

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybraného podniku  
Ondřej Soukup

Bakalářská práce  
2019

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2018/2019

## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Ondřej Soukup**  
Osobní číslo: **E16499**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**  
Název tématu: **Finanční analýza vybraného podniku**  
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

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

Cílem práce je zhodnotit finanční zdraví vybraného podniku.

Osnova:

- Základní teoretika zkoumaného problému.
- Metody finanční analýzy.
- Charakteristika podniku.
- Analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů.
- Pravidla financování.
- Komplexní metody hodnocení podniku.
- Shrnutí, návrhy na zlepšení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 30 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

**KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.**

**KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.**

**KUBĚNKA, Michal. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. ISBN 978-80-7395-890-9.**

**KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.**

**RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.**

Vedoucí bakalářské práce:

  
**Ing. Irena Honková, Ph.D.**

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

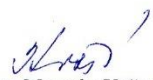
Datum zadání bakalářské práce: **3. září 2018**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2019**

  
doc. Ing. Romana Provozničková, Ph.D.

děkanka

L.S.

  
doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 3. září 2018

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 29. 4. 2019

Ondřej Soukup

## **PODĚKOVÁNÍ**

Rád bych tímto poděkoval vedoucí své bakalářské práce Ing. Ireně Honkové, Ph.D. za její cenné připomínky a odborné vedení. Také bych rád poděkoval své rodině za plnou podporu po celou dobu studia.

## **ANOTACE**

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti Kenast s.r.o. Finanční analýza je realizována díky několika vybraným ukazatelům v letech 2014-2017. Mezi tyto ukazatele patří ukazatele absolutní, poměrové, rozdílové a souhrnné. Shrnutí, návrhy a doporučení pro zlepšení finanční stability společnosti jsou sepsány v závěru této bakalářské práce.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, pravidla financování, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost

## **TITLE**

Financial analysis of the selected company

## **ANNOTATION**

This bachelor thesis is focused on financial analysis of Kenast s.r.o. Financial analysis is implemented by using a few selected indicators in the years 2014-2017. These indicators are absolute, ratio, differential and summary indicators. Summary, suggestions and recommendations on how to improve the financial stability of the company are listed in the conclusion of this bachelor thesis.

## **KEYWORDS**

financial analysis, absolute indicators, ratio indicators, rules of financing, profitability, activity, liquidity, indebtedness

# OBSAH

<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>10</b>
<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>11</b>
<b>Seznam zkratk .....</b>	<b>12</b>
<b>Úvod .....</b>	<b>13</b>
<b>1 Finanční analýza .....</b>	<b>15</b>
1.1 Účel finanční analýzy .....	15
1.2 Historie a vývoj finanční analýzy .....	16
<b>2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....</b>	<b>17</b>
2.1 Rozvaha .....	18
2.1.1 Aktiva.....	18
2.1.2 Pasiva.....	19
2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	21
2.2.1 Výnosy .....	21
2.2.2 Náklady.....	21
2.3 Cash flow .....	22
2.4 Příloha k účetní závěrce .....	22
<b>3 Uživatelé finanční analýzy.....</b>	<b>23</b>
3.1 Interní uživatelé .....	23
3.1.1 Zaměstnanci .....	23
3.1.2 Management podniku .....	23
3.1.3 Vlastníci .....	23
3.2 Externí uživatelé .....	24
3.2.1 Investoři .....	24
3.2.2 Banky .....	24
3.2.3 Konkurenti .....	24
3.2.4 Odběratelé .....	25
3.2.5 Stát .....	25
<b>4 Metody finanční analýzy .....</b>	<b>26</b>
4.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	27

4.1.1	Vertikální analýza .....	27
4.1.2	Horizontální analýza .....	27
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	27
4.2.1	Čistý pracovní kapitál .....	27
4.2.2	Čisté pohotové prostředky .....	28
4.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	28
4.3.1	Ukazatele rentability .....	29
4.3.2	Ukazatele aktivity .....	29
4.3.3	Ukazatele likvidity .....	30
4.3.4	Ukazatele zadluženosti .....	31
4.4	Souhrnné ukazatele .....	31
4.4.1	Bankrotní modely .....	32
4.4.2	Bonitní modely .....	33
<b>5</b>	<b>Zlatá pravidla financování .....</b>	<b>34</b>
<b>6</b>	<b>Charakteristika podniku .....</b>	<b>36</b>
6.1	Základní údaje o společnosti .....	36
6.2	Popis činností společnosti .....	36
6.3	Vývoj společnosti .....	36
<b>7</b>	<b>Finanční analýza společnosti Kenast s.r.o. ....</b>	<b>37</b>
7.1	Analýza absolutních ukazatelů rozvahy .....	37
7.1.1	Vertikální analýza rozvahy .....	37
7.1.2	Horizontální analýza rozvahy .....	40
7.1.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	42
7.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	42
7.2.1	Čistý pracovní kapitál .....	42
7.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	44
7.3.1	Ukazatele rentability .....	44
7.3.2	Ukazatele aktivity .....	45
7.3.3	Ukazatele likvidity .....	47
7.3.4	Ukazatele zadluženosti .....	50
7.4	Analýza souhrnných ukazatelů .....	52



7.4.1	Bankrotní model – Altmanovo Z-skóre .....	53
7.4.2	Bonitní model – Index IN05 .....	54
7.5	Zlatá bilanční pravidla .....	55
<b>8</b>	<b>Shrnutí výsledků finanční analýzy .....</b>	<b>57</b>
<b>9</b>	<b>Návrh doporučených opatření.....</b>	<b>60</b>
	<b>Závěr .....</b>	<b>62</b>
	<b>Použitá literatura .....</b>	<b>63</b>
	<b>Elektronické zdroje.....</b>	<b>65</b>
	<b>Přílohy .....</b>	<b>67</b>

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů .....	17
Obrázek 2: Struktura rozvahy .....	20
Obrázek 3: Struktura výkazu zisku a ztráty .....	22
Obrázek 4: Čistý pracovní kapitál.....	28
Obrázek 5: Vertikální analýza rozvahy.....	37
Obrázek 6: Složení oběžných aktiv.....	38
Obrázek 7: Vertikální analýza pasiv .....	39
Obrázek 8: Vývoj čistého pracovního kapitálu.....	43
Obrázek 9: Ukazatele rentability 2014-2017 .....	45
Obrázek 10: Obrat celkových aktiv.....	46
Obrázek 11: Obrat zásob.....	47
Obrázek 12: Běžná likvidita.....	48
Obrázek 13: Pohotová likvidita.....	49
Obrázek 14: Okamžitá likvidita .....	50
Obrázek 15: Celková zadluženost.....	51
Obrázek 16: Míra zadluženosti .....	51
Obrázek 17: Úrokové krytí .....	52
Obrázek 18: Altmanovo Z-skóre.....	53
Obrázek 19: Index IN05.....	54

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Vertikální analýza pasiv rozvah.....	40
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv rozvahy .....	41
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv rozvahy.....	41
Tabulka 4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	42
Tabulka 5: Čistý pracovní kapitál .....	43
Tabulka 6: Ukazatele rentability .....	45
Tabulka 7: Ukazatele aktivity .....	46
Tabulka 8: Ukazatele likvidity .....	47
Tabulka 9: Ukazatele zadluženosti.....	50
Tabulka 10: Altmanovo Z-skóre .....	53
Tabulka 11: Index IN05 .....	54
Tabulka 12: Zlaté bilanční pravidlo 2014-2017.....	55
Tabulka 13: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika 2014-2017 .....	55
Tabulka 14: Zlaté pari pravidlo 2014-2017 .....	56
Tabulka 15: Zlaté růstové pravidlo 2014-2017.....	56

## SEZNAM ZKRATEK

BL	Běžná likvidita
CZ	Celková zadluženost
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pracovní prostředky
DOZ	Doba obratu zásob
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
MZ	Míra zadluženosti
OCA	Obrat celkových aktiv
OL	Okamžitá likvidita
OZ	Obrat zásob
PL	Pohotová likvidita
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ÚK	Úrokové krytí
VH	Výsledek hospodaření
Z	Altmanovo Z-skóre

## ÚVOD

Svět ekonomiky se neustále vyvíjí a s ním i řada nástrojů, které pomáhají podnikům v tvrdém konkurenčním boji. Mezi tyto nástroje lze zařadit i finanční analýzu, která se v podnicích samozřejmě nevytvářela odjakživa. Přicházela postupně s vývojem hospodářství, kdy si společnosti začaly uvědomovat, že analýza a plánování nejen finančních prostředků může být jednou z konkurenčních výhod. Organizace, které se finanční analýzu rozhodly vytvářet, postupně zjišťovaly své nedostatky, které začaly zlepšovat a dozvídaly se o svých přednostech, které se snažily zachovat a dovést k dokonalosti. Pomocí finanční analýzy podniky dokáží predikovat budoucí vývoj a v tom případě i adekvátně reagovat a zavádět daná opatření.

Cílem této bakalářské práce je vypracování finanční analýzy vybraného podniku a zhodnocení jeho finančního zdraví, k čemuž bude využito několik ukazatelů finanční analýzy. Následovat bude hodnocení celé finanční situace podniku a navržení takových opatření, která podniku pomohou zvýšit jeho efektivnost a produktivitu.

Vybraným podnikem je společnost Kenast s.r.o., která se nachází ve Středočeském kraji. Společnost poskytuje širokou řadu výrobků a služeb, při čemž hlavním předmětem podnikání je dodání a montáž školního a kancelářského nábytku, tiskáren, výpočetní a další kancelářské techniky pro školy, úřady, kanceláře, mateřské školky či koncové zákazníky. Společnost také dodává automaty na balenou vodu (tzv. dispensory) včetně pravidelného servisu a také provádí záruční i pozáruční servis tiskáren, počítačů a další kancelářské elektroniky. Pro výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy byla použita data z účetních závěrek společnosti. Tato práce je rozdělena do dvou hlavních částí – teoretické a praktické.

Teoretická část je věnována teorii finanční analýzy, informuje o její historii, účelu a cíli. Také se zabývá zdroji finanční analýzy a jednotlivými metodami a uživateli finanční analýzy, kteří z ní čerpají potřebné informace. Fakta, která se nachází v teoretické části, jsou podkladem pro porozumění a zpracování části praktické.

Praktická část začíná představením společnosti Kenast s.r.o. Údaje nezbytné pro výpočet byly čerpány z účetních závěrek společnosti z let 2014-2017. Nejprve byla provedena vertikální a horizontální analýza výkazů, poté se údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty použily pro výpočet ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity a v neposlední řadě byl podnik

hodnocen v rámci bankrotních a bonitních modelů. V samotném závěru jsou na data z účetních výkazů aplikována čtyři zlatá bilanční pravidla. Následné zhodnocení finančního zdraví podniku a navržení doporučených opatření, která pomohou vést ke zlepšení finanční situace, bylo provedeno na základě všech zjištěných výsledků.

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je komplexní rozbor hospodaření určitého podniku, zabývá se jak průběhem jeho hospodářské činnosti, tak i jeho historickým vývojem a také různorodými faktory, které na podnik během jeho existence na trhu působí. (Špička, 2017)

Finanční analýzu lze formulovat širokým množstvím různých definic:

Podle Adriany Knápkové, Drahomíry Pavelkové a Karla Šteker (2013, str. 17) finanční analýza „slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.“

Jaroslav Sedláček (2009, str. 3) finanční analýzu definuje jako „metodu, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.“

V podání autorek Růčkové a Roubíčkové (2012, s. 77) lze formulovat finanční analýzu jako „identifikaci slabín v podnikovém finančním zdraví, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, a silných stránek souvisejících s možným budoucím zhodnocením majetku firmy.“

## 1.1 Účel finanční analýzy

Jako nedílná součást finančního řízení podniku je finanční analýza zhotovována výhradně za účelem zjištění, jak se danému podniku daří, zda plní zadané cíle a případně jakým směrem se bude v budoucnu ubírat. Manažeři finanční analýzu vyžadují zejména k dlouhodobému finančnímu řízení podniku. Finanční analýza a její metody pomáhají vyššímu managementu v rozhodovacím procesu, např. při rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku nebo při sestavování finančního plánu. Pomocí různých modelů a ukazatelů se posuzuje ziskovost podniku, zda je podnik schopen hradit své závazky včas, jak využívá svá aktiva a celá řada dalších dat, která jsou následně vyhodnocena a porovnána ve finanční analýze. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

Finanční analýza se ohlíží do minulosti a hodnotí, jak se podniku až do současnosti dařilo a jak se vyvíjel. Ovšem finanční analýza slouží také jako základ pro finanční plánování do budoucna, a to jak krátkodobě, což je obvykle spojeno s běžným chodem firmy, tak i dlouhodobě spolu se strategií a plánovaným rozvojem podniku. (Růčková, 2010)

Autorky Kiseláková a Šoltés (2017, s. 20) považují za cíl finanční analýzy „posoudit nejen stav podnikových financí jako takových, ale zejména finanční zdraví podniku, tedy schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál.“

Mezi další hlavní cíle finanční analýzy patří (Sedláček, 2009):

- Zjištění informací pro budoucí rozhodování,

- Porovnání podniku s konkurencí,
- Zhodnocení rizik a návrh opatření,
- Rozbor dosavadního vývoje podniku,
- Shrnutí výsledků a návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

## **1.2 Historie a vývoj finanční analýzy**

Původ finanční analýzy sahá pravděpodobně do doby, kdy vznikly první platební prostředky. První finanční analýzy vznikaly údajně ve Spojených státech amerických, ačkoliv se ze začátku jednalo pouze o teoretické práce. Přírozený vývoj finančních analýz doprovázela doba, ve které měly být nápomocny. S příchodem nových technologií v oblasti IT se analýza změnila podstatným způsobem.

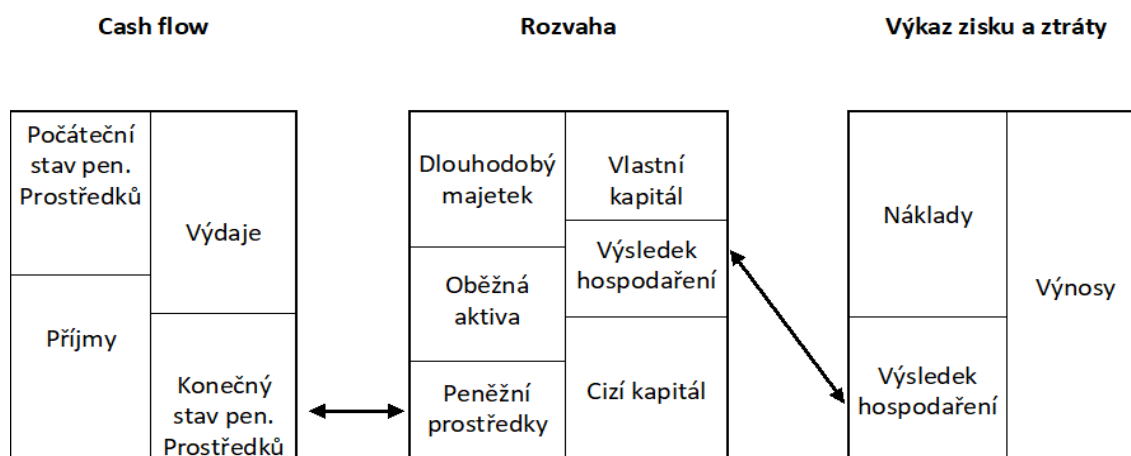
V tuzemsku lze za počátek finanční analýzy označit začátek 20. století, kdy se poprvé v literatuře objevil pojem „analýza bilanční“ ve spisu pana prof. dr. Pazourka. Po druhé světové válce se začal objevovat i termín „finanční analýza“, který označoval rozbor finanční situace podniku, státu či odvětví. V Čechách se tento termín objevil až po roce 1989. V současnosti má finanční analýza ve vyspělých zemích dlouhodobou tradici a jedná se o velmi důležitý prvek podnikového řízení. Výsledky finanční analýzy se postupně začaly stávat základním kritériem pro rozhodování. (Růčková, 2010)



## 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Finanční analýza zpracovává značné množství údajů. Mezi základní zdroj dat patří účetní výkazy podniku, zejména pak rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow) a příloha k účetní závěrce. Aby byla finanční analýza vypracována co nejpřesněji, je povinností čerpat z aktuálních a kvalitních dat, která není vždy snadné získat. Pokud dojde k dokonalému sestavení finanční analýzy, přičemž bude čerpáno z nekvalitních dat, potom tato analýza ztrácí svou hodnotu a informace pomocí ní zjištěné nebudou odpovídat skutečnosti. Struktura rozvahy a výkazu zisku a ztráty je pevně stanovena Ministerstvem financí, oproti tomu výkaz cash flow podnik ze zákona není povinen vést. (Růčková & Roubíčková, 2012)

Mezi jednotlivými účetními výkazy existuje vzájemná spojitost a provázanost, která je vyjádřena na následujícím obrázku:



Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů

*Zdroj: (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013, str. 58)*

Do rozvahy, která znázorňuje strukturu podniku z hlediska majetku a jeho financování, je z výkazu zisku a ztráty převzat výsledek hospodaření za určité období. Rozdíly mezi finančními prostředky na začátku a na konci účetního období lze nalézt ve výkazu cash flow. (Mrkvička & Kolář, 2006)

## 2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku. Podává informace o majetku, (aktivech) který podnik vlastní a o zdrojích (pasivech), z kterých je tento majetek financován. Sestavuje se vždy k určitému datu, nejčastěji k poslednímu dni každého roku.

