

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

Assessment of economic situation of the company

Martina MACKOVÁ

Plzeň 2015

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martina MACKOVÁ**
Osobní číslo: **K11B0382P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Definujte podnik, okolí podniku a konkurenceschopnost podniku.
 2. Vyberte ukazatele, které charakterizují finanční situaci podniku.
 3. Charakterizujte vámi vybraný podnik.
 4. Proveďte analýzu finanční situace vámi vybraného podniku.
 5. Zhodnoťte ekonomickou situaci podniku a navrhněte možná zlepšení.
-

Rozsah grafických prací: **neuveden**
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:

- **BLÁHA, Zdenek, Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2006. ISBN 978-80-245-1108-5.
- **PORTER, E. Michael.** *Konkurenční výhoda.* Praha: Victoria Publishing, 1993. ISBN 80-85605-12-0.
- **SRPOVÁ, Jitka, ŘEHOŘ, Václav a kol.** *Základy podnikání.* Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3339-5.
- **SYNEK, Miloslav a kol.** *Manažerská ekonomika.* Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Mgr. Petra Skálová, Ph.D.**
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2013**
Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 25. října 2013

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma:

Zhodnocení ekonomické situace podniku

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych zde poděkovala své vedoucí bakalářské práce Ing. Mgr. Petře Skálové, Ph.D. za odbornou pomoc při tvoření mé práce. Poděkování patří také společnosti Kerio Technologies s.r.o. za jejich ochotu. Díky patří také panu Ing. Bohuslavu Šimkovi za odborné konzultace a cenné rady. V neposlední řadě bych chtěla poděkovat své rodině a přátelům, kteří mi byli velkou oporou.

Obsah

Úvod.....	8
1 Finanční analýza	10
1.1 Definice a význam finanční analýzy	10
1.2 Zdroje finanční analýzy.....	11
1.2.1 Rozvaha	12
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	13
1.2.3 Cash flow	14
1.3 Metody finanční analýzy.....	15
1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	15
1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	16
1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	18
1.3.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku	28
2 Představení společnosti Kerio Technologies s.r.o.	31
2.1 Organizační struktura společnosti	32
2.2 Produkty společnosti	33
2.3 Odběratelé společnosti	35
2.4 Konkurenti společnosti.....	37
3 Finanční analýza společnosti Kerio Technologies s.r.o.....	39
3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	39
3.1.1 Horizontální analýza	39
3.1.2 Vertikální analýza	46
3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	50
3.3 Analýza poměrových ukazatelů	51
3.3.1 Ukazatele rentability	51

3.3.2	Ukazatele likvidity	53
3.3.3	Ukazatele aktivity	54
3.3.4	Ukazatele zadluženosti	56
3.4	Souhrnné indexy hodnocení podniku	57
3.4.1	Altmanův model	58
3.4.2	Kralickův Quicktest	58
4	Zhodnocení ekonomické situace podniku Kerio Technologies s.r.o.	60
5	Návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku Kerio Technologies s.r.o.	63
	Závěr	66
	Seznam tabulek	68
	Seznam obrázků	69
	Seznam použitých zkratk	70
	Seznam použité literatury	72
	Seznam příloh	75

Úvod

Tématem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace konkrétního podniku. Téma finanční analýzy bylo vybráno z důvodu jeho důležitosti pro správné vedení podniku. Vlastník podniku za využití nástrojů, které finanční analýza obsahuje, zhodnocuje minulý a současný vývoj podnikání. Pomocí těchto výsledků lze naplánovat budoucí vývoj podniku. Analýza odhaluje oblasti podniku, kde jsou nedostatky, a je potřebné zapracovat na zlepšení, která povedou ke zvýšení efektivnosti. Psaní této práce dalo možnost aplikovat teoretické znalosti do praxe. Vybrána byla společnost Kerio Technologies s.r.o., u které je provedena finanční analýza za období 2009 – 2013. Účetní závěrka podniku za rok 2014 nebyla v době psaní práce k dispozici.

Z důvodu obchodní politiky firmy a důvěrnosti informací je v této práci zpracována hlavně finanční analýza podniku a následné zhodnocení ekonomické situace podniku a návrhy na zlepšení vycházející z jejich výsledků. Cílem této bakalářské práce je tedy zpracování teoretické části za pomoci odborných zdrojů a zhodnocení ekonomické situace podniku Kerio Technologies s.r.o. na základě provedené finanční analýzy a navrhnutí řešení pro zlepšení této situace.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti hlavních kapitol, kterými jsou finanční analýza, představení vybraného podniku, finanční analýza vybraného podniku, zhodnocení ekonomické situace podniku a návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku.

V první části této práce je za pomoci odborné literatury zpracováno téma finanční analýzy, kde je nejdříve definována finanční analýza, její cíle a význam pro podnik. Jsou zde představeny vstupy analýzy, z nichž se čerpají informace o podniku. Nakonec jsou definovány jednotlivé metody finanční analýzy, jak analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, tak i analýza poměrových ukazatelů a souhrnné indexy hodnocení podniku.

Ve druhé části je představen vybraný podnik Kerio Technologies s.r.o., jeho obor podnikání, organizační struktura i sortiment společnosti. Dále jsou zde představeni někteří odběratelé společnosti a jejich zkušenosti s produkty. Nesmí být opomenuti ani vybraní konkurenti společnosti, kteří jsou představeni na konci této části.

Třetí část se věnuje aplikaci finanční analýzy na podnik Kerio Technologies s.r.o. Nejdříve je zde provedena analýza absolutních ukazatelů a to jak vertikální, tak i horizontální analýza účetních výkazů. Dále je provedena analýza rozdílových ukazatelů, kde je proveden výpočet čistého pracovního kapitálu. V neposlední řadě je provedena analýza poměrových ukazatelů a to ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Nakonec je proveden výpočet dvou modelů ze souhrnných indexů hodnocení podniku

Předposlední kapitola se zabývá shrnutím dosažených výsledků ve finanční analýze a vyhodnocením stavu podniku. Na to navazuje poslední kapitola, kde jsou navržena zlepšení oblastí, ve kterých má podnik nedostatky.

1 Finanční analýza

Podnik je mechanismus, u kterého je požadováno, aby fungoval naplno a podle představ vlastníků, z toho důvodu je nutné průběžně kontrolovat jeho výsledky a vyhodnocovat je. Pro vedení úspěšného podniku je tedy nutné mít přehled o jeho finanční situaci a znát úroveň hospodaření s finančními zdroji. Důležité je pravidelné hodnocení výsledků podnikání a nalezení klíčových faktorů, které tyto výsledky ovlivnily. Nástroj, jehož pomocí získáme informace o finančním zdraví podniku, se nazývá finanční analýza. (Srpková, a kol., 2010; Hrdý, Horová, 2009)

1.1 Definice a význam finanční analýzy

„Finanční analýza podniku je analýzou financí podniku. Finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky (příjmy a výdaji peněžních prostředků).“ (Grünwald, Holečková, 2007, s. 19)

„Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (Růčková, 2010, s. 9)

Finanční analýza tvoří neodmyslitelnou část úspěšného finančního řízení podniku. Poskytuje vedení podniku zpětnou vazbu a umožňuje odhalit chyby v hospodaření s financemi. Finanční analýza je základním kamenem pro jakékoliv rozhodování a plánování, které se týká finanční stránky podniku. Je tedy nezbytné znát rentabilitu, likviditu a finanční stabilitu podniku dříve, než se začne rozhodovat například o řízení majtkové a finanční struktury podniku, investiční a cenové politice, o řízení zásob apod. Tato finanční analýza, která je součástí řízení podniku, vypracovávají ji finanční manažeři a celkově se na ní podílí vrcholové vedení podniku, je nazývána **analýzou interní**. Hlavním zdrojem údajů pro interní analýzu jsou výkazy, které obsahuje účetní závěrka a to rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow který je součástí přílohy. Dále jsou využívány údaje z finančního a manažerského účetnictví, vnitropodnikové evidence, kalkulace atd. Interní analýzu lze brát jako součást controllingu, jelikož se zaměřuje na porovnání

skutečných výsledků s plánem, i se skutečnými výsledky z minulých období, snaží se o předpověď budoucího vývoje a možnost srovnávat vlastní podnik s konkurenčními podniky a podniky ve stejném odvětví. Výsledky finanční analýzy jsou užitečné a důležité i pro mnoho externích subjektů, které například spolupracují s daným podnikem nebo s ním jinak přicházejí do kontaktu. Jsou to zejména tyto subjekty: investoři, manažeři, obchodní partneři, banky a věřitelé, konkurenční podniky, zaměstnanci podniku, auditoři, účetní znalci, daňoví poradci, burzovní makléři, stát a státní orgány. (Synek, a kol., 2003) Tyto subjekty si mohou vypracovat vlastní finanční analýzu na daný podnik, kterou provádí zvnějšku, a proto se tato analýza nazývá externí. Subjekty při její tvorbě vychází z běžně dostupných údajů, zejména z účetní závěrky, jelikož obchodní společnosti zapsané v obchodním rejstříku mají ze zákona povinnost ji zveřejňovat založením účetní závěrky do sbírky listin u příslušného rejstříkového soudu. Subjekty mají poté prostřednictvím internetových stránek obchodního rejstříku neomezený přístup k těmto informacím. Dále je možné čerpat informace o společnosti z výročních zpráv, výroků auditora apod. Většina postupů a ukazatelů je jak u interní analýzy, tak i u externí analýzy stejná. (Hrdý, Horová, 2009; Synek, a kol., 2003; Zákon o účetnictví, Business Center.cz, online, 2015)

1.2 Zdroje finanční analýzy

„Ať již analyzujeme rozvahu, výkaz zisků a ztrát či přehled o cash flow, je nutné mít stále na paměti, že zdrojem pro všechny navazující analýzy jsou právě tyto výkazy (spolu s výroční zprávou) a bude zcela jistě zapotřebí se k nim během analýzy vracet.“ (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 1)

Nejdůležitější informace pro výpočet finanční analýzy podniku jsou čerpány z účetní závěrky. Ta obsahuje tyto výkazy: rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Při porozumění výkazům a zorientování se v nich, lze jejich prostřednictvím čerpat mnoho užitečných informací. Výkazy prozrazují obecný pohled na stav firmy ještě před samotnými výpočty.

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který se sestavuje v zákonem předepsané formě, kterou stanovuje Ministerstvo financí. Údaje o společnosti se vyplňují do oficiálního tiskopisu. Rozvaha je bilance, která dává jasné informace o stavu majetku podniku a jeho finančních zdrojích k určitému datu. Tento výkaz má dvě části. První je majetková, což jsou aktiva společnosti, obsahující soupis jak hmotného, nehmotného, krátkodobého tak i dlouhodobého majetku podniku. Druhá část jsou zdroje podniku, správně tedy pasiva, zde nalezneme přehled kapitálu podniku, finanční zdroje jak vlastní, tak i cizí (viz. obr. č. 1). Na konci sčítáme celkem aktiva a celkem pasiva. Vždy musí platit tzv. **bilanční princip**, to znamená, že aktiva se musí rovnat pasivům. To dokazuje, že změna určité položky, ať pokles či růst, se nemůže odrazit jen na jednom místě rozvahy, každý pohyb položky musí obsahovat původ a důsledek a i to musí být zaznamenáno.

Obrázek 1: Obsah rozvahy

Aktiva	Pasiva
Stálá aktiva (dlouhodobý majetek) <ul style="list-style-type: none">- Dlouhodobý nehmotný majetek- Dlouhodobý hmotný majetek- Dlouhodobý finanční majetek Oběžná aktiva (krátkodobý majetek) <ul style="list-style-type: none">- Zásoby- Pohledávky- Investice (krátkodobý finanční majetek)- Dohadné účty aktivní, časové rozlišení- Peněžní prostředky	Vlastní kapitál <ul style="list-style-type: none">- Základní kapitál- Fondy ze zisku- Nerozdělený zisk minulých let- Hospodářský výsledek běžného roku Cizí zdroje <ul style="list-style-type: none">- Rezervy- Dlouhodobé závazky a úvěry- Krátkodobé závazky a úvěry- Dohadné účty pasivní, časové rozlišení
Aktiva celkem	Pasiva celkem

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Rozvaha se sestavuje vždy k určitému datu, zde se rozlišuje několik druhů rozvah:

- Počáteční – sestavuje se při vzniku nového podniku
- Řádná – sestavuje se vždy na konci účetního období
- Mimořádná – sestavuje se při mimořádných příležitostech například při likvidaci, fúzi podniku či jeho rozdělení atd.
- Mezitimní – sestavuje se kdykoliv během roku, když je potřeba

(Synek, a kol., 2003; Scholleová, 2012)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty udává přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření podniku. Sestavuje se za určité období a zachycuje stavy tokových veličin. Hlavní částí tohoto výkazu je získání informací o tom, jak daný podnik hospodaří. V tomto výkazu je výsledek hospodaření rozdělen na tři části, podle toho, z jaké oblasti činností podniku jsou výnosy a náklady získávány. Dělí se na:

- **Výsledek hospodaření z provozní činnosti** – vypočte se z výnosů získaných z hlavní činnosti podniku, především z tržeb za prodej zboží, a z nákladů na provoz podniku (nákup materiálu, spotřeba energie, mzdy atd.) a odpisů na dlouhodobý majetek.
- **Výsledek hospodaření z finanční činnosti** – vypočte se z finančních výnosů (investice do jiných podniků, cenné papíry apod.), a z finančních nákladů (úroky ze zapůjčení cizího kapitálu a ostatní finanční náklady).
- **Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti** – vypočte se z mimořádných výnosů (nárok na úhradu škody, přebytek cenin atd.) a z mimořádných nákladů (dary, mimořádné odměny).

Zda podnik vykazuje zisk či ztrátu za dané období se zjistí následným součtem výsledků hospodaření. Při součtu výsledku hospodaření z provozní činnosti a z finanční činnosti vyjde výsledek hospodaření za běžnou činnost, od kterého se musí odečíst daň z příjmů za běžnou činnost. Pokud podnik vykazuje i výsledek hospodaření z mimořádné činnosti, tak se také musí zdanit, ale zvlášť daní z příjmů z mimořádné činnosti. Poté se výsledky

hospodaření za běžnou a mimořádnou činnost mohou sečíst a výsledná hodnota je konečný výsledek hospodaření za účetní období po zdanění. Z této hodnoty se zjistí, zda podnik vytvořil zisk, či se dostal do ztráty. (Synek, a kol., 2003; Scholleová, 2012)

1.2.3 Cash flow

Každá účetní závěrka obsahuje přílohy, kde se uvádí doplňkové informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty. Dále se v příloze uvádí přehled přijatých dotací, darů, metoda výpočtu daní z příjmů, informace o počtu zaměstnanců apod. Nedílnou součástí přílohy je také výkaz o peněžních tocích, jinak známý také jako cash flow.

„Výkaz cash flow – účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil?“ (Růčková, 2010, s. 34)

V tomto výkazu je sledován tok reálných peněžních prostředků. Cash flow je možno sestavit dvěma způsoby, a to přímou metodou a nepřímou metodou. **Přímá metoda** spočívá ve spočtení rozdílu mezi příjmy a výdaji. Při **nepřímé metodě** se upravuje hospodářský výsledek, tak že se korigují nesrovnalosti mezi příjmy a výnosy, výdaji a náklady. Nejčastěji se při výpočtu cash flow využívá nepřímá metoda. Podobně jako u výkazu zisku a ztráty, tak i zde se rozlišují tři oblasti činností podniku, a to: **provozní činnosti** (sleduje se zde prodej zboží, změny pohledávek u odběratelů, změny závazků apod.), **investiční činnosti** (změny ve vlastnictví dlouhodobého majetku), **finanční činnost** (změny ve splácení dluhu, navýšení základního kapitálu, vyplácení podílu na zisku atd.). Informace obsažené v tomto výkazu jsou důležité jak pro vedení podniku, kvůli plánování budoucího rozvoje a efektivnímu hospodaření, tak samozřejmě i pro investory. Cash flow je dobré sledovat i z toho důvodu, že účetně může podnik vykazovat zisk a přitom se může dostat do finanční tísně, což lze zjistit právě pomocí výkazu o peněžních tocích. (Srpková, Řehoř, a kol. 2010; Synek, a kol., 2003; Scholleová, 2012; Blaha, Jindřichovská, 2006)

1.3 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu si podnik přizpůsobuje svým vlastním potřebám, to znamená, pro jaké účely analýzu potřebuje, jak moc podrobná má analýza být a za použití jakých technik bude analýza sestavena. V ekonomii se nejčastěji uvádějí dva přístupy k finanční analýze, těmi jsou fundamentální a technická analýza. „*Fundamentální analýza vychází z ekonomických znalostí a zkušeností analytika. Technická analýza se opírá o používání matematických a statistických postupů. Vzhledem k tomu, že nelze hodnotit výsledky technické analýzy bez fundamentálních znalostí, často jsou používány oba přístupy najednou.*“ (Hrdý, Horová, 2009, s.120) Aby volba metody finanční analýzy vyhovovala potřebám podniku, je nutné ji vybírat s ohledem na: účelnost (výběr metody záleží na tom, k jakému účelu má sloužit a musí odpovídat předem zadaným cílům), nákladnost (náklady na čas a práci musí přiměřeně odpovídat návratnosti z vyhledání a vyhodnocení rizik), spolehlivost (zpracovávají se pouze spolehlivá vstupní data, z dostupných dat se využije maximum potřebných údajů). Jak již bylo řečeno na začátku, každá metoda musí odpovídat zadanému cíli, je dobré, aby analytik prováděl alespoň sebekontrolu, zda se analýza ubírá správným směrem. (Růčková, 2010)

1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je prvním krokem finanční analýzy. Zjišťuje se zde vývoj položek v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty, za vybraný časový úsek. Autoři odborných knih popisují analýzu absolutních ukazatelů takto:

„Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury; užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 61)

„Absolutní ukazatele jsou stavové a tokové veličiny tvořící obsah účetních výkazů...“ (Absolutní ukazatele, Management mania, online, 2015)

Stavové veličiny ukazují stav majetku a kapitálu podniku k určitému datu a jsou k nalezení v rozvaze. **Tokové veličiny** vyjadřují velikost změny určité položky za časový úsek, tyto hodnoty lze nalézt ve výkazu zisků a ztrát a ve výkazu cash flow.

Horizontální analýza

Horizontální analýza popisuje změny absolutních ukazatelů v čase, porovnáním k vybranému minulému období. Pro výpočet těchto meziročních změn existují dva základní způsoby, a to pomocí indexů (podílem), kdy se vyjádří procentní změna, nebo pomocí diference (rozdílem), kdy se vypočte absolutní změna hodnoty dané položky. (Kislingerová, Hnilica, 2005) „Zde je nutno připomenout nutnost tvorby dostatečně dlouhých časových řad, neboť precizně vedené časové řady mohou znamenat méně nepřesností z hlediska interpretace výsledků propočtu.“ (Růčková, 2010, s. 43)

Výpočet se provádí pomocí následujících vzorců:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Vertikální analýza

Vertikální analýza vykresluje procentuální váhu jednotlivých položek vůči zvolené veličině, nejčastěji to bývá nějaká celková (bilanční) veličina. Například v rozvaze mají 100% jednoznačně celková aktiva a poté pomocí výpočtu se zjistí podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na této celkové hodnotě. To samé i na straně pasiv, kdy celková pasiva mají hodnotu 100% a zjišťuje se procentuální podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech. V případě výkazu zisku a ztráty je volba vztažené veličiny méně jasná, většinou to jsou celkové tržby či celkové výnosy. (Kislingerová, Hnilica, 2008; Scholleová, 2012) „Aplikace této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a ve své podstatě také ulehčuje komparaci analyzovaného podniku s jinými firmami v tomtéž oboru podnikání.“ (Růčková, 2010, s. 43)

1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, jak je již patrné z názvu, jsou výsledkem rozdílu dvou absolutních ukazatelů. Někdy je lze najít i pod názvem finanční fondy nebo fondy finančních

prostředků. (Techniky a metody finanční analýzy, BusinessInfo.cz, online, 2015)
„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83)

Nejčastěji používané rozdílové ukazatele jsou tyto:

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, jinak také provozní kapitál, který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji, výrazně ovlivňuje platební schopnost podniku. Jde tu o část oběžných aktiv, která jsou kryta dlouhodobým kapitálem. Čistý pracovní kapitál představuje pro podnik jakousi pojistku pro případné finanční výkyvy, a také zdroj, který je možno použít pro financování běžného chodu podniku.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013; Kislíngrová, E., Hnilica, J., 2005)

Čisté pohotové prostředky

„Čisté pohotové prostředky (ČPP) určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84) Vypočtou se rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pokud se peněžními prostředky bude rozumět jen hotovost a zůstatek na běžném účtu, tak se bude jednat o nejvyšší stupeň likvidity. Pohotové peněžní prostředky obsahují i krátkodobé cenné papíry, směnky, krátkodobé termínované vklady a šeky, jelikož v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze. Výpočet tohoto ukazatele externími analytiky není možný, jelikož zveřejňované účetní závěrky neposkytují potřebně vstupní údaje.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Čistý peněžní majetek (peněžně-pohledávkový finanční fond)

Čistý peněžní majetek znázorňuje určitý kompromis mezi dvěma výše uvedenými ukazateli. Je sestaven tak, že oběžná aktiva obsahují nejen pohotové prostředky i s ekvivalenty, ale i krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných pohledávek.

