



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

## FINANCOVÁNÍ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT

FINANCING OF BUSINESS ACTIVITIES

### BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

### AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Josef Grůza

### VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.

BRNO 2021

# Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	<b>Josef Grůza</b>
Studijní program:	Ekonomika podniku
Studijní obor:	bez specializace
Vedoucí práce:	<b>Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.</b>
Akademický rok:	2020/21

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

## **Financování podnikatelských aktivit**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

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

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Hlavním cílem této bakalářské práce je navrhnout a vybrat nejvhodnější způsob financování vybraného elektro podniku. K dosažení tohoto cíle, budu využívat získané znalosti z teoretické a praktické části bakalářské práce.

### **Základní literární prameny:**

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. Analýza v rukou manažera: 33 nejpožívanějších metod strategického řízení. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. Praha: Ekopress, 1997. ISBN 80-901-9916-X.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

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

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zabývá financováním podnikatelských aktivit. Pro svoji bakalářskou práci jsem si vybral zaměření na financování koupě nových nebytových prostorů ve společnosti Redcon s.r.o. Bakalářská práce je rozdělena na tři hlavní části. První část je zaměřená na teoretické podrobné popsání různých forem financování a druhů společnosti, dále na teoretické popsání analýz. Ve druhé části mé bakalářské práce se budu zabírat jednotlivými analýzami, které budou aplikovány na konkrétní podniky. Poslední část obsahuje nalezení nejvhodnější formy financování podnikatelských aktivit.

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis deals with the financing of business activities. For my bachelor's thesis, I chose to focus on financing the purchase of new non-residential premises in Redcon s.r.o. The bachelor thesis is divided into three main parts. The first part is focused on the theoretical detailed description of various forms of financing and types of society, as well as on the theoretical description of the analysis. In the second part of my bachelor thesis, I will deal with various analyzes that will be applied to specific companies. The last part contains a check of the most suitable forms of financing business activities.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Cizí zdroje, vlastní zdroje, SLEPT analýza, SWOT analýza, Porterova analýza 5 sil, finanční analýza, bankovní úvěr

## **KEYWORDS**

Other sources, own financial resources, SLEPT analysis, SWOT analysis, Porter's 5 Forces analysis, financial analysis, bank loan

## **BIBLIOGRAFICKÁ CITACE**

Citace tištěné práce:

GRŮZA, Josef. *Financování podnikatelských aktivit*. Brno, 2021. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/134959>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Heralecký.

Citace elektronického zdroje:

GRŮZA, Josef. *Financování podnikatelských aktivit* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-15]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/134959>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Heralecký.

## **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 15. května 2021

.....

Podpis studenta

## **PODĚKOVÁNÍ**

V této části bych chtěl především poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Tomáši Heráleckému, Ph. D., za cenné rady a informace, které mi pomohli při psaní bakalářské práce. Dále chci poděkovat celé své rodině a přátelům za podporu. Také bych chtěl konkrétně poděkovat Mgr. Markétě Hummlové, Bc. Tomáši Měchurovi, Danovi Malůškovi, paní Julii Tymočkové a panu Ing. Václavu Tymočkovi. V neposlední řadě bych chtěl poděkovat celému klášteru Abay de Sept-fons, za jejich drahocenný čas a především podporu, které se mi neustále dostává.

# OBSAH

ÚVOD .....	12
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....	13
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	14
1.1 Financování podniku .....	14
1.1.1 Finanční řízení podniku .....	14
1.2 Členění forem podnikatelských aktivit .....	15
1.3 Externí zdroje financování .....	17
Provozní (operační) leasing: .....	20
1.4 Interní zdroje financování .....	21
1.5 Typy podnikatelských subjektů.....	23
1.5.1 Podnikání fyzických osob.....	23
1.5.2 Podnikání právnických osob.....	24
1.6 Finanční analýza.....	25
1.7 Metody finanční analýzy.....	25
1.7.1 Metody elementární technické analýzy .....	25
1.7.2 Vyšší metody finanční analýzy.....	26
1.8 Analýza absolutních ukazatelů.....	27
1.8.1 Horizontální analýza .....	27
1.8.2 Vertikální analýza .....	27



1.9	Analýza rozdílových ukazatelů .....	28
1.9.1	ČPK – čisté pohotové prostředky .....	28
1.9.2	ČPPF – čistý peněžně-pohledávkový finanční fond .....	28
1.9.3	ČPK – čistý pracovní kapitál .....	28
1.10	Analýza CF .....	29
1.11	Analýza poměrových ukazatelů .....	29
1.11.1	Ukazatele likvidity .....	30
1.11.2	Ukazatele aktivity .....	31
1.11.3	Ukazatele zadluženosti .....	33
1.11.4	Ukazatel rentability .....	34
1.12	Analýza vnitřního prostředí podniku .....	35
1.12.1	Porterova analýza 5 sil .....	35
1.13	Analýza vnějšího prostředí .....	35
1.13.1	SLEPT analýza .....	36
1.13.2	SWOT analýza .....	36
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	37
2.1	Základní charakteristika analyzovaného podniku .....	37
2.1.1	Informace o společnosti .....	37
2.2	Základní charakteristika podniku (konkurence) .....	39
2.2.1	Konkurenční společnost .....	39
2.3	Finanční analýza .....	40

2.3.1	Horizontální analýza rozvahy .....	40
2.3.2	Vertikální analýza rozvahy .....	42
2.3.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	45
2.3.4	Ukazatele aktivity .....	46
2.3.5	Ukazatele likvidity .....	48
2.3.6	Ukazatele zadluženosti .....	49
2.3.7	Ukazatele rentability .....	50
2.4	Situační analýza .....	51
2.4.1	Analýza SLEPT .....	51
2.4.2	Porterova analýza 5 sil.....	52
2.4.3	Analýza SWOT.....	54
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	57
3.1	Financování pomocí vlastních zdrojů .....	58
3.2	Financování projektu pomocí leasingu .....	58
3.3	Financování projektu pomocí bankovního úvěru.....	58
3.3.1	Bankovní úvěr.....	59
3.3.2	Vyhodnocení nabídek bankovních úvěrů .....	60
	ZÁVĚR .....	62
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	63
	SEZNAM POŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	65
	SEZNAM TABULEK .....	67

SEZNAM GRAFŮ .....	68
SEZNAM VZORCŮ.....	69
SEZNAM PŘÍLOH.....	70
PŘÍLOHY .....	I

## ÚVOD

V dnešní době není podnikání ničím výjimečným. Každý podnik se dnes a denně dostává do situace, kdy musí rozhodovat jakým způsobem bude hledat zdroje pro financování svých aktivit, během různých fází podnikání. Při hledání a následném získávání těchto zdrojů, se musí management rozhodnout pro nejlepší formu financování. Díky konkurenčnímu prostředí má podnik neustálou potřebu investování do podnikání a rozvoje firmy, aby byl co nejvíce konkurence schopný. Každá firma si může vybrat jakým způsobem bude financovat své zvolené aktivity. Těchto způsobů je celá řada jako např. financování z interních zdrojů, externích zdrojů, leasingem, bankovním úvěrem atd. Nejednoduší financování většinou bývá pomocí externích zdrojů, je jen důležité si uvědomit, do jaké míry může být podnik zadlužen (jaká je hranice zadluženosti podniku).

Aby společnost zjistila míru zadluženosti a nedostatky z finanční oblasti podniku, vytvoří si, nebo si nechá vytvořit finanční analýzu, která je vhodným nástrojem pro zjištění požadovaných informací. Tato analýza je posledních letech velmi využívána, kvůli její jednoduchosti a kompletnosti. Ale vždy je potřeba ji doplnit alespoň o jednu z dalších analýz jako je SLEPT analýza, SWOT analýza nebo Porterova analýza pěti sil.

V bakalářské práci se zabývám problematikou financování podnikatelských aktivit, konkrétně pak vyhodnocením možností financování. Mnoho firem v dnešní době kombinuje samofinancování s cizími zdroji, čím se mohou firmy dostat do stavu přílišné zadluženosti, a tedy následně ukončit své podnikání.

## **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

Hlavním cílem této bakalářské práce je navrhnout nejvhodnější formu financování aktivit společnosti Redcon s.r.o. Bude při tom využita analýza účetních výkazů, silných a slabých stránek a další. Tyto analýzy mi pomohou při navrhování.

Aby bylo možné splnit hlavní cíl, je potřeba si rozvrhnout bakalářskou práci na jednotlivé menší cíle. Mezi které patří prozkoumání jednotlivých možností financování, jejich popsání v části teoretické, následné představení firmy Redcon s.r.o. Dále udělat finanční analýzu na základě dostupných finančních výkazů (tedy mezi lety 2015–2018) a porovnání ukazatelů s konkurenčními společnostmi, analýza vnitřního a vnějšího prostředí a analýza SWOT. Posledním dílčím cílem je zvolit konkrétní formy financování a doporučit vhodný produkt.

Bakalářská práce je složena ze 3 hlavních částí: teoretická, analytická a návrhová. V teoretické části budu definovat základní termíny potřebné na vypracování mé práce. Na začátku práce bude definováno financování a jeho rozdělení podle určitých forem podnikatelských aktivit. Následně podrobnější popsání externích a interních druhů financování, dále typy podnikatelských subjektů. V druhé polovině první části definuji finanční analýzy a jejich metody (analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza vnějšího prostředí atd.)

V druhé části nazvané jako analýza současného stavu, představím společnost Redcon s.r.o. a její největší konkurenci společnost iKomplet s.r.o. Dále na podnik, aplikuji finanční a situační analýzy, které jsem si definoval v první části. Z dostupných situační analýzy jsem si zvolil analýzu SLEPT, SWOT a Porterovu analýzu 5 sil.

Poslední část bakalářské práce, nazvaná jako návrhová část, bude o navrhnutí vlastních způsobů financování a následném zvolení konkrétní formy financování, které podniku doporučím na základě analýz a vybraného produktu.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část mé bakalářské práce, bude zaměřena především na nezbytné prvky jednotlivých poznatků, které využiji v praktické části této práce.

## 1.1 Financování podniku

Hned na začátku založení podniku je potřeba nemalých peněžních prostředků. Najít a postupně rozdělovat ty to finanční prostředky, je prací oddělení finančního managementu. Musí vzít do úvahy především dva důležité faktory – činitel rizika a času. Dále vyhodnocovat a určovat, z kterých zdrojů budou jednotlivé části podniku financovány. Samozřejmě nesmí zapomínat na zajišťování likvidity, solventnosti, udržování finančního zdraví a rovnováhy podniku, a přitom nezapomenout na splnění daných cílů podniku (1).

### 1.1.1 Finanční řízení podniku

Finanční oddělení podniku neboli finanční management podniku, by se měl při hospodaření a rozdělování finančních prostředků, zabývat čtyřmi důležitými body (1).

Tyto body jsou:

- vyhodnocovat, jak a kdy bude přerozdělený zisk (reinvestovat jej nebo vyplatit formou dividend, tj. vymyslet dividendovou strukturu podniku, tak aby podnik byl finančně zdravý),
- musí vytvořit finanční stabilitu podniku (tvořit prognózy a analýzy, plánovat, zaznamenávat, kontrolovat, a především řídit hospodářskou stránku podniku), tak aby byl podnik schopen platit své závazky z běžných příjmů (udržovat dobrou likviditu atd.) a v případě komplikací neměl podnik sebemenší problém s vypůjčením finančních prostředků a následně k okamžité úhradě svých závazků,
- rozdělovat finanční prostředky mezi běžné činnosti podniku, rozvoj nových výrobků a technologií, určovat alokaci kapitálu,
- získávat kapitál k běžnému i mimořádnému využití v podniku, tj. rozhodovat o struktuře a vyhodnocovat změny struktury (obstarat úvěr, vytvoření nových akcií a obligací, reorganizovat zdroje atd) (1).

„Získávání a rozdělování (alokaci) fondů souhrnně nazýváme financováním. Kdo se o financování, resp. Finanční řízení ve firmě stará? U malých firem je to sám majitel, popř. hospodář nebo pokladník, u větších firem hlavní účetní, u velkých firem finanční ředitel s celým štábem finančních manažerů “ (č.1, str.273).

Jak je zmíněno v kapitole Financování podniku, nesmíme při financování a finančním řízení zapomínat na dva důležité činitele – faktor rizika a času (1).

- Faktor času se na peněžní jednotce (Euro) projeví tak, že v průběhu času (např. deset let) bude mít jinou hodnotu, neboť euro, které máme dnes má větší hodnotu než euro za deset let, protože euro, kterým disponujeme dnes, můžeme investovat tak, aby nám přinesl úrok (zisk).
- Faktor rizika je stav, kdy majitel nebo pověřená osoba vybírá mezi variantami, které mají určitá rizika, a následně se rozhoduje, která z variant bude pro náš podnik nejvíce lukrativní. Procentuálně více bývá, že čím je riziko větší, tím přináší větší zisk podniku, a naopak. Jsou dva základní typy rizik: vnitřní (např. chybné nacenění zakázky, chybné propočítání investice atd.) a vnější (zemětřesení, povodeň, válka, inflace atd.) (1).

Pro rozhodování mezi riziky můžeme používat jednoduchá pravidla:

- když je riziko totožné, preferuje se vždy větší výnos před menším,
- když je riziko totožné, preferuje se vždy menší riziko pře větším,
- důvod proč podnik investuje do určité činnosti je zvětšení výnosů, oproti investování do jiné činnosti, samozřejmě s přihlédnutím k výši rizika u dané činnosti,
- peněžní prostředky, které jsme obdrželi dříve (1).

## **1.2 Členění forem podnikatelských aktivit**

Členění forem podnikatelských aktivit lze členit podle vlastnického původu kapitálu, doby splatnosti použitých finančních zdrojů, pravidelnosti financování podnikové činnosti, zda se jedná o externí nebo interní zdroje a podle měny, v které jsou zdroje financování poskytované (1).

Tyto formy jsou podrobně popsány následovně:

### **Podle vlastnického původu kapitálu:**

- Vlastní kapitál (vlastní zdroje) – položky, které do společnosti vložili její vlastníci, položky vyprodukované vlastními aktivitami a základní kapitál společnosti,
- Cizí kapitál (cizí zdroje) – všechny závazky společnosti (vůči státu, zaměstnancům, dodavatelům, bankovním úvěrům, emise, podnikové obligace, směnky a další závazky) (1).