V rozvaze musí platit:  $AKTIVA = PASIVA$ , což je základní bilanční rovnice. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

### 2.1.1 Aktiva

Aktiva představují veškerou majetkovou strukturu podniku. Jedná se o celkovou výši ekonomických zdrojů, které má podnik k dispozici. Zdroje lze označit také jako majetek či kapitál. To, co se po aktivech požaduje, je schopnost přinést podniku v budoucnu určitý zisk. Tato schopnost může být přímá (cenné papíry, které se dají přeměnit v hotovost) či nepřímá (aktivum se stane součástí výrobní činnosti a vytvoří se z něj určitý výrobek, který je následně prodán za peníze). Obecně lze aktiva rozdělit do dvou skupin, a to konkrétně na dlouhodobý a krátkodobý (oběžný) majetek. (Růčková, 2010)

#### a) Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek zahrnuje nejméně likvidní položky z celé rozvahy. Jedná se o majetek držený déle než 1 rok. Lze ho dále rozdělit na dlouhodobý majetek nehmotný, který zahrnuje různé patenty, licence, ochranné známky, ale i software či goodwill, což je podle autorky Růčkové (2010, s. 25): „*kladný či záporný rozdíl mezi oceněním podniku nebo jeho části nabytého koupí, vkladem nebo oceněním majetku a závazků v rámci přeměn společnosti.*“

Kromě dlouhodobého nehmotného majetku existuje i majetek dlouhodobý hmotný, který obsahuje položky nutné k běžné činnosti podniku. Konkrétně se jedná o samostatné movité věci či soubory movitých věcí, pozemky, stavby, budovy, tažná zvířata, základní stádo a pěstitelské oblasti trvalých porostů. Hmotný majetek přechází do nákladů podniku skrze odpisy. Ne všechny dlouhodobý majetek se však odepisuje, např: pozemky, umělecká díla, či sbírky se v čase zhodnocují, čili na ně se odpisy nevztahují.

Poslední skupinou je dlouhodobý majetek finanční, kam patří dlouhodobé investiční cenné papíry či termínované vklady (s výpovědní lhůtou delší než 1 rok). Obvykle se jedná o majetek, který je dále využíván jako prostředek obchodování nebo k dlouhodobému uložení a zhodnocení peněz. (Růčková, 2010)

### **b) Krátkodobý majetek**

Mezi oběžná aktiva patří kromě peněžních prostředků věcné položky majetku, které se obvykle do jednoho roku na peněžní prostředky přemění. Struktura krátkodobého majetku je tvořena zásobami, což jsou konkrétně různé suroviny, materiál, polotovary, ale i hotové výrobky, dále dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami a již zmíněnými peněžními prostředky. Pro každý podnik je nezbytně nutné mít k dispozici určitou míru oběžných aktiv, aby se nenarušil přirozený chod daného podniku. (Růčková, 2010)

### **c) Ostatní aktiva**

Existuje ještě jedna speciální skupina aktiv, která zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení, konkrétně nákladů a příjmů příštích období. V porovnání s ostatními aktivy však tyto položky představují tak malou část, že jejich změna se většinou na chodu společnosti nijak výrazně neprojeví. (Růčková, 2010)

## **2.1.2 Pasiva**

Pasiva lze také označit jako zdroje, ze kterých jsou aktiva financovány. Pasiva se v rozvaze člení z hlediska vlastnictví, a to na zdroje vlastní a cizí.

### **a) Vlastní kapitál**

Vlastní kapitál obsahuje veškeré vlastní zdroje podniku. Velkou část vlastního kapitálu tvoří základní kapitál, který zahrnuje veškeré peněžité i nepeněžité vklady společníků do společnosti. Základní kapitál se vytváří dle zákona o obchodních korporacích a jeho přesná výše musí být zaznamenána v obchodním rejstříku. Dalšími položkami vlastního kapitálu jsou (Růčková, 2010):

- Kapitálové fondy (dary, dotace, emisní ážio, oceňovací rozdíly),
- Fondy ze zisku (zejména zákonný rezervní fond),
- Výsledek hospodaření minulých let (nerozdělený zisk minulých let),
- Výsledek hospodaření běžného období (vykázaný zisk, popř. ztráta, uzavíraného účetního období).

## b) Cizí kapitál

Veškeré dluhy společnosti jsou obsaženy v rozvaze na straně pasiv v položkách cizího kapitálu. Jelikož si podnik cizí zdroje pouze půjčuje, je samozřejmé, že za tuto službu platí i úroky a další náležitě poplatky spojené se získáváním a užíváním cizího kapitálu. Mezi položky cizího kapitálu tedy patří (Růčková, 2010):

- Rezervy (možno rozdělit na zákonné a ostatní),
- Dlouhodobé závazky,
- Krátkodobé závazky,
- Bankovní úvěry a další výpomoci.

## c) Ostatní pasiva

Stejně jako aktiva i pasiva obsahují účty časového rozlišení, a to konkrétně výdaje a výnosy příštích období. Patří sem ale také dohadné účty. Položky ostatních pasiv nemají stejně jako ostatní aktiva tak velký význam jako předešlé položky pasiv.

Majetek podniku (aktiva)	Podnikový kapitál (pasiva)
<b>Stálá aktiva (dlouhodobá)</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
1. Dlouhodobý nehmotný majetek 2. Dlouhodobý hmotný majetek 3. Dlouhodobý finanční majetek	1. Základní kapitál 2. Kapitálové fondy 3. Fondy ze zisku 4. VH minulých let 5. VH běžného účetního období
<b>Oběžná aktiva (krátkodobá)</b>	<b>Cizí kapitál</b>
1. Zásoby 2. Krátkodobé pohledávky 3. Dlouhodobé pohledávky 4. Peněžní prostředky	1. Rezervy 2. Krátkodobé závazky 3. Dlouhodobé závazky 4. Bankovní úvěry a půjčky
Aktiva celkem	Pasiva celkem
<b>AKTIVA = PASIVA</b>	

Obrázek 2: Struktura rozvahy

Zdroj: upraveno podle Knápková, Pavelková & Šteker, 2013, s. 23

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty bývá také často označován jako výsledovka. Jedná se o důležitý podklad společnosti, který informuje o její ziskovosti, případně ztrátovosti. Na rozdíl od rozvahy se výkaz zisku a ztráty vztahuje vždy k určitému časovému intervalu. Jeho hlavním problémem je fakt, že výnosy a náklady nesouvisí přímo s příjmy a výdaji, což jsou skutečné peněžní toky. Proto výsledný čistý zisk neznamená skutečnou dosaženou hotovost – výkaz zisku a ztráty nebere v úvahu inkaso. Vzájemným porovnáním výnosů a nákladů zjistíme výsledek hospodaření (VH). Jeho struktura se skládá z provozního výsledku hospodaření, finančního výsledku hospodaření a mimořádného výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření lze následně vyjádřit i po zdanění. (Růčková, 2010)

### 2.2.1 Výnosy

Výnosy lze podle autorů Knápkové, Pavelkové & Štekera (2013, s. 37) definovat jako „*peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.*“

Výnosy podniku se dále rozdělují na provozní, finanční a mimořádné. Provozní výnosy vznikají běžnou činností podniku. Finanční výnosy souvisí s finančními operacemi společnosti a mimořádné výnosy vyplývají z neočekávaných situací, které mohou nastat v průběhu života podniku. (Dluhošová a kol., 2010)

### 2.2.2 Náklady

Náklady představují vynaložení ekonomických zdrojů za účelem dosažení trvale udržitelného zisku. Ve výkazu zisku a ztráty se náklady projeví jako přírůstek závazků, opotřebení majetku či nákup a spotřeba materiálu. Zaplacením nákladů vznikají výdaje.

Kromě provozních, finančních a mimořádných nákladů lze do nákladů zahrnout i odpisy, které vyjadřují fyzické nebo morální opotřebení majetku za určité časové období. V praxi lze díky odepisování rozložit pořizovací cenu majetku jako náklad do více účetních období. Majetek se řadí do několika odpisových skupin, které jsou hlouběji definovány v zákoně o daních z příjmů. (PortálPohoda.cz, 2015)

Výkaz zisku a ztráty	
+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
-	Provozní náklady
+	Obchodní marže
=	Provozní výsledek hospodaření
+	Výnosy z finanční činnosti
-	Náklady z finanční činnosti
=	Finanční výsledek hospodaření
-	Daň z příjmu za běžnou činnost
=	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
+	Mimořádné výnosy
-	Mimořádné náklady
-	Daň z mimořádné činnosti
=	Mimořádný výsledek hospodaření
=	Výsledek hospodaření za účetní období

Obrázek 3: Struktura výkazu zisku a ztráty

*Zdroj: upraveno podle Dluhošová a kol., 2010, s. 58*

### 2.3 Cash flow

Výkaz cash flow (česky přehled o peněžních tocích) zachycuje příjmy a výdaje v podniku. Tento výkaz podnik na rozdíl od rozvahy a výkazu zisku a ztráty podnik ze zákona není povinen sestavovat. Výsledovka nezachycuje pohyb příjmů a výdajů, což je jejím hlavním problémem. Výkaz cash flow tuto skutečnost pomáhá odstraňovat a je důležitým faktorem finančního řízení a finanční analýzy podniku. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

Jeho struktura se dělí na tři části (Růčková, 2010):

- Cash flow z provozní činnosti,
- Cash flow z investiční činnosti,
- Cash flow z finanční činnosti.

### 2.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha účetní závěrky doplňuje a vysvětluje některé údaje v rozvaze a výsledovce. Také poskytuje velmi důležité informace pro další zpracovávání finanční analýzy. Lze v ní nalézt údaje jako např. výši úvěrů a úrokových sazeb dané účetní jednotky, průměrný počet zaměstnanců za dané účetní období či informace o použitých účetních metodách a způsobech odesování. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

## **3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY**

Existuje mnoho skutečných či potenciálních uživatelů finanční analýzy. Zde budou uvedeny pouze dva typy těch nejčastějších uživatelů, které výstupy finanční analýzy využívají pravidelně. Patří mezi ně (Kalouda, 2017):

- Vlastní podnik,
- Konkurenti daného podniku.

Ve skutečnosti samozřejmě výstupy finanční analýzy využívá celá řada dalších institucí, mezi které patří např. banky, stát, obchodní partneři či zaměstnanci. Finanční analýzu může s určitou mírou znalostí využívat téměř každá zájmová skupina, pro které budou informace z finanční analýzy přínosem. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

### **3.1 Interní uživatelé**

Interními uživateli v případě finanční analýzy podniku jsou fyzické osoby, které se zajímají o finanční zdraví podniku a mají přístup k vnitropodnikovým zdrojům.

#### **3.1.1 Zaměstnanci**

Zaměstnanci jsou zajiště součástí podniku a jejich povinností je vykonávat předem stanovenou činnost pro zaměstnavatele. Za tuto závislou činnost dostávají zaměstnanci mzdu nebo plat, což je hlavní faktor, o který se zaměstnanci v případě finanční analýzy podniku zajímají. Vyhledávají informace o finanční stabilitě podniku a potenciálním růstu mezd. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

#### **3.1.2 Management podniku**

Management je hlavní uživatel finanční analýzy uvnitř podniku. Do managementu podniku lze zahrnout veškeré řídicí pracovníky vykonávající postupné a průběžné manažerské funkce. Manažeři využívají výsledky finanční analýzy ke krátkodobému a zejména dlouhodobému rozhodování a finančnímu řízení firmy. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

#### **3.1.3 Vlastníci**

Vlastníkem podniku se rozumí jedinec či skupina osob, která získala nejvyšší právo k řízení podniku tím, že do ní vložila základní kapitál. Jedním z hlavních práv vlastníka je právo na

zisk, z čehož plyne jejich zájem především o návratnost jejich investovaných prostředků. Usilují o maximalizaci tržní hodnoty vlastního kapitálu a zajímají se výhradně o vývoj tržních ukazatelů a o ukazatele ziskovosti. (Růčková, 2010)

## **3.2 Externí uživatelé**

Externím uživatelem finanční analýzy podniku se rozumí každý jedinec, kterého zajímají výsledky finanční analýzy z vnějšku společnosti.

### **3.2.1 Investoři**

Jakoukoli fyzickou osobu, investiční či penzijní fond, banku a pojišťovnu lze označit za investora. Cílem investorů je zhodnotit své dočasně volné finanční prostředky. Obdobně jako vlastníci se investoři zajímají o zhodnocení investovaných peněžních prostředků. Také sledují ukazatele finančního zdraví podniku a predikce o dalším podnikovém rozvoji. Podle těchto skutečností se nadále rozhodují o svých investicích. (Růčková, 2010)

### **3.2.2 Banky**

Banka je finanční instituce, která poskytuje svým klientům služby v oblasti financí. Základní činností bank je shromažďování peněžních prostředků, které potom dále poskytuje právníkům či fyzickým osobám ve formě úvěru. Banka nahlíží na finanční analýzu podniku výhradně z hlediska věřitelského, kdy v dlouhodobém horizontu sleduje likviditu a ziskovost podniku. Na základě těchto faktů se banka rozhoduje, zda a za jakých podmínek poskytne podniku úvěr. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

### **3.2.3 Konkurenti**

Obecně pojem konkurence označuje proces střetu ekonomických zájmů různých tržních subjektů (domácnosti, firmy, stát) na jednotlivých trzích (trh výrobků, služeb, výrobních faktorů). Konkurenti se snaží získat výsledky finanční analýzy zejména těch podniků, kterým se na trhu daří. Výsledky poté využívají k inspiraci a zavádění různých opatření. (Managementmania.cz, 2016)



### **3.2.4 Odběratelé**

Odběratelem je jakákoli osoba, která pravidelně kupuje či odebírá produkty, služby nebo informace. Výsledky finanční analýzy jsou pro odběratele klíčové při hledání optimálního dodavatele. Právě stabilita na trhu a kvalita vyráběných výrobků či poskytovaných služeb je mnohdy pro odběratele důležitějším faktorem než cena. Hledají stabilní společnost, která bude plnit své smluvní závazky a spolupracovat na vývoji produktu či služby. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

### **3.2.5 Stát**

Státem se rozumí hlavně jeho orgány, což jsou v tomto případě: ministerstva, soudy, finanční úřady apod. Stát využívá výsledky finanční analýzy pro sestavování různých statistik, které ve finále vyjadřují úroveň hospodářství v daném státu. Také je pro státní instituce zajímavá schopnost podniků vytvářet zisk, z čehož plyne povinnost odvádět daně do státního rozpočtu. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

## 4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd vznikalo během historie velké množství metod k hodnocení finanční situace podniku, které se daly využít v rámci finanční analýzy. V ekonomii rozlišujeme fundamentální a technickou analýzu, jakožto dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. (Růčková & Roubíčková 2012)

K analýze účetních výkazů se používá několik finančních ukazatelů, které mají za cíl shrnout momentální finanční situaci organizace, případně předpovědět situaci podniku v blízké budoucnosti, čímž se podpoří strategické řízení společnosti. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

Fundamentální analýza je založena zpravidla na rozsáhlých znalostech a zkušenostech odborníků, kteří zpracovávají značné množství dat, která mají povahu spíše kvalitativních údajů o podniku a jeho okolí. Ve většině případů se využívá metoda expertního odhadu.

Technická analýza naopak využívá statistických a matematických metod k numerickému zpracování zjištěných dat, která následně kvantitativně zhodnocuje. Využívá zásadně algoritmizované metody a výsledky jsou kvantitativně vyhodnocovány. Do technické analýzy se řadí i finanční analýza, neboť operuje výhradně s matematickými metodami. (Kalouda, 2017)

Existují dvě metody finanční analýzy (Růčková, 2010):

- Metody vyšší,
- Elementární metody.

Metody vyšší jsou závislé na hlubších znalostech matematické statistiky a vyžadují velmi kvalitní softwarové vybavení. Firmy tyto metody obvykle nevyužívají, jelikož je zapotřebí dostupnost značného množství údajů. Existují specializované společnosti, které se však těmito metodami zabývají s odbornou znalostí. Z výše zmíněných důvodů a také kvůli neuniverzálnosti těchto metod se jimi tato práce dále nebude zabývat. (Mrkvička & Kolář, 2006 a Růčková, 2010)

Mezi již zmíněné elementární metody dále patří (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013):

- Analýza absolutních ukazatelů,
- Analýza rozdílových ukazatelů,
- Analýza poměrových ukazatelů,
- Analýza soustav ukazatelů.

## **4.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Zkoumání a analyzování finančních výkazů je nedílnou součástí finanční analýzy. Tato analýza se všeobecně dělí na vertikální a horizontální analýzu, o kterých bude více informací níže.

### **4.1.1 Vertikální analýza**

Taktéž známá jako analýza „po sloupcích“ či analýza komponent pracuje s určitým množstvím stanovených ukazatelů. Posuzují se jednotlivé části majetku a kapitálu – struktura aktiv a pasiv, z které je naprosto zřejmé, z jakého množství prostředků podnik čerpá při výrobních a obchodních aktivitách a z jakých zdrojů byly pořízeny. (Sedláček, 2009, Růčková, 2010)

Při sestavování vertikální analýzy se postupuje odshora dolů. Za základ (100 %) se vždy bere celková suma analyzovaného ukazatele. V případě analýzy struktury aktiv je to tedy celková hodnota aktiv. Neplatí však, že by suma aktiv byla základem pro všechny analyzované ukazatele. (Kalouda, 2017)

### **4.1.2 Horizontální analýza**

Horizontální analýza, která je též často označována jako analýza „po řádcích“ či analýza časových řad, srovnává vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase (obvykle 3-10 let). Výstupem této analýzy bývá obvykle časový trend, který se využívá zejména k předpovědi budoucího vývoje podniku. Horizontální analýza pracuje s daty přímo získanými z účetních výkazů. (Kalouda, 2017, Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

## **4.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Pomocí analýzy rozdílových ukazatelů se hodnotí, zda je podnik schopen splácet své závazky skrze svá aktiva – tedy jeho finanční likvidita.