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávka} - \text{krátkodobá pasiva}$$

(Techniky a metody finanční analýzy, BusinessInfo.cz, online, 2015)

1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Už z názvu této analýzy je jasný její hlavní smysl, a to poměr (podíl) položek mezi sebou. Při poměrové analýze se analytik dostává hlouběji do finanční situace podniku. Tento nástroj finanční analýzy je používán nejčastěji. „*Finanční poměr je možné získat vydělením kterékoliv položky anebo souboru položek z rozvahy (balance) anebo výkazu zisku a ztráty jakoukoliv jinou položkou.*“ (Blaha, Jindřichovská, 2006, str. 52) Samozřejmě je doporučeno využívat jen těch poměrů, které jsou nezbytné, pro dosažení stanoveného cíle finanční analýzy. Ke zjištění požadované informace lze využít jen některé ze soustav ukazatelů, které poměrová analýza obsahuje, a kde se každá soustava zabývá zjištěním stavu určité finanční oblasti podniku.

Nejčastěji se používají tyto soustavy ukazatelů:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti

(Kislingerová,, Hnilica, 2008; Blaha, Jindřichovská, 2006; Scholleová, 2012)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se používají nejčastěji, jelikož dávají přehled o schopnosti podniku vytvářet zisk, a zda se vedení podniku správně zhodnocuje vložený kapitál. Vždy do poměru vstupuje určitý celkový výnos podniku, který se poměruje se zvolenou veličinou.

Pro možnost poměřovat vlastní výsledky s ostatními podniky je dobré poměřovat údaje z konce období. Základní tvar ukazatele je:

$$\frac{\text{Výnos}}{\text{Vložený kapitál}}$$

(Kislingerová, Hnilica, 2005)

Výnos v čitateli může mít několik podob:

EBIT – zisk před úroky a zdaněním (Vhodné pro výpočty, které se využívají pro mezifirmní srovnání. Jelikož i když firmy mají stejné daňové zatížení, tak mají rozdílný odpočet úroků.)

EAT – čistý zisk (Používá se ve všech výpočtech hodnotící výkonnost firmy. Lze ho nalézt ve výkazu zisku a ztráty jako výsledek hospodaření za běžné účetní období.)

EBT – zisk před zdaněním (Je to provozní zisk, který je snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, ale ještě není zdaněný. Používá se ve výpočtech pro srovnání výkonnosti firem s různým daňovým zatížením.) (Růčková, 2010)

Rentabilita aktiv (ROA, Return on Assets)

Rentabilita aktiv je základní ukazatel, který poměřuje zisk s celkovými aktivy, tedy s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na jejich původ. Nejlépe to vystihuje tvar vzorce obsahující v čitateli EBIT (Earnings Before Interest and Tax), tedy zisk před úroky a zdaněním. Je to ukazatel, který měří výkonnost podniku, jinak řečeno produkční sílu podniku.

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

(Kislingerová, Hnilica, 2005; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Rentabilita tržeb (ROS, Return On Sales)

Výsledkem rentability tržeb je zisková marže, která hodnotí úspěšnost podnikání. „Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik

dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“ (Růčková, 2010, s. 56) Pro tento výsledek je potřeba dosazovat do zisku čistý zisk. Výpočtem je podíl, kde je v čitateli výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli tržby podniku. Tržby v tomto ukazateli nejčastěji obsahují provozní výsledek hospodaření, je však možné do nich zahrnout tržby veškeré. Vstupy pro výpočet ukazatele lze nalézt ve výkazu zisku a ztráty.

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

(Růčková, 2010; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

„...obecně lze říci, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce. Je nutné si také uvědomit, že klesá-li zisková marže v čase, je potřeba se zaměřit na analýzu nákladů, neboť právě jimi je zisková marže ovlivňována.“

(Růčková, 2010, s. 56)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE, Return On Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatel měřící, jak efektivně podnik hospodaří s kapitálem vlastníků. *„Udává, kolik Kč (haléřů, %) čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou do podniku jeho vlastníky.“ (Synek, a kol., 2011, s. 360) Výpočet tohoto ukazatele tvoří podíl čistého zisku v čitateli a vlastního kapitálu ve jmenovateli. Určitým problémem tohoto ukazatele je, že jako vstupy se využívají hodnoty získané k určitému datu, v praxi je to nejběžnější postup. Vlastící podniku vložili kapitál do společnosti v celé jeho výši hned na začátku, aby jim mohli financovat podnikové aktivity. Zde nastává ten problém, jelikož druhým vstupem je čistý zisk, který je vytvářen postupně celý rok, tím pádem se může stát, že se podhodnotí ziskovost podniku. Důvodem je, že ve jmenovateli je vyšší hodnota, než se kterou se bylo možno ve skutečnosti disponovat a tím je ovlivněn výsledek, který poté nabývá nižších hodnot. „Výsledek ukazatele by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko. Je odměnou vlastníků, kteří podstupují riziko. Je-li tato prémie dlouhodobě nulová nebo záporná, vyvstává otázka, proč s rizikem podnikat, když uložení peněz v bance lze dosáhnout zisků s daleko nižším rizikem.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 100)*

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Rentabilita nákladů (ROC, Return On Costs)

V ukazatelích rentability patří rentabilita nákladů k rentabilitě tržeb jako doplňkový ukazatel. Jde o poměření celkových nákladů a tržeb podniku.

$$\text{Rentabilita nákladů} = 1 - \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \rightarrow 1 - \text{rentabilita tržeb}$$

(Růčková, 2010)

Čím je výsledek tohoto ukazatele nižší, tím podnik lépe prosperuje. Je to tím, že podnik dokázal vytvořit 1 Kč tržeb s nižšími náklady. Samozřejmě pro růst absolutní částky zisku není nutné snižovat pouze náklady, ale je také vhodné zaměřit se na zvýšení odbytu.

(Růčková, 2010)

Ukazatele likvidity

Pomocí tohoto ukazatele se zjišťuje schopnost podniku hradit své splatné krátkodobé závazky. Výsledkem bude informace o tom, zda podnik zvládne splatit své dluhy, když to bude nezbytné. Nejedná se tu samozřejmě pouze o dluhy, ale také o mzdy, dodavatelské platby, daně apod. Vstupy tohoto ukazatele lze nalézt v rozvaze, kde jsou aktiva seřazena podle stupně své likvidity, to znamená, jak rychle mohou být přeměněny v hotové peníze. (Synek, M., a kol., 2003; Berman, Knight, Case, 2011; Bláha, Jindřichovská, 2006)

Ukazatel běžné likvidity

V některých knížkách je ukazatel běžné likvidity nazýván také jako poměrový ukazatel pracovního kapitálu (working capital ratio). Výsledná hodnota ukazatele informuje o tom, kolikrát by podnik mohl uspokojit své věřitele, kdyby svá krátkodobá aktiva ihned převedl na hotovost. Udává krátkodobou solventnost podniku. (Bláha, Jindřichovská,

2006) Pokud je hodnota ukazatele běžné likvidity okolo jedné, tak je podnik schopný alespoň poplatit splatné závazky z financí, které proudí do podniku. Je-li však hodnota ukazatele menší než jedna, podnik ví, že pokud nezvýší svůj příjem z podnikatelské činnosti a nebo nezíská-li více peněžních prostředků od investorů, tak mu během příštího roku dojdou finance. Dále je tu ještě možnost, že hodnota ukazatele vyjde hodně vysoká, tím akcionářům může signalizovat, že si podnik na svých financích sedí. (Berman, Knight, Case, 2011)

Výpočet ukazatele běžné likvidity má následující tvar:

$$\text{Ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Bláha, Jindřichovská, 2006)

Pohotová likvidita

V aktivech společnosti nejsou všechny položky stejně likvidní a za tu nejméně likvidní položku se označují zásoby. Ty obsahují hotové zboží, polotovary, suroviny, materiál atd. „*Pohotová likvidita ukazuje, jak náročné by pro společnost bylo splacení všech krátkodobých dluhů, aniž by musela čekat na to, než se zásoby přemění ve výrobek a prodají.*“ (Berman, Knight, Case, 2011, s. 153) Uspokojivý výsledek tohoto ukazatele je, když výsledná hodnota je větší než 1.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobá aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Berman, Knight, Case, 2011)

Ukazatel okamžité likvidity (hotovostní likvidita)

Při výpočtu tohoto ukazatele se nepočítá s krátkodobými pohledávkami, jelikož převedení této položky na hotovost trvá déle. Proto je tento ukazatel přísnější a pracuje zde pouze s penězi na účtech a obchodovatelnými cennými papíry, které v rozvinutých tržních ekonomikách mohou být proplaceny relativně ihned. Vzorec pro výpočet okamžité likvidity vypadá takto:

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{Hotovost a účty v bance} + \text{Obchodovatelné cenné papíry}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Bláha, Jindřichovská., 2006)

Výsledné hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat mezi 0,2 – 0,5. Pokud je výsledek vyšší, tak informuje o neefektivním využívání finančních prostředků společnosti. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity pomáhají podniku hodnotit a řídit hospodaření podniku s jeho aktivy a pasivy. Znázorňují, jak podnik přijímá změny, které byly provedeny pro zvýšení výkonu společnosti. Pokud je hodnota aktiv vyšší, než je potřebné, vznikají podniku zbytečné náklady a tím také nižší zisk. Naopak má-li jich podnik málo, tak přichází o tržby, kterých by mohl dosáhnout. (Synek, a kol., 2003; Berman, Knight, Case, 2011) „*S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, tj. zda ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky.*“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103)

Ukazatel obratu celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv měří, jak efektivně podnik využívá všech aktiv. U tohoto ukazatele platí, že čím je výsledná hodnota vyšší, tím je to lepší a o to víc je podnik považován za efektivní, optimálně operující či fungující společnost. Optimální výsledkem je alespoň dosažení hodnoty jedna. Pokud je hodnota ukazatele nižší, je potřeba snížit hodnotu některých aktiv nebo zvýšit tržby při konstantních aktivech. (Bláha, Jindřichovská, 2006; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013; Berman, Knight, Case, 2011)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

(Bláha, Jindřichovská, 2006)

Ukazatel obratu zásob

Výsledkem ukazatele obratu zásob je doba, která uvádí, jak dlouho jsou oběžná aktiva držena ve formě zásob. Při výpočtu do poměru vstupují tržby a průměrná zásoba. S výslednou hodnotou se ještě zjišťuje **doba obratu zásob** a to tak, že se 360 dnů v roce vydělí obratovostí zásob a získá se tak doba obratu ve dnech. Pro obecnou interpretaci výsledků je možno říci, že čím je obratovost zásob vyšší a doba obratu zásob kratší, tím je situace podniku lepší. Zde je však důležité porovnat obrat zásob podniku s odvětvovým průměrem. Pokud podnik pracuje na zkracování doby obratu, dochází tak ke zvyšování zisku, jinak řečeno je potřeba méně kapitálu pro dosažení stejného zisku. (Růčková, 2010; Synek, a kol., 2003)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrná zásoba}}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{360 \text{ dní v roce}}{\text{Obrat zásob}}$$

(Synek, a kol., 2003; Bláha, Jindřichovská, 2006)

Ukazatel doby obratu pohledávek

Ukazatele doby obratu pohledávek lze často najít i pod názvem **průměrná doba inkasa**. Výsledná hodnota uvádí průměrnou dobu od prodeje zboží po obdržení platby od odběratelů. Výsledek by měl být shodný s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Pokud je doba obratu pohledávek delší než doba splatnosti faktur, znamená to, že odběratelé porušují obchodně-úvěrovou politiku. Zde záleží i na velikosti podniku, jelikož menší podnik se kvůli dlouhé době splatnosti pohledávek může dostat do značných finančních problémů. Ve výpočtu ukazatele vstupují do poměru pohledávky převzaté z rozvahy sestavené ke konci účetního období a denní tržby, nebo-li roční tržby dělené 360. Výpočet se znázorňuje takto:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby} / 360}$$

(Synek, a kol., 2003; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013; Růčková, 2010)

Ukazatel doby obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku po jeho zaplacení dodavatelům. Sděluje, jak rychle je podnik schopný splácet své závazky. Hodnota doby obratu závazků by měla být vyšší, než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha v podniku, a byla i příznivě ovlivněna likvidita. Výsledná hodnota doby obratu závazků musí mít však přijatelnou hodnotu pro dodržování obchodně-úvěrové politiky s obchodními partnery a také je výsledek užitečný pro potencionální věřitele. Výpočet se znázorňuje takto:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby} / 360}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013; Růčková, 2010)

Ukazatele zadluženosti

Už z názvu tohoto ukazatele je jasné, co se zde bude zjišťovat, a je to velikost využití cizího kapitálu k financování podnikových aktiv nebo-li využití dluhu. Financování podniku pomocí dluhu se jinak nazývá jako **finanční páka**. Větší podniky v reálné ekonomice nevyužívají pro financování svých aktivit pouze vlastní kapitál, jediným důvodem není to, že je to skoro nereálné, ale i proto, že cizí kapitál je levnější. Cizí kapitál je levnější z důvodu, že placený úrok za cizí kapitál je součástí nákladů, které snižují zisk, ze kterého se počítá daň. Jinak řečeno, cizí kapitál snižuje daňové zatížení podniku. (Růčková, 2010; Bláha, Jindřichovská, 2006; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013) „*Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem – hovoříme o kapitálové struktuře.*“ (Růčková, P., 2010, s. 57)

S pořízením cizího kapitálu souvisí i náklady, které se odvozují od délky splatnosti dluhu. Náklady tohoto kapitálu rostou s délkou splatnosti. Tím pádem nejlevnější je krátkodobý

cizí kapitál a nejdražší je vlastní, jelikož splatnost je zde neomezená, protože vlastní kapitál se vlastníkovi nevrací. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Kapitálovou strukturu, která byla definována výše, lze rozebrat i z pohledu věřitelů a akcionářů. Čím více podnik využívá cizí kapitál nad vlastní, tím více roste riziko u věřitelů. Pokud si podnik půjčuje čím dál více, věřitelům roste riziko nesplacení závazků a tím pádem mohou žádat o vyšší úrokové sazby. U akcionářů se rizikovost akcií odvíjí od podílu dlouhodobého financování. Pokud se však nalezne správný poměr vlastního a cizího kapitálu, tak podnik může dosáhnout i vyšší výnosnosti. (Růčková, P., 2010)

V prvním kroku analýzy ukazatele zadluženosti se porovnávají rozvahové položky a na základě toho se zjišťuje, jaký podíl aktiv je pokryt cizími zdroji. Druhým krokem je, že vstupy do ostatních ukazatelů zadluženosti se čerpají z výkazu zisku a ztráty a na základě výsledků se zjišťuje, kolikrát jsou náklady na cizí zdroje pokryty provozním ziskem. Tyto druhy ukazatelů se při zjišťování kvality a bezpečnosti závazků podniku doplňují. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

Celková zadluženost

Celkovou zadlužeností lze zjistit, jak velký podíl aktiv je financován cizími zdroji. Tento ukazatel se nazývá také **ukazatel věřitelského rizika**. Samozřejmě věřitelé upřednostňují, když se tento ukazatel pohybuje v nižších hodnotách, neboť to pro ně představuje nižší riziko. Naopak věřitelé mohou využít dočasný nárůst zadluženosti jako finanční páku a tím zvýšit i celkovou rentabilitu a to při úrokové míře cizího kapitálu, která je nižší než rentabilita celkového kapitálu. Podle autorů odborných knih by se výsledná hodnota ukazatele měla pohybovat mezi 30 – 60 %. Předlužený podnik lze poznat podle toho, že hodnota jeho dluhů je vyšší než hodnota jeho majetku. Pro výpočet ukazatele se dosazují hodnoty do tohoto vzorce:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

(Synek, a kol., 2003; Růčková, 2010; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů by měl dát přibližně hodnotu jedna. Hodnota ukazatele informuje o tom, z jaké části jsou aktiva podniku financována vlastním kapitálem.

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

(Růčková, 2010)

Zadluženost vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu poměřuje cizí kapitál k vlastnímu kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele vypovídá o tom „...*kolik dluhu má společnost v poměru ke každé koruně vlastního kapitálu.*“ (Berman, Knight, Case, 2011, s. 148) Pokud je tato hodnota větší než jedna, vypovídá to o podniku, že má více cizího kapitálu než toho vlastního. Zadluženost vlastního kapitálu je ukazatelem velice důležitým pro banku, když daný podnik žádá o úvěr. Banka pomocí něj určuje, zda úvěr poskytnout či nikoliv. Pro tyto účely využívají i vývoj ukazatele v čase. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013; Berman, Knight, Case, 2011)

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

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Úrokové krytí

Při výpočtu úrokového krytí se vychází z výkazu zisku a ztráty, počítá se zde, jak zisk před úroky a zdaněním (EBIT) pokrývá náklady na cizí kapitál (placené úroky). Výsledná hodnota říká, kolikrát se provozní zisk může snížit, než podnik upadne do platební neschopnosti, nebo-li nebude moci platit své úrokové závazky. Doporučená hodnota

tohoto ukazatele je vyšší než pět. Nejnižší hodnota je jedna, což znamená, že podnik má zisk jen na pokrytí úroků věřitelům, ale nic mu nezbyvá na zaplacení daní ani na čistý zisk pro vlastníka.

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

(Synek, a kol., 2003; Bláha, Jindřichovská, 2006; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

1.3.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Souhrnné indexy hodnocení podniku slouží pro zjištění celkové finančně-ekonomické situace podniku a výkonnosti podniku. Byly vytvořeny z důvodu někdy obtížné interpretace výsledků ukazatelů poměrové analýzy, kdy některé ukazatele vypovídají o stavu firmy pozitivně a jiní negativně. Tyto souhrnné indexy pomocí jednoho čísla, souhrnného indexu, představí celou finanční charakteristiku podniku. Neměla by se jim však přiřazovat velká váha při hodnocení podniku, jelikož jejich vypovídací schopnost je nižší. Slouží spíše jako orientační podklad pro hodnocení podniku a rychlé srovnání s jinými podniky. Mezi souhrnné indexy hodnocení podniku patří bankrotní a bonitní modely. (Scholleová, 2012; Růčková, 2010)

Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je informovat o tom, zda bude podnik v dohledné době ohrožen bankrotem. Podnik před bankrotem vykazuje problémy s likviditou, zvýšení čistého pracovního kapitálu a problémy s rentabilitou vloženého kapitálu. V této práci bude představen a použit Altmanův model. (Růčková, 2010)

Altmanův model

Altmanův model je jeden z nejznámějších souhrnných indexů hodnocení podniku. Výpočet se skládá z pěti ukazatelů a zahrnuje rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu, kterým je přiřazena různá váha. Jednotlivé váhy vznikly rozsáhlým empirickým průzkumem autora. Výpočet Altmanova modelu pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu je:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

kde	X_1	čistý pracovní kapitál/aktiva
	X_2	nerozdělený zisk min. let/aktiva
	X_3	EBIT/aktiva
	X_4	vlastní kapitál/cizí zdroje
	X_5	tržby/aktiva

Altmanův index se nazývá jako Z-skore a jeho výsledky se interpretují takto:

$Z > 2,9$	finančně zdravá firma neohrožená bankrotem
$1,23 < Z < 2,89$	firma je v tzv. „šedém pásmu“, nelze jednoznačně rozhodnout
$Z < 1,23$	firmu ohrožuje bankrot

(Scholleová, 2012; Růčková, 2010)

Bonitní modely

Cílem bonitních modelů je získat přehled o finančním zdraví firmy. Výsledné hodnoty se získávají bodovým ohodnocením podniku na základě výpočtů. Z výsledků získáme informaci o finančním zdraví firmy. V této práci bude představen a použit Kralickův Quicktest. (Růčková, 2010)

Kralickův Quicktest

Cílem Kralickova Quicktestu je zjistit, zda je podnik finančně zdravý. Výpočet obsahuje čtyři rovnice, na základě jejichž výsledků dochází k bodovému ohodnocení. Konečného hodnocení firmy je pak dosaženo třemi kroky, kde dochází k propočtu přidělených bodů.