### **Podle doby splatnosti použitých finančních zdrojů:**

- Krátkodobé finanční zdroje – jejich splatnost nepřekračuje jeden rok (krátkodobé finanční zdroje se používají k financování běžných každodenních činností, které jsou základem nebo náplní existence společnosti. Je nutné zajistit, aby ty to činnosti byly soustavné a nedocházelo k výkyvům. Jedná se tedy o stanovení potřebné výšky oběžného majetku a financování běžných činností.
- Střednědobé finanční zdroje – splatnost od jednoho roku do čtyř až pěti let.
- Dlouhodobé finanční zdroje – splatnost je delší než pět let (dlouhodobé finanční zdroje se v společnostech používají hlavně na financování podnikových investic, např. investičního majetku) (1).

Při rozhodování o jednotlivých formách financování je nutné respektovat tzv. „zlaté bilanční pravidlo“, které nám říká, že krátkodobé závazky by měli být financované pomocí krátkodobých zdrojů a dlouhodobé závazky je nutné financovat dlouhodobými zdroji (1).

### **Podle pravidelnosti financování podnikové činnosti:**

- Financování běžné – v případě běžného (provozního) financování se jedná o vynakládání peněz na běžné činnosti (běžný provoz podniku). Běžné financování zahrnuje nákup materiálu, úhradu mzdových a osobních nákladů, výdaje za energii, paliva, zaplacení nájmu, náklady na přepravu, daní, náklady na reklamu, splácení krátkodobých závazků, výplaty dividend atd.
- Financování mimořádné – jedná se o financování při založení společnosti, její rozšíření a dalších formě jako je krizový režim a likvidace podniku (1).



### **Podle toho, jestli se jedná o externí nebo interní zdroje:**

- Interní zdroje – jedná se o zdroje, které byly vytvořené vlastní činností společnosti, patří sem hlavně nerozdělený zisk a zisk z běžného období.
- Externí zdroje – zdroje získané mimo společnost. Za externí zdroje považujeme taky některé zdroje vlastní (akciový kapitál, kapitálové fondy) a některé zdroje cizí (úvěry, půjčky, leasing atd.) (1).

### **Podle měny, v které jsou zdroje financování poskytované:**

- Zdroje v CZK.
- Zdroje v jiné měně hlavně v EUR a USD (1).

Vzhledem k rozsahu bakalářské práce se dále zaměřím pouze na interní a externí zdroje financování podnikatelských aktivit, které více rozvedu v následujících kapitolách.

## **1.3 Externí zdroje financování**

Za externí zdroje financování se můžou považovat všechny zdroje, které do podniku přichází z venku od jiných subjektů, a to bez ohledu na to, jestli jde o jiné banky, podniky nebo stát. Zastoupení externích zdrojů v českých podnicích je přibližně 40 % (2).

K externím zdrojům financování patří:

- vklad majitele a jeho další navyšování,
- dlouhodobé financování (bankovní úvěry, obligace, mikrofinancování),
- obchodní úvěr a zálohy,
- osobní formy financování jako je leasing, factoring, forfaiting,
- dary a dotace (2).

Za normálního rozsahu má externí financování tyto základní výhody:

- Umožňuje přesněji reagovat na změny podnikového kapitálu.
- Umožňuje rozsáhlejší tvorbu, pružnější a rychlejší reakci na tvorbu kapitálu (na rozdíl od odpisů).
- Pokud dlužný podnik řídí a včas plní svoje závazky vůči věřitelům, umožňuje využití externích zdrojů, tak aby si vlastník zachoval plnou kontrolu nad

podnikem a nemusel rozdělovat svůj podnik na jednotlivé podíly mezi další společníky nebo akcionáře.

- Podnik využívající ekonomicky efektivní způsob dlouhodobého financování, může rychle růst, rozšiřovat se a upevnit svůj tržní podíl jako velice významný předpoklad proto být konkurence schopný.
- Podnik může po dlouhodobém financování regulérně využívat pozitivní efekt finanční páky, který se dostavuje tehdy, když převyšují výnosy z použití cizích zdrojů nad explicitní náklady daného dluhu – tzn. pozitivní efekt je zvýšení rentability vlastního kapitálu.
- Významnou výhodou dlouhodobého financování je, že většinou bývá levnější než financování podniku z vlastních zdrojů
- Průměrné dlouhodobé financování, které neohrozí firemní finanční stabilitu, může v důsledku vyvolaných synergických efektů, přispět k růstu hodnoty podniku (2).

Mezi externí zdroje financování patří:

### **Obligace**

Podnik tuto formu zadlužování využívá tehdy, když má stálé tržby a výnosy nebo když předpokládá jejich zvýšení. Obligace je dobré využívat tehdy, když podnik nemůže emitovat akcie a není tolik zadlužen.

Hlavní roly pro získání externích zdrojů pomocí obligací zde hraje emitent (podnik). Musí být dostatečně spolehlivý a důvěryhodný, tak aby kupující měli zájem o jeho dluhopisy (3).

Obligace dělíme obvykle na dva druhy:

- Obligace, kdy emitent ručí určitou částí svého majetku (stroje, nemovitosti, cenné papíry atd.) nebo kdy se za podnik zaručí jiný právní subjekt (banka, stát atd.). Když chce podnik vydat obligace, musí o ručiteli podat veškeré informace, které pak budou použity při žádosti o povolení emise. K nejspolehlivějším obligacím patří státní dluhopisy.

- Obligace, podnik neručí částí svého majetku ani jiný právní subjekt. Záruku dostává kupující v podobě spolehlivosti a důvěryhodnosti emitenta. Mezi tyto obligace patří tzv. druhořadé obligace, kdyby podnik upadal, majitelé těchto obligací budou až jako poslední, kdo se bude uspokojovat (vyplácet), i například před majiteli akcií (3).

### **Dlouhodobé financování neboli finanční úvěry**

Smlouvy jsou vytvořeny individuálně mezi věřitelem nebo dlužníkem. Realizují se s bankami aj. finančními institucemi nebo velmi finančně silnými firmami (firma musí disponovat velmi velkým obnosem peněžních prostředků) (3).

- Termínové půjčky: je to nejběžnější druh dlouhodobého financování. Převážně se využívají na financování fixního majetku, proto je můžeme označit jako investiční úvěry. Banky nebo jiné finanční instituce požadují pro sjednání smlouvy alespoň nějaké záruky (majetkové, jinou právnickou osobu apod.). Banky definují datum splatnosti úvěru, podíl interních zdrojů podniku, výši úroku nebo také krytí investic apod. Před tím, než finanční instituce nabídne společnosti úvěr, pečlivě si analyzuje očekávané finanční efekty příslušné úvěrové investice. Může tedy nahlížet individuálně (což je velmi důležité) na podmínky podniku, ovlivňující tvorbu finančních zdrojů a vytvořit úvěr „na míru“ daného podniku. Termínové půjčky jsou uzpůsobené i pro menší podniky, které by jen obtížně umísťovaly své obligace na trh a hledali investora.
- Termínové půjčky střednědobé: jsou poskytovány převážně obchodními bankami z důvodu, že obchodní banky nemají tak velké dlouhodobé finanční rezervy, proto dlouhodobější úrok se volí u pojišťoven nebo penzijních fondů.
- Hypoteční zástavné listy: jsou to dluhopisy, mohou být použity jen pro nemovitosti, protože banka využívá krytí (zabezpečení) zástavním právem na nemovitost. Podnik požádá banku o úvěr, banka si zajistí zástavní právo na nemovitost zápisem do pozemkových knih, a nakonec emituje zástavní listy, které pak předá podniku. Zástavní listy jsou obchodovatelné, proto buď banka nebo sám podnik je prodá, a tím získá peněžní prostředky na koupi nemovitosti. Podnik pak musí, po dobu definovanou ve smlouvě, splácet bance úrok a splátky dluhu (2).

## Leasing

Jedna z možností, jak pořídit fixní majetek podniku může být pronájem (leasing) od specializovaných firem za určitou úhradu. Leasing je tedy pronájem různých kusů majetku (stojce, budovy, výrobky dlouhodobé spotřeby) za předem sjednané nájemné. Pronajímatel na základě smlouvy většinou nájemci umožňuje používání předmětu, ale také veškerý servis, údržbu, opravy a v neposlední řadě přenechání předmětu po určité době bezplatně nebo za předem smluvený obnos peněz (3).

Mezi hlavní druhy leasingu patří:

- provozní (operační) leasing,
- finanční leasing,
- prodej a zpětný pronájem (3).

**Provozní (operační) leasing:** má krátkodobou schopnost, obsahuje v sobě jak finanční službu pronajímateli, tak i servisní službu. Je využívána u speciálních stojů, především u pronájmu počítačů, automobilů apod. Co je zde důležité, je možnost anulace smlouvy před uplynutím původní doby. Nájemní smlouva je většinou dohodnuta na kratší dobu, než je předpokládána životnost stroje.

**Finanční leasing:** má dlouhodobý charakter, neposkytuje se při něm jakákoliv údržba, není u něj možnost výpovědi a platby za nájemné musí plně uhradit cenu pronajatého zařízení. Finanční leasing je velmi podobný peněžní půjčce: nájemce nemusí zaplatit za požadovaný majetek okamžitě, ale přesto peněžní prostředky má hned k dispozici.

A také se nájemce zavazuje splácet nájemné pravidelnými splátkami po dobu trvání smlouvy. Finanční leasing můžeme ještě rozdělit na tzv. přímý a nepřímý leasing.

**Přímý leasing:** smlouvy jsou uzavírány na předem určený, nový majetek (nájemce si vybere zařízení, pronajímatel toto zařízení koupí od výrobce a na základě smlouvy jej pronajme nájemci).

**Nepřímý leasing:** ve zkratce je to prodej a následný zpětný pronájem. Podnik prodá svůj dosavadní majetek leasingové společnosti a ta zpětně pronajme odkoupený majetek podniku. Tímto podnik získá peněžní prostředky, ale zároveň ztratí vlastnické právo ke svému bývalému majetku (3).

#### Výhody leasingu pro nájemce:

- „umožňuje pořídit majetek bez jednorázového vynaložení peněžních prostředků, úhrady se provádí formou splátek, které postupně zatěžují náklady v plné výši,
- snižuje se riziko spojené s investováním (prodloužení výstavby, nesplnění očekávaných parametrů investic ap.), které se přenáší na pronajímatele,
- omezuje se možnost morálního zastarání fixního majetku podniku,
- zvyšuje se konkurenční schopnost podniku, který může pružně reagovat na změny poptávky, bez zajištění investic,
- nezvyšují se nároky na úvěr a míra zadluženosti podniku,
- zvyšuje se likvidita podniku – zapůjčený majetek není součástí fixního majetku,
- leasingové platby se hradí od okamžiku uvedení investice do provozu, úvěr se často musí splácet dříve,
- leasingové platby jako součást nákladů snižují zisk podniku pro účely zdanění“ (č.17, 229 str.).

#### Nevýhody leasingu pro nájemce:

- náklady jsou často vyšší nežli náklady vynaložené na úvěr (3).

### **1.4 Interní zdroje financování**

Jsou to zdroje, které jsi podnik vytvořil vlastní činností. Mezi základní zdroje financování patří rezervy, nerozdělený zisk a odpisy.

#### **Odpisy**

Jsou peněžním znázornění opotřebení hmotného a nehmotného majetku podniku v čase. Jsou vytvořeny proto, aby zajistili přenos ceny tohoto majetku do nákladů, tím postupně dát dolů jeho výši v aktivech bilance, a především zajistit jeho následné obnovení.

„Průběh opotřebení však odpisy mohou vyjádřit pouze zjednodušeně, poněvadž nelze dost přesně zachytit reálnou míru opotřebení daného majetku. Ta závisí nejen na omezení či ztrátě funkčnosti vlivem používání ve výrobním procesu (tzv. fyzické či materiální opotřebení), ale souvisí také s technickým pokrokem, který způsobuje morální zastarání.“ (č.3, 203 str.).

Odpisy jsou součástí provozních nákladů, proto se projeví na efektivnosti investic, cenovou tvorbu, ukazatelích rentability a oceňování podniku. Jsou sice peněžním nákladem, ale ne tak úplně výdajem. Protože jejich hodnota snižuje výsledek hospodaření, využíváme je k úspoře na daních. Odpisy tedy mohou také pomáhat finanční politice státu, který díky nim může ovlivňovat podnikatelskou sféru (3).

### **Nerozdělený zisk**

Když se podnik rozhodne financovat projekt z nerozděleného zisku a rezervních fondů, mluvíme o tzv. samofinancování. Je to druhý nejběžnější zdroj financování v rámci interních zdrojů, hned po odpisech. V podniku je většinou považován za nejlevnější finanční zdroj, protože podnik „nic nestojí“ (oproti úvěru, obligacím nebo akciovému kapitálu atd.). Jen je potřeba dávat pozor na to, aby výnosnost použitého nerozděleného zisku byla vyšší, než co by akcionáři nabyli, kdyby byl nerozdělený zisk rozdělen formou dividend (3).

### **Přednosti samofinancování:**

nenavýšuje se počet věřitelů či akcionářů, z kterého by vyplynula i větší kontrola nad činností managementu. Co je ale hlavní předností samofinancování, je vyšší míra rizika při investování, na které je složitější zajištění financování z externích zdrojů (7).

- „nezvyšuje závislost podniku na finančním trhu,
- nezatěžuje likviditu podniku, a to jak ve srovnání s dluhovým financováním, tak i financováním základním kapitálem,
- zvyšuje hodnotu vlastního kapitálu a tím posiluje finanční stabilitu podniku i jeho důvěryhodnost ve vztahu k investorům,
- nevyvolává vznik explicitních nákladů“ (č.17, s. 160).

### Nevýhody samofinancování:

může se stát, že bude méně intenzivní tlak managementu na efektivnost daného projektu, který bude samofinancován z nerozděleného zisku (7).

- „zadržený zisk podléhá zdanění,
- plánování zisku je zejména ze středně a dlouhodobého hlediska problematické, neboť je závislé na předpokládané úspěšnosti podnikání,
- s rostoucím objemem zadrženého zisku roste riziko chybného rozhodnutí v procesu investičního rozhodování, neboť projekty nepodléhají evaluaci ze strany nezávislých investorů“ (č.17, s. 160).

