	25,58	0	0	22	40,74
Krátkodobé závazky	-2241	-70,20	-91	-9,53	1612	186,57	637	25,73
Závazky z obchodních vztahů	-1637	-83,61	-128	-39,88	791	409,84	-713	-72,46

Z tabulky č. 3 můžeme vyčíst konkrétní údaje z let 2011-2015. Přesněji celková aktiva klesala v prvních dvou sledovaných obdobích a to o 16,64 % a 22,73 %. Naopak období od roku 2013-2015 sledujeme nárůst celkových aktiv až o 110,5 % oproti minulému sledovanému období. Nárůst aktiv spojujeme s poptávkou po produktech a službách společnosti.

Dlouhodobý majetek nenabyl žádných extrémních změn. Jediný skok nastal v období 2012-2013. V tomto období společnost pořídila další počítače a investovala do softwarového řešení. Jinak, ale dlouhodobý majetek nezaznamenal žádné výkyvy i z toho důvodu, že jediným dlouhodobým majetkem společnosti jsou právě počítače a zařízení s počítači spojené.

Oběžná aktiva po snižování své hodnoty v prvních dvou obdobích vzrostla celkově o více než deset milionů korun. Konkrétně v letech 2013-2014 byl celkový nárůst 5 731 tis. Kč a letech 2014-2015 o 5 213 tis. Kč. Hodnoty vzrostly v závislosti na vyšší tržbách, které jsou spojené s vyšší hodnotou finančního majetku, ale zároveň také s vyššími pohledávkami krátkodobými.

Krátkodobý finanční majetek skokově narostl o 310,57 % v první sledovaném období. Příčinou je splacení pohledávek od odběratelů, tedy snížením pohledávek se zvýšila hodnota finančního majetku. Další období pozorujeme pokles o 52,33 %, ale v dalších dvou obdobích přišel růst zapříčinený vyššími tržbami.

Vlastní kapitál, s výjimkou období 2012-2013, kdy byl pokles způsoben nižším výsledkem hospodaření minulých let, rostl.

Ve výsledku hospodaření minulých let i výsledku hospodaření běžného účetního období pozorujeme rostoucí trend z let 2013-2014, který se ukázal i v dalším období. Celkem výsledek hospodaření minulých let vzrostl o 560 tis. Kč a 4 102 tis. Kč. Právě procentuální ukazatele z let 2014-2015 naznačují růst o 101,53 %. Růst byl způsoben znovu vyšší poptávkou po produktech a zlepšením hospodárnosti společnosti.

Ukazatel cizích zdrojů zaznamenal několik změn v průběhu všech období. Nejprve klesly cizí zdroje, resp. jejich hodnota o 2 241 tis. Kč, v procentuálním vyjádření o 69,19 % a to zejména z důvodu snížení závazků. Společnosti tedy byla uhrazena velká část těchto

cizích zdrojů. Období 2012-2013 nepřineslo takový pokles závazků, celkem se snížily cizí zdroje o 8,02 %. V posledních dvou sledovaných obdobích rostly výše závazků, 2013-2014 o 175,6 % a 2014-2015 o 26,05 %. Nelze, ale říci, že by dodavatelé nespláceli své závazky, spíše se jedná o růst objemu prodaných softwarů.

3.3.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Analýza byla vytvořena na základě vzorců z části teoretické. Údaje jsou zobrazeny jak v absolutní, tak procentuální změně.

Tab. 4: Horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výnosy celkem	-2677	-15,05	257	1,70	10204	66,42	6204	24,27
Tržby za prodej zboží	-2638	-47,50	846	29,01	6726	178,79	2274	21,68
Výkony	-101	-0,84	-592	-4,98	3654	32,37	3966	26,54
Ostatní provozní výnosy	-16	-80,00	24	600,00	0	0,00	-14	50,00
Ostatní finanční výnosy	78	34,36	21	6,89	-177	-62,32	-22	20,56
Náklady celkem	-2752	-16,61	819	5,93	5853	39,98	5229	25,52
Náklady vynaložené na prodané zboží	-2044	-76,55	1316	210,22	3475	178,94	691	12,76
Výkonová spotřeba	- 933	-14,33	-126	-2,26	1359	24,94	3344	49,11
Osobní náklady	88	1,31	164	2,41	960	13,77	906	11,43
Odpisy dlouhodobého majetku a materiálu	-1	-9,10	5	50,00	0	0	-1	6,67
Ostatní provozní náklady	-40	-8,87	-272	-66,18	-40	-27,37	-14	-7,25
Ostatní finanční náklady	173	92,02	-265	73,41	10	10,42	255	240,57
Přidaná hodnota	238	2,85	-936	-10,89	5546	72,41	2205	16,70
Provozní výsledek hospodaření	175	14,66	-810	-59,17	4547	813,42	1271	24,89
Výsledek hospodaření za účetní období	66	7,17	-412	-41,74	3527	613,39	792	19,31

V horizontální analýze výkazu zisků a ztrát je důležité sledovat položku tržeb za prodej zboží a výkony, tyto dvě položky ovlivnily celkové výnosy největší měrou. V případě tržeb za prodej zboží se v letech 2011-2012 snížila hodnota o 2 638 tis. Kč, v procentuálním vyjádření o 47, 5 %. Výkony nezaznamenaly v období 2011-2012 takový pokles, konkrétně se hodnota snížila o 101 tis. Kč a položky ostatních výnosů byly k celkovému objemu výnosů zanedbatelné. Za poklesem tržeb, tedy položkou, která nejvíce ovlivnila výnosy v prvním sledovaném období, stojí krize ve stavebním průmyslu. Tato krize ovlivnila poptávku po softwaru. Naopak výkony, tedy prodej služeb spojených se zakoupením softwaru, se změnilo minimálně. Znamená to, že počet stávajících klientů se jen nepatrně snížil.

V období let 2012-2015 se výnosy proporcionálně zvyšovaly s objemem produkce. Konkrétně v letech 2012-2013 tržby za prodej zboží vzrostly o 846 tis. Kč a 29, 01 %. Problémem se staly výkony, kde hodnoty oproti minulému období klesaly. Přesněji klesly o 592 tis. Kč a 4,98 %. Pokles nastal z důvodu zvýšení cen za služby spojené se zakoupením softwaru a většina zákazníků tak software využívalo ve starších verzích.

Rekordním obdobím bylo z našeho pohledu období let 2013-2014, kde tržby za prodej zboží vzrostly o 6 726 tis. Kč, což z procentuálního hlediska znamenalo růst o 178, 79 %. Výkony rostly s objemem prodaných softwarů a to o 3 654 tis. Kč a 32, 37 %.

Poslední období, tedy 2014-2015, znamenalo pro společnost také nárůst tržeb o 21, 68 % a nárůst výkonů o 26, 54 %. Za zlepšením ukazatelů stojí především vyšší poptávka po produktech, zažehnání krize ve stavebním průmyslu, nízká kvalita konkurenčních výrobků a zlepšení hospodárnosti společnosti.

Nákladové položky v prvním období klesaly. Nejvíce se na poklesu podílely náklady vynaložené na prodané zboží. Tento typ nákladů se snížil o 2 044 tis. Kč a celkových 76, 55 %. Současně také klesala výkonová spotřeba, ta zaznamenala úbytek oproti minulému období o 933 tis. Kč, což představuje 14, 33 %. Jediným druhem nákladů, který rostl, byly osobní náklady a ostatní finanční náklady. Nárůst činil 88 a 173 tis. Kč. Z pohledu osobních nákladů pozorujeme nárůst i v dalších obdobích, především je tento jev zapříčiněn otevřením nových poboček v Polsku a na Slovensku.

V dalších letech zaznamenaly náklady nárůst spojen s objemem prodaného zboží a výkony. V období let 2012-2013 činil růst 819 tis. Kč, dále v letech 2013-2014

5 853 tis. Kč a v letech 2014-2015 to bylo 5 229 tis. Kč. Největší položkou v nákladech, do období 2014-2015, byly náklady vynaložené na prodané zboží, konkrétně rostly o 1 316 tis. Kč, 3 475 tis. Kč a 691 tis. Kč, ale v posledním období vzrostla výkonová spotřeba o 3 344 tis. Kč a procentuálně o 49, 11 %. Růst výkonu přičítáme ke zlepšení softwarových služeb, častějším aktualizacím a slevovým akcím.

Přidaná hodnota nabízí zajímavé ukazatele ve strategii a hospodárnosti společnosti. V prvním období se zvýšil objem přidané hodnoty o 238 tis. Kč s celkovým podílem provozního výsledku hospodaření (175 tis. Kč a 14, 66 %) a výsledku hospodaření za účetní období (66 tis. Kč a 7, 17 %). Pro další období platí klesající trend, celkem se podíl přidané hodnoty snížil o 936 tis. Kč a 10, 89 %. Poslední dvě sledované veličiny rostou a to v letech 2013-2014 markantně o 5 546 tis. Kč s procentuálním podílem 72, 41 % a v posledním z období o 2 205 tis. Kč a podílem 16, 70 %.

3.3.3 Vertikální analýza aktiv

Tento druh analýzy zobrazuje procentuální zastoupení jednotlivých položek rozvahy v námi vybraném období.