### **4.2.1 Čistý pracovní kapitál**

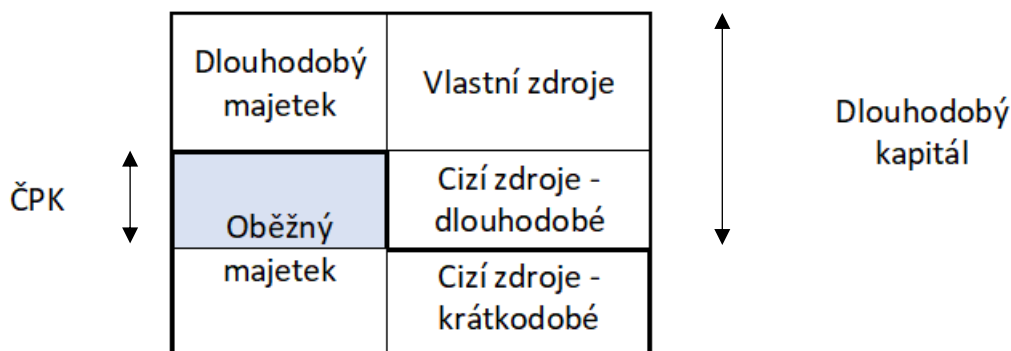
Čistý pracovní kapitál (ČPK) lze považovat za jeden z nejčastěji využívaných rozdílových ukazatelů. Jedná se o provozní kapitál, který lze vyjádřit jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Od potřebné výše relativně volného kapitálu – přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobým kapitálem, se odvíjí likvidita podniku. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013, Sedláček, 2009)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje.} \quad (1)$$

Existuje i jiná podoba téhož výpočtu:

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní zdroje} - \text{Stálá aktiva}$$

Na následujícím obrázku je znázorněna konstrukce ČPK:



Obrázek 4: Čistý pracovní kapitál

*Zdroj: upraveno podle Knápková, Pavelková & Šteker, 2013 s. 83*

#### 4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Využitím čistých pohotových prostředků (ČPP) lze zjistit okamžitou likviditu krátkodobých závazků krátce před splatností. Vypočítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (hotovost a zůstatek na běžném účtě – nejvyšší stupeň likvidity. Dále také krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady) a okamžitě splatnými závazky. (Nývltová & Marinič, 2010, Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

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

#### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je základním nástrojem finanční analýzy podniku. Pomocí těchto ukazatelů získá podnik okamžitý přehled o svém finančním zdraví. Analýza poměrových ukazatelů opět pracuje s účetními výkazy, kdy se jednotlivé složky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně i výkazu cash flow vzájemně porovnávají. Mezi poměrové ukazatele patří ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

### 4.3.1 Ukazatele rentability

Existuje hned několik skutečností, které lze změřit pomocí ukazatelů rentability. Patří mezi ně např. výdělečná schopnost, míra zhodnocení (prodělků) vynaložených prostředků ve formě aktiv, kapitálu či jiných hodnot. (Dluhošová a kolektiv, 2010)

Rentabilitu podniku lze vyjádřit následujícím poměrem (Kalouda, 2017):

$$\text{Rentabilita} = \text{Zisk (čistý, upravený)} / \text{Vložený kapitál.}$$

#### a) Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) představuje skutečnou míru zisku – míru zhodnocení vlastního kapitálu. Pomocí tohoto ukazatele se porovnává výnosnost celkového kapitálu s celkovou výkonností vlastního kapitálu. Vzorec pro výpočet ROE vypadá takto (Kalouda, 2017):

$$\text{ROE} = \text{EAT} / \text{Vlastní kapitál.} \quad (2)$$

#### b) Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (ROA) vyjadřuje návratnost vloženého kapitálu ve formě aktiv, tedy výdělečnou schopnost vloženého kapitálu. Pro výpočet ROA se používá následující vzorec (Kalouda, 2017):

$$\text{ROA} = \text{EAT} / \text{Celková aktiva.} \quad (3)$$

#### c) Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) představuje schopnost podniku dosáhnout zisku při určité hladině tržeb. ROS lze vypočítat pomocí následujícího vzorce (Kalouda, 2017):

$$\text{ROS} = \text{Zisk} / \text{Tržby.} \quad (4)$$

### 4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se využívají k zjištění, zdali podnik hospodaří se svými aktivy efektivně. Pokud je aktiv v podniku přebytek, vznikají zbytečné náklady a tím i nižší zisk. Naopak nedostatek aktiv zapříčiňuje nemožnost využít mnoho potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a obecně tak podnik přichází o výnosy, které by mohl získat. (Sedláček, 2009).

#### a) Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel udává intenzitu využívání aktiv v podniku za daný časový interval (Sedláček, 2009):

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Roční tržby} / \text{Aktiva.} \quad (5)$$

### **b) Obrat zásob**

Obrat zásob udává, kolikrát jsou v průběhu roku zásoby (suroviny, materiál, polotovary, hotové výrobky, zásoby nedokončené výroby) prodány a poté znovu naskladněny (Sedláček, 2009):

$$\text{Obrat zásob} = \text{Roční tržby} / \text{Zásoby}. \quad (6)$$

### **c) Doba obratu zásob**

Pomocí tohoto ukazatele se zjišťuje doba, po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob (Růčková, 2010):

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 365). \quad (7)$$

## **4.3.3 Ukazatele likvidity**

Poukazují na schopnost podniku dostát svým závazkům. S tím úzce souvisí pojem solventnost neboli schopnost uhradit své dluhy, pokud nastane okamžik jejich splatnosti. Jedním z předpokladů pro finanční rovnováhu podniku je právě jeho likvidita. Vyšší likvidita snižuje riziko neschopnosti splatit své závazky, avšak snižuje výnosnost podniku. (Kožená, 2007)

### **a) Běžná likvidita**

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát je podnik schopný pokrýt krátkodobé cizí zdroje pomocí oběžných aktiv. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé cizí zdroje}. \quad (8)$$

### **b) Pohotová likvidita**

Často označována jako likvidita 2. stupně se snaží odstranit nedostatky předchozího ukazatele tím, že vylučuje z oběžných aktiv zásoby. Hodnota pohotové likvidity by v žádném případě neměla klesnout pod 1. (Sedláček, 2009)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{Krátkodobé cizí zdroje}. \quad (9)$$

### **c) Okamžitá likvidita**

Neboli likvidita 1. stupně představuje nejužší využití likvidity, ve které se poukazuje jen na ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Ve finále se tedy počítá pouze s peněžními prostředky na

účtech či v pokladně a volně obchodovatelnými cennými papíry. Doporučená hodnota okamžité likvidity je v rozmezí 0,2 – 0,5. (Růčková, 2013)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé cizí zdroje.} \quad (10)$$

#### 4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji podniku čili v jakém rozsahu podnik využívá cizí zdroje ke svému financování. (Sedláček, 2009)

##### a) Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota velkým množstvím autorů se pohybuje v rozmezí 30–60 %, záleží však také na odvětví a schopnosti splácet úroky. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí kapitál} / \text{Celková aktiva.} \quad (11)$$

##### b) Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti poměří vlastní a cizí zdroje podniku. Ukazatel se hojně využívá v oblasti poskytování úvěrů firmám. Banka si v takovém případě vypočítá míru zadluženosti firmy a následně se rozhoduje, zdali podniku úvěr poskytne. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{Cizí kapitál} / \text{Vlastní kapitál.} \quad (12)$$

##### c) Úrokové krytí

Poukazuje na schopnost podniku splácet úroky. Pokud se ukazatel rovná 1, tak podnik vytvořil zisk dostatečný pro splacení všech úroků věřitelům, ale nic jiného už ze vzniklého zisku nezaplatí (daně) ani nezíská (čistý zisk). Doporučená hodnota je v tomto případě vyšší než 5. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{úroky.} \quad (13)$$

#### 4.4 Souhrnné ukazatele

Kromě absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů existuje také široká škála souhrnných indexů hodnocení. Mají za úkol vyjádřit souhrn informací o celkové finanční stránce a výkonnosti podniku. Souhrnné ukazatele nejsou natolik přesné jako předchozí ukazatele, slouží

spíše jako rychlé a globální srovnání podniků v odvětví nebo mohou fungovat jako orientační podklad pro další detailnější hodnocení.

Existují dvě skupiny ukazatelů, jejichž cílem je pečlivě prozkoumat finanční situaci firmy (Růčková, 2010):

- Bankrotní modely,
- Bonitní modely.

#### 4.4.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely dokáží předpovědět, zda podnik v blízké či vzdálené době zbankrotuje. Mezi bankrotní modely patří Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model a Index důvěryhodnosti (model IN).

Altmanovo Z-skóre známé také pod názvem Altmanův index finančního zdraví podniku je velmi oblíbený model pro výpočet zpravidla díky svému jednoduchému výpočtu. Jeho hlavním cílem je zjistit, zda se firma může dostat do bankrotu či nikoliv. Jedná se o součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů a každý z nich má různou váhu, přičemž největší význam má rentabilita celkového kapitálu. Výsledná hodnota nabyde hodnot vyšších než 2,9 v případě, že je podnik finančně zdravý. Mezi hodnotami 1,2 – 2,9 se však nachází tzv. šedá zóna, ve které nelze jasně predikovat, zda bude mít v budoucnu finanční problémy. Avšak klesne-li hodnota pod 1,2, lze vážné finanční problémy v blízké době očekávat. (Sedláček, 2009)

Vzorec byl sestaven v roce 1968 profesorem Altmanem. Tento vzorec však platí pouze pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze. Pro ostatní firmy vznikl v roce 1983 upravený vzorec (Finanalysis.cz, 2019):

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5, \quad (14)$$

Kde:

$X_1$  – čistý provozní kapitál / celková aktiva,

$X_2$  – nerozdělený zisk / celková aktiva,

$X_3$  – EBIT / celková aktiva

$X_4$  – vlastní kapitál / celkové dluhy

$X_5$  – celkový obrat / celková aktiva.



#### 4.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely se snaží porovnat finanční zdraví firem v rámci stejného oboru podnikání. Nejpoužívanějšími bonitními modely jsou Index IN05, Kralickův rychlý test (quick test) či Grünwaldův index bonity. (Finanalysis.cz, 2019)

Index IN05 je zatím posledním známým indexem manželů Neumaierových. Jedná se o aktualizaci předchozího indexu IN01, který spojuje indexy IN95 a IN99. Index IN05 vznikl v roce 2004 podle testů na průmyslových datech. Výhodou tohoto indexu je, že spojuje pohled věřitele a vlastníka. Uspokojivou finanční situaci můžeme predikovat, pokud výsledná hodnota IN05 bude vyšší než 1,6. Mezi hodnotami 0,9 a 1,6 se nachází „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků, což v praxi znamená neschopnost určit, zda podniku hrozí bankrot či nikoliv. Ovšem hodnota nižší než 0,9 znamená, že v blízké budoucnosti přijdou vážné finanční problémy. (Sedláček, 2009)

Vzorec indexu IN05 je následující (Finanalysis.cz, 2019):

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E, \quad (15)$$

Kde:

A – aktiva / cizí kapitál

B – EBIT / nákladové úroky

C – EBIT / celková aktiva

D – tržby / celková aktiva

E – oběžná aktiva / krátkodobé závazky.

## 5 ZLATÁ PRAVIDLA FINANCOVÁNÍ

Existují určitá pravidla financování, která při dodržování dokáží podniku značně pomoci při dosahování finanční stability. Jedná se konkrétně o čtyři bilanční pravidla, která vzájemně porovnávají položky aktiv a pasiv, přičemž doporučují vhodné poměry mezi nimi. Jejich funkce je pouze doplňující, nejedná se o přísné nařízení, které pokud podnik nebude dodržovat, tak bude automaticky řešit velké finanční potíže. (Schoellová, 2012)

### a) Zlaté bilanční pravidlo

Toto pravidlo se týká časové sladění mezi aktivy a pasivy. To znamená, že pokud se bude dlouhodobý majetek financovat z dlouhodobých zdrojů a oběžný majetek z krátkodobých zdrojů, minimalizuje se tak riziko vzniku finanční nestability. Vztah, který platí: Dlouhodobý majetek  $\leq$  Dlouhodobé zdroje. (Businessvize.cz, 2010)

Účelem krátkodobých zdrojů je přinést podniku zisk, který bude větší, než jsou náklady na pořízení těchto zdrojů. Dlouhodobé zdroje jsou k dispozici podniku delší dobu, tudíž je podnik obvykle vynakládá na dlouhodobé aktivity jako např.: investice do výroby, nových technologií či výzkumu. Jakmile dojde k porušení tohoto pravidla, může nastat situace, kdy dojde ke splatnosti krátkodobých závazků ještě dříve, než dané aktivum vytvoří prostředky pro své krytí. (Kuběnka, 2015)

### b) Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Druhé pravidlo se týká struktury kapitálu, konkrétně jeho složení. Podle tohoto pravidla by měl podnik vlastnit více vlastních zdrojů než celkových cizích, v krajním případě by se mohly rovnat, což lze zapsat tímto vztahem: Vlastní kapitál  $\geq$  Cizí kapitál.

Obecně je dáno, že čím více se podnik podílí na svém financování pomocí vlastních zdrojů, tím je stabilnější a také důvěryhodnější, a to zejména pro své věřitele. Ovšem využívání cizích zdrojů je nezbytné, neboť zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Cílem každého podniku je tedy najít optimální míru zadluženosti. (Kuběnka, 2015)

### c) Zlaté pari pravidlo

Další pravidlo říká „že by podnik měl využívat nanejvýš tolik vlastního kapitálu, kolik je schopen uložit do dlouhodobého majetku. V ideálním případě by měl k tomu být vytvořen prostor pro financování dlouhodobým cizím kapitálem.“ (Schoellová, 2012, s. 78)

Vztah je následující: Dlouhodobý majetek  $\leq$  Vlastní kapitál. Existuje ale také konzervativní verze tohoto pravidla, která tvrdí, že stálá aktiva by měla být kompletně kryta vlastním kapitálem, což však nebere v úvahu využití výhod cizího kapitálu. (Kuběnka, 2015)

**d) Zlaté růstové (poměrové) pravidlo**

Poslední pravidlo financování se týká růstu tržeb a investic, které má vztah: Tempo růstu tržeb  $>$  Tempo růstu investic. Podle tohoto pravidla by tempo růstu investic nemělo ani krátkodobě předstihnout tempo růstu tržeb. Nové investice by měly být financovány těmi starými. V případě, že dojde ke špatné investici, měl by podnik zanalyzovat a stabilizovat situaci a navrhnout potřebná opatření. Díky tomuto pravidlu by neměl podnik udělat více špatných investic za sebou. (Schoellová, 2012)

## 6 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Kenast s.r.o. se nachází v Pečkách na Kolínsku a působí na trhu od roku 1994. Zákazníky společnosti Kenast s.r.o. jsou výhradně školy, úřady a ostatní firmy, ale také živnostníci a koncoví zákazníci. (Kenast.cz, 2019)

### 6.1 Základní údaje o společnosti

**Obchodní název:** Kenast s.r.o.

**Sídlo:** J. A. Komenského 258, 289 11 Pečky, Česká republika

**Identifikační číslo:** 272 43 397

**Právní forma:** Společnost s ručením omezeným

**Datum zápisu do OR:** 2. 6. 2005

**Základní kapitál:** 200 000,- Kč – splaceno 100%

**Předmět podnikání:** specializovaný maloobchod, výroba, instalace a opravy elektronických zařízení, montáž, údržba a servis telekomunikačních zařízení, poskytování technických služeb. (Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2019)

### 6.2 Popis činností společnosti

Společnost Kenast s.r.o. se zaměřuje výhradně na výrobu, prodej a montáž kancelářské a školní techniky, nábytku a vybavení. Další činností, na kterou se společnost Kenast s.r.o. specializuje, je prodej a servis elektronických zařízení jako např: mobilních telefonů, počítačů, tiskáren apod. Firma se soustředí mimo jiné na tisk, sken, laminování a kopírování až do formátu A3. Kenast s.r.o. také dodává automaty na balenou vodu (dispenzory) včetně pravidelného servisu. (Kenast.cz. 2019)

### 6.3 Vývoj společnosti

Obchodní firma Kenast vznikla v roce 1994, kdy začala fungovat pouze jako fyzická osoba. Na společnost s ručením omezeným se transformovala v roce 2005. Na počátku fungovala společnost Kenast s.r.o. jako servisní středisko kopírovacích strojů a zároveň prodejce spotřebního materiálu. Postupem času začala firma prodávat a poskytovat další služby, jako např: multifunkce, PC, nábytek, tabule, projekce apod. V roce 2017 došlo ke zrušení kamenné prodejny, s čímž souvisí i zánik reprografických prací (kopírování a laminování). (Kenast.cz, 2019)

## 7 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI KENAST S.R.O.

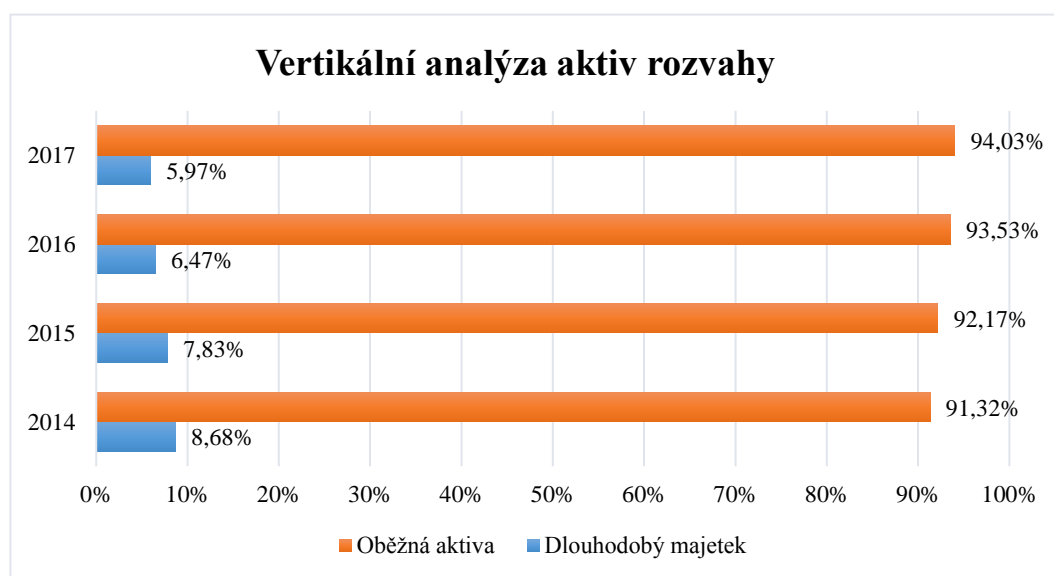
V následující části budou použity znalosti a skutečnosti finanční analýzy, které jsou objasněny v části teoretické. Údaje a data pro výpočet a analýzu byla získána ze základních účetních výkazů, což jsou v tomto případě rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které byly obsaženy v účetní závěrce dané společnosti. Účetní závěrky se zpravidla sestavují vždy k 31.12. příslušného roku, což platí i pro společnost Kenast s.r.o. Analyzované období spadá do horizontu let 2014-2017 a výpočty v celých tisících Kč jsou čerpány z příloh A-E.