## **1.5 Typy podnikatelských subjektů**

Podle obchodního zákoníku dělíme podnikání na dva základní typy:

- podnikání fyzických osob,
- podnikání právnických osob (5).

### **1.5.1 Podnikání fyzických osob**

Podnikání fyzických osob dělíme na:

- osoba, která podniká na základě živnostenského oprávnění (je vlastníkem živnostenského listu nebo koncesní listiny),
- osoba, která je zapsaná v OR (ať už na vlastní žádost nebo z povinnosti),
- osoba, která podniká na základě jiného oprávnění, než je živnostenské oprávnění,
- osoba, která vykonává soukromou zemědělskou činnost a je zapsána v evidenci (5).

## 1.5.2 Podnikání právnických osob

V této části diferencujeme kapitálové společnosti, družstva a osobní společnosti.

### **Kapitálové společnosti**

Jedna ze základních vlastností kapitálové společnosti je, že zakladatelé mají povinnost vnést vklad do podniku. Další povinnosti spojené s podnikáním, společníci nemusí mít. V kapitálových společnostích společníci ručí za závazky jen do výšky jejich vkladu.

Společnost s ručením omezeným – zkratka spol. s.r.o. nebo s.r.o., společnost může založit 1 společník, maximální počet společníků je 50. Pro vytvoření společnosti, je potřeba složení minimálního vkladu 1 Kč na bankovní úvěry (BÚ) této společnosti. Nejvyšším orgánem ve společnosti je valná hromada, která si zvolí a následně jmenuje jednatele firmy. Kontrolním složkou podniku může být dozorčí rada (5).

Akciová společnost – zkratka akc. spol. nebo a. s., společnost, u které je základní kapitál rozvržen na určitý počet akcií. Pro vytvoření společnosti, je potřeba minimální výška vkladu 2 000 000 Kč nebo 80 000 EUR a vzniká v den zápisu do obchodního rejstříku (OR). Nejvyšším orgánem ve společnosti je valná hromada, představenstvo (minimálně 3 členové) jsou statutárním orgánem společnosti. Dozorčí rada (minimálně 3členná) dohlíží na chod podnikatelské činnosti podniku (5).

### **Družstvo**

Je společenství více osob, které vzniká za účelem podnikání nebo zaopatřování sociálních, hospodářských anebo jiných potřeb svých členů. Pro vznik družstva je potřeba splnit tyto požadavky:

- musí mít minimálně 5 členů,
- základní kapitál musí být minimálně 50 000 Kč,
- musí být zapsaný v evidenci (5).

Institucí družstva jsou kontrolní rada, představenstvo (do 50 členů) a členská schůze (5).



## **Osobní společnosti**

Vznikají při podpisu společenské smlouvy. Tyto společnosti vlastní alespoň 2 a více podnikatelů. Na rozdíl od kapitálových společností, společníci se podílí na podnikání, zodpovídají za ztráty a dělí si zisky (5).

Komanditní společnost – společníci jsou v této společnosti rozděleni na dva druhy. První je komanditista (ručí za závazky společnosti do výše svého nesplaceného dluhu), druhý je komplementář (ručí celým svým majetkem). Komplementáři podnik řídí, komanditisté podnik jen kontrolují (pokud společenská smlouva neurčí jinak) (5).

Veřejná obchodní společnost – společnost je tvořena minimálně dvěma podnikateli, kteří podnikají pod společným jménem podniku. Zisk si přerozdělují stejným dílem a ručí za závazky společnosti celým svým majetkem. Do podniku společníci mohou vkládat jak peněžité vklady, tak i nepeněžité vklady (stroje, nemovitosti atd.). Za statutární orgán je považován každý společník (pokud společenská smlouva neurčí jinak) (5).

## **1.6 Finanční analýza**

Je to metoda, kterou podnik musí vykonat při jakémkoliv financování určitých aktivit. Finanční analýza se zaměřuje na zjištění silných, slabých stránek a problémů podniku. Podle informací z této analýzy si společnost vybere, jakým způsobem bude ideální financovat určitou aktivitu (6).

## **1.7 Metody finanční analýzy**

Metody, které používáme ve finanční analýze můžeme rozčlenit na metody využívající elementární matematiku (sčítání, odčítání, násobení, dělení a další základní aritmetické operace) a na metody vycházející ze složitějších matematických postupů a myšlenek (6).

### **1.7.1 Metody elementární technické analýzy**

Mezi elementární metody řadíme:

- a) Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků).
- b) Analýza CF.
- c) Analýza soustavy ukazatelů,

- pyramidové rozklady,
- predikční metody.
- d) Analýza absolutních ukazatelů.**
  - analýza trendů (horizontální analýza),
  - procentuální rozbor (vertikální analýza).
- e) Analýza poměrových ukazatelů,**
  - likvidity,
  - aktivity,
  - kapitálového trhu,
  - zadluženosti a finanční struktury,
  - rentability (6).

### **1.7.2 Vyšší metody finanční analýzy**

Ve své bakalářské práci se věnuji pouze analýzám elementárních metod, které jsou v předešlém bodě teoreticky vysvětlené. Pro komplexnější práci zde uvedu příklady vyšších metod finanční analýzy (6).

- a) Matematicko-statistické metody mezi které patří:
  - autoregresní modelování,
  - analýza rozptylu,
  - robustní matematicko-statické postupy,
  - diskriminační analýzy autoregresní modelování,
  - bodové odhady,
  - statistické testy odlehlých dat,
  - faktorová analýza,
  - korelační koeficienty,
  - regresní modelování (6).
- b) Nestatické metody:
  - expertní systémy,
  - matné (fuzzy) množiny,
  - gnostická teorie neurčitých dat (6).

## 1.8 Analýza absolutních ukazatelů

Pro tuto analýzu využíváme přímých údajů z účetních výkazů společnosti. Sledujeme změny absolutní hodnoty ukazatelů a také jejich procentuální změny. Pro dosažení potřebných informací z finanční analýzy je nutné sledovat vývoj jednotlivých ukazatelů minimálně tři roky (6).

### 1.8.1 Horizontální analýza

Využívá informací dvou nebo více po sobě jdoucích období, které nalezneme v účetních výkazech společností a ve výročních zprávách. Následně porovnává změny jednotlivých ukazatelů v čase. Analýza se provádí po řádcích, tedy horizontálně.

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec 1: Absolutní ukazatel změny**

(Zdroj: 19)

$$\text{procentuální změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec 2: Procentuální ukazatel změny**

(Zdroj: 19)

### 1.8.2 Vertikální analýza

Také nazývána jako procentní analýza komponent. Hodnotíme komponenty majetku a kapitálu, tzv strukturu aktiv a pasiv společnosti. Tuto analýzu vytváříme, abychom se dozvěděli, jaké je složení hospodářských prostředků nutných pro výrobní a obchodní aktivity společnosti a také z jakých zdrojů byly koupeny. Další podstatnou informací pro nás bude, jestli je podnik schopen vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku, na kterém závisí ekonomická stabilita firmy (6).

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

**Vzorec 3: Vertikální analýza**

(Zdroj: 20)

## 1.9 Analýza rozdílových ukazatelů

Využívají se k analýze a řízení finanční situace firmy, které můžeme také označit jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). „Fond je chápán jako agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (čistý fond)“ (6, str. 35).

### 1.9.1 ČPK – čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel také můžeme nazvat peněžní finanční fond. Využíváme ho pro sledování okamžité likvidity, která představuje rozdíl mezi pohotovými prostředky a okamžitě splatnými závazky. Je potřeba si dávat pozor, jelikož tento ukazatel je jednoduše manipulovatelný, když přesuneme platby vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity (zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb) (6).

$$\text{čisté pohotové prostředky} = \text{ČPK} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky  
(Zdroj: 22)

### 1.9.2 ČPPF – čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Představuje jakousi střední cestu mezi ukazateli ČPK a ČPP. Proto abychom ČPPF vypočítali, musíme vyloučit z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto uspořádaných aktiv se odečtou krátkodobé závazky (6).

$$\text{čistý peněžně – pohledávkový fond} = \text{OA} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový fond  
(Zdroj: 22)

### 1.9.3 ČPK – čistý pracovní kapitál

Je to ze všech tří používaných ukazatelů nejčastěji využívaný. Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Dluhy mohou být od splatnosti jeden rok až po tři měsíce, což oddělí část finančních prostředků v oběžných aktivech, která je vymezena pro splátku krátkodobých závazků. Zbývající relativně volnou část peněžních prostředků nazýváme jako určitý finanční fond. Z výpočtu ČPK

můžeme dále pozorovat solventnost firmy (schopnosti podniku včas splácet své závazky, která je dána vlastnictvím potřebné sumy peněz) (6).

A	ROZVAHA	P
SA	VK	Dl. zdroje
ČPK	CK <sub>DL</sub>	
OA	CK <sub>KR</sub>	Kr. zdroje

**Obrázek 1: ČPK z pohledu manažera**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle zdroje č.22)

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

**Vzorec 6: Čistý pracovní kapitál**  
(Zdroj: 22)

## 1.10 Analýza CF

Cash flow (CF), neboli peněžní tok, je skutečný pohyb peněžních prostředků v podniku. Je ideální možností pro řízení likvidity podniku. Rozdílem mezi ziskem a CF je, že zisk se určuje z rozdílu výnosů a nákladů, zatímco CF určuje rozdíl mezi příjmy a výdaji ve sledovaném období.

Peněžní tok v podniku většinou vyjadřuje pomocí ukazatelů anebo celkových přehledů CF. Ukazatel CF sleduje 3 zóny: finanční činnost, hlavní provozní činnosti a investiční činnosti (6).

Pro zjištění, na jaké účely byli poskytnuty peníze podniku, aplikujeme tyto dvě metody:

- Přímou metodu – je založena na sledování reálných výdajů a příjmů v podniku.
- Nepřímou metodu – je přeměna hospodárného výsledku na peněžní tok (6).

## 1.11 Analýza poměrových ukazatelů

Vyjadřuje vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Informace pro její zhotovení najdeme v rozvaze a výkazu zisků a ztrát. Dovolují vypracovávat analýzu časového vývoje sledované firmy (6).

Poměrové ukazatele dělíme na:

- Ukazatele aktivity – vyznačuje se schopností podniku využívat své zdroje.
- Ukazatele rentability (výnosnosti) – projevuje se na celkové účinnosti řízení podniku.
- Ukazatele zadluženosti – do jaké míry je podnik financován cizím kapitálem.
- Ukazatele likvidity – míra schopnosti podniku uspokojit závazky.
- Běžná likvidita.
- Pohotová likvidita.
- Okamžitá likvidita (6).

### 1.11.1 Ukazatele likvidity

Je to schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky a jimi ve správný čas a na správném místě uradit všechny nesplacené závazky podniku. Ukazatele srovnávají to, čím je možné platit, tím, co je nutno zaplatit. Řízení likvidity závisí na strategii podniku, ale zároveň na kompromisu. Nízká hodnota ukazatele likvidity může být zdrojem problémů z nedostatku zásob nebo finančních prostředků. Vysoká hodnota ukazatele likvidity může vázat prostředky, které nemůžeme dále investovat (7).

#### **Pohotová likvidita**

Z oběžných aktiv vyloučíme jejich nejméně likvidní část, tedy zásoby a ponecháme v čitateli jen peněžní prostředky (na bankovních účtech a v hotovosti). Doporučené hodnoty jsou 1 – 1,5 (7).

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

**Vzorec 7: Pohotová likvidita**  
(Zdroj: 7)

#### **Běžná likvidita**

V ukazateli zkoumáme kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky (kolikrát je firma schopná uspokojit věřitele, kdyby přeměnila všechny oběžná aktiva na peníze). Ideální hodnoty pro běžnou likviditu jsou od 1,5 – 2,5 (7).

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

**Vzorec 8: Běžná likvidita**  
(Zdroj: 7)

### **Okamžitá likvidita**

Poměřuje způsobilost firmy hradit právě splatné dluhy. Tato likvidita se vypočítá jako poměr majetku a krátkodobých závazků. Mezi finanční majetek patří: peněžní prostředky na účtech a pokladnách, krátkodobě obchodovatelné cenné papíry. Doporučené hodnoty by se měli pohybovat v intervale od 0,2 – 0,5 (6).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec 9: Okamžitá likvidita**  
(Zdroj: 19)

### **1.11.2 Ukazatele aktivity**

Ukazatel aktivity měří, jak efektivně je firma schopna využít jednotlivé části majetku (jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy). Ukazuje, že pokud aktivit má více, než je potřebné, vznikají podniku zbytečné náklady, a tedy i tím menší zisk. Pokud ovšem aktivit má nedostatek, pak se musí podnik vzdát potencionálně lukrativních příležitostí, a proto přichází o výnosy, které by mohl získat (7).

Ukazatele aktivity můžeme rozdělit na dva typy:

- Dobou obratu.
- Počtem obrátů (7).

## Obrat zásob

Udává kolikrát za rok přemění zásoby na ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a následný opakovaný nákup zásob (uskladnění). Je také nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob (7).

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

**Vzorec 10: Obrat zásob**  
(Zdroj: 7)

## Doba obratu zásob

Výpovědní schopnost je podobná jako obrat zásob. Rozdílem je, že udává průměrný počet dní, od kdy jsou zásoby vázané až do fáze jejich spotřeby nebo prodeje (7).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

**Vzorec 11: Doba obratu zásob**  
(Zdroj: 7)

## Obrat celkových aktiv

Vypočítané hodnoty udávají počet obrátek, tedy kolikrát se aktiva obrátí, za daňový časový interval, tedy 1 rok. Ideálními hodnoty by se měli pohybovat okolo 1 (7).

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

**Vzorec 12: Obrat aktiv**  
(Zdroj: 19)

## Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tento ukazatel si klade otázky, jaká je platební morálka podniku vůči jejich dodavatelům? Kolik dní firma odkládá platbu faktur svých dodavatelů (7)?

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

**Vzorec 13: Doba splatnosti krátkodobých závazků**  
(Zdroj: 19)



## **Doba splatnosti pohledávek**

Udává počet dní, kdy podnik musí čekat na proplacení faktur (z prodeje výrobků a služeb). Pokud podnik vyhodnotí, že počet dní, kdy čeká na své pohledávky je příliš dlouhý, musí uvažovat o opatřeních na urychlení inkasa svých úvěrů (7).