Tab. 5: Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv	Vybrané položky aktiv v %				
	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	1,64	1,82	3,36	1,46	0,90
Samostatné movité věci	1,58	1,74	3,26	1,41	0,87
Jiný dlouhodobý majetek	0,06	0,08	0,10	0,05	0,03
Oběžná aktiva	98,36	98,18	96,64	98,54	99,10
Krátkodobé pohledávky	86,11	37,84	59,53	42,05	43,11
Krátkodobý finanční majetek	12,25	60,34	37,11	56,49	55,99

Vertikální analýza aktiv značí procentuální zastoupení jednotlivých položek v rozvaze. Z tabulky č.5 je zřejmé, že nejvíce se podílí na aktivech oběžná aktiva. V roce 2011 činila oběžná aktiva 98,36 % z celkových aktiv. V oběžných aktivech měly největší zastoupení krátkodobé pohledávky (86,11 %). Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech je způsoben faktem, že společnost vlastní minimální množství dlouhodobého majetku a oproti tomu velké množství pohledávek a finančního majetku. Zastoupení dlouhodobého majetku v aktivech je ve všech letech přibližně stejné, rozdíly jsou minimální.

V roce 2012 se podíl oběžných aktiv snížil o několik desetín na 98,18 %. Zajímavé je zastoupení finančního majetku ve struktuře aktiv, kdy v roce 2012 je podíl 60,34 % oproti krátkodobým pohledávkám 37,84 %.

Rok 2013 značí nejmenší zastoupení oběžných aktiv ze všech sledovaných období. Podíl je 96,64 %. Mírně se navýšila položka dlouhodobého majetku (3,36 %) z důvodu nákupu nových počítačových systémů.

Roky 2014 (98,54 %) a 2015 (99,10 %) znovu značí vysoké zastoupení oběžných aktiv ve struktuře. Podíl finančního majetku v roce 2015 je 55,99 %. Vysoký podíl finančního majetku je způsoben jednak snížením krátkodobých pohledávek a jednak zlepšením hospodářského výsledku společnosti.

3.3.4 Vertikální analýza pasiv

Zobrazuje rozložení jednotlivých položek pasiv k celkovým pasivům.

Tab. 6: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv	Vybrané položky pasiv v %				
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	60,11	86,26	82,58	76,90	82,47
Základní kapitál	1,25	1,48	3,87	1,84	1,24

Rezervní fond, nedělitelná fond a ostatní fondy ze zisku	0,22	0,25	0,33	0,29	0,20
Výsledek hospodaření minulých let	47,17	69,88	67,27	37,67	50,61
Výsledek hospodaření běžného účetního období	11,47	14,65	11,11	37,10	30,42
Cizí zdroje	39,89	13,74	17,42	23,10	17,53
Dlouhodobé závazky	0,53	0,59	1,02	0,49	0,42
Krátkodobé závazky	39,36	13,15	16,39	22,61	17,11

Vertikální analýza pasiv značí v prvním vybraném roce 2011 podíl vlastního kapitálu v hodnotě 60,11 % a podíl cizích zdrojů 39,89 %. Největší položkou v aktivech je výsledek hospodaření minulých let a to v hodnotě 47,17 %, dále výsledek hospodaření běžného účetního období 11,47 %. V cizích zdrojích mají krátkodobé závazky většinový podíl 39,36 % z celkových 39,89 %. Pouze malá část zůstává na dlouhodobé závazky (0,53 %).

V roce 2012 se zvýšil podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech na hodnotu 86,26 %. Velkou měrou se na této hodnotě podílel výsledek hospodaření minulých let se zastoupením 69,88 %. Zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech bylo způsobeno jak zvýšením podílu výsledku hospodaření let minulých, tak také snížením krátkodobých závazků, čímž se snížil podíl cizích zdrojů na 13,74 %.

Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech se v letech 2013-2015 příliš neměnil. V roce 2013 činil podíl vlastního kapitálu 82,58 % oproti 17,42 % cizích zdrojů. Největší položkou byl výsledek hospodaření minulých let, celkový podíl 67,27 %. Roky 2014 a 2015 značí zlepšený výsledek hospodaření za běžné účetní období, procentuální podíl byl 37,10 % z celkových 76,9 % v roce 2014 a v roce 2015 30,42 % z celkových 82,47 %.

Krátkodobé závazky tvořily velkou většinu cizích zdrojů i v letech 2013 až 2015. V roce 2013 16,39 % z 17,42 %, roce 2014 22,61 % z 23,10 % a roce 2015 17,11 % z 17,53 %.

3.3.5 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Ukazuje procentuální zastoupení jednotlivých položek v celkových výnosech a nákladech společnosti za období let 2011-2015.

Tab. 7: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	Vybrané položky pasiv v %				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výnosy celkem	100	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	31,23	19,30	24,49	41,02	40,17
Výkony	67,38	78,65	73,48	58,45	59,52
Ostatní provozní výnosy	0,11	0,03	0,18	0,11	0,04
Ostatní finanční výnosy	1,28	2,02	1,85	0,42	0,27
Náklady celkem	100	100	100	100	100
Náklady vynaložené na prodané zboží	16,11	4,53	13,27	26,44	23,75
Výkonová spotřeba	39,28	40,35	37,23	33,23	39,47
Osobní náklady	40,54	49,25	47,61	38,70	34,35
Odpisy dlouhodobého majetku a materiálu	0,07	0,07	0,10	0,07	0,05
Ostatní provozní náklady	2,72	2,97	0,95	0,14	0,05
Ostatní finanční náklady	1,13	2,61	0,66	0,52	1,40

Výkaz zisků byl také podroben analýze, a to analýze vertikální. Výkony ve všech sledovaných letech převyšovaly tržby za prodej zboží a na celkových výnosech se podílely největší měrou. Nejvyšší podíl výkonů byl v roce 2012 a to 78,65 %.

Tržby za prodej zboží byly v roce 2014 s podílem 41,02 % nejvyšší ze všech výše uvedených let. Trend byl spíše kolísavý, nejnižší podíl tržeb nastal v roce 2012 a to hodnotou 19,30 %.

Ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy měly ve sledovaných obdobích pouze malý vliv na tvorbě celkových výnosů. Pozorujeme spíše kolísavý trend s nejvyšší hodnotou podílu ostatních finančních výnosů v roce 2013 a to 1,85 %.

Náklady na vynaložené prodané zboží v průběhu let kolísaly s objemem prodaného zboží. V roce 2012 byl podíl pouze 4,53 %, dále zaznamenal rostoucí trend na 13,27 % v roce 2012 a v roce 2013 na 26,44 %. Poslední rok nastal mírný pokles na hodnotu 23,75 % z nákladů celkem.

Výkonová spotřeba znamenala ve všech obdobích významnou část všech nákladů. Hodnoty se pohybují v rozmezí od 33,23 % až po 40,44 % z roku 2012. Spíše se jedná o menší odchylky s kolísavým trendem.

Osobní náklady se podílí největší měrou na nákladech. V roce 2012 byla hodnota téměř polovinou ze všech uvedených nákladů, přesněji 49,63 %. Osobní náklady společnosti se podařilo stabilizovat, proto od roku 2013 měla tato položka klesající tendenci, kdy v posledním období s hodnotou 34,35 % byl podíl osobních nákladů nejnižší. Vliv na pokles měla výše výkonové spotřeby, která rostla s objemem prodaného zboží.

Odpisy nijak zvlášť neovlivnily celkové náklady, byly zaznamenány minimální odchylky v hodnotách. Ostatní provozní náklady také neměly velký vliv na hodnotě nákladů, ale je pozorováno rapidní snížení z let, kde hodnota byla na úrovni 2,72 %, resp. 2,98 % až na úroveň 0,05 %. Ostatní finanční náklady byly v roce 2012 nejvyšší s podílem 2,62 %. Ve všech letech pozorujeme kolísání hodnot.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Za pomoci vzorců uvedených v teoretické části byl proveden výpočet čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. K výpočtům byly použity údaje z rozvahy společnosti za období 2011-2015.

3.4.1 Čistý pracovní kapitál

Hodnoty čistého pracovního kapitálu se vždy pohybovaly v kladných číslech. Pro tento ukazatel značí vyšší hodnota lepší schopnost společnosti dostát svým závazkům. V posledních třech letech se hodnota zvyšovala, znamená to, že společnost nemá problémy s platbou dodavatelům.

Nejvyšší hodnotu zaznamenal čistý pracovní kapitál v roce 2015 a to 12 830 tis. Kč. Rostoucí trend nenastal pouze v roce 2013, hodnota v tomto roce dosáhla hodnoty 4 135 tis. Kč. Lze, ale říci, že všechny hodnoty jsou více než uspokojivé.

Tab. 8: Čistý pracovní kapitál (Vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	4703	5618	4135	8254	12830

3.4.2 Čisté pohotové prostředky

Jedná se o schopnost společnosti splatit své závazky. Jsou vypočítány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Peněžní prostředky jsou vyjádřeny pomocí peněz v hotovosti a na běžných účtech.