### 7.1 Analýza absolutních ukazatelů rozvahy

Jak již bylo zmíněno výše, údaje pro analýzu absolutních ukazatelů jsou zpracovány v letech 2014-2017 a jsou čerpány z rozvahy společnosti Kenast s.r.o. Nejprve je provedena vertikální analýza aktiv a samozřejmě také pasiv. Následuje také horizontální analýza jak aktiv, tak pasiv a také vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, která bude k dispozici v další kapitole. Celé výpočty se nacházejí v přílohách C-D.

#### 7.1.1 Vertikální analýza rozvahy

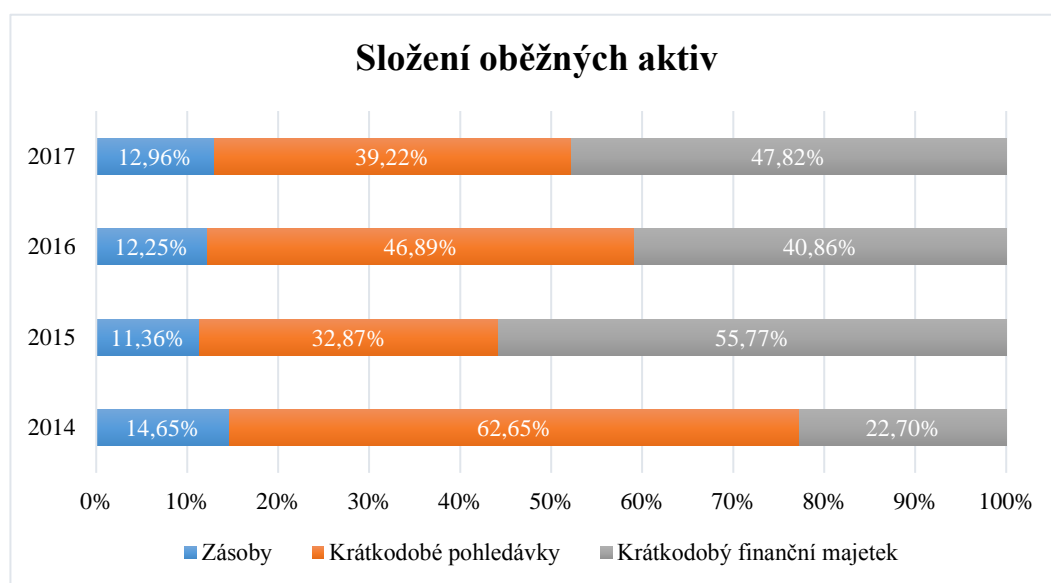
V teoretické části bylo uvedeno, že vertikální analýza poměruje jednotlivé položky aktiv a pasiv s předem stanoveným základem. V této situaci je základním celkem položka celkových aktiv (resp. celkových pasiv). Výsledky pro stranu aktiv jsou uvedeny jako první, za kterými následují výsledky pro pasiva.



Obrázek 5: Vertikální analýza rozvahy

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

V grafu na obrázku 5 je znázorněno rozložení základních složek aktiv v procentech během let 2014-2017. Drtivou většinu aktiv tvoří oběžná aktiva, a to konkrétně krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Během let podíl dlouhodobého majetku klesá, vždy maximálně o 1 %. Stálá aktiva, která mají jen nepatrný podíl, jsou soustředěna v dlouhodobém hmotném majetku, konkrétněji se jedná o samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí. Časové účty nejsou v tomto grafu zahrnuty, poněvadž mají v době sestavení účetní závěrky nulový zůstatek.

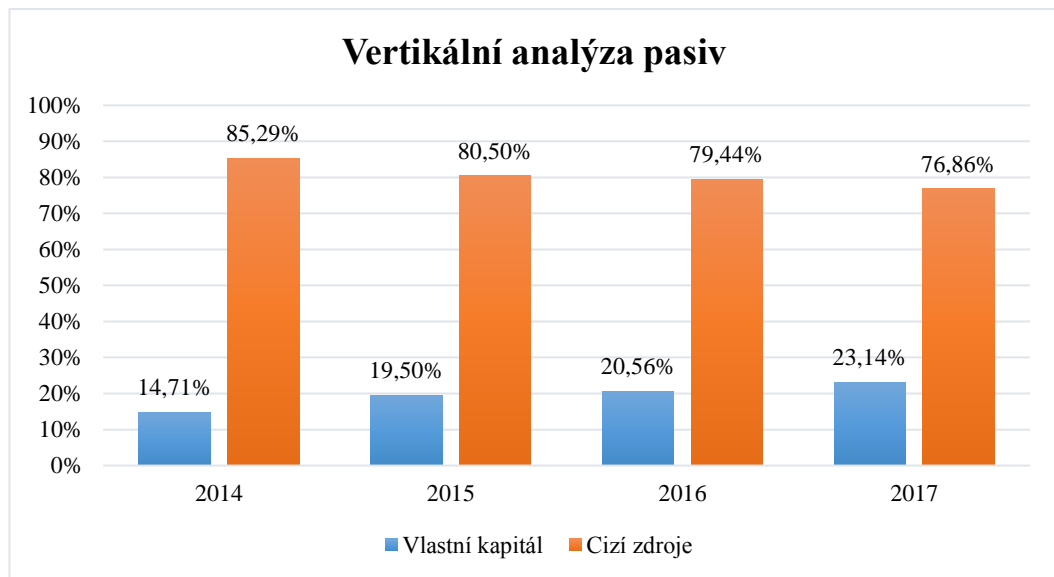


Obrázek 6: Složení oběžných aktiv

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Z příslušných údajů v rozvaze je zřejmé, že většinu krátkodobého majetku společnost drží na bankovních účtech, kdy se výše hotovosti v pokladně pohybuje v rozmezí do 10 % z celkového krátkodobého finančního majetku. V roce 2014 tvořily krátkodobé pohledávky většinu oběžných aktiv a to téměř 63 %. Ovšem jejich podíl se v dalším roce změnil a prudce propadl téměř o polovinu, zatímco krátkodobý finanční majetek na úkor krátkodobých pohledávek výrazně stoupl z necelých 23 % na téměř 56 %. Podíl zásob se během let 2014-2017 nijak výrazně neměnil, nejdříve se v roce 2014 snížil o necelých 9 %, další rok o více jak 3 %, ale v roce 2016 opět narostl téměř o 1 % a taktéž tomu bylo i v roce následujícím.

Složení stálých aktiv znázorněné není, protože veškerá stálá aktiva jsou složena z dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně ze samostatných movitých věcí a jejich souborů, pouze v roce 2017 se zde nachází i položka stavby.



Obrázek 7: Vertikální analýza pasiv

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Graf na obrázku 7 je věnován vertikální analýze pasiv. Lze na něm vidět procentuální stav základních složek kapitálové struktury společnosti Kenast s.r.o. Podniku se podařilo snížit podíl cizích zdrojů v průběhu let 2014-2017 o necelých 10 %. Naproti tomu rostl podíl vlastního kapitálu, který se v roce 2017 vyšplhal až na 23,14 % z celkových pasiv.

Největší podíly cizích zdrojů tvoří pravidelně krátkodobé závazky, a to zejména závazky z obchodních vztahů, které v roce 2014 dosahovaly téměř 67 %. Ačkoliv se skutečná hodnota základního kapitálu nemění, tak jeho podíl v rámci vertikální analýzy pasiv klesl až na 1,12 % v roce 2017, protože podnik postupně dosahoval vyšších hospodářských výsledků v průběhu let. Z tabulky na další stránce lze také zjistit, že podnik snížil v roce 2015 podíl krátkodobých závazků o více než 10 %, ale byl mu poskytnut bankovní úvěr, a proto se podíl cizích zdrojů změnil pouze o necelých 5 %.

Tabulka 1: Vertikální analýza pasiv rozvah

<b>Vertikální analýza pasiv</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Pasiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Vlastní kapitál</b>	14,71%	19,50%	20,56%	23,14%
Základní kapitál	2,06%	2,26%	1,68%	1,12%
Kapitálové fondy	13,63%	14,94%	11,13%	7,44%
Rezervní fond	0,20%	0,22%	0,17%	0,11%
Výsledek hospodaření minulých let	-3,77%	-1,29%	1,55%	5,06%
Výsledek hospodaření běžného úč. období	2,59%	3,37%	6,03%	9,41%
<b>Cizí zdroje</b>	85,29%	80,50%	79,44%	76,86%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	81,89%	68,94%	71,29%	76,86%
Závazky z obchodních vztahů	66,66%	54,51%	59,37%	60,22%
Závazky ke společníkům	4,66%	3,09%	0,80%	0,00%
Závazky k zaměstnancům	2,32%	2,85%	3,78%	2,23%
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	1,52%	1,84%	2,10%	1,24%
Stát - daňové závazky a dotace	6,10%	5,73%	4,73%	7,39%
Bankovní úvěry a výpomoci	3,39%	11,56%	8,15%	5,51%

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

### 7.1.2 Horizontální analýza rozvahy

Jak již bylo zmíněno v části teoretické, horizontální analýza procentuálně porovnává položky finančních výkazů v čase. Vyjádřit ji lze také v absolutních číslech, což však obvykle slouží k internímu zkoumání a plánování. Pomocí horizontální analýzy zde budou porovnány čtyři po sobě jdoucí roky společnosti Kenast s.r.o. Výsledky budou uvedeny pro stranu aktiv a poté pasiv.

V tabulce níže lze vidět pouze položky, které se v horizontální analýze zdály jako nejvýznamnější, co se týče jejich působení v podniku. Z tabulky 2 lze vyčíst, že celková aktiva měla stoupající tendenci. Došlo pouze k jednomu poklesu v letech 2014/2015 (-8,79 %). Dlouhodobý majetek také v prvních zkoumaných letech klesal, ale poté náhle vystoupal až o necelých 50 % v letech 2016/2017. Oběžná aktiva také stoupala, v letech 2016/2017 o více jak 50 %. Jedním z důvodů může být zdvojnásobení množství krátkodobých pohledávek, zejména pohledávek z obchodních vztahů. Další příčinou je také zvýšení krátkodobého finančního majetku o více jak 1 milión Kč.



Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv rozvahy

<b>Horizontální analýza aktiv</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2015/2016</b>	<b>2016/2017</b>
<b>Aktiva celkem</b>	-8,79%	34,21%	49,73%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-17,71%	10,90%	38,03%
<b>Oběžná aktiva</b>	-7,94%	36,19%	50,54%
Zásoby	-28,64%	46,89%	59,24%
Krátkodobé pohledávky	-51,69%	94,25%	25,90%
Pohledávky z obchodních vztahů	-51,77%	95,31%	13,02%
Krátkodobý finanční majetek	126,15%	-0,22%	76,21%
Peníze	-75,61%	310,00%	75,61%
Účty v bankách	130,32%	-0,90%	76,22%

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Tabulka 3 obsahuje horizontální analýzu pasiv rozvahy. V analýze nejsou uvedeny kapitálové fondy ani fondy ze zisku, poněvadž v nich nedošlo k žádným změnám. Stejně tomu je i u rezerv, které podnik nevytváří a dlouhodobých závazků, které během zkoumaných let žádné neměl. Jak už bylo poukázáno v předešlých grafech, společnosti se podařilo postupně navyšovat vlastní kapitál. V letech 2016/2017 se ho společnosti Kenast s.r.o. povedlo navýšit až o necelých 69 %, hlavně díky stále rostoucímu výsledku hospodaření. Nejvýznamnější položkou cizího kapitálu jsou krátkodobé závazky, zejména pak závazky z obchodních vztahů. Krátkodobé bankovní úvěry se společnost rozhodla pravidelně využívat a to zhruba 1 milión korun na rok.

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv rozvahy

<b>Horizontální analýza pasiv</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2015/2016</b>	<b>2016/2017</b>
<b>Pasiva celkem</b>	-8,79%	34,21%	49,73%
<b>Vlastní kapitál</b>	20,89%	41,47%	68,53%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-68,75%	-260,87%	389,19%
Výsledek hospodaření běžného úč. období	18,58%	140,00%	133,75%
<b>Cizí zdroje</b>	-13,91%	32,45%	44,87%
Krátkodobé závazky	-23,22%	38,79%	61,44%
Bankovní úvěry a výpomoci	210,88%	-5,34%	1,23%
Krátkodobé bankovní úvěry	210,88%	-5,34%	1,23%

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

### 7.1.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro výpočet vertikální analýzy je vždy nutno si stanovit základní veličinu. U výsledovky jí bude položka celkových výnosů. V tabulce 4 lze vidět jednotlivé propočty vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty, veškeré výpočty se pak nachází v příloze E. Náklady, vynaložené na prodané zboží, jsou velmi vysoké a pohybují se v rozmezí zhruba 80-90 % a položka obchodní marže nikdy nepřesahuje 20 %. Dále je zde možnost sledovat vývoj položky přidané hodnoty, která klesá z 17,23 % v roce 2014 na 17,05 % v roce 2015, ale následně vyrostе až na 21,34 % v roce 2017, s čímž rostl i výsledek hospodaření.

Tabulka 4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

<b>Vertikální analýza VZZ</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Tržby za prodej zboží	100%	100%	100%	100%
Náklady vynaložené na prodané zboží	81,61%	91,94%	85,39%	89,54%
<b>Obchodní marže</b>	<b>18,39%</b>	<b>8,06%</b>	<b>14,61%</b>	<b>10,46%</b>
Výkony	6,83%	15,08%	13,81%	17,39%
Výkonová spotřeba	7,99%	6,09%	7,75%	6,51%
Spotřeba materiálu a energie	4,09%	2,38%	3,24%	3,06%
Služby	3,90%	3,71%	4,51%	3,45%
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>17,23%</b>	<b>17,05%</b>	<b>20,67%</b>	<b>21,34%</b>
Odpisy dlouhodobého hmotného	1,40%	1,45%	1,36%	1,19%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,23%</b>	<b>2,62%</b>	<b>4,97%</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>-0,10%</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,89%</b>	<b>1,99%</b>	<b>3,91%</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>0,85%</b>	<b>1,13%</b>	<b>2,49%</b>	<b>4,88%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

## 7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje výpočet čistého pracovního kapitálu, pomocí kterého lze vypočítat, kolik provozních prostředků zůstane k dispozici po uhrazení veškerých krátkodobých závazků.

### 7.2.1 Čistý pracovní kapitál

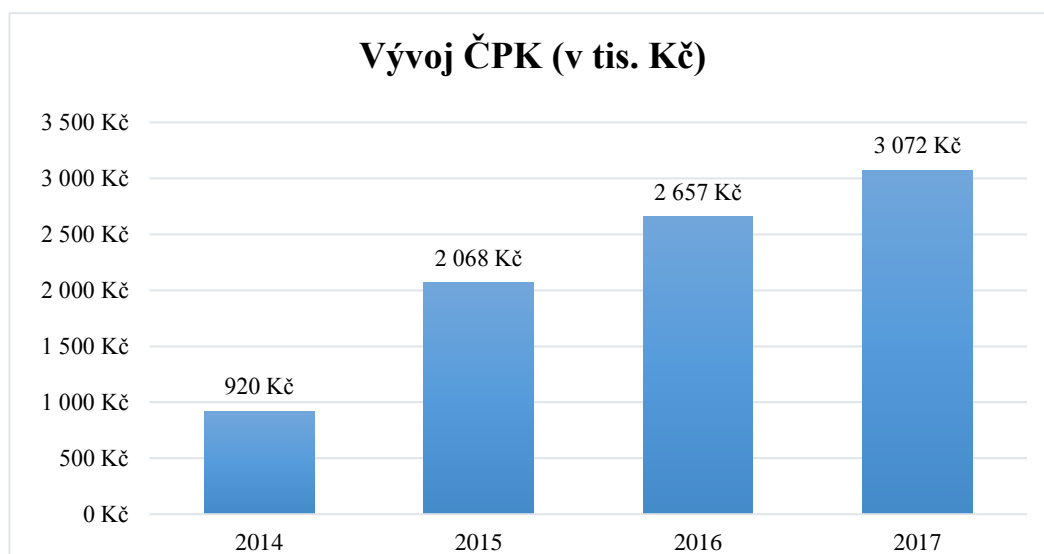
V tabulce 5 se nacházejí výsledné hodnoty čistého pracovního kapitálu společnosti Kenast s.r.o v letech 2014-2017.

Tabulka 5: Čistý pracovní kapitál

ČPK (rok)	Výpočet (v tis. Kč)	Výsledek (v tis. Kč)
2014	8912 - 7992	920 Kč
2015	8204 - 6136	2 068 Kč
2016	11173 - 8516	2 657 Kč
2017	16820 - 13748	3 072 Kč

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Hodnoty čistého pracovního kapitálu byly vypočteny podle vzorce (1) za roky 2014-2017. Vývoj čistého pracovního kapitálu je na první pohled rostoucí a společnost Kenast s.r.o. má k dispozici tzv. finanční polštář, který vzniká z provozních prostředků po uhrazení veškerých krátkodobých závazků. Příliš vysoká čísla však poukazují na to, že provoz firmy je z velké části financován z dlouhodobých cizích zdrojů. Lze tedy konstatovat, že je Kenast s.r.o. platebně schopnou společností. Na obrázku 8 lze vidět tento vývoj vidět důkladněji.