### **1.11.3 Ukazatelé zadluženosti**

Tento ukazatel poměruje financování podniku mezi cizími a vlastními zdroji, měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy (zadluženost podniku). Zadluženost není pouze negativní stránkou podniku. Růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě, tedy k vyšší tržní hodnotě společnosti. U tohoto ukazatele nesmíme zapomenout zjistit, jaký objem majetku má firma na leasing. Protože aktiv na leasing se nezobrazují v rozvaze, ale jen jako náklad ve výkaze a ztrát (7).

#### **Ukazatel úrokového krytí**

Je možné ho vypočítat jako podíl zisku před úroky a zdaněním (EBIT) a nákladového úroku. V praxi by měla část zisku vytvořená cizím kapitálem stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Tento ukazatel informuje kolikrát je firma schopná krýt úroky z cizího kapitálu po tom, co firma zaplatí veškeré náklady související s produktivní činností (7).

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

**Vzorec 14: Ukazatel úrokového krytí**  
(Zdroj: 18)

#### **Celková zadluženost**

Správnou metodou využití cizích zdrojů do financování společnosti můžeme snížit náklady na pořízení kapitálu, který může být vyjádřen za pomoci vážených průměrných nákladů kapitálu (WACC). Mezi základní 4 faktory ovlivňující celkový ukazatel zadluženosti jsou: finanční stupeň volnosti společnosti, riziko, daně a typy aktiv (7).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

**Vzorec 15: Celková zadluženost**  
(Zdroj: 7)

### 1.11.4 Ukazatel rentability

„Poměrují zisk dosažený v podnikání s výši zdrojů firmy, jichž bylo užito k jeho dosažení“ (č.6, str.62). Čím bude tento ukazatel vyšší, tím lepší bude hospodaření s majetkem a kapitálem podniku (6).

#### Rentabilita aktiv

Také zkratka ROA. Je to zásadní měřidlo rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, ale zároveň nezáleží na to, z jakých zdrojů byli tyto aktivity financovány (cizí, vlastní, krátkodobých atd.) (6).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

**Vzorec 16: Rentabilita aktiv**  
(Zdroj: 18)

#### Rentabilita vlastního kapitálu

Také zkratka ROE. Pomocí tohoto měřidla vlastníci vyhodnocují, jestli jejich kapitál dosahuje dostatečného výnosu, zda se jejich kapitál využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika (6).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}$$

**Vzorec 17: Rentabilita vlastního kapitálu**  
(Zdroj: 7)

#### Rentabilita tržeb

Také zkratka ROS. Ros je zisk vztažený k tržbám. Ukazuje kolik Kč zisku firma vytvoří z 1 Kč tržeb. Pokud se ukazatel tržeb nebude vyvíjet správně, můžeme očekávat, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace správná.

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

**Vzorec 18: Rentabilita tržeb**  
(Zdroj: 7)

## **1.12 Analýza vnitřního prostředí podniku**

Podnik je jako živý organismus, pokud se objeví jakékoliv problémy uvnitř firmy, vše se promítne i navenek. Mikroprostředí uvnitř podniku musí splňovat základní faktory, jako jsou například: finanční zdraví, spravedlivá dělba práce mezi jednotlivé části, spolupráce zaměstnanců, pracovní morálka podniku atd. (8).

### **1.12.1 Porterova analýza 5 sil**

Aby podnik byl úspěšný, předpokládá se kvalitní rozvoj podnikové strategie analýzou podniku samotného. Jeden z hlavních faktorů je postavení firmy ve zkoumaném podnikatelském prostředí. Vývoj konkurenčních odvětví, odhady možného chování konkurenčních podniků, rizika hrozící našemu podniku od konkurence (9).

- dodavatelé,
- odběratelé,
- potencionální noví konkurenti,
- konkurenční rivalita,
- hrozba náhražek (9).

## **1.13 Analýza vnějšího prostředí**

Při analýze vnějšího prostředí analyzujeme národní a mezinárodní prostředí, které přímo ovlivňován podnik z vnějšku. Podnik není schopen tyto faktory ovlivnit vlastní činností, stejně jako odběratelé, dodavatelé a konkurenční firmy (23).

### **1.13.1 SLEPT analýza**

Analýza SLEPT se snaží identifikovat důležité trendy a vnější vlivy. Zaobírá se tím, jak vnější vlivy budou na náš podnik působit a jaké zde budou odlišnosti (25)

. Název SLEPT je tvořený z prvních písmen anglických slov:

- Social – společenské trendy.
- Legal – legislativní (právní) trendy.
- Economic – ekonomické trendy.
- Political – politické trendy.
- Technological – technologické trendy (25).

### **1.13.2 SWOT analýza**

Firma musí neustále sledovat klíčové makroekonomické síly a zásadní faktory mikroprostředí. Pro toto sledování může podnik využít analýzy SWOT, která se zabývá analýzou silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb podniku (9)

Mezi kontrolované faktory patří silné a slabé stránky podniku. Zodpovídají na mnoho otázek podniku jako např.: „Má podnik zmapovaný trh v oboru svého působení? Je funkční strategie lepší než u konkurence? Má zvláštní kompetence v oboru, např design, lepší pracovní tým atd.? Má podnik vysoké celkové náklady na kus v porovnání s hlavním konkurentem?“ (č.9, str.85) Zatím co příležitosti a hrozby jsou nekontrolovatelné faktory. Společnost si u těchto faktorů klade otázky jako např.: „Jaký je růst prodeje substitučních produktů? Jaká je měna potřeb a vkusu zákazníků? Je rychlý růst trhu? Může být umožněn vstup do nových trhů nebo segmentů?“ (č.9, str.86).

SWOT analýza má spoustu výhod, ale samozřejmě existují i nevýhody. Jelikož analýzu vytváří člověk, je jeho pohled na společnost subjektivní, Dále může být i povrchní a nepřesný. Proto je potřeba ve firmě vytvořit i další analýzy, které ji doplní a upřesní (např. SLEPT analýza nebo Porterova analýza 5 sil) (9).

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Cílem finanční analýzy je zjištění, porovnání a odhalení silných a slabých stránek podniku. Při sestavování finanční analýzy jsem využíval rozvahy a výkazy zisků a ztrát za roky 2015, 2016, 2017, 2018. Všechny tyto práce jsem vystavil v přílohách.

### 2.1 Základní charakteristika analyzovaného podniku

Název: Redcon s.r.o.

Sídlo: Řípská 9, 627 00 Brno – Slatina (budova Celního úřadu)

Datum vzniku: 1.1.2011

Jednatel k 1.1.2018: Ing. Václav Tymočko

Počet zaměstnanců: 4

Základní kapitál: 200 000 Kč

Celkové tržby v roce 2018: 5 633 000 Kč (11)



Obrázek 2 - Logo společnosti Redcon s.r.o  
(Zdroj: č. 11)

#### 2.1.1 Informace o společnosti

Společnost Redcon s.r.o. byla založena v roce 2011. Jedná se o malou firmu se čtyřmi kmenovými zaměstnanci a s pěti externími spolupracovníky. Firma dodává klientele podnikový informační systém HELIOS Orange a zároveň vyvíjí i vlastní nástavbová

řešení na míru dle individuálních přání zákazníků jako například Helios Zoom Helios easy.

Redcon s.r.o. je součástí partnerské sítě Helios Orange, která je navázána na výrobce softwaru, společnost Asecco Solution a.s. Firma Redcon s.r.o. je „Silver Partnerem“ společnosti Asecco. Úroveň partnerství Asecco reviduje jeden krát ročně, a to dle objemu a kvality služeb jednotlivých partnerů.

Výhodou společnosti Redcon s.r.o. je dlouholetá profesionální zkušenost klíčových zaměstnanců s informačními systémy Helios. Jednatel a zároveň obchodní ředitel v minulosti profesně vyrostl ve společnosti Asecco. Firma má tedy stabilní zázemí a know-how z úspěšné nadnárodní společnosti.

Informační systém Helios dokáže pokrýt širokou škálu oblastí v podnikání i potřeby institucí veřejné správy (11).

Redcon má v portfoliu tři základní řady IS Helios:

- **HELIOS Orange INUVIO** – IS určen pro malé a středně velké firmy, slouží k zefektivňování provozu, k automatizaci rutinních operací, automaticky provádí aktualizace legislativy, umí růst zároveň s firmou. Nejčastěji implementované moduly jsou: Ekonomika a finance, Sklady, Služby, Obchod a marketing, HR management, Výroba, Organizace a řízení, Controlling, Doprava a přeprava. Tento IS ve všech modulech lze plně využívat také v cloudu.
- **HELIOS EASY** – ERP systém, který je ideální jako startovací IS pro živnostníky a pro malé firmy. Je to systém přizpůsobivý, má k dispozici mnoho modulů, které lze pořizovat postupně v závislosti na růstu a potřebách klienta. Jeho výhodou jsou i nízké pořizovací náklady. Lze jej také využívat v cloudu.
- **HELIOS ZOOM** – mobilní aplikace k IS HELIOS, která umožní klientovi přístup ke všem datům včetně možnosti je editovat z jakéhokoliv mobilního zařízení (11).

Kromě konzultačních služeb a analýz v oblasti informační systémů firma Redcon zajišťuje celý proces implementace každému zákazníkovi přímo na míru. Následně v rámci správy a údržby informačního systému řeší nestandardní požadavky a technickou

podporu 24/7. Společnost pořádá i školení na míru, nebo semináře a webináře v předmětné oblasti (11).

## **2.2 Základní charakteristika podniku (konkurence)**

Název: iKOMPLET s.r.o.

Sídlo: Šárka 1907/21, Prostějov

Datum vzniku: 16.9.1998

Jednatel k 1.1.2018: Mgr. Lenka Rušarová, Mgr. Lucie Rušarová

Počet zaměstnanců:

Základní kapitál: 100 000 Kč

Celkové tržby v roce 2018: 19 721 000 Kč (12)



**Obrázek 2 - Logo konkurenční společnosti iKomplet s.r.o.**  
(Zdroj: č. 12)

### **2.2.1 Konkurenční společnost**

Společnost iKOMPLET s.r.o. začala nejprve v roce 2007 využívat informační systém Helios jako zákazník společnosti Asecco. Na základě zkušeností s tímto systémem započala se společností Asecco partnerskou spoluprací. Od roku 2011 je Gold Partnerem společnosti Asecco pro informační systém Helios. Své portfolio firma iKOMPLET také rozšířila o vlastní produkty v předmětné oblasti a buduje síť vlastních partnerů. Společnost iKOMPLET vybudovala a pronajímá i školící prostory a datové centrum. Tyto služby tvoří část příjmů společnosti (12).

## 2.3 Finanční analýza

Tato část bakalářské práce je zaměřená na zjištění výkonnosti obou společností. K sestavení jsem použil výkazy (výkaz zisků a ztrát, rozvahu) v letech 2015-2018.

### 2.3.1 Horizontální analýza rozvahy

V této části budu popisovat horizontální analýzu, která je zaměřená na meziroční změnu absolutních a relativních položek rozvahy v čase.

**Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv společnosti Redcon s.r.o**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

	Meziroční změna					
	2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%
<b>A celkem</b>	569	66,63	-63	-4,43	1221	89,78
SA	0	0,00	0	0,00	872	0,00
DHM	0	0,00	0	0,00	872	0,00
DNH	0	0,00	0	0,00	0	0,00
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00
OA	547	98,03	-80	-7,24	235	22,93
zásoby	0	0,00	0	0,00	0	0,00
dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	2	0,00
krátkodobé pohledávky	277	140,61	73	15,40	30	5,48
krátkodobý fin. majetek	270	74,79	-153	-24,25	-478	-100,00
finanční účty	0	0,00	0	0,00	681	0,00
ostatní A	22	7,43	17	5,35	114	34,03

V horizontální analýze aktiv můžeme pozorovat, že v období, které jsem si pro tuto analýzu vybral, dochází k nárůstu celkových aktiv. V meziroční změně 2016-2017 byl velký propad oproti změně v roce 2015-2016. Jeden z nejvíce pozitivních jevů, co nám horizontální analýza aktiv poskytla je, že se společnosti daří uspokojovat své pohledávky u svých odběratelů, což vyplývá z kolonky krátkodobé pohledávky.

**Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv společnosti Redcon s.r.o**



(Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

	Meziroční změna					
	2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%
<b>A celkem</b>	569	66,63	-63	-4,43	1221	89,78
SA	0	0,00	0	0,00	872	0,00
DHM	0	0,00	0	0,00	872	0,00
DNH	0	0,00	0	0,00	0	0,00
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00
OA	547	98,03	-80	-7,24	235	22,93
zásoby	0	0,00	0	0,00	0	0,00
dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	2	0,00
krátkodobé pohledávky	277	140,61	73	15,40	30	5,48
krátkodobý fin. majetek	270	74,79	-153	-24,25	-478	-100,00
finanční účty	0	0,00	0	0,00	681	0,00
ostatní A	22	7,43	17	5,35	114	34,03

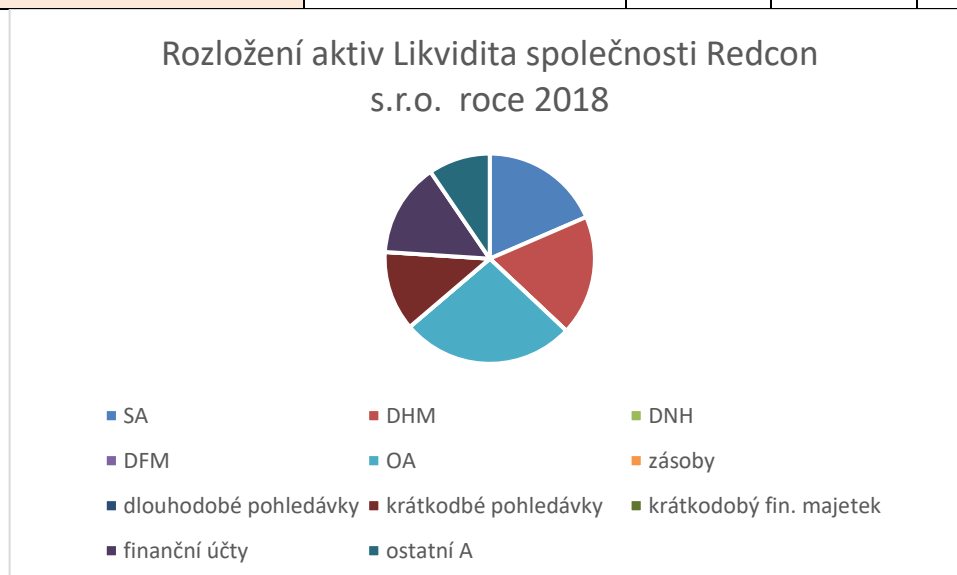
V horizontální analýze pasiv se celková pasiva chovají velmi podobně jako celková aktiva, v meziroční změně 2016-2017 klesají, zatím co v meziroční změně 2017-2018 stoupají. Firma je převážně financována cizími zdroji, které se pohybují okolo 500 00 Kč, až na meziroční změnu 2017-2018 kdy se navýšili skoro o 300 %. Vlastní kapitál se snižoval.