Tab. 9: Položky čistých pohotových prostředků (Vlastní zpracování)

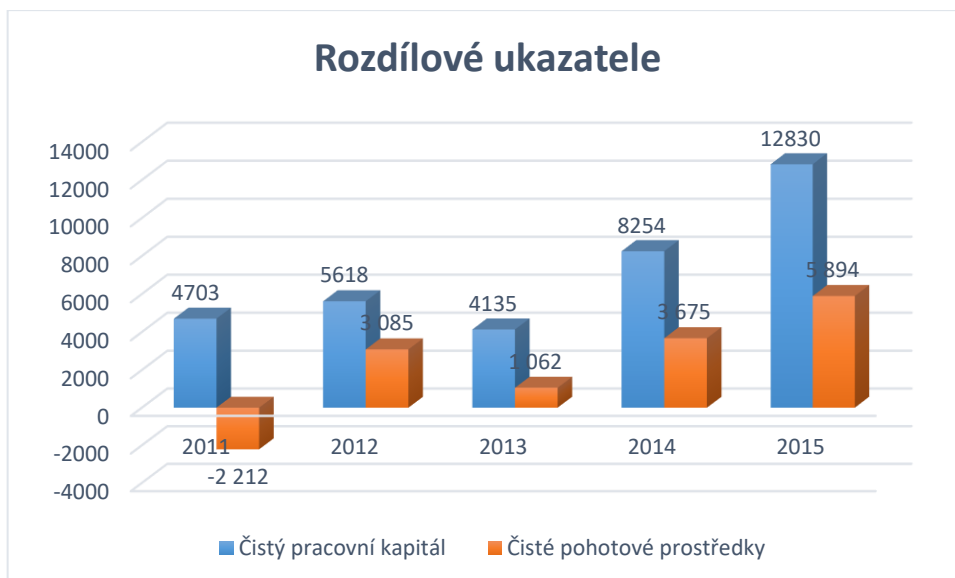
Čisté pohotové prostředky	2011	2012	2013	2014	2015
Peníze	39	123	65	101	100
Účty v bankách	945	3 917	1 861	6 050	8 907
Krátkodobé závazky	3 196	955	864	3 113	2 476

Tabulka č. 9 zobrazuje jednotlivé položky, ze kterých byla vypočítána hodnota čistých pohotových prostředků. Byla zaznamenána změna především ve výši prostředků na běžných účtech, které rostou a převyšují tak ve čtyřech posledních letech krátkodobé závazky.

Tab. 10: Čisté pohotové prostředky (Vlastní zpracování)

Ukazatel v (tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Čisté pohotové prostředky	-2 212	3 085	1 062	3 675	5 894

Čisté pohotové prostředky se v roce 2011 dostaly do záporné hodnoty -2 212 tis. Kč. Znamená to, že společnost by v tomto roce nebyla schopná splatit své závazky a měla tak problémy s finančními prostředky. Důvodem neuspokojivé hodnoty je nízká hodnota krátkodobého finančního majetku a zároveň vysoká hodnota krátkodobých závazků (3 196 tis. Kč).



Graf 5: Rozdílové ukazatele (Vlastní zpracování)

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

V této části analýze je věnována poměrovým ukazatelům rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

3.5.1 Analýza ukazatelů rentability

Analýza byla provedena na základě údajů uvedených v rozvaze společnosti a následně doplněna do vzorců uvedených v teoretické části této práce. Výpočty proběhly postupně v letech 2011 až 2015.

Tab. 11: Ukazatelé rentability (Vlastní zpracování)

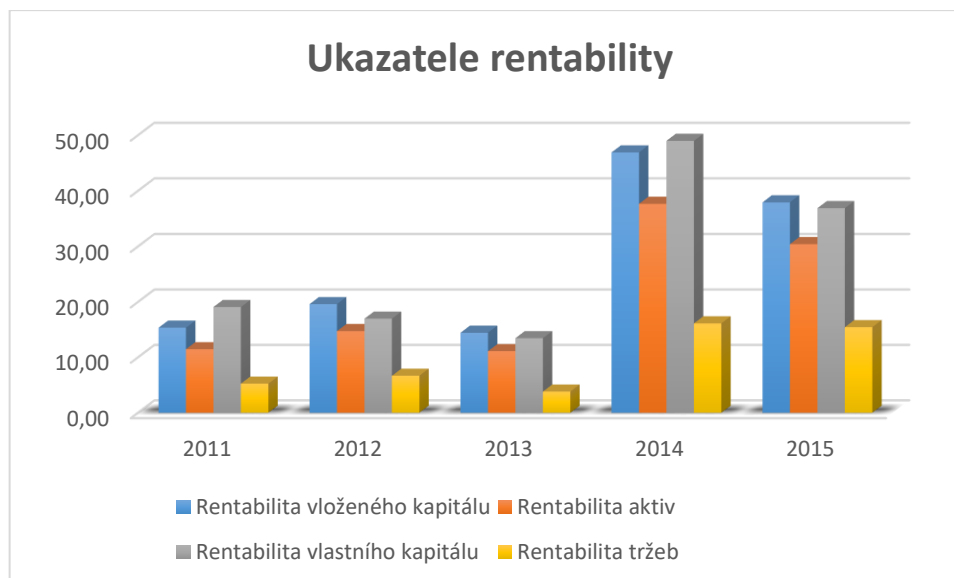
Ukazatele v %	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita vloženého kapitálu	15,35	19,61	14,44	46,91	37,93
Rentabilita aktiv	11,47	14,74	11,12	37,67	30,42
Rentabilita vlastního kapitálu	19,08	16,98	13,46	48,98	36,89
Rentabilita tržeb	5,25	6,67	3,82	16,13	15,45

Doporučenými hodnotami pro první ukazatel, **rentabilitu vloženého kapitálu**, jsou hodnoty mezi 12 – 15 %. Pouze v jediném roce 2013 byly hodnoty ukazatele v rámci doporučených hodnot. V dalších letech dosáhly až na úroveň 46, 91 %, tento výsledek značí vysokou míru návratnosti. Přesažení doporučených hodnot rozhodně neznačí nic špatného.

Rentabilita aktiv je další zkoumanou položkou, trend hodnot je kolísavý. Doporučenými hodnotami jsou položky vyšší než 10 %, což ve všech letech společnost splňuje. Znovu nejvyšší hodnotu ukazuje rok 2014 a to 37,67 %, naopak nejnižší hodnotu ukazuje rok 2013 a to 11,12 %. Lze říci, že všechny sledované období splňují doporučené hodnoty nad 10 % a vysoké hodnoty návratnosti aktiv jsou zapříčiněny efektivním využíváním kapitálu k tvorbě zisku. Ve vybraném roce 2014 se ziskovost společnosti zvýšila a pokračovala i v dalším roce.

Rentabilita vlastního kapitálu a její ukazatele v prvním třech letech spíše kolísaly. V roce 2014 znovu došlo k výraznějšímu nárůstu až na hodnotu 48, 98 %. Vzhledem k doporučeným hodnotám mezi 3 – 5 % se společnost v každém ze sledovaných let dokázala nad tuto hranici dostat. Byly to především položky vlastního kapitálu jako výsledky hospodaření z minulých let a za účetní období, které byly využívány nejvíce k tvorbě dalšího zisku a z ukazatelů je jasně čitelné, že společnost tvoří v těchto ohledech výborné výsledky.

Ukazatel **rentability tržeb** není tak příznivý ve všech letech jako předchozí ukazatele. Doporučenou hodnotou je přesažení 6 % návratnosti. Tato hodnota se v prvním roce těsně nenaplnila, v roce 2012 se rovnala 6, 67 %. Rok 2013 byl z hlediska rentability tržeb nejhorší, hodnota se rovnala 3, 82 %. Pokles byl zapříčiněn především nižší přidanou hodnotou při vyšších tržbách. Další dvě období jsou nadprůměrné 16, 13 % a 15,45 % a souvisí s výší výsledku hospodaření.



Graf 6: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování)

Konkurenční srovnání

Pro lepší porozumění jednotlivých výsledků a srovnání, byly provedeny analýzy rentability u dvou konkurenčních společností. Ze srovnání jsou patrné příznivější výsledky společnosti Construsoft před konkurenčními podniky.

Tab. 12: Allplan srovnání (Vlastní zpracování)

Allplan (ukazatele v %)	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita vloženého kapitálu	-19,09	-12,54	-34,73	-12,73	13,18
Rentabilita aktiv	-19,09	-11,90	-34,73	-12,12	13,18
Rentabilita vlastního kapitálu	-24,83	-15,72	-70,53	-39,66	33,51
Rentabilita tržeb	-11,27	-5,44	-16,01	-6,76	6,67

Z tabulky č. 12 jsou jasně patrné záporné hodnoty rentability v prvních čtyřech sledovaných letech. V tomto případě jsou negativní hodnoty způsobeny záporným výsledkem hospodaření v jednotlivých obdobích, tedy návratnost jednotlivých položek se v letech zvyšuje. V roce 2015 naopak hodnoty vykazují kladné výsledky pohybující se

v doporučených hodnotách. Vlivem kladného výsledku hospodaření společnost vykázala 33,51 % rentabilitu vlastního kapitálu, což je nadprůměrný výsledek.

Tab. 13: Graitec srovnání (Vlastní zpracování)

Graitec	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita vloženého kapitálu	2,99	-4,18	-10,43	2,80	-
Rentabilita aktiv	2,99	-4,18	-10,43	2,80	-
Rentabilita vlastního kapitálu	5,33	-7,79	-22,20	7,70	-
Rentabilita tržeb	1,25	-1,30	-3,96	1,14	-

Společnost Graitec patří k největším společnostem, co se tržeb týče. Dle tabulky č. 13 je patrné, že údaje z let 2012 a 2013 jsou záporné. Záporné hodnoty vycházejí ze záporného výsledku hospodaření v těchto letech. Doba návratnosti sledovaných položek se tedy zvyšuje. Roky 2011 a 2014 přinesl hodnoty kladné, ale jedinou hodnotou, která se řadí mezi doporučené je rentabilita vlastního kapitálu, ta značí 7,7 %. Ostatní položky nenesou měřítko mezi doporučenými hodnotami. Vzhledem k tomu, že společnost nezveřejnila výsledky za rok 2015, nebylo možné rentabilitu vypočítat.