Obrázek 8: Vývoj čistého pracovního kapitálu

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

## 7.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole budou interpretovány jednotlivé výsledky poměrových ukazatelů, kterými jsou ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Skupina těchto ukazatelů patří mezi nejdůležitější části finanční analýzy.

### 7.3.1 Ukazatele rentability

V následující tabulce se nachází výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability. Jedná se o rentabilitu aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu tržeb (ROS). Pomocí těchto ukazatelů je analyzováno období 2014-2017 a byly použity vzorce (2-4). Ve všech zmíněných ukazatelích byl do čitatele dosazen EAT, tedy čistý zisk.

Rentabilita aktiv zkoumá, zda podnik dokáže efektivně využívat svůj majetek. V tabulce 5 je viditelný pomalý nárůst rentability celkových aktiv až do výše 9,41 % v roce 2017. V roce 2016 dosahuje ROA společnosti Kenast s.r.o. 6,03 %, čili lze tvrdit, že 1 koruna aktiv přinesla společnosti 0,06 Kč zisku. Obecně platí, že situace podniku bývá přívětivější, pokud je hodnota ROA vysoká.

Ukazatel vlastního kapitálu je jedním z nejdůležitějších ukazatelů hodnocení podniku z pohledu majitele. Pokud ROE roste, roste i čistý zisk. Aby ukazatel rentability vlastního kapitálu začal růst je potřeba zvyšovat EAT a snižovat vlastní kapitál. Společnost Kenast s.r.o. dokázala čistý zisk zvyšovat, a proto se zvyšovala i hodnota ROE, která dosáhla z 17,62 % až na 40,66 % v roce 2017. To v praxi znamená, že 1 koruna vložená do vlastního kapitálu přinesla 0,40 Kč zisku. Hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu by měla převyšovat hodnotu ukazatele rentability celkových aktiv, což Kenast s.r.o. splňuje ve všech zkoumaných letech.

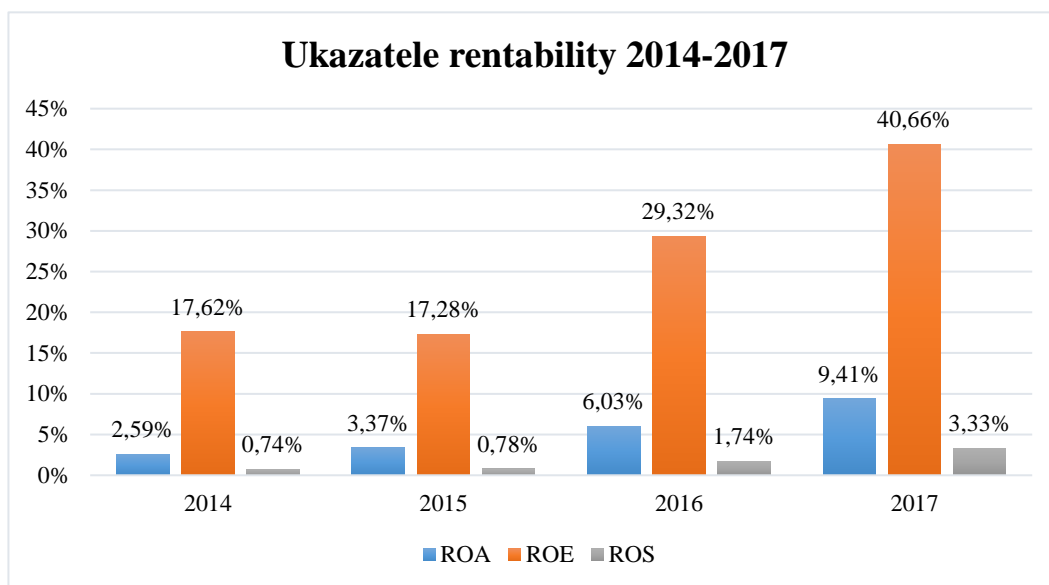
Výslednou hodnotu rentability tržeb lze při použití čistého zisku v čitateli označit jako průměrnou čistou ziskovou marži. Ukazatel rentability tržeb má rostoucí tendenci stejně jako ukazatele ROA a ROE. Nerostl však tak rapidně jako ukazatel vlastního kapitálu, který dokázal vyrůst o 23 %. Růst ukazatele ROS se pohyboval jen v řádech jednotek procent a dosáhl konečných 3,33 % v roce 2017.

Tabulka 6: Ukazatele rentability

Ukazatele	2014	2015	2016	2017
<b>ROA</b>	2,59%	3,37%	6,03%	9,41%
<b>ROE</b>	17,62%	17,28%	29,32%	40,66%
<b>ROS</b>	0,74%	0,78%	1,74%	3,33%

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Na následujícím obrázku je vidět vývoj ukazatelů rentability v letech 2014-2017 zřetelněji. V grafu na obrázku 9 lze vidět rapidní nárůst ukazatele ROE oproti ostatním ukazatelům rentability.



Obrázek 9: Ukazatele rentability 2014-2017

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

### 7.3.2 Ukazatele aktivity

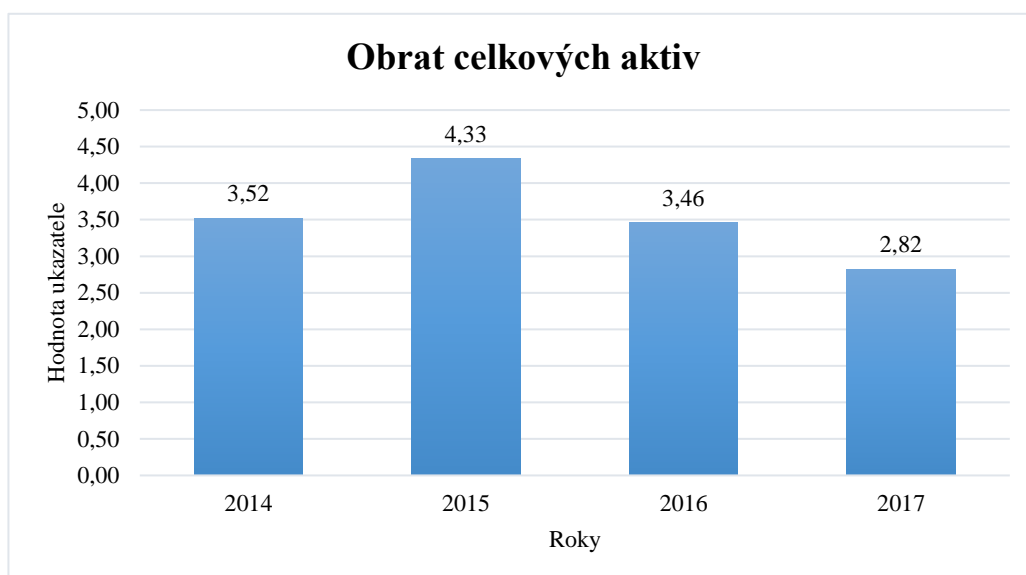
Pomocí ukazatelů aktivity lze sledovat, jak podnik hospodaří se svým majetkem. Konkrétně se sleduje využití celkových aktiv a hledají se nevyužité kapacity. Do ukazatelů aktivity patří mimo jiné obrat celkových aktiv (OCA), obrat zásob (OZ) a doba obratu zásob (DOZ), které byly vypočítány podle vzorců (5-7).

Tabulka 7: Ukazatele aktivity

Ukazatele	2014	2015	2016	2017
<b>OCA</b>	3,52	4,33	3,46	2,82
<b>OZ</b>	26,31	41,39	30,15	23,18
<b>DOZ</b>	14 dní	9 dní	12 dní	16 dní

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

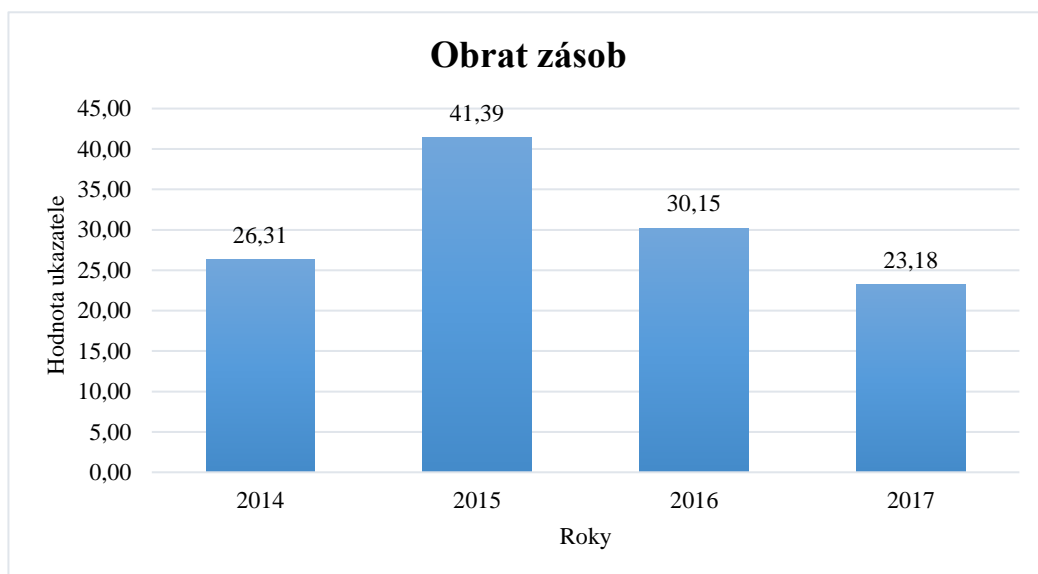
Prvním ukazatelem v tabulce výše je obrat celkových aktiv. Ten analyzuje, jak Kenast s.r.o. nakládá se svými aktivy. Obecným cílem je maximalizace hodnoty ukazatele OCA a doporučuje se dosáhnout hodnoty vyšší než 1, což společnost Kenast s.r.o. splňuje ve všech analyzovaných letech. Na obrázku 10 je lépe vidět vývoj ukazatele v jednotlivých letech.



Obrázek 10: Obrat celkových aktiv

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Dalším ukazatelem je obrat zásob, který sděluje úroveň likvidity jednotlivých položek zásob. Pokud obrat zásob každoročně roste, jedná se o pozitivní situaci, neboť efektivnost využití zásob se tím zvyšuje. U společnosti Kenast s.r.o. docházelo k růstu mezi lety 2014-2015, kdy OZ dosahoval hodnoty 41,39. Poté však začal upadat na finálních 23,18 v roce 2017. Tento vývoj je zaznamenán také v grafu na obrázku 11 níže.



Obrázek 11: Obrat zásob

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Posledním analyzovaným ukazatelem je doba obratu zásob. Tento ukazatel informuje o době, po kterou byly finanční prostředky vázány v zásobách. V analyzovaných letech to bylo nejméně 9 dní v roce 2015 a nejdéle 16 dní v roce 2014. Společnost Kenast s.r.o. nenakupuje zásoby na sklad s výrazným předstihem. Jedná se o maloobchod s elektronickým zbožím, tudíž se soustředí výhradně na objednávky od svých odběratelů či zákazníků.

### 7.3.3 Ukazatele likvidity

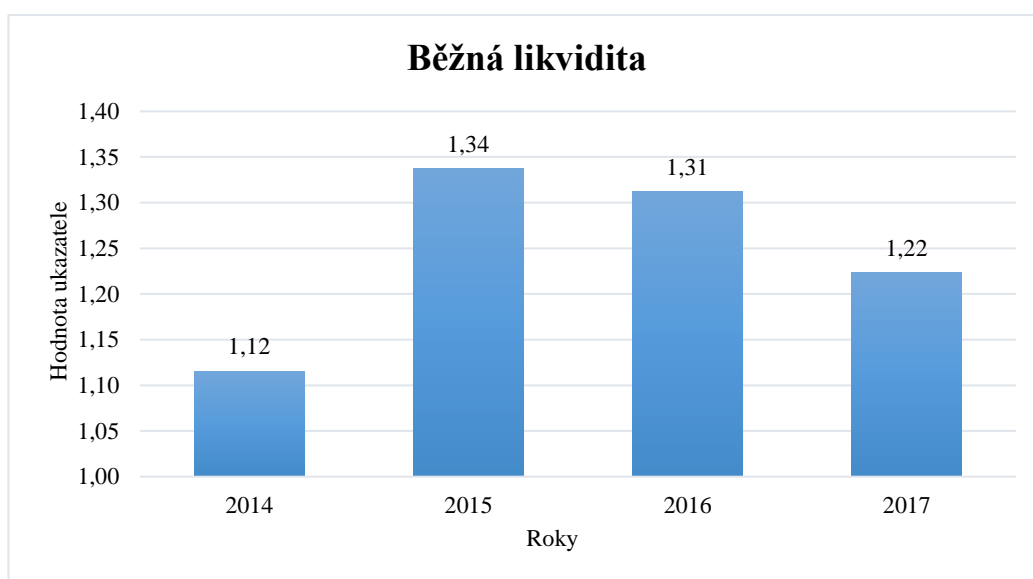
Ukazatele likvidity se využívají k určení, zda je podnik schopen hradit své závazky v předem stanoveném čase. Mezi ukazatele likvidity patří běžná (BL), pohotová (PL) a okamžitá likvidita (OL), které byly vypočítány podle vzorců (8-10) a výsledné hodnoty lze nalézt v tabulce 7.

Tabulka 8: Ukazatele likvidity

Ukazatele	2014	2015	2016	2017
<b>BL</b>	1,12	1,34	1,31	1,22
<b>PL</b>	0,95	1,19	1,15	1,06
<b>OL</b>	0,25	0,75	0,54	0,59

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Běžná likvidita je vyjádřena poměrem oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Výsledná hodnota běžné likvidity udává, kolikrát by podnik uspokojil všechny své věřitele, kdyby svá veškerá oběžná aktiva přeměnil v peněžní prostředky. Obecně známé optimum je v rozmezí 1,5-2,5. Společnost Kenast s.r.o. tento cíl ani zdaleka nesplňuje, nejvíce se přibližuje v roce 2015 s hodnotou 1,34. Na obrázku 12 není vidět rostoucí tendence tohoto ukazatele, čili nelze ani předpokládat, že by Kenast s.r.o. v budoucnu dosáhl alespoň minimální hranice optimální hodnoty. Čím je výsledná hodnota tohoto ukazatele nižší, tím více hrozí danému podniku platební neschopnost, tedy insolvence.

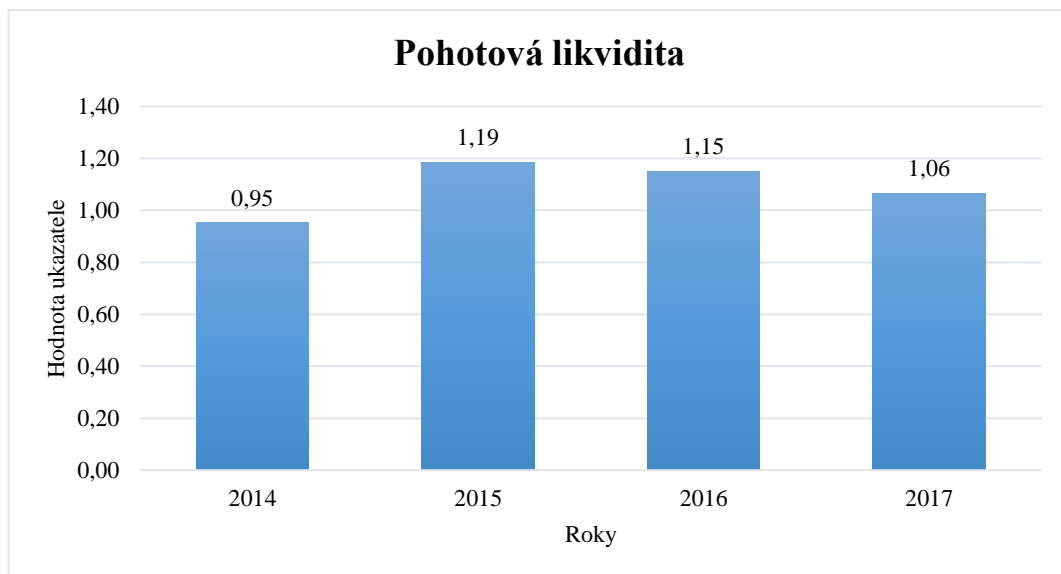


Obrázek 12: Běžná likvidita

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Rozdíl mezi běžnou likviditou a pohotovou likviditou je v odečtení zásob od oběžných aktiv. V tom případě se jedná o „pohotová oběžná aktiva“, která v poměru s krátkodobými cizími zdroji dávají výslednou hodnotu pohotové likvidity. Řada autorů označilo hodnoty 1-1,5 jako optimální, což pro společnost Kenast s.r.o. znamená, že v letech 2015-2017 dosáhla minimální hranice. Stejně tak jako u běžné likvidity zde není vidět rostoucí trend, a proto nelze s jistotou očekávat, že společnost Kenast s.r.o. dosáhne optimálních hodnot i v dalších letech.