## 2.3.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza představuje rozbor finančních položek rozvahy na celkových aktivech a pasivech a vyčísluje % podíl kapitálu na celkových pasivech.

**Tabulka 3: Vertikální analýza aktiv společnosti Redcon s.r.o.,**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

	2015	2016	2017	2018
	%	%	%	%
<b>A celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
SA	0,00	0,00	0,00	33,79
DHM	0,00	0,00	0,00	33,79
DNH	0,00	0,00	0,00	0,00
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00
OA	65,34	77,65	75,37	48,82
zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00
dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00
krátkodobé pohledávky	23,07	33,31	40,02	22,36
krátkodobý fin. majetek	42,27	44,34	46,40	0,00
finanční účty	0,00	0,00	0,00	26,39
ostatní A	34,66	22,35	24,63	17,39



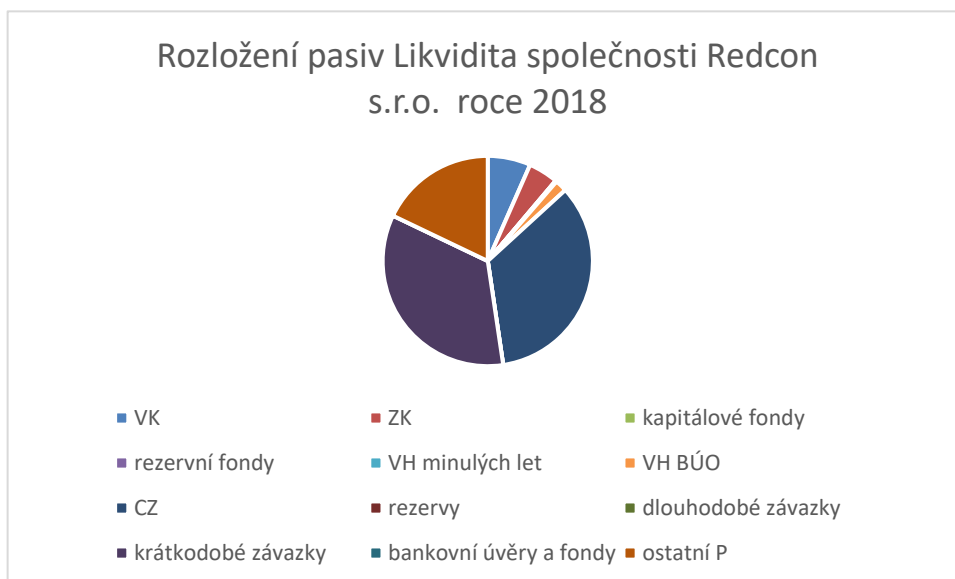
**Graf 1: Rozložení aktiv společnosti Redcon s.r.o.**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

V letech, které jsem analyzoval, je nejvíce majetku v oběžných aktivech, především v krátkodobém finančním majetku a krátkodobých pohledávkách. V Roce 2018 se tato hodnota velmi snížila kvůli navýšení dlouhodobého hmotného majetku. Podílová hodnota dlouhodobého majetku v následujících obdobích bude mít klesající tendenci, avšak celková hodnota aktiv ve sledovaném období se zvýší.

**Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv společnosti Redcon s.r.o.**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

	2015	2016	2017	2018
	%	%	%	%
<b>P celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
VK	-18,03	5,97	15,29	11,20
ZK	23,42	14,05	14,71	7,75
kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
rezervní fondy	0,70	0,42	0,44	0,23
VH minulých let	47,42	-25,37	-8,82	0,08
VH BÚO	5,27	16,87	8,97	3,14
CZ	59,84	56,15	29,85	58,43
rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00
dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
krátkodobé závazky	59,84	56,15	29,85	58,43
bankovní úvěry a fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
ostatní P	58,19	37,88	54,86	30,37



**Graf 2: Rozložení pasiv v roce 2018**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

Vertikální analýza pasiv nám ukazuje, že společnost nemá velký podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Jedno z největších pozitiv je, že firma nemá dlouhodobé závazky, toto je velmi důležité pro banky z důvodu přidělení úvěru. Od roku 2015-2017 se i firmě dařilo snižovat krátkodobé závazky, z toho vyplývá, že společnost zlepšuje svoji platební schopnost. Ale v roce 2018 opět přišel velký nárůst krátkodobých závazků. Jedno ze základních pravidel je tzv. bilanční pravidlo, v kterém je napsané, že ideální poměr mezi cizími a vlastními zdroji je 50:50, tento poměr se u Redcon s.r.o. nedá potvrdit. Firma by na tomto pravidle měla v budoucnosti zapracovat.

### 2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv.

**Tabulka 5: Rozdílové ukazatele společnosti Redcon s.r.o. a konkurence**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

	Redcon s.r.o.	2015	2016	2017	2018	Konkurence	2015	2016	2017	2018
		(Kč)	(Kč)	(Kč)	(Kč)		(Kč)	(Kč)	(Kč)	(Kč)
ČPK <sub>m</sub>		47	306	619	-248		4185	23994	-2882	-607
ČPK <sub>vl</sub>		-154	85	208	-583		-12303	-2139	-2499	-390
ČPPF		47	306	619	-248		496	-29133	-6529	-3652
ČPP		-150	-168	72	-827		-1886	-31760	-8782	-9388

Čistý pracovní kapitál vypočítaný v tabulce č. 5 pomocí manažerského způsobu má od roku 2015–2017 rostoucí trend, v roce 2018 kdy dosáhl záporného čísla, dlouhodobý kapitál byl menší než stálá aktiva a část stálých aktiv musela být kryta krátkodobým kapitálem. Jedno z hrozeb, které může vzniknout podniku je, že bude nucen rozprodat stálá aktiva z důvodu splácení krátkodobých závazků. Mezi lety 2015–2017 podnik měl dostatek oběžných aktiv, které následně mohl lehce proměnit na peněžní prostředky a s nimi v případě nutnosti jakkoliv disponovat v krátkém časovém období.

Pomocí způsobu vlastníka v tabulce č. 5 jsme zjistili, že v letech 2015-2018 má kolísavý trend. Od roku 2015-2017 nám hodnoty rostly oproti roku 2018, kdy byl zaznamenán velký pokles.

Kladné hodnoty čistě peněžního pohledávkového fondu od roku 2015 do roku 2017 jsou z důvodu vyšších oběžných aktiv než krátkodobých závazků. Firma distribuuje účetní systém a z toho důvodu nemá zásoby. V roce 2018 krátkodobé závazky byly vyšší než oběžná aktiva, a proto hodnota vyšla záporně.

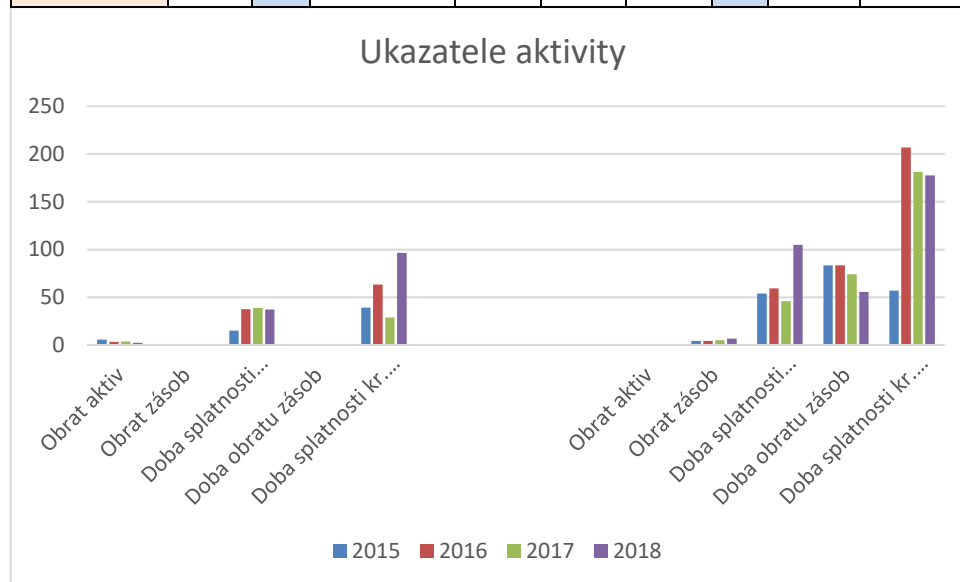
Poslední uvedený ukazatel v tabulce č. 5 je ČPP, který vykazuje záporné hodnoty v letech 2015, 2016 a 2018 z důvodu nízkých peněžních prostředků, které nepokryly výši krátkodobých závazků. V roce 2017 se zvýšili peněžní prostředky, které nabývali vyšší hodnotu než krátkodobé závazky.

## 2.3.4 Ukazatele aktivity

**Tabulka 6: Ukazatel aktivity společnosti Redcon s.r.o. a konkurence**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

		Redcon s.r.o.				Konkurence			
		2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	(krát)	5,51	3,19	3,72	2,18	0,25	0,25	0,29	0,31
Obrat zásob	(krát)	0	0	0	0	4,31	4,32	4,86	6,48
Doba splatnosti pohledávek	(dnů)	15,06	37,53	38,96	37	53,89	59,31	45,8	104,71
Doba obratu zásob	(dnů)	0	0	0	0	83,46	83,38	74,14	55,59
Doba splatnosti kr. závazků	(dnů)	39,07	63,26	28,92	96,36	56,99	206,93	181,4	177,78



**Graf 3 - Porovnání doby obratu zásob, splatnosti kr. pohledávek a závazků s konkurencí**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

### Doba obratu celkových aktiv

Hodnota obratu celkových aktiv by měla být v rozmezí 1,6 - 3. Tuto hodnotu firma splnila pouze v roce 2018. V ostatních pozorovaných letech tyto hodnoty firma nedodržela. Z toho vyplývá, že firma má víc majetku, než je potřebné, vznikají zbytečné náklady a klesá ziskovost.

### **Obrat zásob a doba obratu zásob**

Firma nedisponuje v žádném sledovaném období zásobami, proto hodnoty v tabulce č.7 jsou nulové.

### **Doba splatnosti pohledávek**

Doba splatnosti pohledávek je na dobré úrovni, a to pouze v roce 2015, kdy splatnost pohledávek činila 15 dnů. Když doba splatnosti pohledávek překročí hranici 30 dnů, pak firma nemusí mít dostatek peněžních prostředků k splacení závazků a ke zkracování jejich splatnosti.

### **Doba splatnosti krátkodobých závazků**

Zhoršená čísla, než u doby splatnosti pohledávek, můžeme pozorovat v tabulce č. 7 u doby splatnosti krátkodobých závazků. Jedinou výjimkou je rok 2017, kdy doba splatnosti krátkodobých závazků byla 29 dní. Výrazné zhoršení můžeme vidět v roce 2018, kde doba splatnosti krátkodobých závazků činila více jak 3 měsíce. doba splatnosti krátkodobých závazků měla kolísavý trend.

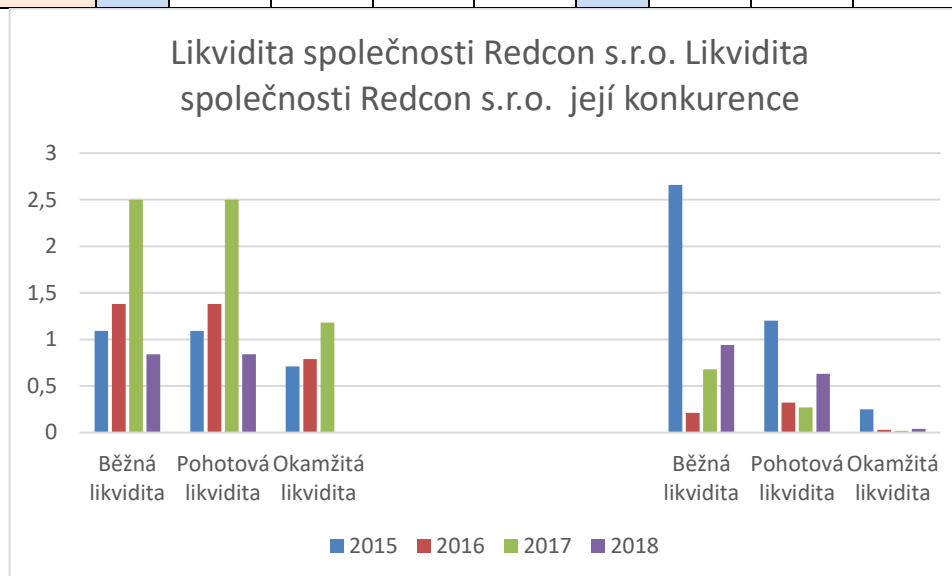
### 2.3.5 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity stanovují likviditu podniku, neboli schopnost podniku uhradit své závazky (7).

**Tabulka 7: Ukazatel likvidity společnosti Redcon s.r.o. a konkurence**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

		2015	2016	2017	2018		2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	Redcon s.r.o.	1,09	1,38	2,5	0,84	Konkurence	2,66	0,21	0,68	0,94
Pohotová likvidita		1,09	1,38	2,5	0,84		1,2	0,32	0,27	0,63
Okamžitá likvidita		0,71	0,79	1,18	0		0,25	0,03	0,02	0,04



**Graf 4: Ukazatele likvidity společnosti Redcon s.r.o. a konkurence**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

#### Okamžitá likvidita

V letech 2015-2018 firma nedosáhla doporučených hodnot, které jsou od intervalu 0.2-0.5. Z toho vyplývá, že firma neefektivně využívá svých finančních prostředků. V roce 2018 je hodnota 0 z důvodu nedostatku krátkodobého finančního majetku v podniku.