3.5.2 Analýza ukazatelů likvidity

Pro zvolenou analýzu byly zvoleny ukazatele běžné a okamžité likvidity. Vzhledem k tomu, že společnost nedisponuje zásobami, nebylo možné provést analýzu likvidity pohotové. Likvidita vyjadřuje schopnost podniku splácet své závazky. Pro analýzu byly využity vzorce z teoretické části a příslušné položky z rozvahy společnosti.

Tab. 14: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	2,47	6,88	5,79	4,32	5,12
Okamžitá likvidita	0,31	4,23	2,23	2,48	2,89

Hodnoty pro **běžnou likviditu** se dle tabulky č. 12 pohybují v intervalu od 2,47 do 6,88. Doporučen je interval od 1,5 po 2,5, ve kterém se nachází pouze výsledek analýzy z roku 2011. V dalších letech se výsledky pohybovaly vysoko nad doporučeným intervalem, což značí vysokou hodnotu pohledávek i krátkodobého finančního majetku. Jedná se o neproduktivní aktiva.

Okamžitá likvidita také dosahuje dle analýzy vysokých hodnot a v doporučených hodnotách (0,2 – 0,6) se nachází pouze výsledek z roku 2011. V tomto roce by byla společnost schopna splatit 31 % svých závazků. Rok 2012 značí hodnotu až na hladině 4, 23. Znamená to, že má společnost velké množství finančních prostředků, které ale zůstávají nevyužity pro další rozvoj.

Společnost ukládá přebytečné finanční prostředky na běžný účet. Tyto prostředky zůstávají nevyužity a stávají se tak neproduktivní.

3.5.3 Analýza ukazatelů aktivity

Pro analýzu ukazatelů aktivit byla vybrána analýza obratu celkových aktiv, která značí kolikrát se celková aktiva obrátí v tržbách za jeden rok. Dobu obratu pohledávek značí průměrnou dobu za jakou odběratel zaplatí, dobu obratu závazků, která značí, za jak dlouho naše společnost zaplatí své závazky odběratelům.

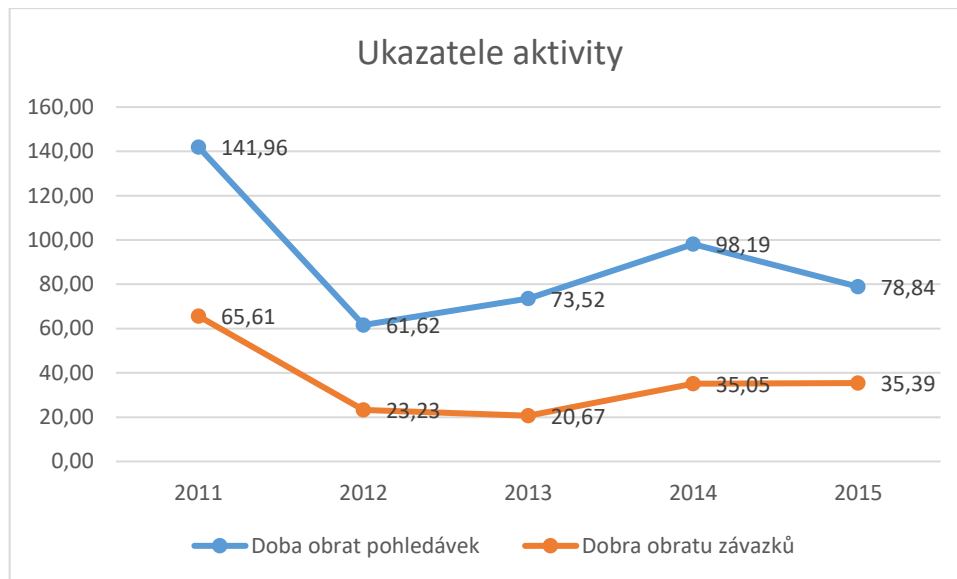
Tab. 15: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity (ve dnech)	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	2,18	2,21	2,91	2,34	1,97
Doba obratu pohledávek	141,96	61,62	73,52	98,19	78,84
Doba obratu závazků	65,61	23,23	20,67	35,05	35,39

Hodnoty **doby obratu celkových aktiv** by měly být v rozmezí 1,6 až 3. Toto kritérium je splněno ve všech analyzovaných obdobích, tedy poměr tržeb a celkových aktiv je ideální. Nejmenších hodnot bylo dosaženo v roce 2015 a to 1,97 obrátek a nejvyšší hodnotu značí rok 2013 a to 2,91 obrátek v tržbách. Je nutné dodat, že hodnoty od roku 2013 mají klesající tendenci.

Doba obratu pohledávek značí vysoké hodnoty oproti době obratu závazků. V prvním sledovaném roce 2011 dosáhla doba obratu pohledávek, tedy průměrná doba, ve které odběratel splatil své závazky, 143 dní. V dalších letech se počet dní sice snižoval, ale stále převyšoval dobu obratu závazků. Problémem je, že společnost nemůže disponovat finančními prostředky a investovat je tak do dalšího rozvoje. Poskytuje tak dodavatelům levný úvěr. Většina faktur odběratelům je vystavena se čtrnáctidenní splatností. Existují výjimky s dlouhodobými odběrateli. Průměrná doba splatnosti se tedy pohybuje okolo 25 dnů, což je stále dle výsledků nedostačující a překračující dobu splatnosti.

Doba obratu závazků se od roku 2011, kdy výsledkem analýzy byla hodnota 65,61 dní, snižovala a držela se v tak v normách bez extrémních výkyvů. Průměrná doba splatnosti závazků dodavatelům je 25 dnů. Znamená to, že společnost dle výsledky neplatí včas, i když disponuje dostatečným množstvím finančních prostředků.



Graf 7: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování)

3.5.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

V této analýze byly zkoumány vztahy mezi vlastním a cizím kapitálem. Z níže vypočtených ukazatelů lze říci, jak velké zadlužení společnost má a dle doporučených hodnot stanovit, který z ukazatelů značí nepříznivé výsledky.

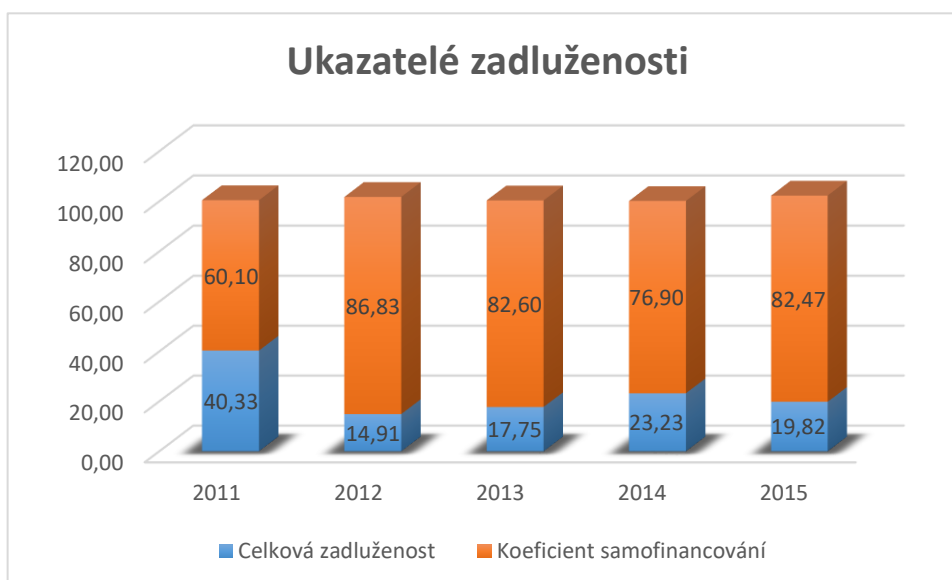
Tab. 16: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost v (%)	40,33	14,91	17,75	23,23	19,82
Koeficient samofinancování v (%)	60,10	86,83	82,60	76,90	82,47
Úrokové krytí (krát)	56,05	48,63	32,48	154,79	117,35
Doba splácení dluhu (rok)	2,42	-3,05	-1,71	-0,71	-0,96

Celková zadluženost ukazuje poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. V prvním roce byla hodnota 40,33 % to značí průměrnou hodnotu zadlužení. V dalších letech přišel výrazný pokles v intervalech od 14,91 % do 23,23 %. Všechny hodnoty jsou pro

společnost příznivé, ukazují nízkou hodnotu zadlužení. Nízká zadluženost je dána tím, že cizí zdroje jsou složeny pouze z krátkodobých závazků, společnost tedy nemá žádné bankovní úvěry.

Dalším ukazatelem je **koeficient samofinancování**, který je vyjádřen poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům společnosti. Hodnoty všech ukazatelů jsou vysoké, nejvyšší v roce 2012 s 86,83 %. Od roku 2012 hodnoty kolísaly okolo hranice 80 %. Rok 2011 vykazuje hodnotu 60,10 %. Ve velké míře je to způsobeno nízkou hodnotou výsledku hospodaření z let minulých a výsledku hospodaření za běžné období. Společnost v roce 2011 a před tímto rokem nebyla finančně optimalizována a poptávka po produktech nebyla tak vysoká jako v dalších letech.