Rovnice jsou tyto:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

(Růčková, 2010)

Výsledkům přiřadíme bodové ohodnocení, které je znázorněno v tabulce č. 1.

Tabulka 1: Bodové ohodnocení výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková, 2010

Poté se podnik hodnotí ve třech krocích: **hodnocení finanční stability** – součet bodů R1 a R2 dělený 2, **hodnocení výnosové situace** – součet bodů R3 a R4 dělený 2, **hodnocení celkové situace** – součet hodnot finanční stability a výnosové situace dělený 2.

Následná interpretace výsledků: >3 firma je bonitní, 1 – 3 šedá zóna, < 1 potíže ve finančním hospodaření firmy. (Růčková, 2010)

2 Představení společnosti Kerio Technologies s.r.o.

Název: Kerio Technologies s.r.o.
Sídlo: Plzeň, Anglické nábřeží 1, PSČ 30149
Identifikační číslo: 252 12 974
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Spisová značka: C 9099 vedená u Krajského soudu v Plzni

Předmět podnikání:

- poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- vývoj a výzkum v oblasti technických věd
- zprostředkování obchodu a služeb
- reklamní činnost a marketing

(OR, Justice, online, 2015)

Obrázek 2: Logo společnosti Kerio Technologies s.r.o.



(Zdroj: Výroční zpráva společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2013)

Kerio Technologies s.r.o. je softwarová firma založena v roce 1997 v Plzni. Mateřská firma společnosti se nachází v kalifornském San Jose. Pobočky společnosti se nacházejí ve Velké Británii, Rusku, Austrálii, Brazílii a České republice. Ve své bakalářské práci se budu zabývat finanční analýzou pouze pobočky v České republice.

Společnost je jedním z hlavních výrobců bezpečnostního internetového softwaru poskytující e-mailovou komunikaci, internetové zabezpečení/firewall, telefonní VoIP systém a software pro podporu spolupráce. Jednotlivé produkty společnosti jsou popsány níže. Vyvíjené produkty pomáhají malým a středně velkým společnostem lépe

komunikovat a spolupracovat. Produkty se vyznačují snadným použitím a finanční dostupností. Kerio zabezpečuje komunikaci či chrání síť již ve více než 60 000 firmách po celém světě. Produkty nabízí síť obchodních partnerů a konzultantů IT, kterých je více než 6 000.

Základní kapitál společnosti je ve výši 100 000 Kč. Statutárním orgánem společnosti je Josef Belvončík, jednatel. Jediným společníkem společnosti je Kerio Technologies Inc., Dover, okres Kent, Old Rudnick Lane 30, Suite 100, 19901 Delaware. (Kerio Technologies Inc., online, 2015; Výroční zpráva společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2013)

Společnost Kerio Technologies se mimo svou podnikatelskou činnost zajímá i o dobročinnou pomoc. Svou pomoc a spolupráci nabízí organizacím a sdružením, kteří podporu a pomoc potřebují. Dlouhodobě spolupracuje se sdružením Duha Kooperativa Plzeň, což je sdružení pro děti a mládež. Další organizace, kterým pomáhá svou podporou jsou Národní institut pro další vzdělávání (NIDV) MŠMT se sídlem v Praze, klub Korálky Rokycany či sportovní klub – florbalový oddíl SK Kerio. (Výroční zpráva společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2013)

2.1 Organizační struktura společnosti

Společnost Kerio Technologies a divize Samepage je řízena Scottem Schreimanem, CEO (Chief Executive Officer)

Provozním ředitelem společnosti je pan Mirek Kren, COO (Chief Operations Officer). Jeho pracovní náplní je odpovědnost za plnění obchodních plánů, produktovou strategii a je řídicím pracovníkem všech obchodních operací společnosti Kerio.

Finančním ředitelem společnosti je pan Alan Hughes, CFO (Chief Financial Officer). Má na starosti globální finanční řízení. (Kerio Technologies Inc., online, 2015)

Společnost je rozdělena na osm týmů (sektor), kde každý tým je řízen samostatně takzvaným Vice-Presidentem (VP). Těmy společnosti jsou následující: Management, Engineering, Finance, HR, Marketing, Sales, Tech Operations a od ledna 2015 nový tým Samepage Security. Tyto jednotlivé týmy společnosti obsahují samostatná střediska,

která jsou řízena vedoucím zaměstnancem. Pro lepší a přehlednější sledování nákladů má každé středisko přiřazeno číslo podle číselníku středisek. Například team Engineering obsahuje středisko zaměstnanců výzkumu a vývoje produktů společnosti a středisko zaměstnanců vývoje interního systému. VP Engineering je pan Michal Ježek, který má na starosti vývoj produktů Kerio a vede tým více než 50 talentovaných developerů. (Výroční zpráva společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2013) Grafické znázornění organizační struktury společnosti lze nalézt v příloze A této práce.

2.2 Produkty společnosti

Společnost Kerio nabízí softwarové řešení pro rychlou a kvalitní komunikaci a ochranu soukromých údajů pro malé a střední podniky. Produkty jsou vyvíjeny tak, aby pracovaly co nejefektivněji, ale přitom byly snadno použitelné. Produkty společnosti Kerio je možné nasadit do téměř každého IT prostředí. Nasazení je možné prostřednictvím softwarové aplikace nebo virtuálním či hardwarovým zařízením. Společnost Kerio vyvíjí tyto produkty: **Kerio Connect**, **Kerio Control**, **Kerio Operator** a **Samepage**. Při jejich vývoji klade společnost důraz na tyto tři důležité principy:

- Jednoduchost – flexibilní řešení, která jsou snadno použitelná, bez vysokých požadavků na IT infrastrukturu.
- Stabilitu – vyvíjené řešení nabízí bezpečnou komunikaci a spolupráci, bez obtěžujících a drahých nečekaných výpadků.
- Bezpečnost – posláním produktů není pouze chránit síť podniku, ale i podnikání jako celek. Umějí nejenom přeměrovat firemní telefonní hovory na mobilní zařízení, ale například i šifrovat e-mailové zprávy. Produkty umožňují uživatelům bezpečnou práci, ať pracují kdekoliv či kdykoliv. (Kerio Technologies Inc., online, 2015)

Kerio Connect

Kerio Connect je poštovní server zajišťující správu firemních e-mailů, kalendářů, kontaktů a úkolů. Uživatelé mají bezpečný přístup k firemní komunikaci kdykoliv, odkudkoliv a ze všech různých zařízení. Bezpečnost komunikace zajišťuje antivirová a antispamová kontrola, kterou prochází obsah serveru. Uživatelé si své zprávy mohou

podepisovat a šifrovat díky integrovaným bezpečnostním funkcím. Kerio Connect automaticky zálohuje data, to znemožňuje nechtěnou ztrátu dat a naopak umožňuje jejich rychlé obnovení. Tento produkt konkuruje ostatním nabídkám nejen svým jednoduchým nasazením a správou, ale i díky cenově přijatelným licenčním a servisním poplatkům a nižším nákladům na hardware. Nasazení softwaru Kerio Connect je možné na stávající podnikový hardware, jelikož bezproblémově komunikuje s operačními systémy Windows Server, Linux či Mac OS X. Uživatelé si mohou podnikový software snadno propojit se svým mobilním zařízením. Kerio Connect podporuje jak mobilní telefony iPhone, telefony se systémem Android, tak i tablety. (Kerio Technologies Inc., online, 2015)

Kerio Control

Kerio Control je software pro ochranu sítě podniku. Software ochraňuje síť před nebezpečnými viry, malwarem a nebezpečnými aktivitami. Takovouto ochranu může Kerio Control poskytovat díky svým vlastnostem, kterými jsou síťový firewall a směrovač, detekce a prevence útoků, antivirová ochrana, VPN (Virtual Private Network – slouží k propojení počítačů pomocí veřejné internetové sítě. Pomocí VPN serveru se vytvoří jakýsi bezpečný síťový tunel mezi zabezpečenými počítači. VPN server pracuje jako síťová brána, která umožňuje připojení, zabezpečuje a šifruje komunikaci) filtrování obsahu. Uživatelé si mohou zvolit vlastní pravidla pro příchozí a odchozí síťovou komunikaci. Podnikový správce sítě může rozložit zátěže internetového připojení do několika proudů. Jednotlivé proudy může zakazovat či povolovat a tak zajišťovat nepřetržitý přístup k internetovému připojení. Jako všechny produkty společnosti, tak i tento má vysokou flexibilitu, jednoduchost a rychlost nasazení. (Kerio Technologies Inc., online, 2015; Virtuální privátní síť, Wikipedia, online, 2014)

Kerio Operator

Kerio Operator je software, který podniku poskytuje jednoduchý telefonní systém. Je vyvíjen tak, aby usnadňoval hlasovou komunikaci podniku a přitom obsahoval mnoho doplňkových funkcí, jako jiné špičkové telefonní systémy. Mezi funkce, které je nutno zmínit, patří například fronty hovorů, konferenční hovory, nahrávání a předávání hovorů, podpora faxu, hlasová pošta do e-mailu, směrování hovorů a další. Kerio Operator má jednoduchou správu, kterou zvládne podnikový správce sítě přes intuitivní webové rozhraní. Správa obsahuje instalaci, konfiguraci telefonů a samotnou správu systému.

Kerio Operator obsahuje i bezpečnostní technologie proti zneužití systému a na ochranu soukromí uživatelů, jako je například šifrování hovorů či ochrana před nestandardním chováním. Systém obsahuje i firewall, aby do sítě měli přístup jen důvěryhodná zařízení. Mobilní aplikace Kerio Operator Softphone, která komunikuje s mobilními operačními systémy Apple iOS či Android, promění mobilní telefon na virtuální kancelářský telefon. S touto aplikací je možné volat či přijímat hovory z linky v kanceláři přímo na mobilním telefonu. (Kerio Technologies Inc., online, 2015)

Samepage

Samepage je zcela nová služba, která uživatelům poskytuje ucelený prostor pro komunikaci členů týmu, kteří pracují na společném projektu. Služba Samepage je poskytována jako cloudová. Cloud v češtině znamená mrak a stejně vypadá i jeho logo. Je to online server, který slouží ke sdílení souborů. Představuje ohromné úložiště dat s tou výhodou, že všechny potřebné soubory a informace vztahující se k jednomu obsahu jsou pohromadě na jednom místě, v jednom cloudu. Ke cloudu je i jednoduchý přístup z jakéhokoliv zařízení, jelikož stačí být pouze připojen k internetu a zadat své přihlašovací údaje. Uživatelé služby Samepage mají tedy všechna potřebná data na jedné stránce, kde mohou sdílet i své soubory, e-mailové komunikace a další. Podpora mobilních zařízení je už dnes samozřejmostí, tudíž mají uživatelé přístup k novým informacím kdykoliv a odkudkoliv. Manažeři projektu mohou na stránce Samepage vytvářet seznamy úkolů, programy na meetingy, do kalendáře přidávat významná data projektu a tím zajistit bezproblémový chod projektu a také urychlit a zefektivnit komunikaci. (Kerio Technologies Inc., online, 2015)

2.3 Odběratelé společnosti

Společnost Kerio Technologies vyvíjí a prodává své produkty malým a středně velkým podnikům již 18 let. Po celém světě využívá jejich produktů více než 60 000 firem. Zde bude představeno jen několik odběratelů na území České Republiky.

SUNGWOO HITECH s.r.o.

Jihokorejská firma založená v roce 1977. Svou pobočku mají i v České republice a jsou hlavním dodavatelem komponentů pro Hyundai Motors v Nošovicích a KIA Motors

v Žilině. IT oddělení společnosti, které spravuje výrobní podniky v Ostravě a Žilině, si pro správu e-mailů v roce 2006 vybralo produkt Kerio Connect. Pro tento produkt se oddělení rozhodlo z toho důvodu, že se jim líbil poměr ceny a kvality a datová struktura softwaru. Na používání Kerio Connect dále oceňují přehlednou administraci a jednoduchou správu. (Kerio Technologies Inc., online, 2015)

McDonald's

Druhá nejznámější značka na světě. Společnost, která má pobočky po celém světě, které provozuje formou franšizingu. Zabývá se provozem sítě restaurací s rychlým občerstvením. IT manažer Václav Valenta má na starosti ICT (Informační a komunikační technologie) společnosti v České Republice a na Slovensku. V Česku je přibližně kolem 90 restaurací a na Slovensku asi 30. Každá restaurace obsahuje síť asi 15 zařízení, z nichž většina jsou pokladny. Služeb společnosti Kerio Technologies začali využívat již před více než 10 lety, kdy potřebovali propojit pobočky s centrálou. V současné době používají Kerio Control Box, produkt zahrnuje i hardwarové zařízení. Manažer Valenta by Kerio Control za jiný produkt nevyměnil, oceňuje snadnou správu, přijatelnou cenu, vysoké zabezpečení a technickou podporu. (Kerio Technologies Inc., online, 2015)

HANNAH CZECH a.s.

Společnost, která vznikla v roce 1991, zabývající se výrobou outdoorového a sportovního oblečení a vybavení. Je to první společnost v České Republice, která začala používat všechny tři základní produkty od společnosti Kerio. V roce 2012 společnost začala používat i v té době nejnovější produkt Kerio Operator. Veškerá IT správa společnosti Hannah je spravována firmou Outdoor Concept a.s.. Kerio Operator pomohl zmodernizovat telefonní systém, usnadnil správu a představuje úsporu nákladů na telefonování. (Kerio Technologies Inc., online, 2015)

COOP Jednota Hodonín

Jedná se o síť samostatných prodejen značky COOP. Zabývají se maloobchodním prodejem potravin, nápojů, průmyslového a drogistického zboží denní potřeby. V roce 2014 došlo ke spojení s Jednotou, spotřebním družstvem v Novém Jičíně. Tím se rozšířila síť, která nyní zahrnuje 127 prodejen a 750 zaměstnanců. Začali s rozšířením ICT na všechny pobočky a na konci změny celé infrastruktury nasadili produkt Samepage.

Hledali produkt, který by je dokázal všechny propojit, měl bezpečnostní prvky pro omezení přístupu k souborům a ochranu proti úpravám či nechtěnému smazání. Do Samepage nyní vkládají důležité firemní předpisy, legislativu, interní newslettery, multimediální návody a další. (Kerio Technologies Inc., online, 2015)

2.4 Konkurenti společnosti

Bez konkurence si v této době neumíme trh ani představit. Konkurence mezi podniky utváří cenovou nabídku, motivuje výrobce k rozšiřování sortimentu, vývojáři se snaží přicházet stále s něčím novým. Konkurence žene trh dopředu a jen ti silnější a originálnější podniky tento tlak vydrží. Konkurenti slouží jako určité měřítko srovnání, díky nim si i zákazníci uvědomují hodnotu, kterou pro ně podnik vytváří. (Porter, 1993) V odvětví IT technologii je to úplně stejné, nejenom z toho důvodu, že dnešní svět ovládají počítače, mobilní zařízení a všemožné mobilní aplikace. Mozky programátorů a IT specialistů zde pracují na sto procent, aby udržely tempo vývoje. Vyhledat konkurenty společnosti Kerio Technologies nebylo moc snadné, jelikož společnost má ojedinělé složení sortimentu. V této části práce jsou představeni tři vybraní konkurenti společnosti Kerio Technologies s.r.o., o kterých lze předpokládat, že jsou těmi většími a známějšími.

Microsoft Corporation

Společnost Microsoft byla založena v roce 1975 v USA. Jedná se o světově největší společnost v oblasti poskytování softwaru. Česká pobočka byla založena v roce 1992.

Jedná se o největšího konkurenta společnosti, kde konkurenčním produktem je sada Microsoft Office 365 pro firmy. Nástroje, které obsahuje, jsou například MS Office Exchange (nástroj pro firemní e-mail), MS Office SharePoint (nástroj pro spolupráci), MS Office Lync (nástroj, který se propojuje se Skypem a je určen pro univerzální celosvětovou komunikaci) a další. Jednotlivé nástroje se dají koupit i samostatně. (Microsoft, online, 2015)

SAP SE

Společnost SAP SE patří mezi světové jedničky v poskytování podnikového softwaru a služeb s tím souvisejících. Společnost byla založena v roce 1972 a sídlí v německém

Walldorfu. Své pobočky má ve více než 130 zemích světa. V České Republice společnost působí od roku 1993. Nabízí velké množství produktů pro podniky různých odvětví a velikosti. Nabízejí také cloudové produkty, ve kterých uživatelé mohou spravovat svůj podnik, co se týká například lidských zdrojů, financí, zákazníků, komunikace se spolupracovníky apod. (SAP, online, 2015)

Avast software s.r.o.

Avast je česká společnost, která začala působit v roce 1988 jako družstvo a pod jehož hlavičkou začali distribuovat první Avast antivir. Společnost se zabývá vývojem a poskytováním antivirů. Hlavní sídlo mají v Praze a další kanceláře v Německu, USA a Asii. Jejich sortiment obsahuje i antivirovou ochranu pro firmy, ale spíše menšího rozsahu. Například produkt Avast Endpoint Protection Suite Plus, nabízí nejvyšší možnou ochranu pro počítače i servery. Produkty se vyznačují snadnou správou, vysokou ochranou a cenovou dostupností. Základní antivirovou ochranu poskytují zdarma. (AVAST software s.r.o., online, 2015)

3 Finanční analýza společnosti Kerio Technologies s.r.o.

Tato část bakalářské práce se zabývá praktickou aplikací finanční analýzy, která byla popsána v přechozích kapitolách, ve společnosti Kerio Technologies. Informace pro zpracování finanční analýzy byly čerpány z účetních závěrek společnosti za období 2009 – 2013. Účetní závěrka za rok 2014 v době vyhotovení práce nebyla k dispozici. Nejdříve bude provedena analýza absolutních ukazatelů, přesněji řečeno vertikální a horizontální analýza podniku. Poté budou popsány výsledky analýzy rozdílových ukazatelů a bude provedena analýza poměrových ukazatelů. V závěru této části budou zpracovány souhrnné indexy hodnocení podniku a interpretovány jejich výsledky.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této části budou interpretovány výsledky horizontální analýzy a vertikální analýzy, aplikované v podniku Kerio Technologies. Analýza byla prováděna podle postupu, který je vysvětlen v kapitole 1.3.1.

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv společnosti Kerio Technologies znázorňuje meziroční změny ukazatelů obsažených v rozvaze v části aktiv. V tabulce č. 2 jsou zobrazeny, jak absolutní změny vybraných ukazatelů, tak i změny těchto ukazatelů v procentech. Kompletní horizontální analýza aktiv je v příloze B této práce.

Z následující tabulky je patrné, že meziročně od roku 2009 až do roku 2012 došlo v rámci tohoto podniku k velkému poklesu, který vyvrcholil v meziročním srovnání roku 2012 s rokem 2011. V porovnání s rokem 2011 došlo sice v roce 2012 k růstu dlouhodobého majetku, ale tato změna byla výrazně nižší než v předchozích letech, změna byla pouze 296 tis. Kč. U oběžného majetku v porovnání s rokem 2011 došlo v roce 2012 ke snížení hodnoty této položky o 17 311 tis. Kč. Snížení hodnot dlouhodobého majetku způsobil dlouhodobý hmotný majetek, který poklesl o 16,97%. Pokles u oběžného majetku

způsobily krátkodobé pohledávky, které klesly o 19,64%. Tento pokles pohledávek byl zapříčiněn poklesem pohledávek z obchodních vztahů a splacením jiných pohledávek.

Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv v období 2009 - 2013

Položka	Změna v tis. Kč				Změna v %			
	10-09	11-10	12-11	13-12	10/09	11/10	12/11	13/12
Aktiva celkem	63 197	47 753	-16 736	68 887	43,27	22,82	-6,51	28,67
Dlouhodobý majetek	46 739	41 262	296	-22 767	106,02	45,43	0,22	-17,19
Dlouhodobý nehmotný majetek	45 076	38 363	1 303	-21 614	105,53	43,70	1,03	-16,95
Dlouhodobý hmotný majetek	1 663	2 899	-1 007	-1 153	121,20	95,51	-16,97	-23,40
Oběžná aktiva	16 270	6 627	-17 311	91 400	16,10	5,65	-13,97	85,75
Zásoby	-9 510	-15 550	-322	32 682	-21,24	-44,09	-1,63	168,54
Krátkodobé pohledávky	21 879	20 501	-18 196	56 886	43,56	28,43	-19,64	76,45
Krátkodobý finanční majetek	3 901	1 676	1 207	979	65,02	16,92	10,42	7,65
Časové rozlišení	188	-136	279	254	19,50	-11,80	27,46	19,61

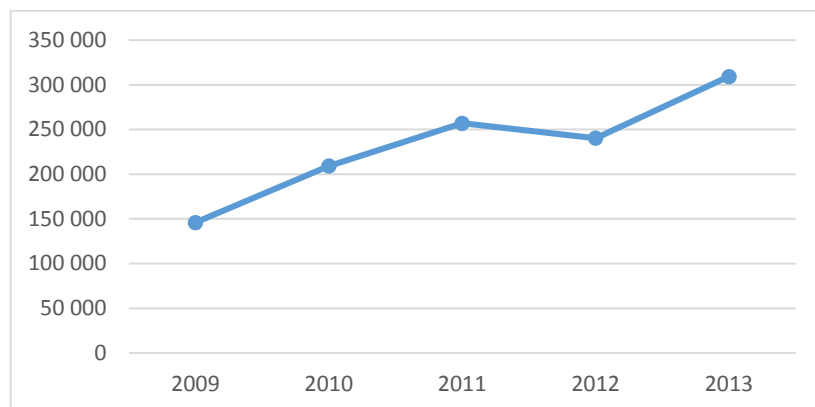
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

Dlouhodobý majetek má v horizontální analýze klesající charakter. Vývoj dlouhodobého majetku nejvíce ovlivňuje položka dlouhodobého nehmotného majetku, který obsahuje software vlastní výroby. Největší pokles nastal v roce 2013, v porovnání s rokem 2012 vykázal snížení o 21 614 tis. Kč, což znamená pokles o 16,95%.

Hodnoty oběžných aktiv v průběhu let byly proměnlivé, z pohledu změn však vykazují pouze pokles do roku 2012, v roce 2013 se některé hodnoty odrazily ode dna a přímo vystřelily vzhůru. Například zásoby, které v sobě obsahují nedokončený software vlastní výroby a materiál na skladě, vzrostly v roce 2013 v porovnání s rokem 2012 o 32 682 tis. Kč, což představuje nárůst o 168,54%. Ten stejný růst je vidět i na položce krátkodobých pohledávek, kde v roce 2013 v porovnání s rokem 2012 došlo k nárůstu o 56 886 tis. Kč, což je nárůst o 76,45%. Je těžké u pohledávek posoudit, zda je to pozitivní růst, dle výkazu zisku a ztráty pozitivní je, jelikož vzrostly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb z 179 133 tis. Kč v roce 2012 na 219 829 tis. Kč v roce 2013. U krátkodobého finančního majetku můžeme vidět pouze klesající vývoj změn. Tento vývoj krátkodobého finančního majetku může ovlivnit okamžitou likviditu podniku.

Na následujícím obrázku č. 3 je graficky znázorněn vývoj celkových aktiv společnosti.

Obrázek 3: Vývoj celkových aktiv společnosti Kerio Technologies v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

Horizontální analýza pasiv

V horizontální analýze pasiv dochází ke zjištění meziročních změn ve zdrojové části rozvahy. V tabulce č. 3 jsou uvedeny výsledky horizontální analýzy vybraných položek pasiv. V příloze C je možné najít celou analýzu pasiv.

Tabulka 3: Horizontální analýza vybraných položek pasiv v období 2009 - 2013

Položka	Změna v tis. Kč				Změna v %			
	10-09	11-10	12-11	13-12	10/09	11/10	12/11	13/12
Pasiva celkem	63 197	47 753	-16 736	68 887	43,27	22,82	-6,51	28,67
Vlastní kapitál	55 065	46 172	-29 488	30 831	48,78	27,49	-13,77	16,70
Výsledek hospodaření běžného účetního období	49 463	-8 893	-75 660	60 319	882,95	-16,15	-163,86	204,55
Cizí zdroje	4 347	5	7 618	29 615	39,81	0,03	49,88	129,38
Rezervy	54	307	572	903	11,48	58,58	68,83	64,36
Krátkodobé závazky	4 293	-302	7 046	28 712	41,08	-2,04	48,79	133,63
Časové rozlišení	3 785	1 576	5 134	8 441	17,00	6,05	18,58	25,77

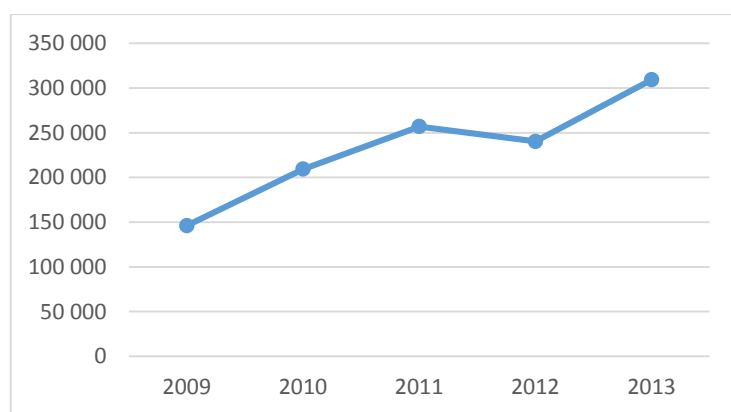
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

V části vlastních zdrojů financování lze vidět velmi výrazný negativní vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období. Nejdříve v roce 2010 došlo k nárůstu oproti roku

2009 o 49 643 tis. Kč, obrovský procentuální nárůst o 882,95%. V následujícím roce již však došlo k mírnému poklesu o 16,15%, tudíž v roce 2011 byl výsledek hospodaření běžného účetního období o 8 893 tis. Kč menší než v roce 2010. K nejvýraznějšímu poklesu došlo v roce 2012, kdy výsledkem hospodaření byla ztráta. V porovnání s rokem 2011 došlo v roce 2012 k poklesu o 75 660 tis. Kč, což znamená zápornou změnu o 163,86%. Společnost Kerio Technologies s.r.o. připisuje pokles výsledků hospodaření jak v roce 2011, tak v roce 2012 pokračující recesi globálního trhu. V roce 2013 se společnost, uvedením nového produktu Samepage a rozšířením produktu Kerio Connect o Instant Messaging, opět dostala do kladných čísel. Oproti roku 2012 vzrostl výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2013 o 204,55%, což znamená nárůst o 60 319 tis. Kč.

Obrázek č. 4 znázorňuje vývoj celkových pasiv v letech 2009 – 2013. Křivka znázorňuje pozvolný růst pasiv do roku 2011. V roce 2012 došlo ke snížení celkových pasiv oproti roku 2011 o 16 736 tis. Kč, což znamenalo pokles o 6,51%. Rok 2013 však přinesl opět růst pasiv, které se oproti roku 2012 zvýšily o 68 887 tis. Kč, tedy o 28,67%. Celková pasiva výrazně ovlivňuje i vlastní kapitál, který v roce 2012 poklesl oproti roku 2011 o 29 488 tis. Kč, což znamenalo pokles o 13,77%. Rok 2013 znamenal růst i pro vlastní kapitál, jehož hodnota vzrostla oproti roku 2012 o 30 831 tis. Kč, což v procentuálním vyjádření znamená růst o 16,70%.

Obrázek 4: Vývoj celkových pasiv společnosti Kerio Technologies v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

Cizí zdroje mají menšinový vliv na celková pasiva. Hodnoty změn cizích zdrojů mají během sledovaného období kolísavý charakter. Například v roce 2011 byl růst cizího kapitálu oproti roku 2010 jen 0,03%, to znamená nárůst jen o 5 tis. Kč. Nízké hodnoty cizích zdrojů jsou samozřejmě vítané, jelikož podnik není zbytečně zadlužen. V roce 2013, jako jiné položky, vzrostly i cizí zdroje. Oproti roku 2012 nám v roce 2013 vzrostly cizí zdroje o 29 615 tis. Kč, což je růst o 129,38%. Cizí zdroje jsou nejvíce ovlivňovány krátkodobými závazky. Jejich růst v roce 2013 byl zapříčiněn vznikem závazku vůči ovládaným nebo ovládajícím osobám ve výši 3 618 tis. Kč, přijetím krátkodobé zálohy ve výši 4 477 tis. Kč a také nárůstem závazků z obchodních vztahů o 19 440 tis. Kč. Celková změna krátkodobých závazků oproti roku 2012 byla růst o 28 712 tis. Kč, tedy o 133,63%.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty se zjišťuje meziroční vývoj výnosů, nákladů a výsledku hospodaření. Cílem této analýzy je také zjistit, jak jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření. V tabulce č. 4 je obsažena horizontální analýza jen vybraných hlavních položek výkazu zisku a ztráty. Analýzu celého výkazu je možno najít v příloze D této práce.

Při pohledu na položku tržeb z prodeje zboží zjistíme, jak nám hodnoty v průběhu let kolísaly. Již v roce 2010 oproti roku 2009 byl 57,43% pokles. Růstu tržeb za prodej zboží se podnik dočkal až v roce 2013, kdy oproti roku 2012 došlo k 14,03% růstu, absolutně 16 tis. Kč.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb rostly, ale růst se meziročně snižoval. V porovnání s rokem 2009 tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2010 vzrostly o 21,73%, což absolutně znamená růst o 30 620 tis. Kč. V roce 2011 se tempo růstu těchto tržeb snížilo, a nárůst byl 12,15%, absolutně 20 844 tis. Kč. Ztrátový rok 2012 se na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb podepsal poklesem o 6,87%, což znamenalo o 13 232 tis. Kč méně než v roce 2011. Rokem 2013 začaly tyto tržby opět růst a oproti roku 2012 se zvýšily o 22,71%, v absolutním vyjádření 40 696 tis. Kč.

U výkonové spotřeby lze vidět růst, který je nejvýraznější v roce 2012, kdy oproti roku 2011 vzrostla tato položka o 32,65%, což znamená nárůst o 18 217 tis. Kč. K tomuto

nárůstu mohlo přispět i zvýšení poplatků za správu investičního fondu. Nárůst byl i v roce 2013, kdy hodnota výkonové spotřeby vzrostla oproti roku 2012 o 22,88%, tedy o 16 937 tis. Kč. Tento vývoj výkonové spotřeby je negativní, jelikož firma by měla dbát na snižování nákladů.

Tabulka 4: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty v období 2009 - 2013

Položka	Změna v tis. Kč				Změna v %			
	10-09	11-10	12-11	13-12	10/09	11/10	12/11	13/12
Tržby za prodej zboží	-313	-52	-66	16	-57,43	-22,41	-36,66	14,03
Náklady vynaložené na prodané zboží	-310	-51	-65	16	-57,51	-22,27	-36,51	14,15
Výkony	40 002	31 222	-7 443	56 076	20,26	13,15	-2,77	21,47
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	30 620	20 844	-13 232	40 696	21,73	12,15	-6,87	22,71
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-44 371	-5 769	15 037	32 892	-127,56	-60,16	97,90	10246,72
Výkonová spotřeba	1 403	4 952	18 217	16 937	2,83	9,74	32,65	22,88
Spotřeba materiálu a energie	1 333	2 170	66	644	53,21	56,53	1,09	10,60
Služby	70	2 782	18 151	16 293	0,14	5,92	36,46	23,98
Přidaná hodnota	38 596	26 269	-25 661	39 139	26,08	14,08	-12,05	20,91
Osobní náklady součet	10 421	15 451	12 940	-11 703	11,83	15,68	11,35	-9,22
Mzdové náklady	7 456	11 387	10 881	-9 067	11,45	15,69	12,96	-9,56
Daně a poplatky	6	30	-6	-11	20,00	83,33	-9,09	-18,33
Provozní výsledek hospodaření	46 963	-9 048	-71 498	45 393	512,47	-16,12	-151,86	185,89
Finanční výsledek hospodaření	2 341	137	-4 139	14 926	-68,69	-12,83	445,05	294,45
Daň s příjmů za běžnou činnost	-160	0	0	0	-100,00	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	49 464	-8 911	-75 657	60 319	883,91	-16,18	-163,94	204,55
Mimofádný výsledek hospodaření	-1	18	-23	0	-16,66	360,00	-100,00	0
Výsledek hospodaření za účetní období	49 463	-8 893	-75 660	60 319	882,95	-16,15	-163,86	204,55
Výsledek hospodaření před zdaněním	49 303	-8 893	-75 660	60 319	855,65	-16,15	-163,86	204,55

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

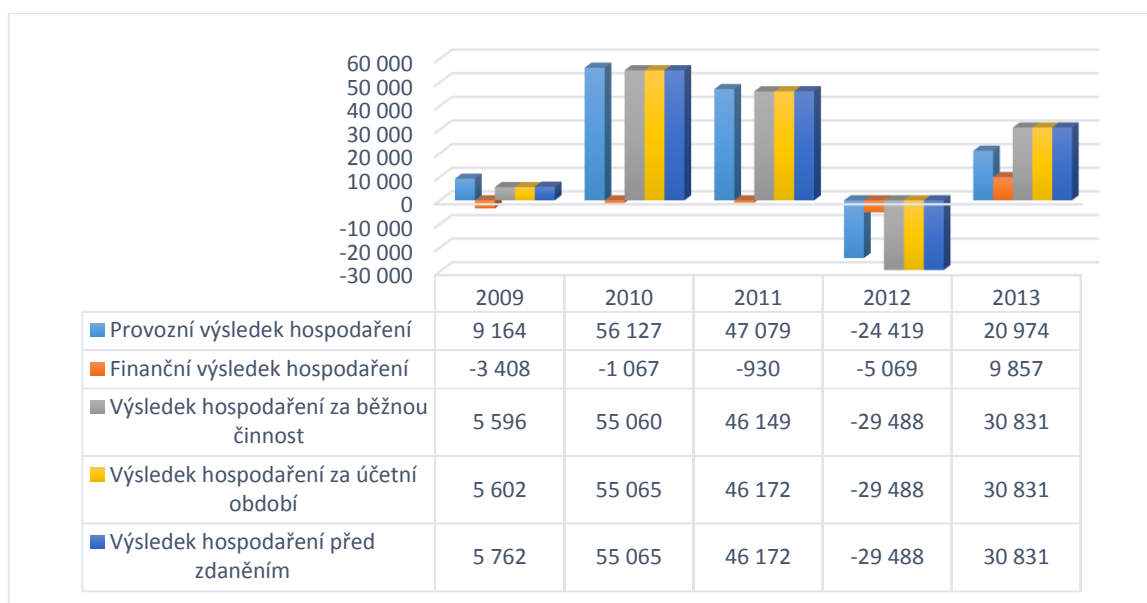
Je dobré upozornit na položku přidaná hodnota, tato položka obsahuje obchodní marži společnosti. Přidaná hodnota na začátku analýzy vzrostla v roce 2010 oproti roku 2009 o 26,08%, což znamená absolutní změnu 38 596 tis. Kč. Tento růst se však v roce 2011 snížil, na navýšení jen o 14,08% oproti roku 2010, tedy změna o 26 269 tis. Kč. V roce 2012 došlo až k poklesu o 12,05%, což je ztráta 25 661 tis. Kč oproti roku 2011. Rok 2013 opět zajistil růst o 20,91%, to znamená navýšení oproti roku 2012 o 39 139 tis. Kč.

U položky osobních nákladů hodnoty meziročně kolísaly. Výraznější změna nastala v roce 2011, kdy oproti roku 2010 hodnoty vzrostly o 15,68%, což v absolutním vyjádření je změna o 15 451 tis. Kč. V roce 2012 byl nárůst oproti roku 2011 11,35%, což je nárůst o 12 940 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben restrukturalizací společnosti. Společnost k 31.12.2012 ukončila pracovní poměr s 25 zaměstnanci. Ukončení bylo na základě

dohody a nárůst osobních nákladů byl způsoben výplatami odstupného. S tím tedy souvisí i pokles osobních nákladů v roce 2013, kde oproti roku 2012 klesly tyto náklady o 9,22%, což znamená pokles o 11 703 tis. Kč.

Nejdůležitějšími položkami ve výkazu zisku a ztráty jsou však hodnoty výsledků hospodaření. Zde bude popsán vývoj výsledku hospodaření před zdaněním. Nejpozitivnější vývoj výsledku hospodaření by měl být samozřejmě růst. To se této firmě bohužel úplně nepodařilo. Nejúspěšnějším se zde stal rok 2010, kdy byl nárůst výsledků hospodaření oproti roku 2009 neuvěřitelných 855,65%, což byla absolutní změna o 49 303 tis. Kč. Již v roce 2011 byl však zaznamenán pokles oproti roku 2010 o 16,15%, absolutně o 8 893 tis. Kč. Tento pokles pokračoval i v roce 2012, kdy výsledek hospodaření vykazoval ztrátu a oproti roku 2011 to znamenalo pokles o 163,86%, tedy absolutní změna byla záporná o 75 660 tis. Kč. Tyto poklesy byly způsobeny pokračující globální hospodářskou krizí. V roce 2013 podnik více zapracoval a uvedl nový produkt, tím se odrazil od pomyslného dna, což znamenalo nárůst výsledku hospodaření před zdaněním oproti roku 2012 o 204,55%, absolutní změna 60 319 tis. Kč.

Obrázek 5: Vývoj výsledků hospodaření společnosti Kerio Technologies v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

Na následujícím obrázku č. 5 je graficky znázorněn vývoj jednotlivých výsledků hospodaření společnosti Kerio Technologies. Je zde názorně vidět obrovský úspěch v roce 2010, ale také výrazný propad v roce 2012.

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza aktiv

Při vertikální analýze aktiv společnosti zjistíme, jak se podílejí dlouhodobá aktiva a oběžná aktiva na celkových aktivech. U interpretace výsledků je nutné zohlednit obor podnikání, jelikož například u výrobních podniků je jasné, že budou mít vyšší zásoby výrobků a materiálu. To samé je i u podniku Kerio Technologies, který se zabývá výzkumem a vývojem softwaru, tím pádem vyšší hodnoty zásob jsou připisovány velkému podílu rozpracovanosti produktů. V tabulce č. 5 jsou zobrazeny výsledky vertikální analýzy vybraných položek z majtkové části rozvahy. Kompletní vertikální analýzu aktiv je možno nalézt v příloze E.