## Běžná likvidita

V letech 2015-2018 se hodnota běžné likvidity pohybuje v rozmezí 0.84-2.5. Doporučená hodnota je stanovena v rozmezí 1.5-2.5. V 2017 se firma dostala do doporučených hodnot, ale i námi sledované roky nebyly od doporučených hodnot daleko.

## Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vykazuje z tabulky č. 7 stejné hodnoty jako jsou hodnoty z ukazatele běžné likvidity, a to z důvodu, že podnik nemá žádné zásoby. Doporučené hodnoty jsou stanoveny v rozmezí od 1-1.5. Firma v letech 2015 a 2016 tyto hodnoty splňuje, v roce 2017 hodnota převyšuje doporučené hodnoty a v roce 2018 je hodnota nižší než doporučené hodnoty. Dodržování těchto hodnot může být důležité z důvodu následného žádání o úvěr v bankách. Podle těchto hodnot jsou firmy hodnoceny bankami a následně rozděleny do platebních skupin při přidělování úvěru.

### 2.3.6 Ukazatele zadluženosti

**Tabulka 8 - Ukazatele rentability společnosti Redcon s.r.o a konkurence**  
(Zdroj: vlastní zpracování 13)

	Veličina		2015	2016	2017	2018		2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	%	Redcon s.r.o	59,83	56,14	29,85	58,42	Konkurence	65,77	65,36	63,53	35,14
Úrokové krytí	%		0	0	0	0		40,11	8,75	33,45	89,34

Ukazatele zadluženosti ukazují, že společnost nevyužívá pouze vlastní zdroje, ale také cizí zdroje. Přesněji, vyjadřuje poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. V roce 2015 je společnost celkově zadlužená z 59 %, v následujících dvou letech tento ukazatel klesá až na hodnotu 29 %. V posledním roce zase narůstá, a to na hodnotu velmi podobnou jako v prvním roce. Doporučené hodnoty celkové zadluženosti jsou okolo 45 %. Díky poklesu mezi lety 2015-2017 byla společnost méně riziková z pohledu věřitele. V posledním sledovaném roce je celkové zadlužení vyšší, avšak na základě nulového úrokového krytí můžeme říct, že se cizí zdroje zvýšili o vzniklé závazky.

Hodnoty úrokového krytí vyšli v tabulce č. 9 nulové, jelikož společnost Redcon s.r.o. nefinancuje žádné aktivity z bankovního nebo nebankovního úvěru.

Když porovnáme výsledky v tabulce č. 9 mezi společností Redcon s.r.o. a konkurenční společnostmi, můžeme konstatovat, že konkurence je více zadlužená, a tedy i více riziková pro věřitele.

### 2.3.7 Ukazatele rentability

Tyto ukazatelé jsou někdy nazývány jako ukazatelé návratnosti a výkonosti.

**Tabulka 9 - Ukazatele rentability společnosti Redcon s.r.o a konkurence**

(Zdroj: vlastní zpracování 13)

	Veličina		2015	2016	2017	2018		2015	2016	2017	2018
ROA	%	Redcon s.r.o	4,27	13,66	8,53	4,15	Konkurence	0,88	0,16	0,62	1,54
ROE	%		-23,66	93,43	58,41	29,99		2,57	0,46	1,74	4,34
ROS	%		0,96	5,33	3,16	1,92		3,64	0,63	2,17	4,93

Kladné ukazatelé rentability nám ukazují, že je společnost schopná zhodnotit svůj kapitál. V prvním sledovaném roce můžeme vidět špatnou finanční kondici podniku. Hodnota ROE nám vyšla v záporně, z toho vyplývá, že v roce 2015 závazky převyšují aktiva. V dalších letech se však tato hodnota pohybuje v intervalu kladných čísel, tedy dochází k návratnosti vloženého kapitálu vloženého vlastníky do společnosti.

Rentabilita vloženého kapitálu vypovídá o efektivnosti a výkonosti podniku. Hodnoty by se měly pohybovat okolo 10 % - 15 %. Můžeme říct, že společnost by se měla ve své efektivnosti a výkonosti zlepšit.

ROS je klíčovým ukazatelem rentability, u firmy Redcon s.r.o. vidíme kolísavý trend, hodnoty jsou však stále kladné, což dokazuje i každoroční zisk ve sledovaných obdobích.

V porovnání s konkurenční firmou je společnost Redcon s.r.o. dosahuje větší efektivnosti v ukazatelích rentability, konkrétně v roce 2016.

## **2.4 Situační analýza**

Cílem situační analýzy je zjištění, porovnání a odhalení silných a slabých stránek podniku. Pro sestavení této analýzy je potřeba co nejvíce informací (vnitřních i vnějších) (10).

### **2.4.1 Analýza SLEPT**

Touto analýzou budu popisovat vnější faktory, které ovlivňují nebo budou přímo ovlivňovat náš podnik.

#### **Politické faktory**

V důsledku nákazy šíření koronavirového viru vláda zavádí několik opatření, které mohou podnik ovlivnit, ať už pozitivně či negativně. Jako je omezení pohybu, či úplný zákaz styku s veřejností.

#### **Ekonomické faktory**

Mezi sledované ekonomické faktory ovlivňující společnost Redcon s.r.o. jsem si vybral vývoj HDP a míru nezaměstnanosti. Za hlavní faktor ovlivňující mnou sledovanou firmu je hrubý domácí produkt. Od roku 2015 do roku 2019 je pravidelný meziroční nárůst HDP. HDP má tedy růstový trend, přičemž k tomuto růstu přispěla výrazně vyšší poptávka po produktech a výdaje na konečnou spotřebu domácností. Kvůli momentální situaci ve světě a v důsledku koronavirové pandemie se HDP v druhé polovině roku 2020 propadl, především z důvodu poklesu zahraniční poptávky. To nepřímo souvisí s dočasnou situací, která se projevila i u podniku Redcon s.r.o., kdy poptávka po produktu šla směrem dolů (15).

Dalším faktorem, kombinujícím námi sledovanou firmu, je míra nezaměstnanosti. Míra nezaměstnanosti v období roku 2015 až roku 2019 výrazně poklesla. Nízká nezaměstnanost znamená dobrou ekonomickou situaci země, ale na podnik to může mít negativní vliv. Avšak v roce 2020 míra nezaměstnanosti dosáhla hodnoty 126 000 osob, proto s ohledem na dnešní situaci, bude mít podnik více možností přijetí zaměstnanců v důsledku propouštění zaměstnanců z ostatních firem (16).

### **Sociálně demografické faktory**

Životní styl obyvatelstva České republiky. Stále více mladých lidí se dnes zaměřuje na kariéru, proto je velká urbanizace (stěhování lidí z vesnic do měst). Mezi hlavní důvody patří vyšší nároky na životní úroveň. Velká hodnota je přidělována vzdělání, kdy čím dál více cestuje do zahraničí, ať už na část svého studia nebo na celé. Při dokončení vzdělání mnohdy studenti zůstávají v dané zemi a tam začínají pracovat. Tento faktor platí i pro Českou republiku, především pak pro město Brno, kde se nachází i Redcon s.r.o. Je zde mnoho univerzit, které produkují každým rokem mnoho studentů. Především pak VUT fakulta Informačních technologií, tedy mnoho potenciálních vzdělaných zaměstnanců.

### **Technologické faktory**

Technologický vývoj podniku je v dnešní době nevyhnutelný. Aby podnik zůstal konkurenceschopný, nesmí na tento faktor zapomínat. Z tohoto důvodu je velmi důležité zjišťovat neustále nové inovace, které může trh nabídnout. Moderní vybavení většinou vede k rychlejší a efektivnější práci, a tím i tedy k větší spokojenosti zákazníků. Technologický pokrok podnikuby měl být také v ochraně a zabezpečení, např. u informací o podniku a jeho zákazníků.

## **2.4.2 Porterova analýza 5 sil**

### **Konkurenční rivalita**

Vzhledem k charakteru této společnosti, je potřeba se na konkurenční prostředí dívat ze dvou různých úhlů. Z hlediska firem, které také patří k partnerům mateřské společnosti Asseco a.s. a poskytují informační systém Helios Orange. Z této perspektivy partnerské firmy si navzájem nesmí oslovovat své klienty, ale zároveň jsou schopny si konkurovat při výběrových řízeních u nových zákazníků, pokud jsou oba tito partneři osloveni poptávající firmou. Větší nebezpečí pro podnik Redcon s.r.o. představují korporace, které poskytují jiný informační systém, ale zároveň jsou ve své podstatě schopné zvládnout stejnou míru požadavků jako systém Helios.

V jihomoravském kraji pro společnost Redcon s.r.o. představují největší konkurenci následující firmy:

- Abra s.r.o
- I-Komplet s.r.o.
- Pohoda
- K2
- QI

### **Hrozba nových konkurentů na trhu**

Jelikož se jedná o firmu pohybující se v oblasti informačních technologií, je velice těžké přesně určit výši hrozby nových konkurentů na českém trhu. V České republice určitě budou vznikat inovace na poli informačních systémů, ale je nepravděpodobné, že by v blízké budoucnosti přímo nějaký nový informační systém vznikl, jelikož vytvoření konkurenceschopného informačního systému pro Helios se pohybuje v řádech stovek milionů korun českých. Větší potencionální hrozbu pro Redcon s.r.o. představuje vstup nových nadnárodních firem nebo investorů na český trh informačních systémů.

### **Síla dodavatelů**

Jelikož se jedná o firmu poskytující služby v oblasti informačních technologií, tak společnost nedisponuje obzvlášť velkou škálou dodavatelů. Největším dodavatelem pro Redcon s.r.o. je její mateřská společnost Asseco Solution, která firmě zajišťuje licenci pro obchod a také daný informační systém, který je potom dále poskytován jeho obchodním partnerům.

### **Substituce**

Pro firmu Redcon s.r.o. náhrada substitučního produktu není velikou hrozbou, jelikož pořízení jednoho informačního systému této velikosti se pohybuje v rozmezí 1 200 000 Kč až 2 000 000 Kč, vzhledem na velikost poptávající firmy. Tím pádem, pokud Redcon s.r.o. poskytne svůj informační systém některé společnosti, daná firma tento systém nebude měnit po dobu minimálně 5 let, jelikož se jedná o dlouhodobý majetek firmy. A jediným substitutem Heliosu je nyní produkt konkurenční firmy, který ale nenabízí stejný škálu funkcí, ale zároveň má podobnou pořizovací cenu jako Helios.

### 2.4.3 Analýza SWOT

SWOT analýza je pro podnik velmi důležitá, jelikož nám poskytuje nezbytné informace pro zhodnocení aktuální a budoucí situace firmy ve smyslu silných a slabých stránek. Dále poskytuje vnitřní a vnější faktory, jak na firmu nahlížet. Tato analýza je uzpůsobena k tomu, aby dávala realistický pohled, opírající se o data a fakta daného odvětví. Společnost by měla kontinuálně provádět aktualizaci daných dat, aby se předem vyhnula vytvoření mylných představ.

#### **Analýza silných a slabých stránek společnosti**

Jedna z hlavních silných stránek společnosti je její desetiletá tradice a zkušenosti na trhu informačních systémů. Mezi další silné stránky patří dlouhodobí zákazníci, kteří přinášejí firmě pravidelné tržby z kontinuálních úprav jejich firemních systémů a struktur. Tyto kvality představují pro Redcon s.r.o. velkou výhodu, jelikož firma jako taková není závislá čistě na nových zákaznících, ale je schopna fungovat na svých současných partnerech (prodávat neustále nové inovace systému). Firma Redcon s.r.o. také zaměstnává špičkové profesionály, kteří se specializují na různá odvětví firmy. Toto představuje velkou výhodu oproti konkurenčním společnostem, jelikož v tomto oboru je těžké najít odborníky se znalostí informačních systémů a zároveň zkušeností s danou specializací. V neposlední řadě firma disponuje vlastními nadstavbami pro daný informační systém, což tuto společnost posouvá do popředí mezi konkurenčními firmami.

Mezi slabé stránky společnosti Redcon s.r.o. patří převážně jejich nereprezentativní prostory, které jim momentálně zajišťuje budova Celního úřadu v Brně. Tím pádem je pravděpodobné, že bonitnější klientela, může vnímat tuto firmu jako neperspektivní, jelikož si pravděpodobně nemohou dovolit více reprezentativní prostory. Tato skutečnost je ale zřejmě zapříčiněna tím, že se jedná o malý podnik, a ne o rozsáhlý korporát. Mezi další slabé stránky můžeme zařadit firemní marketing Redconu. Firma totiž cílí na majitelé nebo popřípadě jednatele středních a velkých podniků, což je velmi specifické zadání pro marketingové pracovníky, kteří takový požadavek mnohdy nedokážou splnit.

## **Analýza příležitostí a hrozeb společnosti**

Mezi největší příležitosti bych zařadil pořízení nových prostorů pro sídlo firmy. Ve vlastních prostorech by byla společnost více reprezentativní a atraktivnější pro své zákazníky. Příležitost dále vidím v příjmu nových zaměstnanců nebo brigádníků pro oslovování potencionálních partnerů. Tímto způsobem by se mohla společnost dále rozšiřovat.

Jelikož se firma pohybuje na poli informačních technologií, další příležitost by mohla být v získání exkluzivity, pro předem danou oblast jiného systému, než je Helios. Rozšířili by si portfolio služeb, které momentálně nabízí.

K hrozbám společnosti patří růst konkurence a jejich síly při vyjednávání se zákazníky. Další hrozba plyne z rychlého vývoje technologií, který může časem tento systém zařadit do pozadí, pokud nebude v budoucnu inovován a aktualizován k potřebám klientely. Podnik musí kontinuálně udržovat kvalitu svých služeb.

Největší hrozba je ale ekonomická situace zákazníků. Jelikož produkt, který Redcon s.r.o. nabízí, se pohybuje v řádech milionů korun. Když bude ekonomika ve stavu krize, společnosti si nebudou moci dovolit provádět větší investice, ke kterým patří změna podnikového systému.