Graf 8: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování)

Úrokové krytí je poměr výsledku hospodaření před zaplacením nákladových úroků a před zdaněním oproti nákladovým úrokům. Společnost sice nemá žádný bankovním úvěr, ale nákladové úroky plynou z dlouhodobých závazků. Tyto úroky jsou určitým penálem za prodlení z plateb obchodních vztahů a závazků ke společníkům. Hodnoty dle tabulky č. 14 vykazují několikanásobné převýšení zisku ku placeným úrokům. Nejvyšší hodnota nastala v roce 2014, kdy celkem 154krát převyšovala hodnota zisku placené úroky. Tento jev je způsoben vysokou hodnotou výsledku hospodaření.

Doba spláčení dluhu je doba, za kterou je společnost schopna splatit veškeré své závazky. Pro výpočet byl v čitateli použit rozdíl cizích zdrojů a krátkodobého finančního majetku, ve jmenovateli provozní cash flow. Finančně zdravá společnost by měla své dluhy splácet v období od 3 do 4 let. Dle tabulky se pouze v jednom roce dokázalo těchto hodnot dosáhnout. V letech ostatních byl výsledek záporný, to znamená, že by společnost svůj dluh prohlubovala namísto schopnosti jej splácet. Důvodem záporných hodnot je vysoká hodnota finančního majetku, který zůstává dále nevyužit a stává se tak neproduktivní.

3.6 Analýza soustav ukazatelů

Pro provedení analýz byl zvolen jeden bankrotní model, a to Index IN05, pro bonitní model byl zvolen Index bonity. Analýzy nám detailněji přibližuje finanční situaci společnosti.

3.6.1 Index IN05

Tento index patří do skupin bankrotních indexů, kterými lze vyjádřit finanční situaci společnosti. Výběr tohoto ukazatele byl zvolen především pro časté využití pro společnosti působící na českém trhu. Z výpočtů tohoto indexu lze vyčíst data naznačující, jak dobře námi vybraný podnik funguje, zda vytváří hodnotu nebo směřuje k bankrotu.

Tab. 17: Index IN05 (Vlastní zpracování)

Ukazatel	X1	X2	X3	X4	X5	IN 05
2011	0,32	0,36	0,61	0,46	0,22	1,97
2012	0,87	0,36	0,78	0,47	0,62	3,10
2013	0,73	0,36	0,57	0,62	0,52	2,81
2014	0,56	0,36	1,86	0,49	0,39	3,66
2015	0,65	0,36	1,51	0,41	0,46	3,39

Dle vypočtených hodnot z tabulky jsou výsledky ze všech let nadprůměrné. Veškeré hodnoty vyšší než 1,6 patří do kategorie tvořících hodnot, tedy společnost hospodaří velmi dobře a nehrozí jí ve vybraných letech bankrot. Nejnižší hodnotu zaznamenala analýza v roce 2011 a to, když hodnota indexu byla rovna 1,97. Příčinou nižšího výsledku oproti dalším analyzovaným obdobím byl nižší zisk před zdaněním. Nejvyšší hodnota, která je rovna 3,66, nastala v roce 2014. Důvodem pro tak vysoké hodnocení je zisk, který společnost vytvořila za toto období a také objem celkových výkonů.

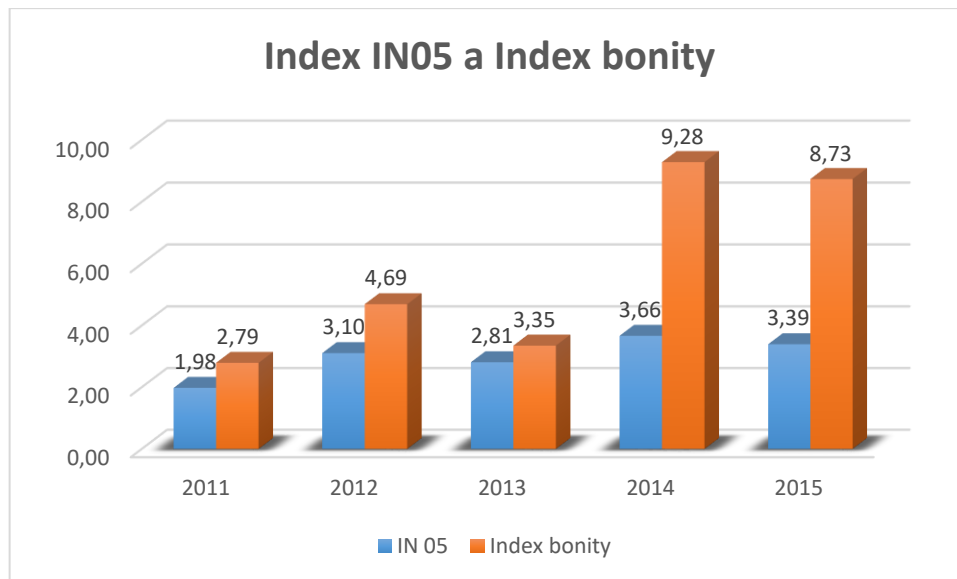
3.6.2 Index bonity

Dalším indexem je pro změnu model bonitní. Index funguje podobně jako Index IN05, tedy jednotlivým ukazatelům jsou přiřazeny váhy, ty se navzájem sečtou a vytvořenou danou hodnotu. Bonita se zjistí na základě již vytvořené stupnice.

Tab. 18: Index bonity (Vlastní zpracování)

Ukazatel	X1	X2	X3	X4	X5	X6	IB
2011	0,43	0,20	1,51	0,51	0	0,15	2,79
2012	1,49	0,54	1,92	0,57	0	0,17	4,68
2013	0,96	0,45	1,40	0,30	0	0,23	3,35
2014	2,44	0,34	4,66	1,70	0	0,14	9,28
2015	2,85	0,40	3,76	1,60	0	0,12	8,73

Dle tabulky výsledky kolísaly, ale celkově patří k nadprůměrným. V prvním roce, roce 2011 dosáhl index hodnoty 2,79, což se dle tabulky uvedené v teoretické části řadí mezi výsledky velmi dobré. Rok 2012 hodnota 4,68 a výsledek extrémně dobrý. V dalších letech další extrémně dobré výsledky. Pro investory jsou výsledky indexu bonity velmi důležité a je to jeden z ukazatelů, který budou právě investoři pozorně sledovat. Příčinou výborných výsledků v průběhu všech analyzovaných období je hospodárnost společnosti spojená s nakládáním s financemi, využití aktiv, správně stanovená přidaná hodnota spojená s poptávkou po produktech.



Graf 9: Analýza soustav ukazatelů (Vlastní zpracování)

3.7 Shrnutí finanční analýzy

Společnost Construsoft byla podrobena finanční analýze, která vychází z údajů rozvahy a výkazů zisků a ztrát z let 2011–2015. Během let společnost vykázala převážně pozitivní výsledky hospodaření, ale některé ukazatele značí prostor pro zlepšení v letech následujících.

Horizontální analýza aktiv a pasiv byla první položkou v **analýze absolutních ukazatelů**. Mezi aktivy pozorujeme v první dvou obdobích značný pokles. Aktiva klesly o 16,64 % a v dalším roce o 22,73 oproti roku předchozímu. Tento pokles je způsobem především snížením oběžných aktiv v prvních dvou obdobích. Snížením krátkodobých pohledávek v prvním a snížením krátkodobého finančního majetku u druhého období. Další období přinesly nárůst aktiv, konkrétně o 110,5 % v letech 2013-2014 a 47,45 % v posledním období, tedy 2014-2015. Vlastní kapitál zaznamenal záporné hodnoty pouze v období let 2012-2013. Snížení bylo způsobeno záporným výsledkem hospodaření, v dalších letech vlastní kapitál rostl. Cizí zdroje první dvě období klesaly z důvodu snižováním závazků krátkodobých a závazky z obchodních vztahů. Poslední dvě sledované období cizí zdroje rostly především z důvodů vyšších tržeb spojených s vyšším objemem závazků.

Horizontální analýzy zisků a ztrát a její výsledky jsou ovlivněny zvýšením tržeb v jednotlivých letech. Výnosy i náklady klesaly pouze v porovnání z let 2011-2012. Další období jsou spojena s růstem, konkrétně období let 2013-2014 znamenalo růst výnosů o 66,42 % a nákladů o 39,98 %. Roky 2014-2015 znamenaly také růst a to o 24,27 % v ve výnosech a 25,52 % v nákladech.

Vertikální analýzy aktiv ukazuje procentuální podíl jednotlivých položek na celkových aktivech. Společnost má minimální zastoupení dlouhodobého majetku a v analýze má ve sledovaných letech procentuální zastoupení od 0,9 % do 3,36 %. Oběžná aktiva tedy tvoří převážnou většinu aktiv. Podíl krátkodobých pohledávek se měnil z 86,11 % na hodnotu 43,11 %. Postupný nárůst zaznamenal v poslední třech letech krátkodobý finanční majetek.

Vertikální analýza pasiv vykazuje od roku 2012 – 2015 vysoký podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Největší položky tvoří výsledky hospodaření z let minulých. Tato položka dosáhla v roce 2012 na celkový podíl 69,88 % z celkových 86,26 % vlastního kapitálu. Cizí zdroje dosahovaly hodnot od 13,74 % do 23,10 %. Téměř většinu hodnot cizích zdrojů tvořily krátkodobé závazky.