Tabulka 5: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v období 2009 - 2013 (v %)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	30,18	43,41	51,40	55,10	35,46
Dlouhodobý nehmotný majetek	29,25	41,95	49,09	53,05	34,24
Dlouhodobý hmotný majetek	0,94	1,45	2,31	2,05	1,22
Oběžná aktiva	69,16	56,04	48,21	44,36	64,04
Zásoby	30,66	16,85	7,67	8,07	16,84
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0,28
Krátkodobé pohledávky	34,39	34,46	36,03	30,97	42,47
Krátkodobý finanční majetek	4,11	4,73	4,50	5,32	4,45
Časové rozlišení	0,66	0,55	0,40	0,54	0,50

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

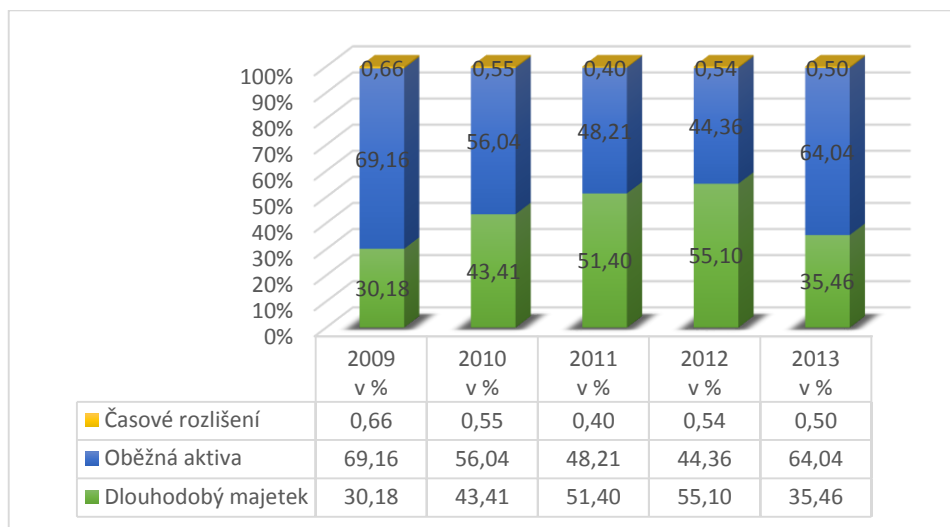
Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech byl během sledovaného období nejčastěji menšinový. Nejvyšších hodnot dosahoval v roce 2011, kdy jeho podíl na celkových aktivech byl 51,40%. Tento podíl ještě vzrostl v roce 2012 na hodnotu 55,10%. Nárůst dlouhodobého majetku v těchto letech zapříčinil nejvíce růst podílu dlouhodobého

nehmotného majetku, který ovlivňuje nejvíce software vlastní výroby. V roce 2011 společnost Kerio Technologies s.r.o. uvedla dva nové produkty a to Kerio Operator a Kerio Workspace, kterými společnost pronikla do dvou segmentů v oblasti produktů IT. Dokončením těchto softwarů byl zapříčiněn nárůst podílu dlouhodobého nehmotného majetku, který obsahuje software vlastní výroby, na 49,09%. V roce 2012 vzrostl podíl dlouhodobého nehmotného majetku na hodnotu 53,05%. Tento nárůst lze zdůvodnit novou orientací firmy na cloudové služby. V tomto roce uvedli na trh cloudové řešení produktu Kerio Connect. Dále pokračovali s vývojem Kerio Workspace, aby nové řešení mohli uvést na trh na začátku roku 2013 (Samepage). V roce 2013 podíl dlouhodobého nehmotného majetku na dlouhodobých aktivech poklesl na 34,24%, což se projevilo celkovým poklesem dlouhodobého majetku na aktivech společnosti na 35,46%. Toto snížení mohlo mít původ v ukončení vývoje produktu Kerio Directory ještě před uvedením na trh. Ukončení proběhlo v průběhu roku 2012, důvodem byla nutnost snížení nákladů a nová orientace na cloudová řešení.

Většinový podíl oběžných aktiv na celkových aktivech připisujeme vlivu položek zásob a krátkodobých pohledávek. Zásoby nejvíce ovlivňuje položka nedokončená výroba a polotovary v tomto případě nedokončený software vlastní výroby. Podíl zásob ve výši 30,66% v roce 2009, byl ve sledovaném období nejvyšší hodnotou této položky. Tuto hodnotu lze zdůvodnit tím, že společnost chtěla uvést nové produkty na trh podnikového softwaru a vývoj nových produktů byl v plném proudu. Tím byla ovlivněna i oběžná aktiva, která v roce 2009 měla většinový 69,16% podíl na celkových aktivech, což bylo ve sledovaném období nejvíce. Podíl zásob začal od roku 2010 kolísat. Na nejnižší hodnotu podílu zásoby spadly v roce 2011 a to na 7,67%, tím byl ovlivněn i pokles oběžných aktiv, která klesla na hodnotu 48,21%. Tento pokles je možno zdůvodnit zejména dokončením produktů a jejich uvedením na trh. Většinový podíl na celkových aktivech převzala oběžná aktiva opět v roce 2013, kdy hodnota podílu byla 64,04%. Krátkodobé pohledávky kolísaly ve sledovaném období v rozmezí od 30% - 43%. Krátkodobé pohledávky ovlivňuje platební morálka zákazníků a doba splatnosti ze strany dodavatele. Podnik má dobu splatnosti pohledávek 14 dní až 1 měsíc.

Podíl dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení na celkových aktivech je přehledně znázorněn i na obrázku č. 6.

Obrázek 6: Struktura aktiv podniku v letech 2009 - 2013



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

Vertikální analýza pasiv

Cílem vertikální analýzy pasiv je zjistit z jakých zdrojů je podnik převážně financován. Výsledek vertikální analýzy udává, jak se jednotlivé položky pasiv podílejí na celkových pasivech. V tabulce č. 6 jsou uvedeny výsledky této analýzy vybraných položek pasiv. Kompletní vertikální analýzu pasiv společnosti lze nalézt v příloze F

Tabulka 6: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v období 2009 - 2013 (v %)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	77,28	80,26	83,31	76,84	69,69
Výsledek hospodaření min. let	73,36	53,88	65,29	89,06	59,68
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3,84	26,32	17,97	-12,27	9,97
Cizí zdroje	7,48	7,30	5,94	9,53	16,98
Krátkodobé závazky	7,15	7,05	5,62	8,94	16,24
Časové rozlišení	15,24	12,45	10,75	13,63	13,33

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

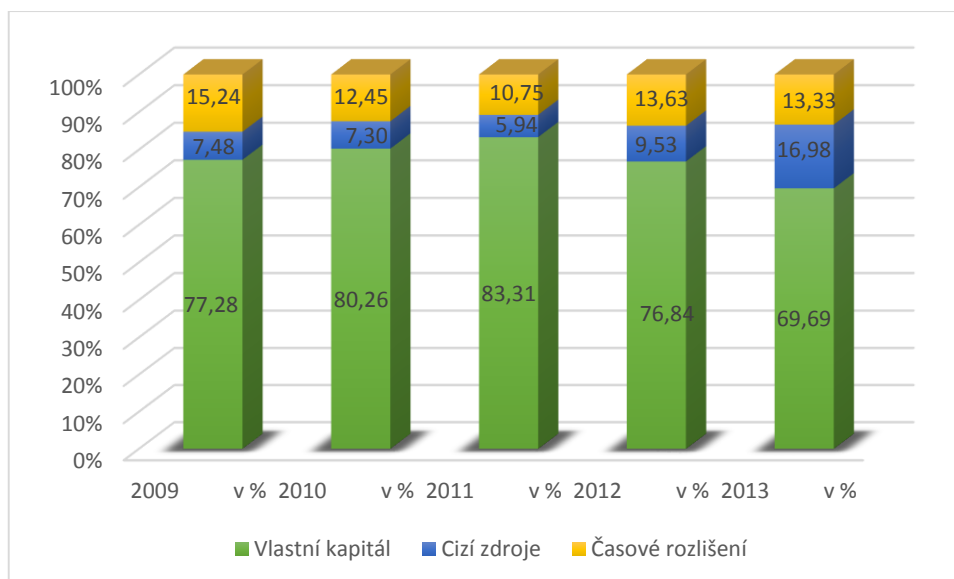
Z tabulky lze snadno vyčíst, že největší podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál. To znamená, že činnost podniku je hrazena převážně z vlastních zdrojů. Nejvyšší podíl

vlastního kapitálu na celkových pasivech byl v roce 2011 a to 83,31%. V dalších letech začal podíl klesat, v roce 2013 se vlastní kapitál podílel na celkových aktivech z 69,69%.

Vlastní kapitál je nejvíce ovlivňován výsledkem hospodaření minulých let, kde můžeme pozorovat značné kolísání hodnot ve sledovaném období. Nejnižší hodnota podílu této položky byla v roce 2010 a to 53,88%. Tento pokles však zachránil výsledek hospodaření běžného účetního období, který v roce 2010 měl hodnotu podílu 26,32%, nejvyšší ve sledovaném období. Podíl výsledku hospodaření minulých let na vlastním kapitálu dosahoval nevyšších hodnot v roce 2012, kdy byl 89,06%.

Cizí zdroje mají na celkových pasivech pouze cca 7% - 17% podíl. Hlavní část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, jejichž hodnoty se jen nepatrně liší. Hodnota podílu cizích zdrojů je nejvyšší v roce 2013, kdy dosáhla 16,98%. Nejvyšší podíl na krátkodobých závazkách mají závazky vůči zaměstnancům. Tento vývoj cizích zdrojů znázorňuje i obrázek č. 7.

Obrázek 7: Struktura pasiv podniku v letech 2009 - 2013



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

Značný podíl na celkových pasivech má i časové rozlišení, jehož podíl se pohybuje v rozmezí od 10% - 15,5%. Na časové rozlišení mají největší vliv výnosy příštích období. Toto časové rozlišení podnik používá při prodeji předplatného na software vlastních produktů.

Podnik nečerpá žádné bankovní úvěry ať krátkodobé či dlouhodobé. Pro věřitele je takováto kapitálová struktura, kde je menšinový podíl cizích zdrojů, nejvýhodnější. Nepodstupují vysoké riziko při zapůjčení finančních prostředků.

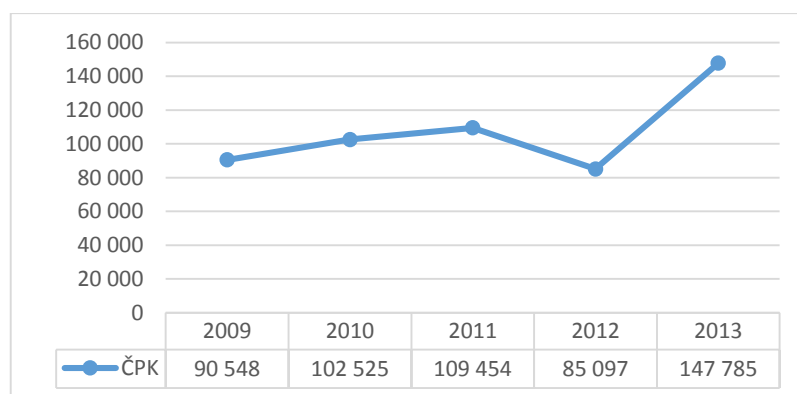
3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole budou interpretovány výsledky pouze jednoho z rozdílových ukazatelů a to čistého pracovního kapitálu (ČPK). Výpočet čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku je pro externí analytiku značně obtížný, jelikož běžně dostupné účetní závěrky neobsahují tak podrobné informace nutné k výpočtu ukazatelů.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál lze vypočítat jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Zjišťuje se, zda má společnost dost volného krátkodobého majetku, který je zdrojem pro splácení krátkodobých závazků. Na obrázku č. 8 lze pozorovat vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti Kerio Technologies.

Obrázek 8: Čistý pracovní kapitál společnosti Kerio Technologies a jeho vývoj v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

Kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu znamenají jakousi finanční pojistku podniku pro případné finanční výkyvy. Jak lze vidět z grafického znázornění vývoje, tak hodnoty tohoto ukazatele rostly až do roku 2011, kdy dosáhly hodnoty 109 454 tis. Kč. V roce 2012 došlo k poklesu čistého pracovního kapitálu na hodnotu 85 097 tis. Kč, který byl

způsoben jak poklesem oběžných aktiv, tak růstem krátkodobých závazků. V roce 2013 se společnost dostala i nad hodnoty předchozích let a dosáhla tak nejvyšších hodnot čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období a to 147 785 tis. Kč. Podle vývoje čistého pracovního kapitálu lze usoudit, že by podnik neměl mít v nejbližších letech potíže s hrazením svých závazků.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část práce se zabývá hlubší analýzou, co se finančního zdraví podniku týká. Popis jednotlivých poměrových ukazatelů a způsoby výpočtů jsou k nalezení v kapitole 1.3.3. Bude zde interpretován vývoj jednotlivých ukazatelů aplikovaných na společnost Kerio Technologies s.r.o. ve sledovaném období 2009 – 2013.

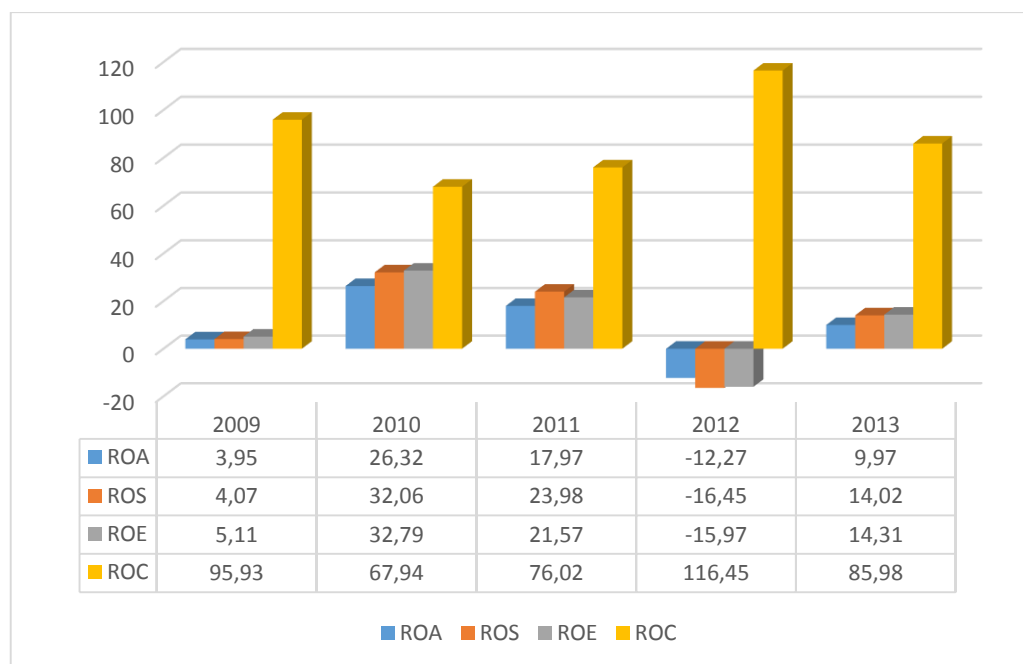
3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zahrnují poměry zisku s vybranými veličinami, pro zjištění, zda je podnik schopen dosahovat zisku použitím vloženého kapitálu. Vstupy potřebné pro výpočet byly čerpány z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Hodnoty jednotlivých ukazatelů a jejich vývoj je znázorněn na obrázku č. 9. Při výpočtu byl používán výsledek hospodaření před zdaněním a úroky tedy EBIT.

U ukazatelů rentability je nejlepším vývojem růst. To se podniku Kerio Technologies nepovedlo a jeho ukazatelé v čase kolísají. V roce 2010 se rentabilita aktiv (ROA) vyšplhala na 26,32%. Tento vývoj si však v dalších letech neudržela a v roce 2012 se dostala do záporných hodnot a to na -12,27%. Pokles ROA až do záporných hodnot byl způsoben klesajícím výsledkem hospodaření a nakonec ztrátou v roce 2012.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) si také neudržel rostoucí vývoj, ale dosahoval vyšších hodnot než ROA. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2010, kdy byl 32,06%, což znamená, že na 1 Kč tržeb podnik vyprodukoval 0,32 Kč zisku. V roce 2011 sice poklesl, ale stále dosahoval poměrně vysoké hodnoty a to 23,98%, tedy na 1 Kč tržeb podnik vyprodukoval 0,24 Kč zisku. Tyto vyšší hodnoty byly způsobeny růstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Obrázek 9: Vývoj ukazatelů rentability podniku Kerio Technologies v letech 2009 - 2013 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

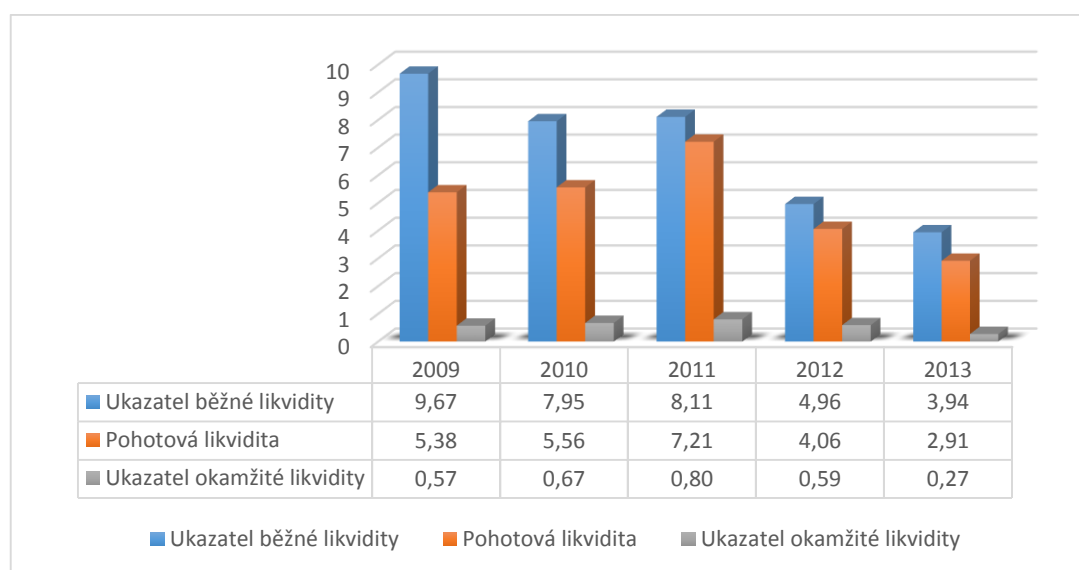
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) představuje stejnou vývojovou tendenci jako ostatní ukazatelé. Nárůst v roce 2010 na 32,79% byl důsledkem růstu výsledku hospodaření i růstem hodnoty vlastního kapitálu. V roce 2011 byla hodnota ukazatele 21,57%, i když vzrostl vlastní kapitál, ale výsledek hospodaření klesl. V roce 2013 opět vzrostl ale jen na hodnotu 14,31%.

Rentabilita nákladů (ROC) zpravidla nabývá vyšších hodnot. Ve sledovaném období tento ukazatel kolísal, i když si v letech 2010 a 2011 držel nižší hodnoty. Největší nárůst byl v roce 2012 na hodnotu 116,45%, který byl způsoben ztrátovým výsledkem hospodaření. Náklady v tomto roce přesahovaly tržby, jelikož 1 Kč tržeb byla vytvořena s náklady ve výši 1,16 Kč. Společnost by se měla i nadále více soustředit na snižování nákladů, k dobrému vývoji napovídá již rok 2013, kdy rentabilita nákladů klesla na hodnotu 85,98%.

3.3.2 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity bude v této části práce zhodnocena schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky. Tyto ukazatelé budou aplikovány na společnost Kerio Technologies a bude sledován a popsán jejich vývoj v letech 2009 – 2013. Hodnoty jednotlivých ukazatelů a jejich vývoj je znázorněn na obrázku č. 10. Údaje pro výpočet ukazatelů byly čerpány z rozvahy.

Obrázek 10: Vývoj ukazatelů likvidity podniku Kerio Technologies v letech 2009 - 2013



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

Každý ukazatel likvidity má stanoveno rozmezí doporučených hodnot, ve kterém by se výsledné hodnoty měly pohybovat. U běžné likvidity je doporučováno rozmezí 1,5 – 2,5. Cílem tohoto ukazatele je zjistit, kolikrát je možno z oběžných aktiv uspokojit krátkodobé závazky. Z obrázku č. 10 je patrné, že společnost dosahuje hodnot, které jsou poměrně vysoko nad doporučenou hranicí. Pro věřitele jsou vysoké hodnoty likvidity podniku pozitivní, jelikož se nemusí bát o splacení svých závazků. Naopak pro vlastníky podniku jsou výhodnější nižší hodnoty likvidity, samozřejmě v doporučeném rozmezí. Důvodem je, že oběžná aktiva neefektivně vážou finanční prostředky. I když hodnoty tohoto ukazatele ve sledovaném období spíše klesají, tak i nejnižší hodnota, které podnik dosáhl v roce 2013 a to 3,94, je stále nad horní hranicí. Tento pokles je způsoben růstem

krátkodobých závazků. Společnost je ale stále schopna bezpečně hradit své závazky věřitelům.