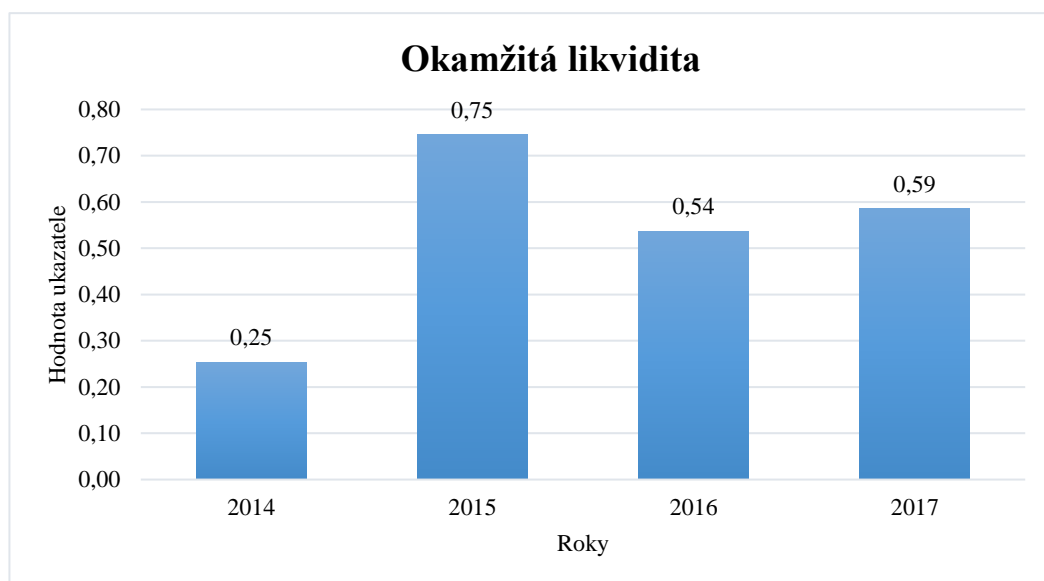




Obrázek 13: Pohotov likvidita

*Zdroj: vlastní zpracování dle uetnch zverek podniku*

Okamžit likvidita jakožto pomer krátkodobého finančního majetku vui krtkodobm cizím zdrojům pot s tou nejlikvidnější složkou majetku, tedy bankovními uty, krátkodobými cennými papíry a samozřejmě peněžními prostředky. Doporuen hodnota tohoto ukazatele by se mela pohybovat mezi 0,2-0,5. Do teto hranice společnost Kenast s.r.o. spadá pouze v roce 2014 s hodnotou 0,25. Po tomto roce jsou hodnoty pril vysok. Prav pril vysok hodnoty by mohly zaprinit neefektivitu v hospodaření. Vsledn hodnoty jsou vysok z toho důvodu, že společnost Kenast s.r.o. disponuje pril vysokými obnosy na bankovních utech, kter by mohly být využity užitnji. Na obrázku 14 je vývoj okamžit likvidity znázorněn graficky.



Obrázek 14: Okamžitá likvidita

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

### 7.3.4 Ukazatele zadluženosti

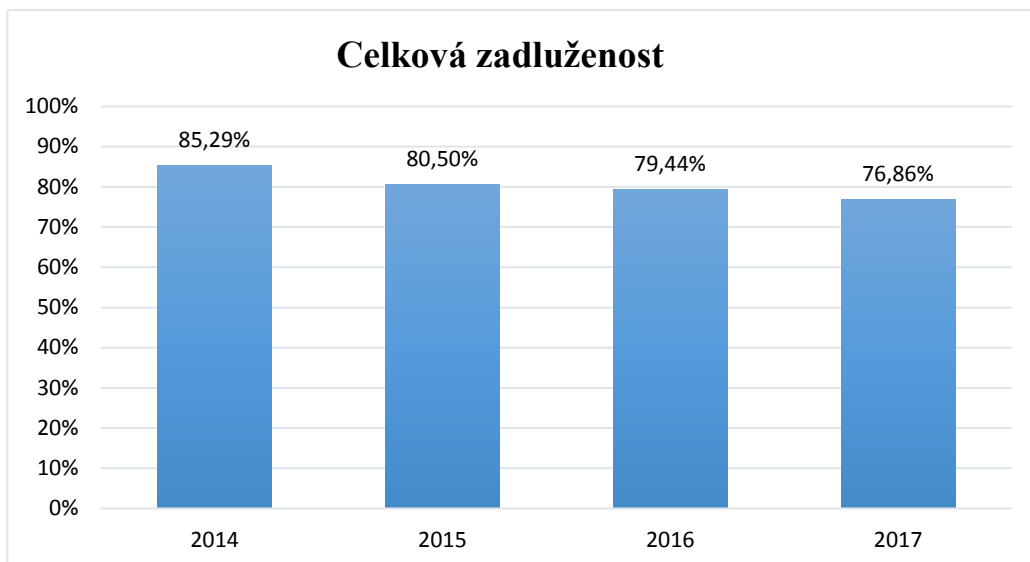
Vzájemným porovnáním vlastních a cizích zdrojů se zjišťuje míra zadluženosti (MZ). Mezi další ukazatele zadluženosti patří celková zadluženost (CZ) a úrokové krytí (ÚK). Pomocí těchto ukazatelů se analyzuje podnik z hlediska finanční stability. Pro výpočet výše zmíněných ukazatelů jsou použity vzorce (11-13) a výsledné hodnoty se nacházejí v tabulce 9.

Tabulka 9: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele	2014	2015	2016	2017
<b>CZ</b>	85,29%	80,50%	79,44%	76,86%
<b>MZ</b>	5,80	4,13	3,86	3,32
<b>ÚK</b>	7,97	12,84	19,41	52,20

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

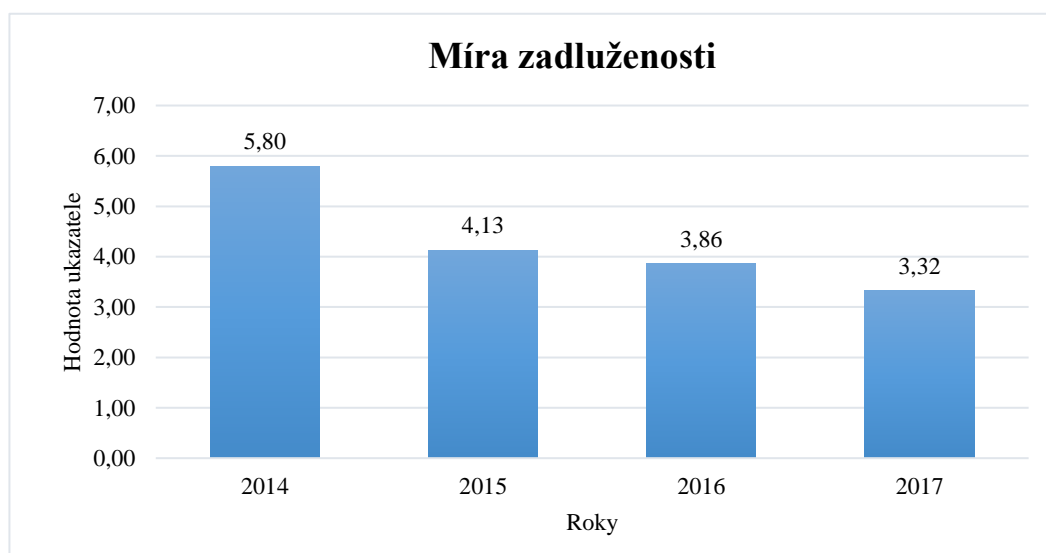
Ukazatel celkové zadluženosti jakožto poměr cizích zdrojů vůči celkovým aktivům poukazuje na celkovou zadluženost společnosti Kenast s.r.o. Společnost byla nejvíce zadlužená v roce 2014 a to konkrétně s hodnotou celkové zadluženosti 85,29 %. Podniku se podařilo postupně zadluženost snižovat až na 76,86 % v roce 2017. Na následujícím obrázku je tento meziroční vývoj vidět graficky.



Obrázek 15: Celková zadluženost

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

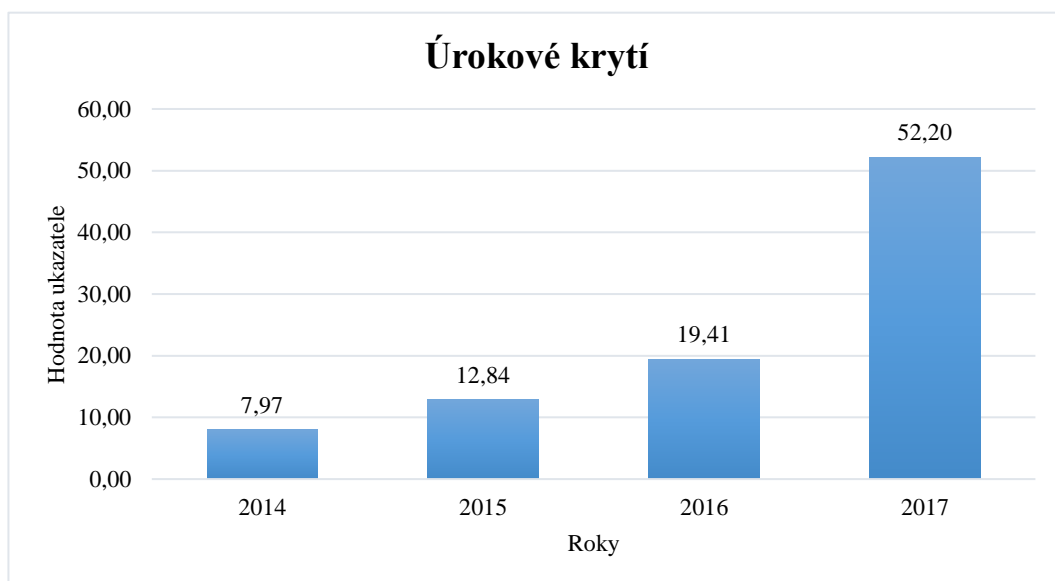
Pokud hodnota ukazatele míry zadluženosti přesahuje 1,5, lze obecně konstatovat, že společnost je vysoce zadlužená. Podle hodnot v tabulce lze poznat, že Kenast s.r.o. mezi vysoce zadlužené společnosti patří. Pozitivním úkazem je však postupné klesání hodnoty míry zadluženosti až na 3,32 v roce 2017. Doporučená hodnota míry zadluženosti se může lišit v rámci jednotlivých odvětví a obecně platí, že u kapitálově intenzivních firem bude vyšší. Celkový vývoj míry zadluženosti je zobrazen v grafu na obrázku 16.



Obrázek 16: Míra zadluženosti

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Posledním ukazatelem zadluženosti, který byl aplikovaný na společnost Kenast s.r.o., je ukazatel úrokového krytí, jehož výsledná hodnota zobrazuje, kolikrát je podnik schopen ze zisku pokrýt nákladové úroky. Tento ukazatel je velmi důležitý pro věřitele, kteří pomocí něj sledují schopnost podniku hradit úroky. Obecně platí, že čím vyšší jsou hodnoty úrokového krytí, tím menší je riziko neschopnosti splatit náklady spojené s využíváním cizích zdrojů. Z výsledných hodnot v tabulce 9 lze vidět, že nejnižší hodnoty společnost dosahuje v roce 2014. Další roky jsou pro Kenast s.r.o. také uspokojivé. Hodnoty úrokového krytí se zvyšují díky postupně rostoucímu výsledku hospodaření. Společnost ve všech analyzovaných letech splňuje pravidlo disponovat ziskem před úroky a zdaněním alespoň 5x větším, než jsou nákladové úroky.



Obrázek 17: Úrokové krytí

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

## 7.4 Analýza souhrnných ukazatelů

Následující podkapitola se bude věnovat analýze bankrotních a bonitních modelů aplikovaných na data a informace získané z účetních závěrek společnosti Kenast s.r.o. Jako bankrotní model bude použito Altmanovo Z-skóre, také známé jako Altmanův index. Bonitní modely bude zastupovat index IN05.

### 7.4.1 Bankrotní model – Altmanovo Z-skóre

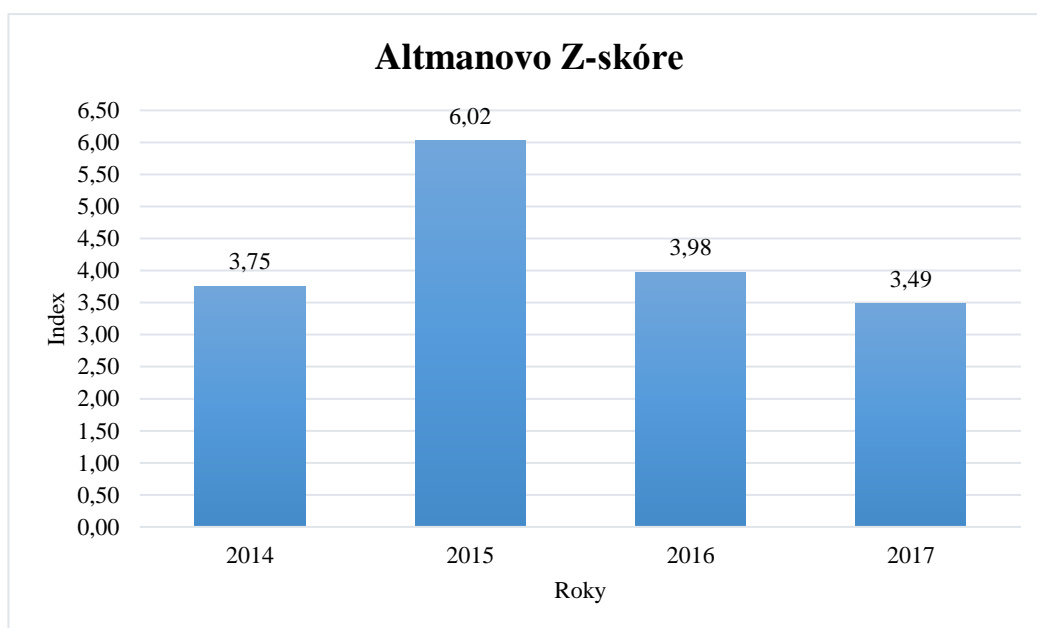
Pro výpočet tohoto bankrotního modelu byl použit vzorec (14). Podle výsledných hodnot v tabulce 10 dosahuje společnost Kenast s.r.o. finančního zdraví a stability ve všech zkoumaných letech. V žádném analyzovaném roce neklesla výsledná hodnota Altmanova indexu pod 3, tudíž se podnik nenacházel ani v tzv. šedé zóně, kde nelze přesně stanovit budoucí vývoj finanční stability daného podniku. Podle výpočtů lze tedy usoudit, že je společnost Kenast s.r.o. finančně zdravou a prosperující společností.

Tabulka 10: Altmanovo Z-skóre

Ukazatel	Výpočet	Výsledek
Z <sub>2014</sub>	$0,717*0,094+0,847*0+3,107*0,032+0,420*0,173+0,998*3,521$	3,75
Z <sub>2015</sub>	$0,717*0,232+0,847*0+3,107*0,46+0,420*0,242+0,998*4,334$	6,02
Z <sub>2016</sub>	$0,717*0,222+0,847*0,015+3,107*0,080+0,420*0,259+0,998*3,455$	3,98
Z <sub>2017</sub>	$0,717*0,172+0,847*0,051+3,107*0,120+0,420*0,301+0,998*2,825$	3,49

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Obrázek 18 blíže znázorňuje umístění výsledných hodnot společnosti Kenast s.r.o. v rámci hodnot doporučených. Lze vidět, že se výsledné hodnoty nacházejí v bezpečné oblasti nad šedou zónou.



Obrázek 18: Altmanovo Z-skóre

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

## 7.4.2 Bonitní model – Index IN05

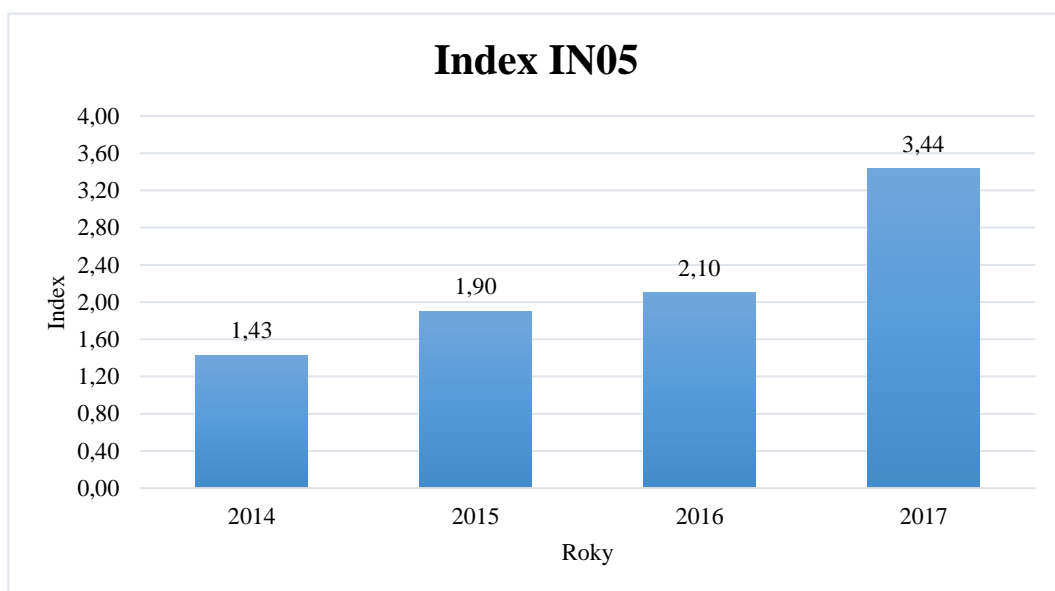
K výpočtu Indexu IN05, jež zde zastupuje bonitní modely, byl použit vzorec (15). Výsledné hodnoty, které jsou k nalezení v tabulce 11, jasně znázorňují pozici společnosti v oblasti bonity. Společnost Kenast s.r.o. se v roce 2014 nacházela v tzv. šedé zóně a evidentně čelila několika problémům, které se jí však podařilo vyřešit. Firma v roce 2015 z šedé zóny vystoupila, když dosáhla hodnoty vyšší než 1,6. Výsledná hodnota nakonec narostla až na 3,44 v roce 2017, což pro podnik znamenalo více než příznivou finanční situaci.

Tabulka 11: Index IN05

Ukazatel	Výpočet	Výsledek
<b>IN05<sub>2014</sub></b>	$0,13*1,17+0,04*7,97+3,97*0,03+0,21*3,52+0,09*1,12$	<b>1,43</b>
<b>IN05<sub>2015</sub></b>	$0,13*1,24+0,04*12,84+3,97*0,05+0,21*4,33+0,09*1,34$	<b>1,90</b>
<b>IN05<sub>2016</sub></b>	$0,13*1,26+0,04*19,41+3,97*0,08+0,21*3,46+0,09*1,31$	<b>2,10</b>
<b>IN05<sub>2017</sub></b>	$0,13*1,30+0,04*52,20+3,97*0,12+0,21*2,82+0,09*1,22$	<b>3,44</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Graf na obrázku 19 blíže znázorňuje vývoj výsledných hodnot indexu IN05 v letech 2014-2017. Z grafu lze zřetelně vidět, jak se společnosti Kenast s.r.o. podařilo vystoupit z šedé zóny a dosáhnout velmi uspokojivé hodnoty tohoto indexu.