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát z hlediska výnosů značí vysoký podíl výkonů na celkových výnosech. Tedy tržby za služby poskytované k softwaru byly vyšší než tržeb za prodeje zboží. Nákladová část analýzy vykazuje vysoký podíl výkonové spotřeby a osobních nákladů. V roce 2015 byly tyto hodnoty 39,47 a 34,35 %.

Analýza rozdílových ukazatelů značí hodnoty čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Čistý pracovní kapitál ve všech letech nabyl kladných hodnot i rostoucího trendu, společnost tedy nemá problémy se schopností dostát svým závazkům. Čisté pohotovové prostředky vykazovaly v prvním sledovaném roce 2011 záporných hodnot. Tato hodnota důsledkem nízké hodnoty finančního majetku a vysoké hodnoty krátkodobých závazků. V dalších letech byly hodnoty kladné a tedy uspokojivé.

V **analýze poměrových ukazatelů** značí ukazatel rentability ve všech letech pozitivní výsledky, v některých případech i nad doporučenými hodnotami. Rentabilita vloženého kapitálu dosáhla v roce návratnosti 46,91 % a i v dalších letech prokazovala hodnoty

v rámci hodnot doporučených. Rentabilita aktiv měla kolísavý trend. Hodnotu znovu dosáhly příznivých výsledků. Nejnižší návratnost aktiv byla zaznamenána v roce 2013 a to s hodnotou 11,12 %. Návratnost vlastního kapitálu prokazuje výborné výsledky ve všech letech, bylo dosaženo nadprůměrných výsledků vysoko nad doporučenými hodnotami. Tržby z hlediska rentability zaznamenaly slabší hodnotu v roce 2013 a to 3,82 %. Pokles byl způsoben nižší přidanou hodnotou při celkovém objemu tržeb.

Analýza ukazatelů **likvidity** značí první problémy v hospodaření společnosti. Ukazatele běžné likvidity dosahují vysokých hodnot. Pouze v jediném roce se dostal ukazatel do rozmezí doporučených hodnot, stalo se tak v roce 2011. Výsledky ukazatelů okamžité likvidity jsou také vysoko nad doporučenými hodnotami. V roce 2012 vykázal ukazatel hodnotu 4,23. Tedy velké množství nevyužitých finančních prostředků.

Analýza ukazatelů aktivity, konkrétně doba obratu celkových aktiv zaznamenala klesající tendenci. Hodnoty se pohybovali v rozmezí doporučených hodnot a poměr celkových aktiv a tržeb je správně nastaven. Doba obratu pohledávek značí špatnou platební morálku odběratelů softwaru nebo jeho služeb. Průměrná doba splatnosti pohledávek je 25 dnů, ale dle výsledků odběratele průměrně platí své závazky za 143 dní. Společnost tak poskytuje levný dodavatelský úvěr. Doba obratu závazků mírně překračuje průměrnou dobu splatnosti závazků, které si určují dodavatelé. Hodnota se od roku 2013 zvyšuje. V posledním roce byla doba obratu závazků 35,39 dní.

Ukazatele zadluženosti vykazují příznivé hodnoty. Celková zadluženost byla v prvním sledovaném roce 40,33 %, ale postupně se snižovala až na hodnotu 19,82 % v roce 2015. Koeficient samofinancování značí vysoké procentuální hodnoty okolo 80 %. Důvodem je financování chodu společnosti z vlastního kapitálu. Doba splácení dluhu se v posledních letech pohybovala v záporných hodnotách. Při takových výsledcích se potenciální doba splácení dluhu prodlužuje. Tento jev je dán především vysokou hodnotou finančního majetku.

Analýza soustav ukazatelů obsahuje výpočet bankrotního modelu, Indexu IN05 a model bonitního, Indexu bonity. Z výsledku bankrotního modelu je patrné, že se společnost nachází v kategorii podniků tvořících hodnotu. Společnost hospodaří se svými prostředky velmi dobře a nehrozí jí bankrot a nemá tendenci k takovému jevu směřovat. Index bonity

byl z hlediska výsledků ještě příznivější. Všechny vypočtené hodnoty patří do kategorie extrémně dobrých. Společnost je tedy v tomto ohledu správně nastavená.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

Návrhová část bakalářské práce bude zaměřena na nedostatky vycházející z analytické části finanční analýzy. Společnost vykazala téměř ve všech oblastech analýzy velmi dobré výsledky, ale nabízí se zde prostor pro zlepšení. První navrhovanou změnou bude změna v řízení pohledávek. Odběratelé neplatí faktury včas a jsou, dle analýzy doby obratu pohledávek, několik dní po splatnosti. Druhou navrhovanou změnou bude nastavení hodnocení odběratelů a předcházení nesplacení pohledávek. Poslední změna bude založena na výsledcích analýzy ukazatelů likvidity. Bylo zjištěno, že společnost drží velké množství finančních prostředků na běžném účtu a tyto aktiva se stávají neproduktivní. Proto bude navrhována investiční činnost, při které se finanční prostředky zhodnotí.

4.1 Faktoring

Společnost se potýká s množstvím nesplacených odběratelských faktur. Dle výpočtů ukazatelů aktivity byla průměrná doba splacení pohledávek 79 dní. Z hlediska nastavení splatnosti pohledávek, která činí 25 dní, se jedná o několika denní překročení doby splatnosti.

Faktoring tuto dobu obratu zkrátí, resp. budou pohledávky předány příslušné instituci, která společnosti zálohově vyplatí část takových pohledávek a doplatí zbytek po splacení odběratelem. Zamezí se tak riziku nesplacení pohledávek, čímž by společnost mohla přijít o své tržby.

Faktoring funguje na základě odprodeje pohledávek bankovními institucemi. Zde je navržen faktoring, který poskytuje společnost Česká spořitelna a.s. (Můžete uvést i důvod, proč jste zvolil zrovna tuto společnost.). Tento způsob odprodeje je spojen s poplatky, které budou blíže popsány níže v tabulce. Společnost po odprodeji pohledávek obdrží obvykle do 48 hodin 80 % z podstoupené pohledávky. V dalších šedesáti dnech obdrží i zbylých 20 % z částky. Těmito kroky se společnost zajistí proti nesplacení

pohledávek a zároveň bude mít v krátkém časovém horizontu možnost disponovat finančními prostředky, které bude moci využít pro další rozvoj.

Tab. 19: Erste faktoring (Vlastní zpracování dle⁶⁷)

Faktoring	
Fakturovaná částka	5 000 000 Kč
Doba splatnosti	60 dnů
Výše zálohové platby	80 %
1. den	Vystavení faktury a zaslání factoringové společnosti
2. den	Zaslání výše zálohy na účet společnosti 5 mil. Kč x 80% = 4 mil. Kč
61. den	Zaplacení odběratelem, zaslání zbylé části na účet společnosti 5 mil. Kč x 20% = 1 mil. Kč
Náklady	
Factoringový poplatek	5 mil. Kč x 0,5 % = 25 000 Kč
Úrok z profinancování	4 mil. Kč x (60/365) x 2,5 % = 16 438 Kč
Náklady celkem	41 438 Kč

Z tabulky č. 19 lze vyčíst celkovou fakturovanou částku, tedy 5 000 tis. Kč. Tato částka byla zvolena pro dosažení požadované doby obratu pohledávek. Factoringová společnost má nastavenou dobu splatnosti na 60 dnů od doručení všech potřebných podkladů. Zálohová faktura činí 80 % z celkové částky, v našem případě se jedná o částku 4 000 tis. Kč. Po 61 dnech a zaplacení faktury odběratelem, zašle factoringová společnost zbylou část jimi odkoupené pohledávky. Společnost si účtuje poplatky jak za factoringové služby, tak za úrok z profinancování. Celkové náklady tedy činí 41 438 Kč.

⁶⁷ Česká spořitelna. Časté dotazy. *Factoringcs.cz* [online]

Tab. 20: Změna doby obratu (Vlastní zpracování)

Změny hodnot	2015 (před)	po
Hodnota krátkodobých pohledávek	6 936 tis. Kč	1 936 tis. Kč
Doba obratu pohledávek	78,84 dnů	22, 01 dnů

Tabulka č. 20 vyjadřuje hodnotu doby obratu pohledávek po zásahu faktoringové činnosti. Doba obratu činí 22 dní, při průměrné době splatnosti uváděné u vystavování odběratelských faktur je tato hodnota velice přijatelná.

Z výše uvedených údajů je jasné patrné zkrácení požadované doby obratu pohledávek na přijatelnou hranici. Dalším důležitým bodem je získání finančních prostředků z 80 % zálohy faktoringové společnosti, která je na účet naší společnosti zaslána do 48 hodin po obdržení všech podkladů. Finanční prostředky je tak možné dále investovat.

4.2 Hodnocení odběratelů

Pro předcházení nesplacených pohledávek byla navržena bodovací tabulka odběratelů. Jedná se o tabulku, která na základě jednotlivých ukazatelů přiřazuje odběratelům body a na základě počtu bodů se zařadí do bodovací stupnice. Při nižším počtu bodů bude odběratel povinen zaplatit zálohu ještě před obdržením softwaru. Až na základě obdržení zálohy bude kompletní software zaslán.