Pohotová likvidita vychází z poměru oběžných aktiv snížených o zásoby a krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1 – 1,5. Hodnoty společnosti se u této likvidity nacházejí vysoko nad horní hranicí. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011 a to 7,21. Důvodem bylo současné zvýšení oběžných aktiv a snížení zásob. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele jsou pozitivní pro věřitele, jelikož podnik nemá problém uspokojit závazky bez prodání zásob. Pro vlastníky a investory je tento výsledek zprávou takovou, že společnost váže zbytečně velké množství svých finančních prostředků v méně výnosných formách aktiv a měla by je přesunout do těch výnosnějších dlouhodobých aktiv.

Okamžitá likvidita se počítá jen s těmi nejlikvidnějšími položkami, což jsou peníze na bankovních účtech a v pokladně a také krátkodobé cenné papíry a podíly. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 0,2 – 1,1. Hodnoty společnosti se u tohoto ukazatele pohybují v doporučeném rozmezí. V roce 2013 společnost dosahuje nejnižší hodnoty ve sledovaném období a to 0,27. Tento pokles byl způsoben nárůstem krátkodobých závazků, zejména z obchodních vztahů. Společnosti je doporučeno vypořádat se s těmito závazky a nenechat hodnotu tohoto ukazatele klesnout pod spodní hranici.

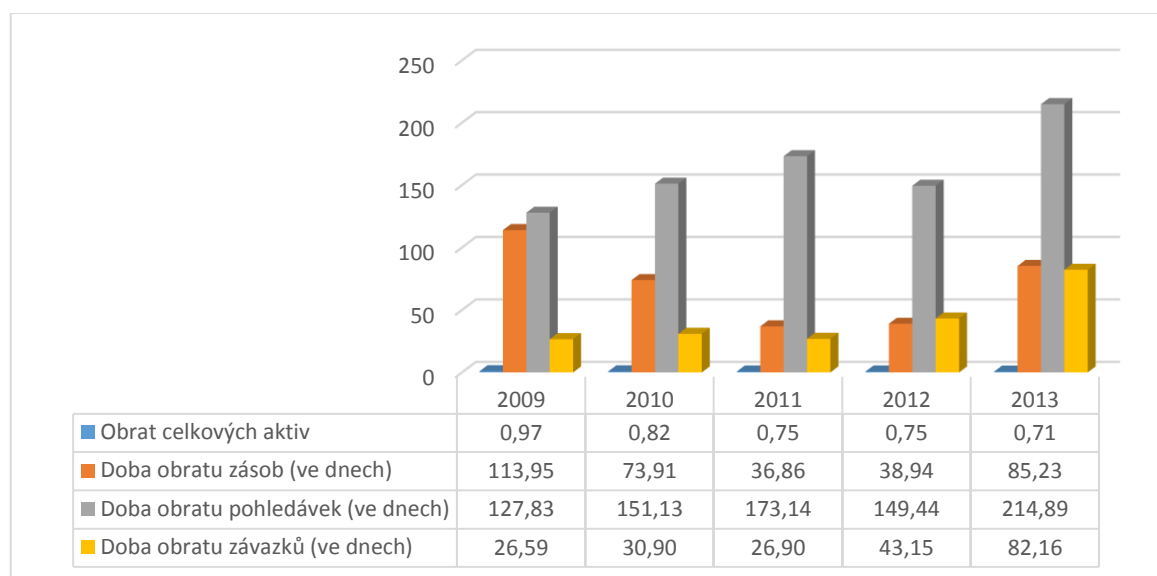
3.3.3 Ukazatele aktivity

Cílem ukazatelů aktivity je zhodnocení podniku z pohledu hospodaření s aktivy a pasivy. Zaměřují se na vyhodnocení doby obratu zásob, pohledávek a závazků. Bude získán přehled o platební morálce nejen ze strany zákazníků, ale i ze strany podniku. Výsledné hodnoty ukazatelů a jejich vývoj ve sledovaném období je znázorněn na obrázku č. 11. Údaje pro výpočty ukazatelů byly čerpány z výkazu zisku a ztráty a rozvahy.

Obrat celkových aktiv hodnotí, jak efektivně podnik využívá aktiva. Optimální hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat hodnoty 1, pokud tomu tak není, je potřeba zvýšit některá aktiva nebo zvýšit tržby při stejných aktivech. Na obrázku č. 11 lze vidět, že hodnota tohoto ukazatele se nejvíce přiblížila doporučené hodnotě jen v roce 2009, tato

hodnota byla 0,97. V dalších letech hodnoty podniku klesaly. Důvodem byl nedostatečný růst tržeb při růstu celkových aktiv ve sledovaném období.

Obrázek 11: Vývoj ukazatelů aktivity podniku Kerio Technologies v letech 2009 - 2013



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

Doba obratu zásob uvádí dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v zásobách. Je to doba od pořízení zásob do jejich zpracování či prodeje. Při zkracování doby obratu zásob dochází ke zvýšení zisku. Nejvyšší a tedy nejhorší byla hodnota tohoto ukazatele v roce 2009, kdy byla 113,95 dnů. Nejlépe podnik hospodařil se zásobami v roce 2011 a 2012, kdy se doba obratu zásob pohybovala mezi 36 – 39 dny.

Doba obratu pohledávek udává dobu, za jakou jsou průměrně pohledávky splaceny. Z výsledků tohoto ukazatele, které jsou na obrázku č. 11, je patrné, že zákazníci mají špatnou platební morálku, jelikož obvyklou dobu splatnosti pohledávek má podnik 14 dnů až 1 měsíc. Nejvyšší hodnotu měl ukazatel v roce 2013, kdy vzrostl až na 214,89 dní, důvodem byl velký nárůst pohledávek z obchodních vztahů.

Doba obratu závazků by podle obecného principu měla být delší. Je to z toho důvodu, že se podnik může dostat do druhotné platební neschopnosti. To znamená, že podnik chce dostát svým závazkům, ale nemůže, jelikož nedostane zapláceno od odběratelů. Společnost Kerio Technologies má sice dobu obratu závazků výrazně nižší než dobu

obratu pohledávek, ale dle výsledků ukazatelů likvidity nemá problém s hrazením svých závazků. Doba splatnosti závazků se pohybovala v rozmezí 26 – 43 dnů až na rok 2013, kdy se doba obratu závazků zvýšila na 82,16 dnů. Doporučení pro podnik je sjednat si s dodavateli prodloužení doby splatnosti faktur, podnik poté bude mít možnost čerpat od dodavatele bezplatný úvěr. Za tu dobu může dojít ke splacení části pohledávek.

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Cílem ukazatelů zadluženosti je zjistit, v jaké výši podnik využívá cizích zdrojů k hrazení aktiv podniku. Vstupy pro výpočet ukazatelů byly čerpány z rozvahy. Výsledné hodnoty ukazatelů a jejich vývoj ve sledovaném období obsahuje tabulka č. 7. Výpočet ukazatele úrokového krytí nebyl možný z důvodu absence nákladových úroků v podniku.

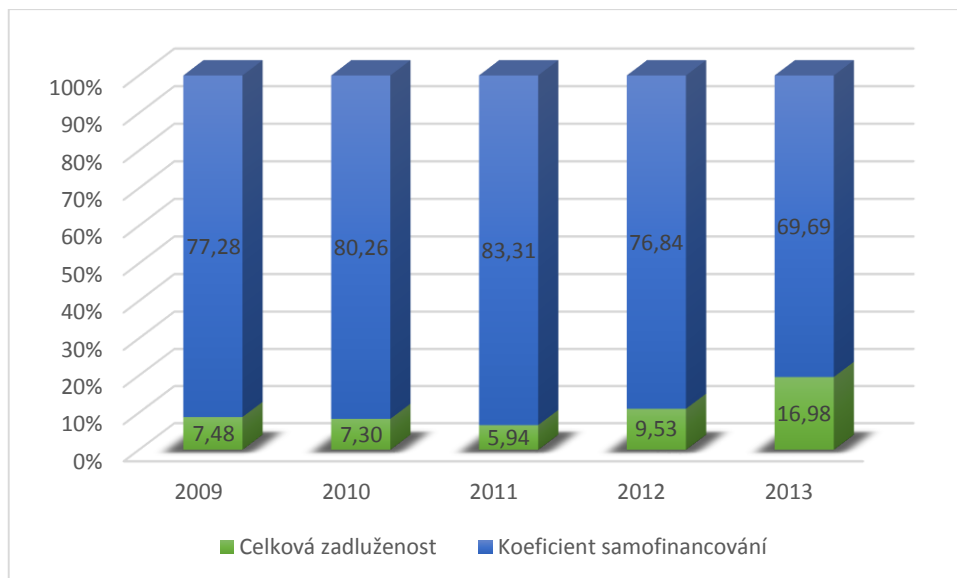
Tabulka 7: Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti Kerio Technologies v letech 2009 - 2013

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost (v %)	7,48	7,30	5,94	9,53	16,98
Koeficient samofinancování (v %)	77,28	80,26	83,31	76,84	69,69
Zadluženost vlastního kapitálu	0,10	0,09	0,07	0,12	0,24

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

Z tabulky č. 7 lze snadno vyčíst, že v podniku převládá financování z vlastních zdrojů. Vlastní zdroje financování podniku byly využity nejvíce v roce 2011, kdy koeficient samofinancování dosahuje hodnoty 83,31%. V roce 2013 byla aktiva financována z 69,69% z vlastních zdrojů, financování z cizích zdrojů se zvýšilo na 16,98%, což je nejvyšší hodnota celkové zadluženosti ve sledovaném období. Koeficient financování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů se rovná 100%, rozdíl je způsoben nezapočtením ostatních pasiv. Vývoj těchto ukazatelů je znázorněn na obrázku č. 12.

Obrázek 12: Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování podniku Kerio Technologies v letech 2009 - 2013



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

U zadluženosti vlastního kapitálu vstupuje do poměru cizí kapitál a vlastní kapitál. Pokud je hodnota větší než 1, znamená to, že společnost má více cizího kapitálu než toho vlastního. Jak je vidět v tabulce č. 6 společnost má jednoznačně více vlastního kapitálu. Hodnoty ukazatele v čase kolísají, ale stále se drží hluboko pod hodnotou 1, v roce 2011 poklesl nejvíce a to na 0,07. Znamená to, že 0,07 Kč dluhu připadá na každou korunu vlastního kapitálu. Ukazatel vzrostl nejvíce v roce 2013 na hodnotu 0,24.

Společnost Kerio Technologies s.r.o. jednoznačně nejvíce využívá vlastních zdrojů k financování aktiv.

3.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Tato část bakalářské práce se zabývá celkovým zhodnocením finančně-ekonomické situace podniku Kerio Technologies a jeho výkonnosti na základě jednoho čísla. Stav podniku zjistíme výpočty Altmanova modelu, který patří do bankrotních modelů a výpočtem Kralickova Quicktestu, který patří do bonitních modelů. Tyto modely mají sice špatnou vypovídací schopnost, ale můžou sloužit jako nástroj pro rychlé srovnání s jinými

podniky nebo jako podklad pro další hodnocení podniku. Postup výpočtu je popsán v kapitole 1.3.4.

3.4.1 Altmanův model

Při výpočtu Altmanova modelu se zjišťuje, zda podniku nehrozí bankrot. Výpočet u společnosti Kerio Technologies byl prováděn za období 2009 – 2013. Výsledné hodnoty Altmanova modelu, tzv. Z-skore, lze vidět v tabulce č. 8.

Tabulka 8: Altmanovo Z-skore v podniku Kerio Technologies v období 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Z-skore	6,496	7,065	8,053	4,759	3,672

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

Všechny výsledné hodnoty Z-skore mají hodnotu větší než 2,9, což znamená, že podnik je finančně zdravý. Hodnoty ukazatele v posledních letech klesají, ale stále se drží nad hodnotou 2,9. Společnost rozhodně není ohrožena bankrotem.

3.4.2 Kralickův Quicktest

Cílem Kralickova Quicktestu je zjistit bonitu podniku, tedy zda je podnik schopen dostát svým závazkům. Výpočet se skládá z výpočtu čtyř rovnic a následného bodového ohodnocení těchto výsledků. Výpočet u společnosti Kerio Technologies byl prováděn za období 2010 – 2013. Vynechání roku 2009 je z důvodu neposkytnutí výkazu cash-flow. Výsledné hodnoty jsou obsaženy v tabulkách č. 9 a č. 10.

Tabulka 9: Výsledné hodnoty ukazatelů R1, R2, R3, R4 v období 2010 - 2013

	2010	2011	2012	2013
R1	0,8026	0,8331	0,7684	0,6969
R2	0,0651	0,0377	-0,1212	1,6314
R3	0,2632	0,1797	-0,1227	0,0997
R4	0,3469	0,3683	-0,3193	0,0749

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kerio Technologies s.r.o., 2015

Tabulka 10: Obodování výsledků a hodnocení firmy za období 2010 - 2013

	2010	2011	2012	2013
R1	4	4	4	4
R2	0	0	0	0
R3	4	4	0	2
R4	4	4	0	2
Hodnocení finanční stability	2	2	2	2
Hodnocení výnosové situace	4	4	0	2
Hodnocení celkové situace	3	3	1	2

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Podle dosažených výsledků lze říci, že podnik se v letech 2010 a 2011 pohybuje na hraně mezi bonitní firmou a šedou zónou. V letech 2012 a 2013 je podnik v šedé zóně, tudíž nelze jednoznačně říci, zda je firma bonitní či má potíže ve finančním hospodaření. Pokles v roce 2012 byl způsoben záporným výsledkem hospodaření před zdaněním v ukazateli R3 a záporným provozním cash-flow v ukazateli R4. Z výsledků tohoto modelu vyplývá, že podnik může mít problémy s hrazením svých závazků. Dle výsledků ukazatelů likvidity bylo však zjištěno, že podnik je likvidní a s hrazením závazků nemá problémy.

4 Zhodnocení ekonomické situace podniku Kerio Technologies s.r.o.

V této části práce je provedeno zhodnocení ekonomické situace podniku na základě provedené finanční analýzy. Jednotlivé části analýzy a výsledné hodnoty ukazatelů byly popsány v předchozí kapitole, kde byly i větší změny zdůvodněny. Analýza byla prováděna za sledované období 2009 – 2013. Společnost lze považovat za stabilní, v posledních letech slibně se rozvíjející a rostoucí. Firma dbá na zdokonalování a vývoj svých produktů a získávání většího podílu na trhu. Podnik je považován za finančně zdravý a schopný řešit případnou negativní finanční situaci.

Podnik byl během sledovaného období ziskový až na rok 2012, kdy výsledkem hospodaření byla ztráta. Tato ztráta, dle rozhodnutí jediného společníka společnosti Kerio Technologies Inc., byla převedena do dalšího období. V roce 2013 bylo opět dosaženo zisku.

V roce 2010 získala společnost za produkty Kerio Connect a Kerio Control ocenění IT Produkt roku 2010. Dokončený nový produkt se podílel na zvýšení celkových aktiv a to dlouhodobého nehmotného majetku, který obsahuje software vlastní výroby. V aktivech došlo také ke zvýšení pohledávek z obchodních vztahů o 20,12% oproti roku 2009 a růstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 21,73%. Tyto změny vedly až k zisku, který byl v roce 2010 nejvyšší za sledované období. Tento výsledek hospodaření běžného účetního období zvýšil i stranu pasiv a to zejména v položce výsledku hospodaření běžného účetního období a v závazcích. To, že byl tento rok nadmíru úspěšný, dokazují i ukazatele rentability, které dosahovaly nejlepších hodnot. Podnik byl vysoce likvidní, tudíž neměl problém splácet své závazky, i když jejich doba obratu je kratší než doba obratu pohledávek. Podnik byl z 80% financován z vlastních zdrojů.

Rok 2011 znamenal pro podnik proniknutí na dva nové segmenty trhu softwaru s produkty Kerio Operator a Kerio Workspace, který byl oceněn jako IT Produkt roku 2011. S uvedením nových produktů přišlo zvýšení dlouhodobého nehmotného majetku a krátkodobých pohledávek a tím samozřejmě i celkových aktiv. I přes růst výnosů o 12%, dle výroční zprávy společnosti, bylo za rok 2011 dosaženo nižšího zisku. Oproti roku 2010 byla hodnota výsledku hospodaření o 16,15% nižší. Podnik byl nadále rentabilní a vysoce likvidní. Z více než 83% byl financován z vlastních zdrojů.

V roce 2012 společnost uvedla na trh cloudové řešení Kerio Connect in Cloud. Také ukončila vývoj produktu Kerio Directory z důvodu nutnosti snížení nákladů a budoucímu zvýšení orientace na cloudová řešení. Výrazného snížení nákladů však dosaženo nebylo. Pokles v oběžných aktivech v nedokončené výrobě byl minimální. Pro podnik byl tento rok ztrátový. Z výkazu cash-flow však lze zjistit, že i když podnik vykazoval ztrátu, tak se nedostal do finanční tísně. Výkaz cash-flow obsahoval kladný stav peněžních prostředků ke konci období a dokonce se oproti roku 2011 zvýšil. Tento ztrátový rok se však podepsal i na rentabilitě, která se dostala do záporných hodnot, tudíž jednotlivé položky nepřinášely žádný zisk. Ukazatel rentability nákladů měl sice kladnou hodnotu, ale tato hodnota značila negativní vývoj nákladů, které v daném účetním období převyšovaly tržby. Podle ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že podnik neefektivně hospodařil se svými aktivy. Likvidita podniku byla zachována, tudíž podnik neměl problém se splácením závazků. Podnik byl z necelých 77% financován z vlastních zdrojů.

V roce 2013 byla společností uvedena cloudová služba Samepage na trh, také se podařilo rozšířit funkce produktu a vznikla verze Kerio Connect 8.1. Růst celkových aktiv byl způsoben růstem oběžných aktiv zejména zásob, které obsahují nedokončenou výrobu, a krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Na straně pasiv došlo k navýšení zejména kvůli výsledku hospodaření běžného účetního období, závazkům z obchodních vztahů a vzniku závazku k ovládající osobě. Společnost dosáhla 14% nárůstu tržeb za prodaný software oproti roku 2012 a tak na konci roku 2013 vykazovala zisk. Ukazatele rentability opět vystoupaly do kladných hodnot a dosáhly uspokojivých výsledků. Podnik byl tedy rentabilní a na základě rentability nákladů lze usuzovat, že dbal na snižování nákladů. Klesaly hodnoty ukazatelů likvidity, které se ale nadále držely v doporučených hodnotách, tím pádem lze říci, že podnik byl i nadále likvidní. Pokles mohl být způsoben přesunutím finančních prostředků pro jejich větší zhodnocení. Nebezpečně vzrostla doba obratu pohledávek a tím i doba obratu závazků, po kterou podnik čerpá bezplatný úvěr od dodavatele, ale nesmí zde být narušeno dodržování obchodně-úvěrové politiky. Zvýšení doby obratu zásob informovalo o tom, že podnik má velké množství rozpracovaných produktů. Při snižování obratu zásob by se podnik musel zamyslet nad tím, na jakých produktech ve fázi vývoje se bude pokračovat a vývoj jakých produktů se zastaví. Tím by se sice doba obratu zásob snížila, ale mohly by se ohrozit budoucí tržby z důvodu zrušení vývoje daných produktů. Společnost stále financovala svou činnost

z vlastních zdrojů, ale došlo ke zvýšení celkové zadluženosti na necelých 17% zvýšením krátkodobých závazků.

5 Návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku Kerio Technologies s.r.o.

V této části bakalářské práce jsou navržena řešení pro zlepšení ekonomické situace podniku Kerio Technologies s.r.o., vycházející z provedené finanční analýzy v kapitole 3. Jak již bylo uvedeno v předchozí kapitole, podnik se nachází v dobré finanční situaci. Kromě roku 2012 byl výsledkem hospodaření zisk. Podnik je financován zejména z vlastních zdrojů, cizí zdroje obsahují jen rezervy a krátkodobé závazky. Podnik nečerpá žádný bankovní úvěr.