**Tabulka 10 - SWOT analýza**  
(Zdroj: vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tradice</li> <li>• Vztah se zákazníkem</li> <li>• Kvalita zaměstnanců</li> <li>• Stabilní odběratelé</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lokalita</li> <li>• Nereprezentativní prostory firmy</li> <li>• Slabý marketing</li> </ul>
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nové trhy</li> <li>• Větší propagace</li> <li>• Oslovení více firem</li>   <li>• Vlastní prostory, sídlo firmy</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Růst konkurence</li> <li>• Vývoj technologií</li> <li>• Špatná ekonomická situace zákazníků</li> </ul>



### 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V druhé kapitole jsem se věnoval finančním a dalším doplňkovým analýzám. Porovnával jsem hodnoty ukazatelů společnosti Redcon s.r.o. s hodnotami ukazatelů konkurence, která prodává stejný informační systém Helios. Tyto analýzy jsem vytvářel z důvodu možnosti financování aktivit společnosti, především pak pro jeho rozšíření.

Jak jsem v teoretické části zmínil, všechny podnikatelské subjekty mohou financovat svoje aktivity ze dvou různých zdrojů, cizích nebo vlastní zdroje. Je jen na podnikatelském subjektu, jak si tyto zdroje rozdělí. Při rozhodování by měl subjekt vzít v úvahu všechny ukazatele, jejich výši a o jak velkou investici bude usilovat.

Z informací, které mi byli poskytnuté firmou Redcon s.r.o., jsem zjistil, že pravidelná měsíční platba nájmu je pro podnik velkým nákladem. Tento náklad ovlivňuje ziskovost firmy, kdy finance ušetřené za nájem, by se mohli použít na investici do dlouhodobého majetku firmy. Nejlépe to jde vidět u ukazatele rentability, pokud by podnik neplatil nájem, ukazatel by se každoročně postupně zlepšoval.

Z analýz dále vyplývá, že společnost nemá dostatečné množství vlastních zdrojů, proto nejlepším řešením pro podnik bude pořízení bankovního úvěru. S přidělením bankovního úvěru by společnost neměla mít problém, jelikož analýza likvidity se pohybuje v příznivých hodnotách.

Jak bylo zmíněno ve SWOT analýze, sídlo podniku se dnes nachází v nedostatečně reprezentativních prostorech, tudíž řešení tohoto problému je pro něj prioritou.

Proto jsem se ve své třetí části bakalářské práce rozhodl podle přibližné ceny nebytových prostor v Brně a jeho nejbližším okolí, následně komunikovat s bankami o podmínkách možnosti financování pořízení nemovitosti. Jednatel firmy, pan Václav Tymočko, mě požádal o srovnání úvěrů na nemovitost, v hodnotě 3 000 000Kč a při době splatnosti 5 let, 8 let, 10 let. Pan Tymočko by si představoval úvěr na 80 % celkové ceny nemovitosti, tedy 2 400 000Kč. Úvěr na 80 % celkových nákladů byl zvolen proto, abychom se vyhnuli procentnímu navýšení úroku v při financování 90 % celkových nákladů. Například u Moneta Money bank by byl úrok až o 1 % vyšší, než při financování

80 % celkových nákladů. Obešel jsem 5 největších bank na českém trhu, které tento úvěr mohou podniku poskytnout. Velký problém jsem měl s výškou úroků, které jednotlivé banky nabízejí. Dozvěděl jsem jen přibližnou hodnotu jejich výše, protože přesnou hodnotu poskytují pouze majiteli nebo zaměstnanci podniku, který je touto úlohou pověřený. Přesný ukazatel RPSN mi poskytla jen jedna banka. V případě, že by společnost chtěla konkrétní nabídku úvěru, byla by potřebná návštěva zástupce firmy s potřebnými informacemi na pobočce banky a materiály pro získání úvěru. Proto veškeré kalkulace budou přibližné a informativní.

### **3.1 Financování pomocí vlastních zdrojů**

Financování podnikatelských aktivit pomocí vlastních zdrojů si společnost může dovolit jen při financování menších aktivit, kdy projekt byla schopna sama ufinancovat. Pořízení nebytového prostoru v Brně s cenou 3 000 000 Kč, je pro společnost příliš velkým projektem. Při zjištění této skutečnosti, financování pomocí vlastních zdrojů není možné. Společnost dále nedisponuje dostatečným množstvím vlastních zdrojů, což jen tuto skutečnost umocňuje.

### **3.2 Financování projektu pomocí leasingu**

Obvyklou formou financování je také leasing. Je nabízen více než 10 institucemi na českém trhu, a to jak bankovních, tak nebankovních. Pro financování nemovitostí se příliš nepoužívá. Leasing je společnostmi často využíván na nákup výrobních strojů, vozů nebo dalších technologických zařízení. Firma Redcon s.r.o. si v minulosti sjednala leasing na nákup osobního automobilu prostřednictvím banky ČSOB. V České republice je stanovena minimální hodnota leasingu na nemovitost, tato hodnota je okolo 20 000 000 Kč. U firmy Redcon s.r.o. jsou celkové náklady ve výši 2 400 000 Kč. Firma tedy nesplňuje minimální hranici pro sjednání leasingu. Tento způsob financování tedy nepřichází v úvahu.

### **3.3 Financování projektu pomocí bankovního úvěru**

Jedna z možností financování projektu podniku je pomocí bankovního úvěru. Tento způsob financování podnik v předchozích letech 2015-2017 nevyužíval. Nevyužitím

tohoto způsobu se v minulosti možná podnik připravil o slibné příležitosti podnikání. Jak víme, určité procento financování cizími zdroji, může být pro firmu přínosné.

### 3.3.1 Bankovní úvěr

Všechny oslovené banky poskytují úvěr na 90 % z odhadní ceny zastavené nemovitosti. U mé kalkulace jsem zvolil poskytnutí úvěru na 80 % z ceny nemovitosti a zbývajících 20 % musí být financované společností z vlastních zdrojů. Výše úrokových sazeb jsem použil aktuální k roku 2021. U všech níže zmíněných kalkulací jsem počítal s dobou finance úroků na 5 let. Po tuto dobu se nebude měnit výška úrokové sazby ani výše splátek podniku. Úvěry jsem kalkuloval podle zadání na 5let, 8 let, a 10 let. U firmy se nepředpokládá předčasné splacení úvěru, proto jsem tuto možnost nekalkuloval.

#### MONETA Money Bank

**Tabulka 11: nabídka od MONETA Money Bank**  
(Zdroj: vlastní zpracování)

Moneta Money Bank	na 5 let	na 8 let	na 10 let
Hodnota nemovitost	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč
Výška úvěru	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč
RPSN	2,18 %	2,16 %	2,15 %
Měsíční splátka	42 161 Kč	27 170 Kč	22 180 Kč
Výška úroků	138 631 Kč	217 423 Kč	270 822 Kč
Celkové náklady na úvěr	2 538 631 Kč	2 617 423 Kč	2 670 822 Kč

#### Česká spořitelna

**Tabulka 12: nabídka od Česká spořitelna**  
(Zdroj: vlastní zpracování)

Česká spořitelna	na 5 let	na 8 let	na 10 let
Hodnota nemovitost	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč
Výška úvěru	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč
RPSN	2,40 %	2,40 %	2,40 %
Měsíční splátka	42 461 Kč	27 474 Kč	22 488 Kč
Výška úroků	147 660 Kč	237 504 Kč	298 560 Kč
Celkové náklady na úvěr	2 547 600 Kč	2 637 504 Kč	268 560 Kč

## Sberbank

**Tabulka 13: nabídka od Sberbank**  
(Zdroj: vlastní zpracování)

Sberbank	na 5 let	na 8 let	na 10 let
Hodnota nemovitost	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč
Výška úvěru	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč
RPSN	2,04 %	2,04 %	2,04 %
Měsíční splátka	42 089 Kč	27 096 Kč	22 105 Kč
Výška úroků	125 340 Kč	201 216 Kč	252 600 Kč
Celkové náklady na úvěr	2 525 340 Kč	2 601 216 Kč	2 652 600 Kč

## UniCredit Bank

**Tabulka 14: nabídka od UniCredit Bank**  
(Zdroj: vlastní zpracování)

UniCredit Bank	na 5 let	na 8 let	na 10 let
Hodnota nemovitost	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč
Výška úvěru	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč
RPSN	3,75 %	3,75 %	3,75 %
Měsíční splátka	43 865 Kč	28 909 Kč	23 947 Kč
Výška úroků	231 900 Kč	375 264 Kč	473 640 Kč
Celkové náklady na úvěr	2 554 980 Kč	2 775 264 Kč	2 873 640 Kč

## Hypoteční banka

**Tabulka 15: nabídka od Hypoteční banka**  
(Zdroj: vlastní zpracování)

Hypoteční Banka	na 5 let	na 8 let	na 10 let
Hodnota nemovitost	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč
Výška úvěru	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč
RPSN	2,52 %	2,52 %	2,52 %
Měsíční splátka	42 583 Kč	27 598 Kč	22 614 Kč
Výška úroků	154 980 Kč	249 408 Kč	313 680 Kč
Celkové náklady na úvěr	2 554 980 Kč	2 649 408 Kč	2 713 680 Kč

### 3.3.2 Vyhodnocení nabídek bankovních úvěrů

Pomocí kalkulace úvěru jsem zjistil, že pro úvěr na 5 let, je nejvýhodnější nabídka od banky Sberbank, kdy celkové náklady na úvěr dosáhly hodnoty 2 525 340 Kč. Nejmiň výhodný hypoteční úvěr pro společnost bychom dostali v bance UniCredit Bank, její ukazatel RPSN je 3,75 %. Při době splatnosti 8 let se nejvýhodnější banka nemění, stále

jí zůstává banka Sberbank. Tato výhodná nabídka je zapříčiněna nejlepší úrokovou sazbou na trhu a projeví se i u kalkulací s dobou splatnosti na 10 let.

Po rozhovoru s majitelem společnosti Redcon s.r.o., panem Václavem Tymočkem, a po analýze podniku, bych zvolil možnost úvěru na 8 let, která je vyobrazená v tabulce č. 16. Měsíční splátky činní 27 096 Kč měsíčně a nezatížili by podnik do takové míry, která by pro firmu nebyla únosná. Všechny banky musí poskytovat klientovi předběžné mimořádné splátky do výše 25% nesplacené částky úvěru ročně, a to bezplatně. Tuto možnost může podnik využít, pokud by v následujících letech dosáhl velkých výnosů. Přesnější popis splácení úvěru (splátkový kalendář) se nachází v příloze č. 4.

Z praxe ale vím, že výsledky mnou dosažené při kalkulaci, především celkové náklady na úvěr, nenajdou reálné uplatnění. Konečná cenová nabídka musí být vytvořena bankou, přesně pro danou společnost.

**Tabulka 16: porovnání nabídek bank podobu 8 let**  
(Zdroj: vlastní zpracování)

Banky	Hypoteční Banka	UniCredit Bank	Sberbank	Česká spořitelna	Moneta Money Bank
Hodnota nemovitost	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč	3 000 000 Kč
Výška úvěru	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč
RPSN	2,52 %	3,75 %	<b>2,04 %</b>	2,40 %	2,16 %
Měsíční splátka	27 598 Kč	28 909 Kč	<b>27 096 Kč</b>	27 474 Kč	27 170 Kč
Výška úroků	249 408 Kč	375 264 Kč	<b>201 216 Kč</b>	237 504 Kč	217 423 Kč
Celkové náklady na úvěr	2 649 408 Kč	2 775 264 Kč	<b>2 601 216 Kč</b>	2 637 504 Kč	2 617 423 Kč

## ZÁVĚR

Bakalářská práce se zaměřuje na financování podnikatelských aktivit malé společnosti, která se pohybuje v oblasti technologických systémů. Hlavním cílem práce bylo navrhnout na základě finanční analýzy a dalších doplňujících analýz nejvhodnější formu financování aktivit podniku. V první části nazvané „teoretická východiska“, jsem se věnoval popsání základních teoretických výchozích bodů, které jsou potřebné pro zbytek bakalářské práce. Představil jsem jednotlivé formy financování, které patří k podstatným podkladům práce. V analytické části jsem se zabýval firmou Redcon s.r.o. a její konkurencí, firmou iKomplet s.r.o. Aplikoval jsem teoretické znalosti a informace o podniku do jednotlivých analýz vnitřního a vnějšího prostředí.

Zjistil jsem, že položka v podobě měsíční splátky za nájem je poměrně vysoká a bylo by ji možné snížit pomocí vytvoření projektu na pořízení nové nemovitosti. Mezi druhy financování projektu jsem zhodnotil varianty financování z vlastních zdrojů, pomocí leasingu a pomocí bankovního úvěru. Další způsoby financování jako např. financování pomocí dotací, jsou pro realizaci projektu irelevantní. Tyto způsoby financování jsou uvedeny v teoretické části bakalářské práce. SWOT analýza ukázala, že podnik vidí příležitosti v pořízení nových prostorů společnosti. Společnost by tak nemusela využívat nájemní prostory, v kterých se nyní nachází.

V rámci bakalářské práce jsem oslovil 5 bank se žádostí o konkrétní nabídku na úvěr s informativními čísly. Úvěry jsem mezi sebou porovnal a následně vybral úvěr na 8 let. U tohoto úvěru jsem zvolil nejvýhodnější nabídku, kterou zaslala banka Sberbank, kdy byla hodnota celkových nákladů na úvěr 2 601 216 Kč a výše úroků se vyšplhala na 201 206 Kč.