Tab. 21: Hodnocení odběratelů (Vlastní zpracování)

Hodnocení odběratelů			
Délka spolupráce	0-1 rok	2-4 roky	5 a více let
Bodové hodnocení	1	2	3
Roční odběr	0 - 500 tis. Kč	501 tis. Kč - 2,5 mil. Kč	2,6 mil. Kč a více
Bodové hodnocení	1	2	3
Počet dní po splatnosti	0	10 - 25 dní	25 a více
Bodové hodnocení	3	2	1
Roční obrat	0 - 20 mil. Kč	21 mil. Kč - 100 mil. Kč	101 mil. Kč a více
Bodové hodnocení	1	2	3

Jednotlivé položky v tabulce byly vybrány jako směrodatné pro zachycení určité bodové hranice. Základem této tabulky je odhalení méně bonitních odběratelů.

Tab. 22: Bodové hranice (Vlastní zpracování)

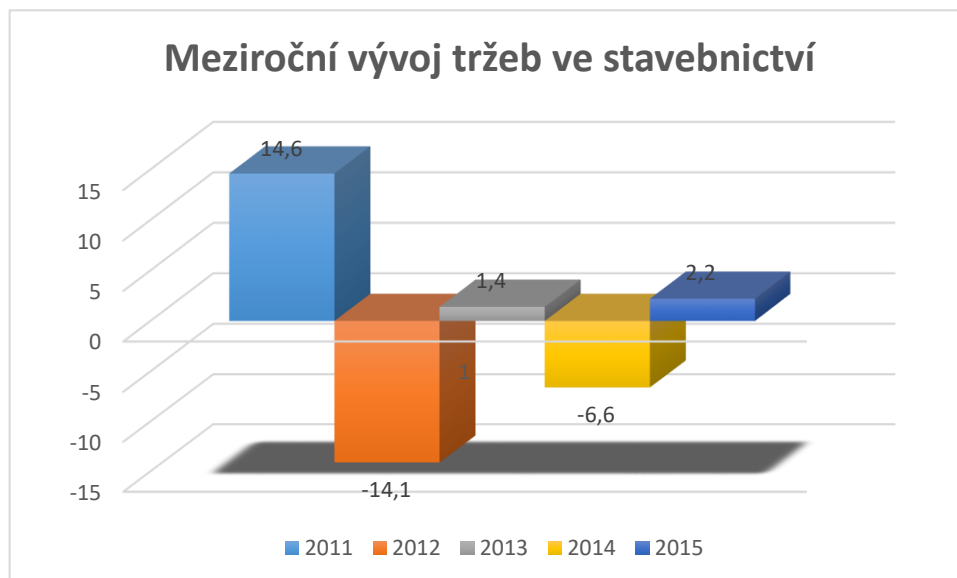
Stupeň	Součet bodů	Výše zálohy z celkové objednávky
1	0 - 3	30 %
2	4 - 6	20 %
3	7 - 9	10 %
4	10 - 12	0 %

Na základě tabulky č. 21 byl navrhnout bodovací systém, který má zabránit nesplácení pohledávek ze strany odběratelů. Pokud odběratel dosáhne součtem bodů jednoho ze tří navržených stupňů, je povinen společnosti Construsoft ještě před obdržáním softwaru a všech potřebných podkladů, kterého ho opravňují k jeho používání, zaplatit zálohu v navrhované výši. Tím analyzovaná společnost zabrání poskytování levného dodavatelského úvěru.

4.3 Investiční činnost

Z analýzy ukazatelů likvidity byly zjištěny neuspokojivé výsledky. Hodnoty běžné i okamžité likvidity jsou vysoko nad doporučenými hodnotami. Znamená to, že společnost má velké množství nevyužitých finančních prostředků.

V současné době má společnost Construsoft nejmodernější hardware i software vybavení a nenachází tedy způsob, jak dále investovat finanční prostředky. Jelikož společnost působí ve stavebním průmyslu, který již historicky zaznamenal propad (viz graf č. 10) a poptávka po produktu by se mohla v příštích letech snížit. Navrhují část finančních prostředků odložit a použít ke zhodnocení.



Graf 10: Vývoj tržeb ve stavebnictví (Upraveno dle⁶⁸)

Pro návrh na zhodnocení finančních prostředků byla zvolena investiční činnost České spořitelny a.s., která byla ochotna poskytnout informace k investiční činnosti námi vybrané společnosti.

Navrhovaná částka je v hodnotě 12 000 tis. Kč. Jelikož společnost na konci roku 2015 měla k dispozici finanční prostředky v hodnotě 9 007 tis. Kč, které byly uloženy na

⁶⁸ KURZYCZ. Stavebnictví. *Kurzy.cz* [online]

běžném účtu a k této částce se přidala částka za odprodej pohledávek, která činí dalších 5 000 tis. Kč je zde prostor pro investici těchto prostředků, jejich zhodnocení a snížení ukazatelů likvidity na hodnoty doporučené.

Tab. 23: Finanční prostředky (Vlastní zpracování)

Finanční prostředky	Částka
2015 (před)	9 000 007 Kč
Náklady faktoringu	41 438 Kč
Částka faktoringu	5 000 000 Kč
Po faktoringu	13 958 569 Kč

Tabulka zobrazuje, jak velké množství finančních prostředků je k dispozici po odprodeji pohledávek. Část těchto prostředků bude vložena do investičního portfolia a patřičně zhodnocena. Dle konzultace s investičním specialistou České spořitelny a.s., bylo navrženo rozvrhnout dostupné finanční prostředky do jednotlivých fondů, které se v horizontu 5. let zhodnotí. Byly zvoleny fondy akciové, dluhopisové a nemovitostní. Do akciových fondů bylo vloženo 50 % celkové hodnoty, tedy 6 000 tis. Kč. Dluhopisové fondy zabírají 35 % a částku 4 200 tis. Kč a zbylých 15 % připadá na fond nemovitostní, s částkou 1 800 tis. Kč. Rozvržení slouží k rozložení rizika na jednotlivé fondy a zabránění případné ztráty investice. Pro společnost bylo zvoleno střední riziko, které vykazuje roční zhodnocení 3,5 %.

Tab. 24: Zhodnocení investice (Vlastní zpracování)

Investice	Částka v (Kč)	Roční výnos v (Kč)
1. rok	11 751 000	411 285,00
2. rok	12 162 285	425 679,98
3. rok	12 587 965	440 578,77
4. rok	13 028 544	455 999,03
5. rok	13 484 543	471 959,00
Celkem	13 956 502	

Tabulka zobrazuje zhodnocení na částku 13 957 tis. Kč v pěti po sobě následujících letech. V prvním roce je částka očištěna o poplatky za investiční služby, ty činí 3 % jednorázové investice do akciových fondů, 1,5 % do z částky do nemovitostního fondu a 1 % z částky do fondu dluhopisového. Celkové náklady jsou 249 tis. Kč. Veškeré investice lze kdykoliv během pěti plánovaných let vybrat a použít na financování hospodaření společnosti.

Tab. 25: Změna ukazatelů (Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	2015 (před)	Po faktoringu	Po investiční činnosti
Oběžná aktiva	15 943 tis. Kč	20 902 tis. Kč	9 151 tis. Kč
Finanční majetek	9 007 tis. Kč	13 966 tis. Kč	2 215 tis. Kč
Běžná likvidita	5,12	6,71	2,94
Okamžitá likvidita	2,89	4,49	0,71

Investiční činností se podařilo snížit hodnoty běžné i okamžité likvidity na přijatelné hodnoty. Tabulky č. 25 zobrazuje hodnoty odprodeji části pohledávek a po investování části finančních prostředků do fondů investiční společnosti. Veškeré údaje jsou očištěny o náklady, které oba návrhy zahrnují.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení. Tohoto cíle bylo dosaženo na základě vytvoření třech důležitých částí této práce. Veškeré údaje vycházely z doporučené literatury uvedené ve zdrojích této práce. Dalšími materiály, které tvořily podklad pro tuto práci byly účetní výkazy za roky 2011 – 2015.

První část této práce byla zaměřena na teoretická východiska práce. Vychází z knižní literatury a jejím úkolem bylo seznámení s jednotlivými kroky pro část analytickou.

Analytická část se opírá o výpočty a jejich komentáře, které ujasňují původ těchto výsledků. Z této části práce je patrné, že společnost v posledních dvou letech (2014, 2015) zvyšovala svůj tržní podíl, a to především důsledkem konce krize ve stavebním průmyslu a správného hospodaření.

Byla provedena analýza okolí podniku, která vystihla silné stránky a slabé stránky společnosti a ukazují příležitosti a hrozby se kterými je nutno v budoucnosti počítat.

Z dalších výsledů analytické části je patrné postupné zvyšování tržeb a udržení kladného výsledku hospodaření. Mezi silné stránky analýzy patřily ukazatelé rentability, zadluženosti a výsledky indexů bankrotních a bonitních. Slabými stránkami byly ukazatelé likvidity z jejichž výsledků je patrné, že společnost vlastní velké množství nevyužitých finančních prostředků. Dalším problémem byly výsledky doby obratu pohledávek, které několikrát překračovali stanovené limity.

Poslední částí je část návrhová, která se zabývá řešením slabých stránek společnosti. Pro zlepšení finanční situace byl navržen faktoring, tedy odprodej části pohledávek faktoringové společnosti. Tato společnost, v krátkém časovém období, vyplatí část pohledávek a zbytek vymáhá vlastním jménem. Druhým návrhem je hodnocení odběratelů, kteří nesplácejí své faktury včas. Odběratelé jsou hodnoceni na základě určitých kritérií a při nízkém bodovém zisku jsou povinni zaplatit zálohu z celkové části faktury. Posledním bodem je řešení likvidity, a to pomocí investiční činnosti. Část nevyužitých finančních prostředků je použito ke zhodnocení dle poskytnutého investičního portfolia.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

CONSTRUSOFT. O nás. *Construsoft.cz* [online]. [cit. 2017-04-07]. Dostupné z: <http://www.construsoft.cz/site/cz/about-us.html>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Míra inflace. *Czso.cz* [online]. [cit. 2017-05-07]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

ČESKÁ SPOŘITELNA. Časté dotazy. *Factoringscs.cz* [online]. [cit. 2017-05-07]. Dostupné z: <http://www.factoringscs.cz/cs/faq#jak>

ČERNÁ, A., J. DOSTÁL, H. SŮVOVÁ a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997, 193 s. ISBN 89-8653125-78-8.

ČERNOHORSKÝ, J., P. TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada Publishing, 2011, 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.

DEDOUCHOVÁ, M. *Strategie podniku*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001, 256 s. ISBN 80-7179-603-4.

GRASSEOVÁ, M., R. DUBEC a ŘEHÁK, D. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010, 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

JAKUBÍKOVÁ, D. *Strategický marketing*. Praha: Grada Publishing, 2008, 272 s. ISBN 978-80-247-2690-8.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a ŠTEKER, K. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, E., J. HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 11. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2006, 83 s. ISBN 80-7355-061-X.”

KURZYCZ. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2017-05-07]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

MALLYA, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada. 2007, 252 s. ISBN 978-80-247-1911-5.

MAŤAŠOVSKÝ, M. *Interview*. Construsoft, s.r.o., Sadová 2374/2, Přerov I-Město. 22. 4. 2017.

MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. Praha: Svaz účetních, 1997, 207 s.

MRKVIČKA, J., P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, a. s., 2006, 224 s. ISBN 80-7357-219-2.

PAULAT, Vladislav. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. I. díl. Praha: Profess Consulting, 1999, 120 s. ISBN 80-7259-006-5.

REŽŇÁKOVÁ, M. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada Publishing, 2012, 144 s. ISBN 978-80-247-1835-4.

REŽŇÁKOVÁ, M. a kol. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010, 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

REŽŇÁKOVÁ, M., V. KORÁB a PETERKA, J. *Podnikatelský plán*. Brno: Computers Press, a. s. 2007, 216 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing. 2007, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2012, 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009, 147 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. *Strategická analýza*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2006, 121 s. ISBN 80-7179-367-1

SYNEK, M., J. DVOŘÁK, J. DVOŘÁČEK a kol. *Manažerská ekonomika*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2000, 475 s. ISBN 80-247-9069-6.

ÚČETNÍ KAVÁRNA. *Ucetnikavarna.cz* [online]. Praha: MagicSeven [cit. 2017-05-15]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/uzitecne-tabulky/vyvoj-sazby-dane-z-prijmu-pravnicky-osob/>

VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 1997, 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

VYKYPĚL, O. *Strategické řízení*. 1. vyd. Brno: VUT. 1998, 157 s. ISBN 80-214-1111-2.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

1M	1 měsíc
EAT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj daně z příjmu	35
Graf 2: Vývoj HDP	35
Graf 3: Průměrná roční inflace	36
Graf 4: Kurz eura vůči koruně	37
Graf 5: Rozdílové ukazatele	57
Graf 6: Ukazatele rentability.....	59
Graf 7: Ukazatele aktivity	63
Graf 8: Ukazatele zadluženosti	64
Graf 9: Analýza soustav ukazatelů	67
Graf 10: Vývoj tržeb ve stavebnictví.....	75

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Porterův model pěti sil.....	15
Obr. 2: SWOT analýza.....	16
Obr. 3: Stupnice indexu bonity	29
Obr. 4: Logo Construsoft	31
Obr. 5: Organizační struktura	42

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Hodnoty ukazatele	25
Tab. 2: Hodnotící stupnice IN 05.....	28
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv a pasiv	47
Tab. 4: Horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát.....	49
Tab. 5: Vertikální analýza aktiv.....	51
Tab. 6: Vertikální analýza pasiv	52
Tab. 7: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	54
Tab. 8: Čistý pracovní kapitál.....	56
Tab. 9: Položky čistých pohotových prostředků.....	56
Tab. 10: Čisté pohotové prostředky	56
Tab. 11: Ukazatelé rentability.....	57
Tab. 12: Allplan srovnání	59
Tab. 13: Graitec srovnání.....	60
Tab. 14: Ukazatele likvidity.....	61
Tab. 15: Ukazatele aktivity	62
Tab. 16: Ukazatele zadluženosti	63
Tab. 17: Index IN05	65
Tab. 18: Index bonity.....	66
Tab. 19: Erste faktoring	72

Tab. 20: Změna doby obratu.....	73
Tab. 21: Hodnocení odběratelů.....	74
Tab. 22: Bodové hranice.....	74
Tab. 23: Finanční prostředky.....	76
Tab. 24: Zhodnocení investice.....	77
Tab. 25: Změna ukazatelů.....	77

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti (aktiva) pro roky 2011 – 2015	I
Příloha 2: Příloha 2: Rozvaha společnosti (pasiva) pro roky 2011 – 2015	II
Příloha 3: Výkaz zisků a ztráty společnosti pro roky 2011-2015	III

Příloha 1: Rozvaha společnosti (aktiva) pro roky 2011 - 2015

Označení	Aktiva	Řádek	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	001	8 031	5 173	6 695	10 889	16 088
B.	Dlouhodobý majetek	003	132	122	174	159	145
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	013	132	122	174	159	145
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	127	117	169	154	140
C.	Oběžná aktiva	031	7 899	6 573	4 999	10 730	15 943
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	6 915	2 533	3 073	4 579	6 936
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	6 701	2 230	2 539	4 569	5 258
6.	Stát - daňové pohledávky	054	203	293	519		
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	11	10	15	10	408
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	984	4 040	1 926	6 151	9 007
C.IV.1.	Peníze	059	39	123	65	101	100
2.	Účty v bankách	060	945	3 917	1 861	6 050	8 907

Příloha 2: Rozvaha společnosti (pasiva) pro roky 2011 - 2015

Označení	Pasiva	Řádek	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015
	PASIVA CELKEM	067	8 031	6 695	5 173	10 889	16 088
A.	Vlastní kapitál	068	4 827	5 813	4 272	8 374	13 268
A. I.	Základní kapitál	069	100	100	200	200	200
A.III.	Fondy ze zisku	079	18	17	17	32	32
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	5	5	5	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	081	13	12	12	12	12
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	3 788	4 709	3 480	4 040	8 142
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	3 888	4 809	3 580	4 140	8 242
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	- 100	- 100	- 100	- 100	- 100
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	085	921	987	575	4 102	4 894
B.	Cizí zdroje	086	3 239	998	918	2 530	3 189
B.II.	Dlouhodobé závazky	092	43	43	54	54	76
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	093	7	7	7	9	10
8.	Dohadné účty pasivní	100	36	36	47	45	56
B.III.	Krátkodobé závazky	103	3 196	955	864	2 476	3 113
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	104	1 958	321	193	984	271
5.	Závazky k zaměstnancům	108	323	335	326	409	428
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	193	194	188	240	252
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	722	105	157	843	847
C. I.	Časové rozlišení	119	- 35	- 17	- 116	- 15	- 369
C.I.1.	Výdaje příštích období	120	- 35	- 17	- 116	- 15	- 369

Příloha 3: Výkaz zisků a ztráty společnosti pro roky 2011-2015

Výkaz zisků a ztráty							
I.	Tržby za prodej zboží	01	5 554	2 916	3 762	10 488	12 762
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	2 670	626	1 942	5 417	6 108
+	Obchodní marže	03	2 884	2 290	1 820	5 071	6 654
II.	Výkony	04	11 982	11 881	11 289	14 943	18 909
II.1.	Tržby za prodej vlastní výrobků a služeb	05	11 982	11 881	11 289	14 943	18 909
B.	Výkonová spotřeba	08	6 509	5 576	5 450	6 809	10 153
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	457	325	173	389	430
2.	Služby	10	6 052	5 251	5 277	6 420	9 723
+	Přidaná hodnota	11	8 357	8 595	7 659	13 205	15 410
C.	Osobní náklady	12	6 718	6 806	6 970	7 930	8 836
C. 1.	Mzdové náklady	13	5 008	5 088	5 206	5 917	6 574
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 710	1 718	1 764	2 013	2 262
D.	Daně a poplatky	17	3	3	4	3	4
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	11	10	15	15	14
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	20	4	28	28	14
H.	Ostatní provozní náklady	27	451	411	139	179	193
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1 194	1 369	559	5 106	6 377
N.	Nákladové úroky	43	22	27	23	33	52
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	227	305	284	107	85
O.	Ostatní finanční náklady	45	188	361	96	106	361
*	Finanční výsledek hospodaření	48	17	- 83	165	- 31	- 327
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	290	299	149	973	1 156
Q. 1.	- splatná	50	290	299	149	973	1 156
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	921	987	575	4 102	4 894
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	921	987	575	4 102	4 894
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	1 211	1 286	724	5 075	6 050