Obrázek 19: Index IN05

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

## 7.5 Zlatá bilanční pravidla

Bilanční pravidla představená v teoretické části budou nyní použita v praxi. Jejich funkce je pouze doplňující a obvykle nebývají zahrnuty ve podnikové analýze. Vzhledem k jejich jednoduchosti se však lze pomocí těchto pravidel omezeně řídit.

### a) Zlaté bilanční pravidlo

Základem tohoto pravidla je skutečnost, že dlouhodobé zdroje by měly pokrýt dlouhodobý majetek. V následující tabulce 12 je zobrazen přehled hodnot dlouhodobého majetku a dlouhodobých zdrojů. Z výsledných hodnot lze vyčíst, že toto pravidlo je společností Kenast s.r.o. dodrženo ve všech analyzovaných letech.

Tabulka 12: Zlaté bilanční pravidlo 2014-2017

<b>Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Dlouhodobý majetek	847	697	773	1067
Dlouhodobé zdroje	1804	1851	2271	3234
<b>Zdroje navíc</b>	<b>957</b>	<b>1154</b>	<b>1498</b>	<b>2167</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

### b) Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo vychází z faktu, že by měl podnik disponovat vyššími vlastními zdroji než těmi cizími, v krajním případě by se jejich hodnoty mohly rovnat. V tabulce 13 níže je tento poměr vypočten pro všechna analyzovaná období.

Tabulka 13: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika 2014-2017

<b>Zlaté pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Vlastní kapitál	1436	1736	2456	4139
Cizí kapitál	8323	7165	9490	13748
<b>Přebytek cizího kapitálu</b>	<b>6887</b>	<b>5429</b>	<b>7034</b>	<b>9609</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika nebývá řadou podniků dodržováno, protože využívání cizích zdrojů s sebou přináší značné množství výhod, které podnik vyhledává i přes riziko neschopnosti splacení závazků v případě poklesu tržeb. Stejně je na tom i Kenast s.r.o., který disponuje ve všech zkoumaných letech velmi vysokým podílem cizích zdrojů.

### c) Zlaté pari pravidlo

Požadavkem pari pravidla je, že dlouhodobý majetek má být pokryt vlastními zdroji. Tato skutečnost je zobrazena v tabulce 14. V tabulce je vidět narůstající vývoj přebytku vlastního kapitálu, což podniku do budoucna poskytuje zdroje pro další investiční záměry.

Tabulka 14: Zlaté pari pravidlo 2014-2017

<b>Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Dlouhodobý majetek	847	697	773	1067
Vlastní kapitál	1436	1736	2456	4139
<b>Přebytek vlastního kapitálu</b>	<b>589</b>	<b>1039</b>	<b>1683</b>	<b>3072</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

### d) Zlaté růstové (poměrové) pravidlo

Poměrové pravidlo určuje, že tempo růstu investic by nemělo v žádném případě předstihnout tempo růstu tržeb. V tabulce 15 je toto pravidlo aplikováno na hodnoty společnosti Kenast s.r.o. Výpočet tempa růstu tržeb = tržby v roce X / tržby v roce X-1, to samé u tempa růstu investic, avšak s dlouhodobým majetkem jako základem. Toto pravidlo podnik v letech 2016-2017 nedodržuje, protože tempo růstu investic značně převyšuje tempo růstu tržeb.

Tabulka 15: Zlaté růstové pravidlo 2014-2017

<b>Zlaté růstové pravidlo (v tis. Kč)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Tržby	34 364	38 579	41 274	50 522
Dlouhodobý majetek	847	697	773	1067
<b>Růst tržeb</b>		<b>1,12</b>	<b>1,07</b>	<b>1,22</b>
<b>Růst investic</b>		<b>0,82</b>	<b>1,11</b>	<b>1,38</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*



## 8 SHRUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY

Praktická část této bakalářské práce byla zaměřena na samotný výpočet finanční analýzy společnosti Kenast s.r.o v letech 2014-2017. Výsledné hodnoty absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů byly porovnány s doporučenými normami.

Nejprve byla na účetní výkazy podniku aplikována horizontální a vertikální analýza. Na základě těchto analýz bylo zjištěno, že drtivá většina aktiv společnosti je tvořena oběžným majetkem, který je v letech 2015-2017 tvořen krátkodobým finančním majetkem z více jak 40 %, který je uložen hlavně na bankovních účtech. Z vertikální analýzy pasiv rozvahy je poté patrné, že podnik upřednostňuje agresivnější formu strategie a nebojí se využívat cizí zdroje. Výsledek hospodaření má však v této situaci velký význam a ve vertikální analýze výkazu zisku a ztráty lze vidět jeho rostoucí tendenci.

Analýza rozdílových ukazatelů byla věnována konkrétně čistému pracovnímu kapitálu. Ten se jevil na první pohled velmi kladně, poněvadž ukazatel roste a podnik má tedy značnou finanční rezervu i po uhrazení všech krátkodobých závazků. Čistý kapitál roste především díky neustálému růstu oběžných aktiv, především pohledávek z obchodních vztahů, které v tomto případě tvoří výraznou část oběžného majetku. Z tohoto pohledu se společnost Kenast s.r.o. jeví jako platebně schopný a prosperující podnik.

Analýza poměrových ukazatelů zkoumala především ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Za ukazatele rentability se jednalo o ukazatele rentability celkových aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb. Ukazateli aktivity jsou obrat celkových aktiv, obrat zásob a také doba obratu zásob. Mezi ukazatele likvidity lze zahrnout běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu a do ukazatelů zadluženosti patří celková zadluženost, míra zadluženosti a ukazatel úrokového krytí.

Všechny tři ukazatele rentability, tedy ROA, ROE i ROS v analyzovaných letech rostou, a to především díky výsledku hospodaření, který také každým rokem rostl. Rentabilita aktiv dokázala vystoupat během zkoumaných let o necelých 7 % až na 9,41 % v roce 2017. Rentabilita vlastního kapitálu se však dokázala vyšplhat na vyšší hodnoty. V analyzovaných letech zaznamenala růst o více jak 20 % a dostala se na hodnotu 40,66 % v roce 2017, což znamená, že 1 koruna vložená do vlastního kapitálu přinesla 0,40 Kč zisku. Rentabilita tržeb zaznamenala růst nejmenší, pouze v řádech jednotek procent.

Ukazatele aktivity zaznamenaly rostoucí trend také, avšak pouze v letech 2014-2015, poté začaly hodnoty klesat. Obecně platí udržovat hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv vyšší než 1, což společnost Kenast s.r.o. splňuje. Obrat zásob dosahoval výrazně vyšších hodnot konkrétně v rozmezí 23,18-41,39. Obrat zásob obecně sděluje, jak často je položka zásob během roku prodána a znovu uskladněna. Hodnoty obratu zásob společnosti Kenast s.r.o. jsou velmi vysoké a výrazně překračují hodnoty doporučené, které jsou v rozmezí 4,5-6. S obratem zásob souvisí také doba obratu zásob, která činila nejméně 9 dní v roce 2015 a nejvíce 16 dní v roce 2017. Společnost Kenast s.r.o. je maloobchodem s elektronickým zbožím čili zásoby nenakupuje s nijak výrazným předstihem, zvláště po roce 2017, kdy zrušila kamennou prodejnu a nyní se soustředí výhradně na objednávky od svých odběratelů a ostatních zákazníků.

Ukazatele likvidity poukazují na schopnost podniku hradit své závazky včas a v plné výši. Doporučená hodnota ukazatele běžné likvidity je v rozmezí 1,5-2,5, které společnost Kenast s.r.o. nedosahuje ani v jednom analyzovaném roce. Nejvíce se přibližuje v roce 2015 s hodnotou 1,34. Tendence tohoto ukazatele není rostoucí, čili nelze ani předpokládat kladný vývoj tohoto ukazatele do budoucna. Pohotová likvidita má doporučené hodnoty v rozmezí 1-1,5, kterých už společnost Kenast s.r.o. dosahuje ve všech analyzovaných letech kromě roku 2014. Co se týče okamžité likvidity, zde podnik lehce převyšuje doporučené rozmezí 0,2-0,5. Podnik drží velké množství peněz na bankovních účtech, s čímž však souvisí neustálý růst cizích zdrojů, které podnik v případě nutnosti bude muset postupně splácet.

Posledními ukazateli ve skupině poměrových ukazatelů jsou ukazatele zadluženosti. Ukazatel celkové zadluženosti dosahoval v letech 2014-2017 velmi vysokých hodnot. V roce 2015 lehce přesáhl 85 % a poté se postupně snižoval. Společnost preferuje agresivní formu financování, což znamená využívání krátkodobých cizích zdrojů k financování stálých aktiv a obecně se nebojí vyššího zadlužení. Míra zadluženosti tím pádem dosahovala také vysokých hodnot. Pokud hodnoty tohoto ukazatele přesáhnou 1,5, znamená to, že společnost, na kterou byl tento ukazatel aplikován, je vysoce zadlužená. Pozitivní je postupné snižování hodnoty z 5,8 v roce 2014 na 3,32 v roce 2017. Ukazatel úrokového krytí je pro společnost Kenast s.r.o. pozitivní. Společnost splňuje pravidlo disponovat ziskem před úroky a zdaněním 5 až 6krát větším, než jsou nákladové úroky. Hodnota úrokového krytí vzrostla až na 52,2 v roce 2017 zejména díky rostoucímu výsledku hospodaření a postupně se snižujícím nákladovým úrokům.

Další metodou použitou v praktické části jsou souhrnné ukazatele, konkrétně zástupce bankrotních modelů – Altmanův model (Altmanovo Z-Skóre) a jako bonitní model byl zvolen index IN05.

Z analýzy bankrotního Altmanova modelu lze konstatovat, že se společnost nachází v bezpečné zóně, protože dosahuje hodnot větších než 3 ve všech zkoumaných letech. V indexu IN05, což je bonitní model, má ale společnost poněkud horší výsledky. V roce 2014 se nacházela v tzv. šedé zóně, ve které musí firmy čelit problémům a může jim hrozit až bankrot. Společnost Kenast s.r.o. se však z této situace dostala a přesáhla hodnotu 1,6 hned v roce 2015. Následující roky se hodnota neustále zvyšovala až na konečných 3,44 v roce 2017.

Posledními ukazateli byla zlatá pravidla financování. První zlaté bilanční pravidlo tvrdí, že dlouhodobé zdroje by měly pokrýt dlouhodobý majetek, což společnost splňuje ve všech analyzovaných letech.

Dalším pravidlem je zlaté pravidlo vyrovnaní rizika, které říká, že by vlastní zdroje měly převyšovat ty cizí, v krajním případě se můžou rovnat. Toto pravidlo společnost Kenast s.r.o. nesplňuje vzhledem k vysoké zadluženosti, která byla zmíněna již v části o ukazatelích zadluženosti.

Zlaté pari pravidlo říká, že vlastní zdroje mají pokrýt dlouhodobý majetek. Toto pravidlo je také splněno, jelikož vlastní kapitál ve všech analyzovaných letech převyšuje dlouhodobý majetek.

Posledním pravidlem je zlaté růstové či poměrové pravidlo, které tvrdí, že tempo růstu investic by nemělo za žádných okolností předstihnout tempo růstu tržeb. Toto pravidlo není splněno v roce 2017, protože společnost Kenast s.r.o. v tomto roce investovala velké množství peněz do dlouhodobého majetku, konkrétně staveb a movitých věcí.

## 9 NÁVRH DOPORUČENÝCH OPATŘENÍ

Provedená finanční analýza zkoumala činnost společnosti Kenast s.r.o. v letech 2014-2017. Společnost působí na trhu 25 let a přes některé nedostatky se jedná o finančně stabilní podnik s rozsáhlou sítí odběratelů a zákazníků v kolínském regionu. Právě tato skutečnost neustále zlepšuje finanční situaci podniku a přináší do něj zisk v podobě výsledku hospodaření. V posledním analyzovaném roce se společnost rozhodla zrušit kamennou prodejnu, kterou využívali hlavně koncoví zákazníci, a více rozvíjet síť odběratelů. Návrh doporučených opatření se bude zabývat zejména ukazateli, které nevykazují pozitivní výsledky.

### a) Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nevykazují ve společnosti Kenast s.r.o. vůbec špatné výsledky, avšak čím vyšší tyto hodnoty jsou, tím uspokojivější je finanční situace firmy. Hospodářský výsledek výrazně ovlivňuje tyto ukazatele, proto se ho podniky snaží zvýšit, a to zejména dvěma způsoby – zvýšením celkových tržeb a snižováním nákladů.

#### **Snížení nákladů:**

- Slevy u dodavatelů,
- Změna dodavatele,
- Optimalizace a systematizace počtu zaměstnanců.

Zajistit optimální množství zaměstnanců pro celkový chod firmy je klíčové. Nadměrné množství zaměstnanců může být zbytečné a pouze zvyšuje mzdové náklady. Vzít v potaz formu polovičního úvazku, či práci absolventů, kteří rádi využijí příležitost získat zkušenosti v oboru a pracují zadarmo ve formě stáže či za malou odměnu je v dnešní době finančně velmi výhodné a řada společností tuto možnost pravidelně využívá.

#### **Zvýšení tržeb:**

- Marketingová opatření (reklama, sociální sítě, soutěže apod.),
- Rozšíření portfolia výrobků a služeb,
- Zvýšení cen,
- Soustředění se na nové klienty a budování dobrých vztahů s těmi stávajícími.

Udržování dobrých vztahů se svými zákazníky je jedním z důležitých faktorů, který způsobuje, že daný zákazník si u společnosti opět nakoupí zboží. Tímto způsobem lze zvyšovat počet zakázek a tím i zisk.

### **b) Ukazatele likvidity**

Společnost Kenast s.r.o. dosahovala uspokojivých výsledků pouze u ukazatele pohotové likvidity. Analýza běžné likvidity ukázala, že společnost disponuje nedostatkem likvidních finančních prostředků. Tuto situaci lze řešit zvýšením prostředků určených k úhradě závazků, a to zejména obnosu v pokladně a na bankovních účtech společnosti. Tento způsob začala společnost Kenast s.r.o. praktikovat, a proto výsledné hodnoty okamžité likvidity převyšovaly doporučené rozmezí. Příliš velké množství peněz v pokladně nepřináší podniku žádný zisk, proto je vhodné obnos v pokladně poněkud snížit a finanční prostředky investovat.

### **c) Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele celkové zadluženosti a míry zadluženosti poukazují na vysoké zadlužení společnosti Kenast s.r.o., avšak výsledné hodnoty ukazatele úrokového krytí dokazují, že společnost nemá problémy s úhradou nákladů spojených s využíváním cizího kapitálu. Pozitivním faktem je, že firma snížila podíl cizích zdrojů během čtyř analyzovaných let o necelých 10 %. Příčin vzniku zadlužení podniků existuje několik. Podniky využívají cizí kapitál, protože je výhodný, avšak pouze do jisté míry. Mají potřebu investovat či se řídit podle podnikové strategie, která určuje, kdy a jak se bude firma rozvíjet a růst. Obě tyto skutečnosti vyžadují kapitál, a pokud ho firma nenajde ve vlastních zdrojích, je nucena sáhnout po těch cizích. Společnost Kenast s.r.o. však ve všech analyzovaných letech ukazuje, že tato agresivní forma financování ji vyhovuje a rostoucí výsledek hospodaření je toho důkazem. Podíl cizích zdrojů postupně klesá a lze předpokládat, že touto cestou firma dosáhne optimálního rozložení vlastního a cizího kapitálu.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti Kenast s.r.o., která by vedla k návrhu doporučených opatření. Podnik se nachází ve Středočeském kraji a jedná se o firmu obchodující s nábytkem, výpočetní a další kancelářskou technikou se zaměřením na školy, mateřské školky, úřady a kanceláře ostatních firem.

V první části práce došlo k charakterizování finanční analýzy z teoretické stránky, čtenářům byl přiblížen její cíl a také účel a metody, které tvořily významnou část teoretické části této bakalářské práce. Tyto informace tvořily podklad pro zpracování praktické části, která se zabývala samotnou analýzou finanční stránky společnosti Kenast s.r.o. Ukazatele rozdílové, poměrové či absolutní a souhrnné byly použity pro analyzování a zhodnocení finanční stability podniku a byly dále srovnávány s doporučenými hodnotami.

Výsledky finanční analýzy odhalily, že společnost Kenast s.r.o. je finančně zdravým podnikem. Ovšem našly se i nedostatky, které by bylo potřeba zlepšit. Poslední částí práce je kapitola, která se zabývá návrhem doporučených opatření. Ukazatele rentability sice dosahují kladných hodnot, ale vyšší hodnoty by pro podnik byly příznivější. Lze jich dosáhnout zvýšením výsledku hospodaření, který se dá ovlivnit zvýšením tržeb a snížením nákladů. Společnost měla také problém s likvidností, kdy nedosahovala doporučených hodnot u likvidity běžné, což by se dalo vyřešit navýšením prostředků, které jsou určeny k úhradě závazků. Navýšení však nesmí být enormní, protože příliš mnoho financí na bankovních účtech znamená nevyužití těchto prostředků. Společnost je vysoce zadlužená, ale náklady spojené s využíváním cizích zdrojů uhradit dokáže. Zadluženost postupně klesá, což je velmi pozitivní, a pokud se rozložení cizích a vlastních zdrojů dostane v budoucnu do poměru alespoň 60:40, podnik bude finančně velmi stabilní a bude moci přemýšlet o rozvoji a dalších investicích.