Pro realizaci projektu si myslím, že je příznivá doba, jelikož podnik je v dobré kondici a banky aktuálně nabízejí výhodné úročení pro podnikatele. V nedávné minulosti byli úroky nižší, ale pořád zůstávají na výhodné úrovni. Proto doporučuji projekt k realizaci.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] SYNEK, Miroslav. *Podniková ekonomika*. 6. Praha: C.H.Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
- [2] LANDA, Martin a Michal POLÁK. *Ekonomické řízení podniku*. 1. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-2511-996-9.
- [3] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 1. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.
- [4] HEBÁK, Petr. *Vícerozměrné statistické metody*. 2., přeprac. vyd. Praha: Informatorium, 2007-. ISBN ISBN978-80-7333-056-9.
- [5] VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4520-6.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-802-5133-866.
- [8] ZAMAZALOVÁ, Marcela. *Marketing*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-115-4.
- [9] MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.
- [10] HAJÍČEK, Tomáš. *Slept analýza. Vše o marketingu. Vše o marketingu* [online]. -, 2010, 31.10. 2010 [cit. 2021-5-14]. Dostupné z: <http://www.vseomarketingu.estranky.cz/clanky/marketing/slept-analyza.html>
- [11] Redcon s.r.o. *Redcon s.r.o.: connecting ideas* [online]. Brno: -, 2017 [cit. 2021-5-14]. Dostupné z: <http://www.redcon.cz/o-firme/>
- [12] Ikomplet s.r.o.: *vy podnikáte my se staráme. Ikomplet s.r.o.* [online]. Praha: -, 2021 [cit. 2021-5-14]. Dostupné z: <http://ikomplet.cz/o-nas-ikomplet/>
- [13] *Sbírka listin: Redcon s.r.o. Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. -: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2021 [cit. 2021-5-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=410553>

- [14] Sbíрка listin: iKOMPLET s.r.o., C 59562 vedená u Krajského soudu v Brně. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. -: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2021 [cit. 2021-5-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=499908&typ=PLATNY>
- [15] HDP 2021, vývoj hdp v ČR. *Kurzy.cz* [online]. -: Kurzy.cz, spol. s r.o., AliaWeb, spol. s r.o., 2021 [cit. 2021-5-14]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>
- [16] Zaměstnanost, nezaměstnanost. *Český statistický úřad* [online]. -: 2021, 2021 [cit. 2021-5-14]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/zamestnanost\\_nezamestnanost\\_prace](https://www.czso.cz/csu/czso/zamestnanost_nezamestnanost_prace)
- [17] ZINECKER, Marek. *Základy financí podniku*. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2008. ISBN 978-80-214-3704-3.
- [18] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neokonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-.
- [19] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [20] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HLAVICA. *Finanční analýza*. 2008. Praha: C.H.Beck, 2008.
- [21] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [22] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [23] WÖHE, Günter a Eva KISLINGEROVÁ. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2007. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-807-1798-972.
- [24] KOTLER, Philip. *Moderní marketing: 4. evropské vydání*. 1. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1545-2.
- [25] PACHPATTE, B. G. *Analytic inequalities: recent advances*. 1. Amsterdam: Atlantis Press, c2012. Atlantis studies in mathematics. ISBN 978-94-91216-43-5.



## SEZNAM POŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

HDP – hrubý domácí produkt

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

EBIT – zisk před zdaněním

OA – oběžná aktiva

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

DFM – dlouhodobý finanční majetek

SA – stálá aktiva

EAT – zisk po zdanění (výsledek hospodaření za účetní období)

BÚO – běžné účetní období

VH – výsledek hospodaření

KZ – krátkodobé závazky

VK – vlastní kapitál

ZK – základní kapitál

T – tržby

A – aktiva

P – pasiva

s.r.o. – společnost s ručeným omezeným

OR – obchodní rejstřík

CF – cash flow

CZ – cizí zdroje

ČZ – čistý zisk

$\sum B_i$  - zvolená základna, suma položek i

$P_i$  - podíl hledaného vztahu k i-

VH – výsledek hospodaření

Kr. – krátkodobý

Dl. – dlouhodobý

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv společnosti Redcon s.r.o.....	40
Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv společnosti Redcon s.r.o .....	40
Tabulka 3: Vertikální analýza aktiv společnosti Redcon s.r.o.,.....	42
Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv společnosti Redcon s.r.o. ....	43
Tabulka 5: Rozdílové ukazatelé společnosti Redcon s.r.o. a konkurence .....	45
Tabulka 6: Ukazatel aktivity společnosti Redcon s.r.o. a konkurence .....	46
Tabulka 7: Ukazatel likvidity společnosti Redcon s.r.o. a konkurence .....	48
Tabulka 8 - Ukazatele rentability společnosti Redcon s.r.o a konkurence .....	49
Tabulka 9 - Ukazatele rentability společnosti Redcon s.r.o a konkurence .....	50
Tabulka 10 - SWOT analýza .....	56
Tabulka 11:nabídka od MONETA Money Bank.....	59
Tabulka 12: nabídka od Česká spořitelna .....	59
Tabulka 13: nabídka od Sberbank .....	60
Tabulka 14: nabídka od UniCredit Bank .....	60
Tabulka 15: nabídka od Hypoteční banka .....	60
Tabulka 16: porovnání nabídek bank podobu 8 let.....	61

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Rozložení aktiv společnosti Redcon s.r.o.....	42
Graf 2: Rozložení pasiv v roce 2018 .....	44
Graf 3 - Porovnání doby obratu zásob, splatnosti kr. pohledávek a závazků s konkurencí .....	46
Graf 4: Ukazatele likvidity společnosti Redcon s.r.o. a konkurence .....	48

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Absolutní ukazatel změny .....	27
Vzorec 2: Procentuální ukazatel změny.....	27
Vzorec 3: Vertikální analýza .....	27
Vzorec 4: Čisté pohotovové prostředky.....	28
Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	28
Vzorec 6: Čistý pracovní kapitál .....	29
Vzorec 7: Pohotová likvidita .....	30
Vzorec 8: Běžná likvidita .....	31
Vzorec 9: Okamžitá likvidita.....	31
Vzorec 10: Obrat zásob.....	32
Vzorec 11: Doba obratu zásob.....	32
Vzorec 12: Obrat aktiv.....	32
Vzorec 13: Doba splatnosti krátkodobých závazků.....	32
Vzorec 14: Ukazatel úrokového krytí.....	33
Vzorec 15: Celková zadluženost.....	33
Vzorec 16: Rentabilita aktiv .....	34
Vzorec 17: Rentabilita vlastního kapitálu.....	34
Vzorec 18: Rentabilita tržeb .....	34

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva společnosti Redcon s.r.o. ....	I
Příloha 2: Pasiva společnosti Redcon s.r.o. ....	I
Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát Redcon s.r.o. ....	II
Příloha 4: Splátkový kalendář.....	II

# PŘÍLOHY

## Příloha 1: Aktiva společnosti Redcon s.r.o.

Rozvaha (v celých tisících Kč)	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	854	1423	1316	2581
Stálá aktiva	0	0	0	872
Dl. nehmotný majetek	0	0	0	0
Dl. hmotný majetek	0	0	0	872
Dl. finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	558	105	1025	1260
Zásoby	0	0	0	0
Dl. pohledávky	0	0	0	2
Kr. pohledávky	197	474	547	577
Kr. finanční majetek	361	631	478	0
Časové rozlišení	296	318	335	449

## Příloha 2: Pasiva společnosti Redcon s.r.o.

	2015	2016	2017	2018
P celkem	854	1423	1360	2581
VK	-154	85	208	289
ZK	200	200	200	200
kapitálové fondy	0	0	0	0
rezervní fondy	6	6	6	6
VH minulých let	-405	-361	-120	2
VH BÚO	45	240	122	81
CZ	511	799	406	1508
rezervy	0	0	0	0
dlouhodobé závazky	0	0	0	0
krátkodobé závazky	511	799	406	1508
bankovní úvěry a fondy	0	0	0	0
ostatní P	497	539	746	784

**Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát Redcon s.r.o.**

Výkaz zisků a ztrát (v celých tisících Kč)	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Výkony	4705	4500	4733	5572
Tržby z prodeje dl. majetku	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	5	46	323	61
Tržby z prodeje cen. Papírů	0	0	0	0
Výnosy z dl. fin. majetku	0	0	0	0
Výnosy z kr. fin. Majetku	0	0	0	0
Výosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0
Ostatní fin. Výnosy	0	0	0	0
Výnosy z hospodářské činnosti	4710	4546	5056	5633
Přidaná hodnota				
Výnosy z fin. činnosti				
Náklady na fin. činnost				
VH z fin. činnosti				
VH za účetní období (EBIT)	45	240	150	107
Daň z příjmu			27	26
VH za účetní období po zdanění (EAT)	36,45	194,4	121,5	86,67

**Příloha 4: Splátkový kalendář**

rok	měsíc	splátka (Kč)	úrok (Kč)	úmor (Kč)	úvěr (Kč)
2022	1	27 116,66	4 080,00	23 036,66	2 376 963,34
	2	27 116,66	4 040,84	23 075,82	2 353 887,52
	3	27 116,66	4 001,61	23 115,05	2 330 772,47
	4	27 116,66	3 962,31	23 154,35	2 307 618,12
	5	27 116,66	3 922,95	23 193,71	2 284 424,41
	6	27 116,66	3 883,52	23 233,14	2 261 191,27
	7	27 116,66	3 844,03	23 272,64	2 237 918,63
	8	27 116,66	3 804,46	23 312,20	2 214 606,44
	9	27 116,66	3 764,83	23 351,83	2 191 254,61
	10	27 116,66	3 725,13	23 391,53	2 167 863,08
	11	27 116,66	3 685,37	23 431,29	2 144 431,79
	12	27 116,66	3 645,53	23 471,13	2 120 960,66
2023	1	27 116,66	3 605,63	23 511,03	2 097 449,63
	2	27 116,66	3 565,66	23 551,00	2 073 898,64
	3	27 116,66	3 525,63	23 591,03	2 050 307,60
	4	27 116,66	3 485,52	23 631,14	2 026 676,47
	5	27 116,66	3 445,35	23 671,31	2 003 005,16
	6	27 116,66	3 405,11	23 711,55	1 979 293,60
	7	27 116,66	3 364,80	23 751,86	1 955 541,74
	8	27 116,66	3 324,42	23 792,24	1 931 749,50
	9	27 116,66	3 283,97	23 832,69	1 907 916,82



	10	27 116,66	3 243,46	23 873,20	1 884 043,62
	11	27 116,66	3 202,87	23 913,79	1 860 129,83
	12	27 116,66	3 162,22	23 954,44	1 836 175,39
2024	1	27 116,66	3 121,50	23 995,16	1 812 180,23
	2	27 116,66	3 080,71	24 035,95	1 788 144,27
	3	27 116,66	3 039,85	24 076,82	1 764 067,46
	4	27 116,66	2 998,91	24 117,75	1 739 949,71
	5	27 116,66	2 957,91	24 158,75	1 715 790,97
	6	27 116,66	2 916,84	24 199,82	1 691 591,15
	7	27 116,66	2 875,70	24 240,96	1 667 350,20
	8	27 116,66	2 834,50	24 282,16	1 643 068,03
	9	27 116,66	2 793,22	24 323,44	1 618 744,59
	10	27 116,66	2 751,87	24 364,79	1 594 379,79
	11	27 116,66	2 710,45	24 406,21	1 569 973,58
	12	27 116,66	2 668,96	24 447,71	1 545 525,87
2025	1	27 116,66	2 627,39	24 489,27	1 521 036,61
	2	27 116,66	2 585,76	24 530,90	1 496 505,71
	3	27 116,66	2 544,06	24 572,60	1 471 933,11
	4	27 116,66	2 502,29	24 614,37	1 447 318,73
	5	27 116,66	2 460,44	24 656,22	1 422 662,52
	6	27 116,66	2 418,53	24 698,13	1 397 964,38
	7	27 116,66	2 376,54	24 740,12	1 373 224,26
	8	27 116,66	2 334,48	24 782,18	1 348 442,08
	9	27 116,66	2 292,35	24 824,31	1 323 617,77
	10	27 116,66	2 250,15	24 866,51	1 298 751,26
	11	27 116,66	2 207,88	24 908,78	1 273 842,48
	12	27 116,66	2 165,53	24 951,13	1 248 891,35
2026	1	27 116,66	2 123,12	24 993,55	1 223 897,81
	2	27 116,66	2 080,63	25 036,03	1 198 861,77
	3	27 116,66	2 038,07	25 078,60	1 173 783,18
	4	27 116,66	1 995,43	25 121,23	1 148 661,95
	5	27 116,66	1 952,73	25 163,94	1 123 498,01
	6	27 116,66	1 909,95	25 206,71	1 098 291,30
	7	27 116,66	1 867,10	25 249,57	1 073 041,73
	8	27 116,66	1 824,17	25 292,49	1 047 749,24
	9	27 116,66	1 781,17	25 335,49	1 022 413,76
	10	27 116,66	1 738,10	25 378,56	997 035,20
	11	27 116,66	1 694,96	25 421,70	971 613,50
	12	27 116,66	1 651,74	25 464,92	946 148,58
2027	1	27 116,66	1 608,45	25 508,21	920 640,38
	2	27 116,66	1 565,09	25 551,57	895 088,80
	3	27 116,66	1 521,65	25 595,01	869 493,79
	4	27 116,66	1 478,14	25 638,52	843 855,27
	5	27 116,66	1 434,55	25 682,11	818 173,17
	6	27 116,66	1 390,89	25 725,77	792 447,40

	7	27 116,66	1 347,16	25 769,50	766 677,90
	8	27 116,66	1 303,35	25 813,31	740 864,59
	9	27 116,66	1 259,47	25 857,19	715 007,40
	10	27 116,66	1 215,51	25 901,15	689 106,26
	11	27 116,66	1 171,48	25 945,18	663 161,08
	12	27 116,66	1 127,37	25 989,29	637 171,79
2028	1	27 116,66	1 083,19	26 033,47	611 138,32
	2	27 116,66	1 038,94	26 077,73	585 060,60
	3	27 116,66	994,6	26 122,06	558 938,54
	4	27 116,66	950,2	26 166,46	532 772,07
	5	27 116,66	905,71	26 210,95	506 561,13
	6	27 116,66	861,15	26 255,51	480 305,62
	7	27 116,66	816,52	26 300,14	454 005,48
	8	27 116,66	771,81	26 344,85	427 660,63
	9	27 116,66	727,02	26 389,64	401 270,99
	10	27 116,66	682,16	26 434,50	374 836,49
	11	27 116,66	637,22	26 479,44	348 357,05
	12	27 116,66	592,21	26 524,45	321 832,60
2029	1	27 116,66	547,12	26 569,54	295 263,05
	2	27 116,66	501,95	26 614,71	268 648,34
	3	27 116,66	456,7	26 659,96	241 988,38
	4	27 116,66	411,38	26 705,28	215 283,10
	5	27 116,66	365,98	26 750,68	188 532,42
	6	27 116,66	320,51	26 796,16	161 736,27
	7	27 116,66	274,95	26 841,71	134 894,56
	8	27 116,66	229,32	26 887,34	108 007,22
	9	27 116,66	183,61	26 933,05	81 074,17
	10	27 116,66	137,83	26 978,83	54 095,34
	11	27 116,66	91,96	27 024,70	27 070,64
	12	27 116,66	46,02	27 070,64	0