Hlavním a asi největším problémem podniku, jak je možné vidět v ukazatelích aktivity, je doba obratu pohledávek, která přesahuje 120 dnů a v roce 2013 se tato doba zvýšila až na 214 dnů. Přitom doba splatnosti pohledávek je v podniku stanovena na 14 dní až 1 měsíc. Vysoká doba obratu pohledávek váže finanční prostředky podniku, které by mohl například investovat. Určitá část nesplacených pohledávek může být následkem velikosti obchodního kanálu. Své produkty společnost nabízí a prodává prostřednictvím internetu a prostřednictvím sítě prodejců, což jsou například reselleři, distributoři (mají pod sebou resellery a přímo se spojují s podnikem), IT konzultanti a další. Například s distributorem podnik provádí vyúčtování souhrnně vždy za celý měsíc na jedné faktuře. Pro podnik by bylo výhodnější snížit dobu obratu pohledávek alespoň na 60 dnů. Možným řešením je poskytování všech licencí k produktům až po zaplacení. Zde by však mohlo být riziko snížení počtu obslužených zákazníků. Další možností by mohlo být častější vyúčtování s distributory, což by mohlo mít negativní dopad na rychlost zpracování faktur kvůli jejich množství.

Návrh řešení pro snížení doby obratu pohledávek, je zabývání se vymáháním těchto pohledávek. V první části by se jednalo o zaslání dvou upomínek podnikem odběrateli v rozestupu 14 dnů při překročení doby splatnosti, s možností přihlídnutí na délku a kvalitu spolupráce s daným odběratelem. Při nereagování na upomínky, vstoupit do osobního jednání, případně předat vymáhání právní firmě nebo firmě zabývající se vymáháním pohledávek. V případě, že byl produkt prodán prostřednictvím sítě prodejců, (například reselleři, distributoři, IT konzultanti), zapojit do vymáhání i tyto prodejce. Současně je možným řešením i zainteresovat prodejce úhradou zprostředkovaného prodeje, například provizi zaplatit až po úhradě konečného odběratele. Vymáhání

pohledávek je časově a poměrně i finančně náročné a vymáhání může trvat od několika měsíců po několik let. Soudní náklady při podání žaloby se odvozují od vymáhané částky, mohou se pohybovat v těchto výších, například při hodnotě dluhu do 20 000 Kč poplatek 1 000 Kč, při dluhu od 20 000 do 40 000 000 Kč poplatek ve výši 5% z žalované částky, apod. (Soudní poplatky, Poradna věřitele, online, 2015) Do nákladů je samozřejmě nutné přičíst ohodnocení podnikového právníka nebo najatého advokáta. S problémem včasného nesplácení pohledávek se potýká většina firem v různých oborech. Řešení bývají obtížná, jelikož vždy záleží na platební morálce druhé strany. Pokud by se podniku podařilo snížit dobu obratu splatnosti pohledávek, volné peněžní prostředky by podnik mohl investovat, viz dále. Změnou těchto položek by došlo ke zvýšení likvidity podniku.

Dalším návrhem pro zlepšení ekonomické situace podniku by bylo snížení pohotové likvidity alespoň na hodnotu 2 a snížení běžné likvidity na hodnotu 3. Přibližně těchto hodnot bychom dosáhli snížením oběžných aktiv cca o 47 300 tis. Kč. S tímto souvisí přechodí návrh zlepšení, jelikož většina těchto finančních prostředků je vázána v krátkodobých pohledávkách. V současné době by podnik mohl snížit pouze nedokončenou výrobu, což by pro podnik bylo složité z důvodu nutnosti ukončení vývoje některého z rozpracovaných produktů. Pokud by se podniku i přesto podařilo snížit některou ze zmíněných položek, mohl by volné peněžní prostředky investovat. Pokud by podnik snížil pohledávky, měl by dost finančních prostředků pro investování do nemovitosti, jelikož nyní podnik sídlí v pronajatých prostorách, kde nájemné za rok 2013 činilo 8 461 tis. Kč.

Možným návrhem pro investování je i dlouhodobá nízkoriziková investice do státních dluhopisů držených do splatnosti, jelikož dluhopisy patří k nejbezpečnějším investicím. Nízká míra rizika je dána tím, že investorovi je většinou vyplacena zpět minimálně částka, kterou do dluhopisů investoval. V současné době je nejvýhodnější investovat do státních amerických dluhopisů, jelikož americký dolar posiluje. Samozřejmě nikdy není možné vědět, jak dlouho tento vývoj vydrží nebo o kolik bude následný pokles. Investovat do dluhopisů na území Evropy je v současné době značně absurdní. Důvodem je kvantitativní uvolňování financí ze strany Evropské centrální banky (ECB). Ta ve velkém množství skupuje státní dluhopisy a drží úrokové sazby na nízké úrovni. Cílem je pomoci státům refinancovat své dluhy, oslabit euro a zvýšit inflaci, aby se dluhy začaly sami likvidovat. Při investování do dluhopisů je nejlepší investovat na 3 až 10 let.

Na základě vlastního průzkumu investičních příležitostí je navrženo investovat do akcií a to zejména podnikových. Kvantitativním uvolňováním začaly růst ceny akcií v celé Evropě a to zejména v Německu. V současné době je dle portálu Finez.cz výhodné investovat například do akcií společnosti Allianz, kde cena akcie je 149,60 € a dividendový výnos 4,68%. Doporučeno je také investovat do společnosti Volkswagen, jelikož posledních pět let má tato společnost stabilně rostoucí tržby. Cena akcie firmy Volkswagen je 225,50 € a dividendový výnos 2,38%. Dividendovým výnosem se rozumí procentní vyjádření příjmu investora z dané investice. Dividendový výnos lze vypočítat jako $(\text{Dividenda na akcii} / \text{Tržní cena akcie}) \times 100$. (FINEZ Investment Management, online, 2015; Managementmania.com, online, 2015)

Posledním návrhem je investovat do akvizice podniku ve stejném odvětví. Společnost může koupit pouze akcie jiného podniku, obchodní podíl v podniku, také je ale možné odkoupit část jiného podniku. Z akvizice se po čase může stát fúze a podnik by mohl získat větší podíl na trhu. Možné je investovat například do společnosti SAP zakoupením jejich akcií, které v současné době vykazují 3% růst způsobený nárůstem tržeb v prvním čtvrtletí roku 2015. (Kurzy.cz, online, 2015)

Investováním peněžních prostředků uvolněných z oběžných aktiv by podnik snížil svou likviditu, samozřejmostí je udržení podniku v doporučených hodnotách ukazatelů likvidity. Snížením likvidity a vložením finančních prostředků do výnosnějších aktiv se podniku zvýší rentabilita.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku Kerio Technologies s.r.o. v období 2009 – 2013. Situace podniku byla zjišťována pomocí nástrojů finanční analýzy. Výpočty byly prováděny dle postupů obsažených v ekonomické teorii. Podkladem pro vypracování finanční analýzy byly účetní výkazy společnosti konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash-flow a výroční zprávy společnosti. Z důvodu obchodní politiky společnosti a důvěrnosti informací nebyly pro vypracování práce použity jiné interní dokumenty.

Na začátku této práce byla popsána finanční analýza, její cíle, význam a metody. Tato část byla zpracována pomocí odborné literatury a dalších zdrojů. V další kapitole byl přestaven podnik Kerio Technologies, jeho obor podnikání, struktura společnosti, sortiment, ale také odběratele a konkurenti společnosti. Poté byla pomocí jednotlivých kroků zhodnocena finanční situace podniku Kerio Technologies.

V prvním kroku byla provedena analýza absolutních ukazatelů, tedy vertikální a horizontální analýza účetních výkazů. Na základě horizontální analýzy byly zjištěny meziroční změny a vývoj jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. U vertikální analýzy rozvahy byly zjištěny poměry jednotlivých položek na celkových bilančních sumách. Při analýze rozdílových ukazatelů byl proveden výpočet ukazatele čistého pracovního kapitálu, který udává jaká část oběžných aktiv je kryta dlouhodobým kapitálem, to znamená, jakou má podnik finanční pojistku. Tento ukazatel v průběhu let kolísal, ale stále se pohybuje vysoko v kladných hodnotách.

Následně byla provedena analýza poměrových ukazatelů, která obsahuje ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Nejdříve byly vypočítány ukazatele rentability, ve kterých se počítalo se ziskem před zdaněním a úroky. Podnik v této oblasti dosáhl pozitivních hodnot až na rok 2012, kdy se z důvodu ztráty, hodnoty ukazatelů rentability pohybovaly v záporných hodnotách. Poté byly vypočítány ukazatele likvidity, z nichž se získávají informace o schopnosti podniku splácet své krátkodobé závazky. Společnost Kerio Technologies nemá s hrazením svých závazků problémy, je vysoce likvidní. Dále byly vypočítány ukazatele aktivity, ze kterých se zjišťuje, jak podnik hospodář se svými aktivy. Zde bylo zjištěno, že podnik má největší problémy s inkasem pohledávek. Jako poslední z poměrových ukazatelů se počítali ukazatele zadluženosti.

Zde bylo zjištěno, že podnik je z největší části financován z vlastních zdrojů. Cizí kapitál obsahuje pouze rezervy a krátkodobé závazky, jelikož podnik nečerpá žádné bankovní úvěry.

Na základě souhrnných indexů hodnocení podniku, kde z bankrotních modelů byl vypočítán Altmanův model, je společnost Kerio Technologies prosperující a neohrožuje jí bankrot. Z výsledků bonitního modelu, kde se prováděl výpočet Kralickova Quicktestu, bylo zjištěno, že se společnost nachází v šedé zóně, tedy nelze jednoznačně zhodnotit finanční hospodaření podniku.

V závěru práce bylo provedeno zhodnocení ekonomické situace podniku na základě výsledků finanční analýzy a také byla navržena řešení, pro oblasti společnosti, kde je potřebné zlepšení. Návrhy se týkaly snížení doby obratu pohledávek a možností investování uvolněných peněžních prostředků. Společnost by nadále měla provádět pravidelnou finanční analýzu a přijímat vhodná opatření, aby byla i nadále konkurenceschopná a dosahovala zisků.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Bodové ohodnocení výsledků Kralickova Quicktestu	30
Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv v období 2009 - 2013 .	40
Tabulka 3: Horizontální analýza vybraných položek pasiv v období 2009 - 2013 .	41
Tabulka 4: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty v období 2009 - 2013.....	44
Tabulka 5: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v období 2009 - 2013 (v %)	46
Tabulka 6: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v období 2009 - 2013 (v %)	48
Tabulka 7: Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti Kerio Technologies v letech 2009 - 2013.....	56
Tabulka 8: Altmanovo Z-skore v podniku Kerio Technologies v období 2009 - 2013	58
Tabulka 9: Výsledné hodnoty ukazatelů R1, R2, R3, R4 v období 2010 - 2013	58
Tabulka 10: Obodování výsledků a hodnocení firmy za období 2010 - 2013	59

Seznam obrázků

Obrázek 1: Obsah rozvahy	12
Obrázek 2: Logo společnosti Kerio Technologies s.r.o.	31
Obrázek 3: Vývoj celkových aktiv společnosti Kerio Technologies v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč).....	41
Obrázek 4: Vývoj celkových pasiv společnosti Kerio Technologies v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč).....	42
Obrázek 5: Vývoj výsledků hospodaření společnosti Kerio Technologies v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)	45
Obrázek 6: Struktura aktiv podniku v letech 2009 - 2013.....	48
Obrázek 7: Struktura pasiv podniku v letech 2009 - 2013	49
Obrázek 8: Čistý pracovní kapitál společnosti Kerio Technologies a jeho vývoj v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)	50
Obrázek 9: Vývoj ukazatelů rentability podniku Kerio Technologies v letech 2009 - 2013 (v %)	52
Obrázek 10: Vývoj ukazatelů likvidity podniku Kerio Technologies v letech 2009 - 2013	53
Obrázek 11: Vývoj ukazatelů aktivity podniku Kerio Technologies v letech 2009 - 2013	55
Obrázek 12: Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování podniku Kerio Technologies v letech 2009 - 2013.....	57

Seznam použitých zkratek

CEO – (Chief Executive Officer) Výkonný ředitel

CFO – (Chief Financial Officer) Finanční ředitel

COO – (Chief Operations Officer) Provozní ředitel

ČPK – Čistý pracovní kapitál

ČPM – Čistý peněžní majetek

ČPP – Čisté pohotové prostředky

EAT – Čistý zisk

EBIT – Zisk před zdaněním a úroky

EBT – Zisk před zdaněním

HR – (Human Resources) Personální manažer

ICT – Informační a komunikační technologie

IT – Informační technologie

MS – Microsoft

MŠMT – Ministerstvo školství, mládeže a tělovýchovy

NIDV – Národní institut pro další vzdělávání

OS – Operační systém

ROA – Rentabilita aktiv

ROC – Rentabilita nákladů

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – Rentabilita tržeb

s.r.o. – Společnost s ručením omezeným

VoIP – (Voice over Internet Protocol) Volání přes internet

VP – Vice-President

VPN – (Virtual Private Network) Virtuální privátní síť

Seznam použité literatury

- BERMAN, Karen., KNIGHT, Joe., CASE, John. *Finanční inteligence pro manažery: klíč ke skutečné hodnotě čísel*. 1. vydání, Brno: Computer Press, 2011, 241 s., ISBN 978-80-251-3724-6
- BLÁHA, Zdeněk Sid., JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání, Praha: Management Press, s.r.o., 2006, 194 s., ISBN 80-7261-145-3
- GRÜNWARD, Rudolf., HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání, Praha: Ekopress, 2007, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2
- HRDÝ, Milan., HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vydání, Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, 180 s., ISBN 978-80-7357-492-5
- KISLINGEROVÁ, Eva., HNILICA, Jiří. *Finanční analýza – krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s., ISBN 978-80-7179-321-3
- KISLINGEROVÁ, Eva., HNILICA, Jiří. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vydání, Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s., ISBN 978-80-7179-713-5
- KNÁPKOVÁ, Adriana., PAVELKOVÁ, Drahomíra., ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání, Praha: Grada Publishing, a.s., 2013, 240 s., ISBN 978-80-247-4456-8
- PORTER, E. Michael. *Konkurenční výhoda*. Praha: Victoria Publishing, a.s., 1993, 623 s., ISBN 80-85605-12-0
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání, Praha: Grada Publishing, a.s., 2010, 144 s., ISBN 978-80-247-3308-1
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání, Praha: Grada Publishing, a.s., 2012, 272 s., ISBN 978-80-247-4004-1
- SRPOVÁ, Jitka., ŘEHOŘ, Václav. a kol. *Základy podnikání*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010, 432 s., ISBN 978-80-247-3339-5
- SYNEK, Miloslav. a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepracované a aktualizované vydání, Praha: Grada Publishing, a.s., 2003, 466 s., ISBN 80-247-0515-X

SYNEK, Miloslav. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání, Praha: Grada Publishing, a.s., 2011, 480 s., ISBN 978-80-247-3494-1

Účetní závěrka podniku Kerio Technologies, s.r.o., 2009 – 2013

Výroční zpráva podniku Kerio Technologies, s.r.o., 2011 – 2013

Online zdroje

AVAST Software s.r.o. [online]. © 2015 [cit. 19.4.2015]. Dostupné z: <https://www.avast.com/cs-cz/index>

Absolutní ukazatele. *Management mania*. [online]. © 2013. Poslední aktualizace: 25.2.2014 [cit. 19.4.2015]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/absolutni-ukazatele>

Justice.cz: Oficiální server českého soudnictví. [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti. [cit. 19.4.2015]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

Kerio Technologies, Inc. [online]. © 2015 [cit. 19.4.2015]. Dostupné z: <http://www.kerio.cz/o-nas>

NĚMÝ, Josef. Evropské akcie pokračují v růstu. In: *Kurzy.cz* [online]. 21.4.2015 [cit. 22.4.2015]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/zpravy/379374-evropske-akcie-pokracuji-v-rustu-21-4-2015/>

Microsoft. [online]. © 2015 [cit. 19.4.2015]. Dostupné z: <http://www.microsoft.com/cs-cz/default.aspx>

Soudní poplatky. *Poradna věřitele: Pomůžeme vám získat zpět vaše finance*. [online]. © 2015 [cit. 19.4.2015]. Dostupné z: <http://www.poradnaveritele.cz/soudni-poplatky/>

SAP. [online]. © 2014 [cit. 19.4.2015]. Dostupné z: <http://www.sap.com/cz/index.html>

Techniky a metody finanční analýzy. *BusinessInfo.cz: Oficiální portál pro podnikání a export*. [online]. © 2015 [cit. 19.4.2015]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#rozuka>

TRAXLER, Jan. Vývoj na trzích – březen 2015. In: *Finez.cz* [online]. 3.4.2015 [cit. 19.4.2015]. Dostupné z: <http://www.finez.cz/odborne-clanky/vyvoj-na-trzich/vyvoj-na-trzich-brezen-2015/>

Zákon o účetnictví – část třetí. *Business center.cz*. [online]. © 2015 [cit. 19.4.2015]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast3.aspx>

Seznam příloh

Příloha A: Organizační struktura společnosti Kerio Technologies s.r.o.

Příloha B: Horizontální analýza aktiv za období 2009 – 2013

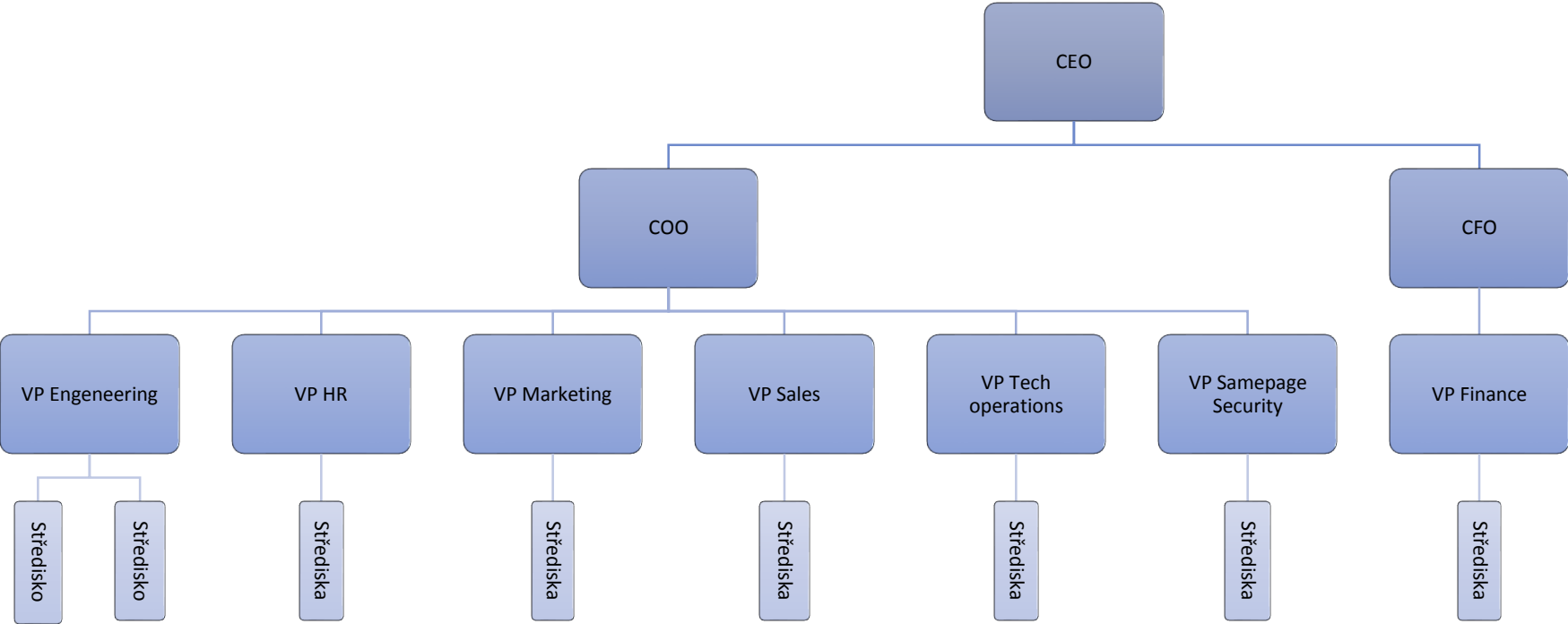
Příloha C: Horizontální analýza pasiv za období 2009 – 2013

Příloha D: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009 – 2013

Příloha E: Vertikální analýza aktiv za období 2009 – 2013

Příloha F: Vertikální analýza pasiv za období 2009 - 2013

Příloha A: Organizační struktura společnosti Kerio Technologies s.r.o.



Příloha B: Horizontální analýza aktiv za období 2009 – 2013

Horizontální analýza	V tis. Kč									Změna v %			
	2009	2010	10-09	2011	11-10	2012	12-11	2013	13-12	10/09	11/10	12/11	13/12
Aktiva													
Aktiva celkem	146 044	209 241	63 197	256 994	47 753	240 258	-16 736	309 145	68 887	43,27	22,82	-6,51	28,67
Dlouhodobý majetek	44 083	90 822	46 739	132 084	41 262	132 380	296	109 613	-22 767	106,02	45,43	0,22	-17,19
Dlouhodobý nehmotný majetek	42 711	87 787	45 076	126 150	38 363	127 453	1 303	105 839	-21 614	105,53	43,70	1,03	-16,95
Software	42 711	87 787	45 076	126 150	38 363	127 453	1 303	105 839	-21 614	105,53	43,70	1,03	-16,95
Dlouhodobý hmotný majetek	1 372	3 035	1 663	5 934	2 899	4 927	-1 007	3 774	-1 153	121,20	95,51	-16,97	-23,40
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 372	3 021	1 649	4 419	1 398	3 775	-644	2 986	-789	120,18	46,27	-14,57	-20,90
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	1 515	1 515	1 152	-363	788	-364	0	100,00	-23,96	-31,59
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	14	14	0	-14	0	0	0	0	100,00	-100,00	0	0
Oběžná aktiva	100 997	117 267	16 270	123 894	6 627	106 583	-17 311	197 983	91 400	16,10	5,65	-13,97	85,75
Zásoby	44 773	35 263	-9 510	19 713	-15 550	19 391	-322	52 073	32 682	-21,24	-44,09	-1,63	168,54
Materiál	115	193	78	1	-192	1	0	112	111	67,82	-99,48	0	11 100,00
Nedokončená výroba a polotovary	44 658	35 070	-9 588	19 712	-15 358	19 390	-322	51 961	32 571	-21,46	-43,79	-1,63	167,97
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	853	853	0	0	0	100,00
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0	0	853	853	0	0	0	100,00
Krátkodobé pohledávky	50 225	72 104	21 879	92 605	20 501	74 409	-18 196	131 295	56 886	43,56	28,43	-19,64	76,45
Pohledávky z obchodních vztahů	35 448	52 678	17 230	63 279	10 601	46 112	-17 167	127 506	81 394	48,60	20,12	-27,12	176,51
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	11 512	15 785	4 273	23 732	7 947	24 159	427	0	-24 159	37,11	50,34	1,79	-100,00
Stát - daňové pohledávky	156	157	1	171	14	150	-21	158	8	0,64	8,91	-12,28	5,33
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 568	3 015	447	3 924	909	3 988	64	3 169	-819	17,40	30,14	1,63	-20,53
Dohadné účty aktivní	29	0	-29	0		0		0		-100,00			
Jiné pohledávky	512	469	-43	1 499	1 030	0	-1 499	462	462	-8,39	219,61	-100,00	100,00
Krátkodobý finanční majetek	5 999	9 900	3 901	11 576	1 676	12 783	1 207	13 762	979	65,02	16,92	10,42	7,65
Peníze	172	83	-89	55	-28	204	149	169	-35	-51,74	-33,73	270,90	-17,15
Účty v bankách	5 827	9 817	3 990	11 485	1 668	12 579	1 094	13 593	1 014	68,47	16,99	9,52	8,06
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	36	36	0	-36	0	0	0	100,00	-100,00	0
Časové rozlišení	964	1 152	188	1 016	-136	1 295	279	1 549	254	19,50	-11,80	27,46	19,61
Náklady příštích období	964	1 152	188	1 016	-136	1 295	279	1 549	254	19,50	-11,80	27,46	19,61

Příloha C: Horizontální analýza pasiv za období 2009 – 2013

Horizontální analýza	V tis. Kč									Změna v %			
	2009	2010	10-09	2011	11-10	2012	12-11	2013	13-12	10/09	11/10	12/11	13/12
Pasiva													
Pasiva celkem	146 044	209 241	63 197	256 994	47 753	240 258	-16 736	309 145	68 887	43,27	22,82	-6,51	28,67
Vlastní kapitál	112 865	167 930	55 065	214 102	46 172	184 614	-29 488	215 445	30 831	48,78	27,49	-13,77	16,70
Základní kapitál	100	100	0	100	0	100	0	100	0	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	30	30	0	30	0	30	0	30	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření min. let	107 133	112 735	5 602	167 800	55 065	213 972	46 172	184 484	-29 488	5,22	48,84	27,51	-13,78
Nerozdělený zisk min. let	107 133	112 735	5 602	167 800	55 065	213 972	46 172	213 972	0	5,22	48,84	27,51	0,00
Neuhrazená ztráta min. let	0	0	0	0	0	0	0	-29 488	-29 488	0	0	0	-100,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5 602	55 065	49 463	46 172	-8 893	-29 488	-75 660	30 831	60 319	882,95	-16,15	-163,86	204,55
Cizí zdroje	10 919	15 266	4 347	15 271	5	22 889	7 618	52 504	29 615	39,81	0,03	49,88	129,38
Rezervy	470	524	54	831	307	1 403	572	2 306	903	11,48	58,58	68,83	64,36
Ostatní rezervy	470	524	54	831	307	1 403	572	2 306	903	11,48	58,58	68,83	64,36
Krátkodobé závazky	10 449	14 742	4 293	14 440	-302	21 486	7 046	50 198	28 712	41,08	-2,04	48,79	133,63
Závazky z obchodních vztahů	507	384	-123	715	331	5 559	4 844	24 999	19 440	-24,26	86,19	677,48	349,70
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	3 618	3 618	0	0	0	100,00
Závazky zaměstnancům	3 710	6 621	2 911	6 186	-435	8 622	2 436	7 540	-1 082	78,46	-6,57	39,37	-12,54
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 138	3 222	1 084	3 137	-85	2 768	-369	4 029	1 261	50,70	-2,63	-11,76	45,55
Stát - daňové závazky a dotace	1 606	2 061	455	1 879	-182	2 102	223	2 801	699	28,33	-8,83	11,86	33,25
Krátkodobé přijaté zálohy	4	11	7	14	3	0	-14	4 477	4 477	175,00	27,27	-100,00	100,00
Dohadné účty pasivní	2 484	2 234	-250	2 509	275	2 435	-74	2 528	93	-10,06	12,30	-2,94	3,81
Jiné závazky	0	209	209	0	-209	0	0	206	206	100,00	-100,00	0	100,00
Časové rozlišení	22 260	26 045	3 785	27 621	1 576	32 755	5 134	41 196	8 441	17,00	6,05	18,58	25,77
Výdaje příštích období	413	615	202	212	-403	780	568	422	-358	48,91	-65,52	267,92	-45,89
Výnosy příštích období	21 847	25 430	3 583	27 409	1 979	31 975	4 566	40 774	8 799	16,40	7,78	16,65	27,51

Příloha D: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009 – 2013

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	V tis. Kč									Změna v %			
	2009	2010	10-09	2011	11-10	2012	12-11	2013	13-12	10/09	11/10	12/11	13/12
Tržby za prodej zboží	545	232	-313	180	-52	114	-66	130	16	-57,43	-22,41	-36,66	14,03
Náklady vynaložené na prodané zboží	539	229	-310	178	-51	113	-65	129	16	-57,51	-22,27	-36,51	14,15
Obchodní marže	6	3	-3	2	-1	1	-1	1	0	-50,00	-33,33	-50,00	0
Výkony	197 390	237 392	40 002	268 614	31 222	261 171	-7 443	317 247	56 076	20,26	13,15	-2,77	21,47
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	140 901	171 521	30 620	192 365	20 844	179 133	-13 232	219 829	40 696	21,73	12,15	-6,87	22,71
Změna stavu zásob vlastní činnosti	34 782	-9 589	-44 371	-15 358	-5 769	-321	15 037	32 571	32 892	-127,56	-60,16	97,90	10246,72
Aktivace	21 707	75 460	53 753	91 607	16 147	82 359	-9 248	64 847	-17 512	247,62	21,39	-10,09	-21,26
Výkonová spotřeba	49 426	50 829	1 403	55 781	4 952	73 998	18 217	90 935	16 937	2,83	9,74	32,65	22,88
Spotřeba materiálu a energie	2 505	3 838	1 333	6 008	2 170	6 074	66	6 718	644	53,21	56,53	1,09	10,60
Služby	46 921	46 991	70	49 773	2 782	67 924	18 151	84 217	16 293	0,14	5,92	36,46	23,98
Přidaná hodnota	147 970	186 566	38 596	212 835	26 269	187 174	-25 661	226 313	39 139	26,08	14,08	-12,05	20,91
Osobní náklady součet	88 081	98 502	10 421	113 953	15 451	126 893	12 940	115 190	-11 703	11,83	15,68	11,35	-9,22
Mzdové náklady	65 098	72 554	7 456	83 941	11 387	94 822	10 881	85 755	-9 067	11,45	15,69	12,96	-9,56
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 655	22 416	2 761	26 074	3 658	27 864	1 790	25 909	-1 955	14,04	16,31	6,86	-7,01
Sociální náklady	3 328	3 532	204	3 938	406	4 207	269	3 526	-681	6,12	11,49	6,83	-16,18
Daně a poplatky	30	36	6	66	30	60	-6	49	-11	20,00	83,33	-9,09	-18,33
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	50 507	31 733	-18 774	55 981	24 248	84 323	28 342	89 287	4 964	-37,17	76,41	50,62	5,88
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	21	0	-21	1	1	35	34	19	-16	-100,00	100,00	3400,00	-45,71
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0	-21	1	1	32	31	16	-16	-100,00	100,00	3100,00	-50,00
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0	3	3	3	0	0	0	100,00	0
Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	19	0	-19	0	0	42	42	18	-24	-100,00	0	100,00	-57,14
Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku	19	0	-19	0	0	42	42	18	-24	-100,00	0	100,00	-57,14

Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	178	172	-6	190	18	581	391	894	313	-3,37	10,46	205,78	53,87
Ostatní provozní výnosy	302	444	142	5 070	4 626	647	-4 423	365	-282	47,01	1041,89	-87,23	-43,58
Ostatní provozní náklady	314	440	126	637	197	376	-261	285	-91	40,12	44,77	-40,97	-24,20
Převod provozních výnosů	6 395	6 737	342	7 828	1 091	9 598	1 770	5 694	-3 904	5,34	16,19	22,61	-40,67
Převod provozních nákladů	6 395	6 737	342	7 828	1 091	9 598	1 770	5 694	-3 904	5,34	16,19	22,61	-40,67
Provozní výsledek hospodaření	9 164	56 127	46 963	47 079	-9 048	-24 419	-71 498	20 974	45 393	512,47	-16,12	-151,86	185,89
Výnosové úroky	13	5	-8	3	-2	4	1	1	-3	-61,53	-40,00	33,33	-75,00
Ostatní finanční výnosy	3 783	3 180	-603	6 568	3 388	1 196	-5 372	14 173	12 977	-15,93	106,54	-81,79	1085,03
Ostatní finanční náklady	7 204	4 252	-2 952	7 501	3 249	6 269	-1 232	4 317	-1 952	-40,97	76,41	-16,42	-31,13
Převod finančních výnosů	70	14	-56	51	37	38	-13	14	-24	80,00	26,28	-25,49	-63,15
Převod finančních nákladů	70	14	-56	51	37	38	-13	14	-24	-80,00	26,28	-25,49	-63,15
Finanční výsledek hospodaření	-3 408	-1 067	2 341	-930	137	-5 069	-4 139	9 857	14 926	-68,69	-12,83	-445,05	294,45
Daň s příjmů za běžnou činnost	160	0	-160	0	0	0	0	0	0	-100,00	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5 596	55 060	49 464	46 149	-8 911	-29 488	-75 657	30 831	60 319	883,91	-16,18	-163,94	204,55
Mimořádné výnosy	6	5	-1	118	113	0	-118	0	0	-16,66	2260,00	-100,00	0
Mimořádné náklady	0	0	0	95	95	0	-95	0	0	0	100,00	-100,00	0
Mimořádný výsledek hospodaření	6	5	-1	23	18	0	-23	0	0	-16,66	360,00	-100,00	0
Výsledek hospodaření za účetní období	5 602	55 065	49 463	46 172	-8 893	-29 488	-75 660	30 831	60 319	882,95	-16,15	-163,86	204,55
Výsledek hospodaření před zdaněním	5 762	55 065	49 303	46 172	-8 893	-29 488	-75 660	30 831	60 319	855,65	-16,15	-163,86	204,55

Příloha E: Vertikální analýza aktiv za období 2009 – 2013

Vertikální analýza aktiv	2009 v tis. Kč	2009 v %	2010 v tis. Kč	2010 v %	2011 v tis. Kč	2011 v %	2012 v tis. Kč	2012 v %	2013 v tis. Kč	2013 v %
Aktiva celkem	146 044	100	209 241	100	256 994	100	240 258	100	309 145	100
Dlouhodobý majetek	44 083	30,18	90 822	43,41	132 084	51,40	132 380	55,10	109 613	35,46
Dlouhodobý nehmotný majetek	42 711	29,25	87 787	41,95	126 150	49,09	127 453	53,05	105 839	34,24
Software	42 711	29,25	87 787	41,95	126 150	49,09	127 453	53,05	105 839	34,24
Dlouhodobý hmotný majetek	1 372	0,94	3 035	1,45	5 934	2,31	4 927	2,05	3 774	1,22
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 372	0,94	3 021	1,44	4 419	1,72	3 775	1,57	2 986	0,97
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	1 515	0,59	1 152	0,48	788	0,25
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	14	0,01	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	100 997	69,16	117 267	56,04	123 894	48,21	106 583	44,36	197 983	64,04
Zásoby	44 773	30,66	35 263	16,85	19 713	7,67	19 391	8,07	52 073	16,84
Materiál	115	0,08	193	0,09	1	0,00	1	0	112	0,04
Nedokončená výroba a polotovary	44 658	30,58	35 070	16,76	19 712	7,67	19 390	8,07	51 961	16,81
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	853	0,28
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0	0	0	853	0,28
Krátkodobé pohledávky	50 225	34,39	72 104	34,46	92 605	36,03	74 409	30,97	131 295	42,47
Pohledávky z obchodních vztahů	35 448	24,27	52 678	25,18	63 279	24,62	46 112	19,19	127 506	41,24
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	11 512	7,88	15 785	7,54	23 732	9,23	24 159	10,06	0	0
Stát - daňové pohledávky	156	0,11	157	0,08	171	0,07	150	0,06	158	0,05
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 568	1,76	3 015	1,44	3 924	1,53	3 988	1,66	3 169	1,03
Dohadné účty aktivní	29	0,02	0	0	0	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	512	0,35	469	0,22	1 499	0,58	0	0	462	0,15
Krátkodobý finanční majetek	5 999	4,11	9 900	4,73	11 576	4,50	12 783	5,32	13 762	4,45
Peníze	172	0,12	83	0,04	55	0,02	204	0,08	169	0,05
Účty v bankách	5 827	3,99	9 817	4,69	11 485	4,47	12 579	5,24	13 593	4,40
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	36	0,01	0	0	0	0
Časové rozlišení	964	0,66	1 152	0,55	1 016	0,40	1 295	0,54	1 549	0,50
Náklady příštích období	964	0,66	1 152	0,55	1 016	0,40	1 295	0,54	1 549	0,50

Příloha F: Vertikální analýza pasiv za období 2009 – 2013

Vertikální analýza pasiv	2009 v tis. Kč	2009 v %	2010 v tis. Kč	2010 v %	2011 v tis. Kč	2011 v %	2012 v tis. Kč	2012 v %	2013 v tis. Kč	2013 v %
Pasiva celkem	146 044	100	209 241	100	256 994	100	240 258	100	309 145	100
Vlastní kapitál	112 865	77,28	167 930	80,26	214 102	83,31	184 614	76,84	215 445	69,69
Základní kapitál	100	0,07	100	0,05	100	0,04	100	0,04	100	0,03
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	30	0,02	30	0,01	30	0,01	30	0,01	30	0,01
Výsledek hospodaření min. let	107 133	73,36	112 735	53,88	167 800	65,29	213 972	89,06	184 484	59,68
Nerozdělený zisk min. let	107 133	73,36	112 735	53,88	167 800	65,29	213 972	89,06	213 972	69,21
Neuhrazená ztráta min. let	0	0	0	0	0	0	0	0	-29 488	-9,54
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5 602	3,84	55 065	26,32	46 172	17,97	-29 488	-12,27	30 831	9,97
Cizí zdroje	10 919	7,48	15 266	7,30	15 271	5,94	22 889	9,53	52 504	16,98
Rezervy	470	0,32	524	0,25	831	0,32	1 403	0,58	2 306	0,75
Ostatní rezervy	470	0,32	524	0,25	831	0,32	1 403	0,58	2 306	0,75
Krátkodobé závazky	10 449	7,15	14 742	7,05	14 440	5,62	21 486	8,94	50 198	16,24
Závazky z obchodních vztahů	507	0,35	384	0,18	715	0,28	5 559	2,31	24 999	8,09
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	3 618	1,17
Závazky zaměstnancům	3 710	2,54	6 621	3,16	6 186	2,41	8 622	3,59	7 540	2,44
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 138	1,46	3 222	1,54	3 137	1,22	2 768	1,15	4 029	1,30
Stát - daňové závazky a dotace	1 606	1,10	2 061	0,98	1 879	0,73	2 102	0,87	2 801	0,91
Krátkodobé přijaté zálohy	4	0,003	11	0,01	14	0,01	0	0	4 477	1,45
Dohadné účty pasivní	2 484	1,70	2 234	1,07	2 509	0,98	2 435	1,01	2 528	0,82
Jiné závazky	0	0	209	0,10	0	0	0	0	206	0,07
Časové rozlišení	22 260	15,24	26 045	12,45	27 621	10,75	32 755	13,63	41 196	13,33
Výdaje příštích období	413	0,28	615	0,29	212	0,08	780	0,32	422	0,14
Výnosy příštích období	21 847	14,96	25 430	12,15	27 409	10,67	31 975	13,31	40 774	13,19

Abstrakt

MACKOVÁ, Martina. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 74 s., 2015

Klíčová slova: finanční analýza, analýza absolutních ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, souhrnné indexy hodnocení podniku, finanční situace, účetní výkazy

Předložená práce je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace podniku na základě provedené finanční analýzy podniku Kerio Technologies s.r.o. za období 2009 – 2013. Na začátku práce je na základě odborné literatury zpracováno téma finanční analýzy, kde jsou definovány její cíle, metody a jednotlivé ukazatele. Ve druhé části práce je představen podnik Kerio Technologies s.r.o., jeho obor podnikání, struktura, sortiment, odběratelé i konkurenti společnosti. V další části je provedena finanční analýza společnosti. Na základě výsledků finanční analýzy je zhodnocena ekonomická situace společnosti. V poslední části jsou navržena možná řešení pro zlepšení ekonomické situace společnosti.

Abstract

MACKOVÁ, Martina. *Assessment of economic situation of the company*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 74 p., 2015

Key words: financial analysis, analysis of absolute indicators, analysis of financial ratios, analysis of differential indicators, aggregate assessment indexes of company, financial situation, financial statements

Submitted thesis is focused on evaluation of economic situation of the company based on financial analysis of Kerio Technologies, Inc. during years 2009 – 2013. The subject matter of a financial analysis, based on professional literature, is elaborated in the beginning of this thesis. Methods, goals and individual indicators of a financial analysis are defined. The second part of this thesis contains the introduction of a Kerio Technologies, Inc. company, its branch of business, structure, assortment, subscribers and competition. The economic situation of the company is based on the results of the financial analysis. Solutions for improvements of the economic situations are submitted in the last part.