Cíl této bakalářské práce byl splněn. Společnost Kenast s.r.o. se bude i nadále snažit vytvářet trvale udržitelný zisk a postupně snižovat podíl cizích zdrojů. Hlavním cílem však zůstává upevnění svého postavení v regionu, rozšiřování portfolia klientů a zachování té nejvyšší možné kvality poskytovaných služeb.

## POUŽITÁ LITERATURA

DLUHOŠOVÁ, Dana a kolektiv. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. rozšířené vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava, ŠOLTÉS. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2017. 192 s. ISBN 978-80-271-0680-6.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří, HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOŽENÁ, Marcela. *Manažerská ekonomika. Teorie pro praxi*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2007. 216 s. ISBN 978-80-7179-673-2.

KUBĚNKA, Michal. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. 1. vydání. Univerzita Pardubice, 2015. 90 s. ISBN 978-80-7395-890-9.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena, JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, Josef a Pavel, KOLÁŘ. *Finanční analýza. 2. přepracované vydání*. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-735-7219-2.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel, MARINIČ. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela, ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Dotisk 1. vydání. Brno: Computer Press, 2009. 149 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SCHOELLOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

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

ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2017. 192 s. ISBN 978-80-7400-664-7.



## ELEKTRONICKÉ ZDROJE

*Businessvize* [online]. Čtyři pravidla, která ochrání vaše finance. 2010 [cit. 2019-03-27]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/ctyri-pravidla-ktera-ochrani-vase-finance>

*FinAnalysis* [online]. Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinAnalysis najdete. 2019 [cit. 2019-02-18]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely>

*Kenast s.r.o.* [online]. Prodejna Pečky. 2019 [cit. 2019-03-14]. Dostupné z: <http://www.kenast.cz/prodejna-copycentrum-pecky>

*Kenast s.r.o.* [online]. Služby a servis. 2019 [cit. 2019-03-14]. Dostupné z: <http://www.kenast.cz/sluzby-a-servis>

*Management Mania* [online]. Konkurence. 2016 [cit. 2019-02-18]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/konkurence>

*Management Mania* [online]. Rentabilita aktiv. 2015 [cit. 2019-02-26]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-aktiv>

*Management Mania* [online]. Rentabilita tržeb. 2016 [cit. 2019-02-26]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-trzeb>

*Management Mania* [online]. Ukazatele aktivity. 2016 [cit. 2019-02-26]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-aktivity>

*Management Mania* [online]. Ukazatele likvidity. 2016 [cit. 2019-02-26]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-likvidity>

*Management Mania* [online]. Ukazatele rentability. 2016 [cit. 2019-02-26]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-rentability>

*Management Mania* [online]. Ukazatele zadluženosti. 2018 [cit. 2019-02-26]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-zadluzenosti>

*Portál Pohoda* [online]. Odpisy majetku v praxi. 2015 [cit. 2019-02-25]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/odpisy-majetku-v-praxi/>

*Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Kenast s.r.o. 2019 [cit. 2019-03-23]. Dostupné z:  
<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=309562&typ=UPLNY>

## **PŘÍLOHY**

Příloha A – Rozvaha společnosti Kenast s.r.o. v letech 2014-2017 .....	68
Příloha B – Výkaz zisku a ztráty společnosti Kenast s.r.o. v letech 2014-2017 .....	70
Příloha C – Vertikální analýza rozvahy společnosti Kenast s.r.o. v letech 2014-2017 .....	71
Příloha D – Horizontální analýza rozvahy společnosti Kenast s.r.o. v letech 2014-2017 ...	73
Příloha E – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Kenast s.r.o. 2014-2017	75

**PŘÍLOHA A – ROZVAHA SPOLEČNOSTI KENAST S.R.O.  
V LETECH 2014-2017**

<b>Rozvaha - aktiva v tis. Kč (netto)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Aktiva celkem</b>	9759	8901	11 946	17 887
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	847	697	773	1067
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.3. Software	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	847	697	773	1067
B.II.1. Pozemky	0	0	0	0
B.II.2. Stavby	0	0	0	75
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory	847	697	773	992
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>C. Oběžná aktiva</b>	8912	8204	11 173	16 820
C.I. Zásoby	1306	932	1369	2180
C.I.5. Zboží	1306	932	1369	2180
C.III. Krátkodobé pohledávky	5583	2697	5239	6596
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	5528	2666	5207	5885
C.III.6. Stát - daňové pohledávky	14	0	0	0
C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	41	31	32	711
C.III.9. Jiné pohledávky	0	0	0	0
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	2023	4575	4565	8044
C.IV.1. Peníze	41	10	41	72
C.IV.2. Účty v bankách	1982	4565	4524	7972
<b>D.I. Časové rozlišení</b>	0	0	0	0
<b>Rozvaha - pasiva v tis. Kč</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Pasiva celkem</b>	9759	8901	11 946	17 887
<b>A. Vlastní kapitál</b>	1436	1736	2456	4139
A.I. Základní kapitál	201	201	201	201
A.I.1. Základní kapitál	201	201	201	201
A.II. Kapitálové fondy	1330	1330	1330	1330
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	1330	1330	1330	1330
A.III. Fondy ze zisku	20	20	20	20
A.III.3. Rezervní fond	20	20	20	20
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	-368	-115	185	905
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	0	0	185	905
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let	-368	-115	0	0
A.V. Výsledek hospodaření běžného úč. období	253	300	720	1683
<b>B. Cizí zdroje</b>	8323	7165	9490	13 748
B.I. Rezervy	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
B.III. Krátkodobé závazky	7992	6136	8516	13 748

B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	6505	4852	7092	10 772
B.III.4. Závazky ke společníkům	455	275	95	0
B.III.5. Závazky k zaměstnancům	226	254	451	399
B.III.6. Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	148	164	251	222
B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	595	510	565	1321
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	34	4	5	0
B.III.10. Dohadné účty pasivní	19	41	39	47
B.III.11. Jiné závazky	10	36	18	1
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	331	1029	974	986
B.IV.1. Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	331	1029	974	986
B.IV.3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
<b>C.I. Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

## PŘÍLOHA B – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI KE- NAST S.R.O. V LETECH 2014-2017

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
I. Tržby za prodej zboží	32 167	33 524	36 265	43 036
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	26 252	30 821	30 968	38 534
<b>+ Obchodní marže</b>	5915	2703	5297	4502
II. Výkony	2197	5055	5009	7486
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2197	5055	5009	7486
II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0
II.3. Aktivace	0	0	0	0
B. Výkonová spotřeba	2569	2043	2811	2802
B.1. Spotřeba materiálu a energie	1316	799	1174	1316
B.2. Služby	1253	1244	1637	1486
<b>+ Přidaná hodnota</b>	5543	5715	7495	9186
C. Osobní náklady	4614	4724	5745	6205
C.1. Mzdové náklady	3493	3556	4320	4687
C.2. Odměna členům orgánů společnosti	0	0	0	0
C.3. Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	1121	1168	1425	1518
C.4. Sociální náklady	0	0	0	0
D. Daně a poplatky	15	15	16	17
E. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného maj.	450	485	492	513
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	20	10	0	0
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	10	0	0
F. Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0	0	0	0
F.1. Zůstatková cena prodaného DM	0	0	0	0
F.2. Prodaný materiál	0	0	0	0
G. Změna stavu rezerv a op. položek v provozní oblasti	0	0	0	0
IV. Ostatní provozní výnosy	92	305	45	44
H. Ostatní provozní náklady	263	395	336	372
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	313	411	951	2140
X. Výnosové úroky	0	0	0	0
N. Nákladové úroky	39	32	49	41
O. Ostatní finanční náklady	2	0	0	0
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-41	-32	-49	-41
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	19	79	182	416
Q.1. -splatná	19	79	182	416
Q.2. -odložená	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	253	300	720	1683
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	253	300	720	1683
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	272	379	902	2099

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

## PŘÍLOHA C – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI KENAST S.R.O. V LETECH 2014-2017

Rozvaha - aktiva v tis. Kč (netto)	2014	2015	2016	2017
<b>Aktiva celkem</b>	100 %	100 %	100 %	100 %
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	8,68 %	7,83 %	6,47 %	5,97 %
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %
B.I.3. Software	0 %	0 %	0 %	0 %
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	8,68 %	7,83 %	6,47 %	5,97 %
B.II.1. Pozemky	0 %	0 %	0 %	0 %
B.II.2. Stavby	0 %	0 %	0 %	0,42 %
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory	8,68 %	7,83 %	6,47 %	5,55 %
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>C. Oběžná aktiva</b>	91,32 %	92,17 %	93,53 %	94,03 %
C.I. Zásoby	13,38 %	10,47 %	11,46 %	12,19 %
C.I.5. Zboží	13,38 %	10,47 %	11,46 %	12,19 %
C.III. Krátkodobé pohledávky	57,21 %	30,30 %	43,86 %	36,88 %
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	56,65 %	29,95 %	43,59 %	32,90 %
C.III.6. Stát - daňové pohledávky	0,14 %	0 %	0 %	0 %
C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,42 %	0,35 %	0,27 %	3,97 %
C.III.9. Jiné pohledávky	0 %	0 %	0 %	0 %
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	20,73 %	51,40 %	38,21 %	44,97 %
C.IV.1. Peníze	0,42 %	0,11 %	0,34 %	0,40 %
C.IV.2. Účty v bankách	20,31 %	51,29 %	37,87 %	44,57 %
<b>D.I. Časové rozlišení</b>	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>Rozvaha - pasiva v tis. Kč</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Pasiva celkem</b>	100 %	100 %	100 %	100 %
<b>A. Vlastní kapitál</b>	14,71 %	19,50 %	20,56 %	23,14 %
A.I. Základní kapitál	2,06 %	2,26 %	1,68 %	1,12 %
A.I.1. Základní kapitál	2,06 %	2,26 %	1,68 %	1,12 %
A.II. Kapitálové fondy	13,63 %	14,94 %	11,13 %	7,44 %
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	13,63 %	14,94 %	11,13 %	7,44 %
A.III. Fondy ze zisku	0,20 %	0,22 %	0,17 %	0,11 %
A.III.3. Rezervní fond	0,20 %	0,22 %	0,17 %	0,11 %
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	-3,77 %	-1,29 %	1,55 %	5,06 %
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	0 %	0 %	1,55 %	5,06 %
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let	-3,77 %	-1,29 %	0 %	0 %
A.V. Výsledek hospodaření běžného úč. období	2,59 %	3,37 %	6,03 %	9,41 %
<b>B. Cizí zdroje</b>	85,29 %	80,50 %	79,44 %	76,86 %
B.I. Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %
B.II. Dlouhodobé závazky	0 %	0 %	0 %	0 %
B.III. Krátkodobé závazky	81,89 %	68,94 %	71,29 %	76,86 %
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	66,66 %	54,51 %	59,37 %	60,22 %

B.III.4. Závazky ke společníkům	4,66 %	3,09 %	0,80 %	0 %
B.III.5. Závazky k zaměstnancům	2,32 %	2,85 %	3,78 %	2,23 %
B.III.6. Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	1,52 %	1,84 %	2,10 %	1,24 %
B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	6,10 %	5,73 %	4,73 %	7,39 %
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	0,35 %	0,04 %	0,04 %	0 %
B.III.10. Dohadné účty pasivní	0,19 %	0,46 %	0,33 %	0,26 %
B.III.11. Jiné závazky	0,10 %	0,40 %	0,15 %	0,01 %
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	3,39 %	11,56 %	8,15 %	5,51 %
B.IV.1. Dlouhodobé bankovní úvěry	0 %	0 %	0 %	0 %
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	3,39 %	11,56 %	8,15 %	5,51 %
B.IV.3. Krátkodobé finanční výpomoci	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>C.I. Časové rozlišení</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*



## PŘÍLOHA D – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI KENAST S.R.O. V LETECH 2014-2017

Rozvaha - aktiva v tis. Kč (netto)	2014/2015	2015/2016	2016/2017
<b>Aktiva celkem</b>	-8,79 %	34,21 %	49,73 %
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	-17,71 %	10,90 %	38,03 %
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	x	x	x
B.I.3. Software	x	x	x
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	-17,71 %	10,90 %	38,03 %
B.II.1. Pozemky	x	x	x
B.II.2. Stavby	x	x	x
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory	-17,71 %	10,90 %	28,33 %
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	x	x	x
<b>C. Oběžná aktiva</b>	-7,94 %	36,19 %	50,54 %
C.I. Zásoby	-28,64 %	46,89 %	59,24 %
C.I.5. Zboží	-28,64 %	46,89 %	59,24 %
C.III. Krátkodobé pohledávky	-51,69 %	94,25 %	25,90 %
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	-51,77 %	95,31 %	13,02 %
C.III.6. Stát - daňové pohledávky	-100 %	x	x
C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	-24,39 %	3,23 %	2121,88 %
C.III.9. Jiné pohledávky	x	x	x
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	126,15 %	-0,22 %	76,21 %
C.IV.1. Peníze	-75,61 %	310 %	75,61 %
C.IV.2. Účty v bankách	130,32 %	-0,90 %	76,22 %
<b>D.I. Časové rozlišení</b>	x	x	x
<b>Rozvaha - pasiva v tis. Kč</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2015/2016</b>	<b>2016/2017</b>
<b>Pasiva celkem</b>	-8,79 %	34,21 %	49,73 %
<b>A. Vlastní kapitál</b>	20,89 %	41,47 %	68,53 %
A.I. Základní kapitál	0 %	0 %	0 %
A.I.1. Základní kapitál	0 %	0 %	0 %
A.II. Kapitálové fondy	0 %	0 %	0 %
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	0 %	0 %	0 %
A.III. Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %
A.III.3. Rezervní fond	0 %	0 %	0 %
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	-68,75 %	-260,87 %	389,19 %
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	x	x	389,19 %
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let	-68,75 %	-100 %	x
A.V. Výsledek hospodaření běžného úč. období	18,58 %	140 %	133,75 %
<b>B. Cizí zdroje</b>	-13,91 %	32,45 %	44,87 %
B.I. Rezervy	x	x	x
B.II. Dlouhodobé závazky	x	x	x
B.III. Krátkodobé závazky	-23,22 %	38,79 %	61,44 %
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	-25,41 %	46,17 %	51,89 %

B.III.4. Závazky ke společníkům	-39,56 %	-65,45 %	-100 %
B.III.5. Závazky k zaměstnancům	12,39 %	77,56 %	-11,53 %
B.III.6. Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	10,81 %	53,05 %	-11,55 %
B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	-14,29 %	10,78 %	133,81 %
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	-88,24 %	25,00 %	-100 %
B.III.10. Dohadné účty pasivní	115,79 %	-4,88 %	20,51 %
B.III.11. Jiné závazky	260,00 %	-50,00 %	-94,44 %
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	210,88 %	-5,34 %	1,23 %
B.IV.1. Dlouhodobé bankovní úvěry	x	x	x
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	210,88 %	-5,34 %	1,23 %
B.IV.3. Krátkodobé finanční výpomoci	x	x	x
<b>C.I. Časové rozlišení</b>	x	x	x

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*

## PŘÍLOHA E – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI KENAST S.R.O. 2014-2017

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
I. Tržby za prodej zboží	100 %	100 %	100 %	100 %
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	81,61%	91,94%	85,39%	89,54%
<b>+ Obchodní marže</b>	<b>18,39%</b>	<b>8,06%</b>	<b>14,61%</b>	<b>10,46%</b>
II. Výkony	6,83%	15,08%	13,81%	17,39%
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6,83%	15,08%	13,81%	17,39%
II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	0 %	0 %	0 %	0 %
II.3. Aktivace	0 %	0 %	0 %	0 %
B. Výkonová spotřeba	7,99 %	6,09 %	7,75 %	6,51 %
B.1. Spotřeba materiálu a energie	4,09 %	2,38 %	3,24 %	3,06 %
B.2. Služby	3,90 %	3,71 %	4,51 %	3,45 %
<b>+ Přidaná hodnota</b>	<b>17,23%</b>	<b>17,05%</b>	<b>20,67%</b>	<b>21,34%</b>
C. Osobní náklady	14,34%	14,09%	15,84%	14,42%
C.1. Mzdové náklady	10,86%	10,61%	11,91%	10,89%
C.2. Odměna členům orgánů společnosti	0 %	0 %	0 %	0 %
C.3. Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	3,48 %	3,48 %	3,93 %	3,53 %
C.4. Sociální náklady	0 %	0 %	0 %	0 %
D. Daně a poplatky	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %
E. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného m.	1,40 %	1,45 %	1,36 %	1,19 %
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,06 %	0,03 %	0 %	0 %
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,06 %	0,03 %	0 %	0 %
F. Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0 %	0 %	0 %	0 %
F.1. Zůstatková cena prodaného DM	0 %	0 %	0 %	0 %
F.2. Prodaný materiál	0 %	0 %	0 %	0 %
G. Změna stavu rezerv a op. položek v provozní oblasti	0 %	0 %	0 %	0 %
IV. Ostatní provozní výnosy	0,29 %	0,91 %	0,12 %	0,10 %
H. Ostatní provozní náklady	0,82 %	1,18 %	0,93 %	0,86 %
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>0,97 %</b>	<b>1,23 %</b>	<b>2,62 %</b>	<b>4,97 %</b>
X. Výnosové úroky	0 %	0 %	0 %	0 %
N. Nákladové úroky	0,12 %	0,10 %	0,14 %	0,10 %
O. Ostatní finanční náklady	0,01 %	0 %	0 %	0 %
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-0,13 %</b>	<b>-0,10 %</b>	<b>-0,14 %</b>	<b>-0,10 %</b>
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	0,06 %	0,24 %	0,50 %	0,97 %
Q.1. -splatná	0,06 %	0,24 %	0,50 %	0,97 %
Q.2. -odložená	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>0,79 %</b>	<b>0,89 %</b>	<b>1,99 %</b>	<b>3,91 %</b>
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>0,79 %</b>	<b>0,89 %</b>	<b>1,99 %</b>	<b>3,91 %</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>0,85 %</b>	<b>1,13 %</b>	<b>2,49 %</b>	<b>4,88 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku*