

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE



VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

NÁZEV BAKALÁŘSKÉ PRÁCE/TITLE OF THESIS

Finanční analýza společnosti K4 a.s.

TERMÍN UKONČENÍ STUDIA A OBHAJOBA (MĚSÍC/ROK)

01/2025

JMÉNO A PŘÍJMENÍ STUDENTA / STUDIJNÍ SKUPINA

Jakub Švestka/PEMBC05

JMÉNO VEDOUCÍHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.

PROHLÁŠENÍ STUDENTA

Odevzdáním této práce prohlašuji, že jsem zadanou bakalářskou práci na uvedené téma vypracoval/a samostatně a že jsem ke zpracování této bakalářské práce použil/a pouze literární prameny v práci uvedené.

Jsem si vědom/a skutečnosti, že tato práce bude v souladu s § 47b zák. o vysokých školách zveřejněna, a souhlasím s tím, aby k takovému zveřejnění bez ohledu na výsledek obhajoby práce došlo.

Prohlašuji, že informace, které jsem v práci užil/a, pocházejí z legálních zdrojů, tj. že zejména nejde o předmět státního, služebního či obchodního tajemství či o jiné důvěrné informace, k jejichž použití v práci, popř., k jejichž následné publikaci v souvislosti s předpokládanou veřejnou prezentací práce, nemám potřebné oprávnění.

Datum a místo: 1.12. 2024 v Praze

PODĚKOVÁNÍ

Rád bych tímto poděkoval vedoucí bakalářské práce za metodické vedení a odborné konzultace, které mi poskytla při zpracování mé bakalářské práce.

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SOUHRN

1. Cíl práce:

Tato bakalářská práce si klade za cíl provést komplexní zhodnocení finančního zdraví společnosti K4 a.s. pomocí finanční analýzy a na základě výsledků navrhnout doporučení pro zlepšení finančního řízení společnosti.

2. Výzkumné metody:

Teoreticko-metodologická část práce byla zpracována na základě odborné literatury. Zde byl kladen důraz na aktuálnost zdrojů, konkrétně se autor snažil převážně používat zdroje ne starší pěti let. V analyticko-praktické části práce byla provedena finanční analýza podniku K4 a.s. na základě veřejně dostupných účetních závěrek a dvou rozhovorů s osobnostmi na klíčových pozicích v podniku. Samotná analýza se skládá z absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů, kdy byl kladen důraz na ukazatele rentability, likvidity a zadluženosti. Dále byly sestaveny soustavy ukazatelů a zkoumaný podnik byl srovnán s nejvýznamnějším zástupcem konkurence.

3. Výsledky výzkumu/práce:

Z finanční analýzy podniku vyplynulo, že hlavní překážky spočívají v nepravidelných výnosech a zisku. Podnik je vysoce závislý na načasování dokončování jednotlivých etap projektů, což způsobuje výrazné výkyvy ve výsledcích finančních ukazatelů. Tento problém je zároveň spjat s likviditou, jelikož si podnik musí udržovat velice vysokou hladinu oběžných aktiv, aby nebyla ohrožena platební schopnost podniku v případě nečekaného výkyvu ve výnosech. Přílišná likvidita ale snižuje rentabilitu, jelikož podnik váže velké množství finančních prostředků do oběžných aktiv, které by se mohli jinak investovat.

4. Závěry a doporučení:

Doporučení byla zaměřena především na problém s přílišnou likviditou. Podnik by se měl snažit řešit příčinu problému a tou jsou nepravidelné výnosy. Pomocí lepšího plánování jednotlivých etap projektů a jejich ocenění, by podnik mohl dosáhnout větší stability, což by mu dovolilo snížit objem vlastních zdrojů, a naopak navýšit cizí zdroje a využít tak lépe pozitivního efektu finanční páky. Finanční ukazatele také upozorňují na to, že podnik dosahuje poměrně dlouhé doby splatnosti pohledávek. V roce 2022 podnik čekal na inkasování pohledávek v průměru půl roku, čímž v podstatě poskytoval bezplatný úvěr svým dlužníkům. Autor z toho důvodu doporučuje zlepšit řízení pohledávek, aby se průměrná doba splatnosti pohyboval ve zdravých mezích.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, finanční ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SUMMARY

1. Main objective:

This bachelor's thesis aims to conduct a comprehensive assessment of the financial health of K4 a.s. using financial analysis and, based on the results, propose recommendations for improving the company's financial management.

2. Research methods:

The theoretical-methodological part of the thesis was developed based on specialized literature, with an emphasis on the relevance of the sources. Specifically, the author aimed to primarily use sources no older than five years. In the analytical-practical part of the thesis, a financial analysis of the company K4 a.s. was conducted based on publicly available financial statements and two interviews with key individuals in the company. The analysis consists of absolute, ratio, and differential indicators, with a focus on profitability, liquidity, and debt ratios. Additionally, indicator systems were constructed, and the company was compared with the most significant competitor.

3. Result of research:

The financial analysis of the company revealed that the main obstacles lie in irregular revenues and profits. The company is highly dependent on the timing of completing individual project stages, which causes significant fluctuations in the financial indicators. This issue is also linked to liquidity, as the company must maintain a very high level of current assets to ensure its solvency in case of unexpected fluctuations in revenues. However, excessive liquidity reduces profitability, as the company ties up a large amount of financial resources in current assets that could otherwise be invested.

4. Conclusions and recommendation:

The recommendations focused primarily on the issue of excessive liquidity. The company should aim to address the root cause of the problem, which is the irregular revenues. Through better planning of individual project stages and their valuation, the company could achieve greater stability, allowing it to reduce the volume of its own resources and, conversely, increase the use of external sources, thereby better leveraging the positive effect of financial leverage. The financial indicators also highlight that the company has a relatively long receivables collection period. In 2022, the company waited on average six months to collect receivables, essentially providing interest-free loans to its debtors. Therefore, the author recommends improving receivables management to ensure that the average collection period remains within healthy limits.

KEYWORDS

Financial analysis, financial indicators, profitability, liquidity, indebtedness.

JEL CLASSIFICATION

L25 – Firm Performance: Size, Diversification, and Scope
M410 - Accounting

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Vysoká škola ekonomie a managementu
Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení:	Jakub Švestka
Studijní program:	Ekonomika a management (Bc.)
Studijní skupina:	PEMBC05
Téma BP:	Finanční analýza společnosti K4 a.s.
Zásady pro vypracování (stručná osnova práce):	1 Úvod 2 Teoreticko-metodologická část Zdroje finanční analýzy, metody finanční analýzy, metodika práce 3 Praktická část Představení organizace, analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, bonitní a bankrotní modely, konečné vyhodnocení finanční analýzy, návrhy a doporučení pro organizaci 4 Závěr
Seznam literatury: (alespoň 4 zdroje)	• MAYES, T. R. <i>Financial analysis with Microsoft Excel</i>. Boston: Cengage Learning, 2020. ISBN 978-0-357-44205-0. • RŮČKOVÁ, P. <i>Finanční analýza-metody, ukazatele a využití v praxi</i>. Praha: Grada, 2021. 172 s. ISBN 978-80-271-3124-2. • TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, P., JELÍNKOVÁ, E. <i>Podniková ekonomika – klíčové oblasti</i>. Praha: Grada, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9. • VOCHOZKA, M. et al. <i>Finance podniku: komplexní pojetí</i>. Praha: Grada, 2021. 312 s. ISBN 978-80-271-3267-6.
Harmonogram:	• Zpracování cílů a metodiky do 1.9.2024 • Zpracování teoretické části do 1.10.2024 • Zpracování výsledků do 1.11.2024 • Finální verze do 1.12.2024
Vedoucí práce:	Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.

doc. Ing. Daniel Šťastný, Ph.D.
rektor

V Praze dne 1.9.2024

doc. Ing.
Daniel
Šťastný, Ph.D.

Digitálně podepsal doc. Ing. Daniel Šťastný, Ph.D.
DN: c=cz, o=Vysoká škola ekonomie a managementu a.s., ou=010, cn=doc. Ing. Daniel Šťastný, Ph.D., sn=šťastný, givenName=Daniel, serialNumber=P80035
Datum: 2024.09.30 08:31:59 +02'00'

Obsah

1 Úvod	1
2 Teoreticko-metodologická část práce	3
2.1 Finanční analýza	3
2.1.1 Zdroje finanční analýzy	3
2.1.2 Uživatelé finanční analýzy	5
2.2 Metody finanční analýzy	6
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	6
2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů	7
2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	12
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů	12
2.3 Metodika	16
3 Analyticko-praktická část práce	17
3.1 Představení vybraného podniku	17
3.1.1 Profil společnosti	17
3.1.2 Historie společnosti	18
3.2 Finanční analýza	18
3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů	28
3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	35
3.2.4 Analýza soustav ukazatelů	36
3.2.5 Srovnání vybraného podniku s konkurencí	39
3.2.6 Zhodnocení a doporučení	49
4 Závěr	53
Literatura	53
Seznam příloh	I
Přílohy	II

Seznam zkratk

Seznam tabulek

- Tabulka 1 – Profil podniku K4 a.s.
- Tabulka 2 – Horizontální analýza aktiv
- Tabulka 3 – Horizontální analýza pasiv
- Tabulka 4 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Tabulka 5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty
- Tabulka 6 Ukazatele aktivity
- Tabulka 7 Ukazatele zadluženosti
- Tabulka 8 Rozdílové ukazatele
- Tabulka 9 Altmanův model
- Tabulka 10 Index IN05
- Tabulka 11 Du Pont rozklad

Seznam obrázků

- Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů
- Obrázek 2 Du pont rozklad
- Obrázek 3 Tabulka bodového hodnocení Kralickova Quicktestu

Seznam grafů

- Graf 1 Vertikální analýza aktiv rozvahy
- Graf 2 Vertikální analýza oběžných aktiv
- Graf 3 Vertikální analýza pasiv rozvahy
- Graf 4 Vertikální analýza vlastního kapitálu
- Graf 5 Rentabilita tržeb
- Graf 6 Rentabilita cizího kapitálu
- Graf 7 Rentabilita vlastního kapitálu
- Graf 8 Ukazatele likvidity
- Graf 9 Obrat celkových aktiv
- Graf 10 Rentabilita tržeb
- Graf 11 Rentabilita celkového kapitálu
- Graf 12 Rentabilita vlastního kapitálu
- Graf 13 Běžná likvidita
- Graf 14 Pohotová likvidita

Graf 15 Okamžitá likvidita

Graf 16 Finanční páka

Graf 17 Debt ratio

Graf 18 Equity ratio

1 Úvod

Úspěch podniku nezávisí pouze na kvalitě nabízeného produktu nebo služby, ale také na schopnosti efektivně řídit finanční zdroje, které jsou nezbytné pro jeho fungování a růst. V dnešním vysoce konkurenčním prostředí, kdy se trhy rychle mění a technologie neustále vyvíjejí, je pro podniky klíčové nejen identifikovat nové příležitosti, ale také včas odhalovat potenciální rizika a adekvátně na ně reagovat. Každá podnikatelská činnost je spojena s určitou mírou rizika, která může být způsobena vnějšími faktory, jako jsou změny v ekonomickém prostředí, nebo vnitřními faktory, například nedostatečným využíváním zdrojů. Aby mohly podniky tato rizika účinně řídit, je nezbytné je nejprve přesně identifikovat, popsat a zhodnotit. Na základě této analýzy je poté možné přijímat informovaná rozhodnutí, která podniku umožní nejen přežít, ale i dlouhodobě prosperovat.

Jedním z nejefektivnějších nástrojů, který podnikům pomáhá získat přehled o jejich finanční situaci, je finanční analýza. Tato analýza umožňuje odhalit slabiny v hospodaření, ale zároveň i identifikovat příležitosti, kde lze dosáhnout vyšší efektivity nebo zlepšit výkonnost podniku. Finanční analýza je v podstatě komplexní proces, který zahrnuje zkoumání různých aspektů finančního zdraví podniku, jako je rentabilita, likvidita, zadluženost a obrát aktiv. Výsledky této analýzy jsou klíčové nejen pro interní rozhodování vedení podniku, ale mohou být také sdíleny s externími subjekty, například s investory, bankami nebo obchodními partnery, kteří na jejich základě hodnotí důvěryhodnost a stabilitu podniku.

Cílem této bakalářské práce je provést komplexní zhodnocení finančního zdraví akciové společnosti K4 za využití metod finanční analýzy a následně na základě získaných výsledků navrhnout doporučení, která by mohla přispět k zajištění její dlouhodobé prosperity. K tomu budou využity různé finanční ukazatele, které umožní detailně analyzovat klíčové aspekty finanční stability podniku. Tato práce se zaměří na období posledních pěti účetních let, ke kterým K4 a.s. již zveřejnila účetní závěrky. Konkrétně tedy od roku 2018 do roku 2022, což umožní zhodnotit nejen aktuální stav podniku, ale i jeho vývoj v čase.

Struktura práce je rozdělena na dvě hlavní části – teoreticko-metodologickou a analyticko-praktickou. V teoreticko-metodologické části bude podrobně rozebrán samotný pojem „finanční analýza“, včetně jeho definice, zdrojů, metod a možného využití v praxi. Tato část bude sloužit jako teoretický základ, který poskytne čtenáři ucelený přehled o problematice finanční analýzy a připraví ho na analyticko-praktickou část. V této části budou představeny také ukazatele finanční analýzy a jejich interpretace, což umožní lépe pochopit výsledky dosažené v následující části práce.

Analyticko-praktická část bude zaměřena na aplikaci teoretických poznatků na konkrétní finanční data společnosti K4. Součástí této části bude také představení samotné společnosti, její historie, hlavního oboru činnosti a vymezení konkurence na českém trhu. Porovnání s konkurenčním podnikem bude klíčovým bodem této části, neboť umožní zhodnotit, jak si společnost K4 stojí v kontextu svého trhu. Tomu však bude předcházet samotné analyzování finančních ukazatelů u podniku K4 a jejich vývoj v čase. Tyto ukazatele poskytnou podrobný přehled o finančním zdraví společnosti a odhalí klíčové faktory, které ovlivňují její stabilitu a výkonnost.

Závěrem této práce budou vyhodnoceny výsledky jednotlivých analýz a na jejich základě budou formulována konkrétní doporučení pro vedení podniku. Tato doporučení se budou zaměřovat na oblasti, kde lze dosáhnout zlepšení, ať už se jedná o efektivnější využívání zdrojů, zlepšení

finanční stability nebo optimalizaci procesů. Cílem je poskytnout společnosti K4 praktický návod, jak zvýšit svou konkurenceschopnost a zajistit dlouhodobou prosperitu na trhu.

2 Teoreticko-metodologická část práce

Tato kapitola představuje teorii finanční analýzy a metodologické postupy, které využívá k posouzení finančního zdraví podniku. Cílem je objasnit význam a využití finanční analýzy a detailně popsat její zdroje, metody a využití finanční ukazatele, které jsou nezbytné pro interpretaci vstupních dat. Tím teoreticko-metodologická část vytváří nezbytný rámec pro analyticko-praktickou část, kde budou uvedené metody aplikovány na zkoumané společnosti K4 a.s.

2.1 Finanční analýza

Dle Knápkové et al. (2017, s. 17) je finanční analýza významnou součástí finančního řízení, protože nás informuje o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech dospěl, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Z těchto důvodů Růčková (2019, s. 9) uvádí, že provádění finančních analýz je poměrně běžná činnost i mimo akademické prostředí, jelikož jejich hlavním smyslem je příprava podkladů a informací pro kvalitní rozhodování o budoucím fungování podniku.

Kalouda (2018, s. 57) definuje finanční analýzu jako nástroj, díky kterému z běžně dostupných informací získáme informaci novou, jinak nedostupnou.

Dle Růčkové (2019, s. 9) se finanční analýzy využívají už po desetiletí a dle dostupných pramenů se jejich původ datuje do Spojených států amerických. Tehdy však vznikaly spíše jako teoretické práce a s praxí toho moc společného neměly. V průběhu let se jejich struktura výrazně měnila, čemuž velkým dílem přispěl například příchod počítačů, který naprosto změnil matematické principy a důvody proč finanční analýzy sestavovat.

2.1.1 Zdroje finanční analýzy

Růčková (2019, s. 21) popisuje, že kvalita informací ovlivňuje úspěšnost finanční analýzy do značné míry. Je třeba se vyvarovat datům, která by jakýmkoliv způsobem mohla zkreslovat výsledky hodnocení finančního zdraví. Z tohoto důvodu je dle Růčkové (2019, s. 21) nejenom kvalita, ale i komplexnost vstupních informací klíčová.

Dle Knápkové et al. (2017, s. 18) jsou základní zdroje pro finanční analýzu účetní výkazy podniku, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích neboli cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Zpracovatel finanční analýzy však může čerpat i z jiných dokumentů, které podniky za tímto účelem často vytváří. Takovými zdroji mohou být například zprávy managementu a odborníků, různé statistiky, odborný tisk nebo třeba burzovní zpravodajství.

Rozvaha

Vochozka (2020, s. 34) popisuje rozvahu jako písemné zachycení majetkové a zdrojové struktury podniku k určitému datu. Tento dokument tedy pracuje s dvěma základními pojmy, aktiva (majetek) a pasiva (zdroje kapitálu). V rozvaze vždy platí rovnost mezi těmito dvěma složkami, jelikož aktiva byla nakoupena za pasiva. Vochozka (2020, s. 34) tento vztah popisuje rovnicí:

$$\text{aktiva} = \text{vlastní kapitál} + \text{dluhy} \quad (1)$$

Výkaz zisku a ztráty

Vochozka (2020, s. 37) definuje výkaz zisku a ztráty jako zachycení vztahu mezi výnosy dosaženými za určité období a náklady souvisejícími s jejich vytvořením. Informuje nás tedy o dosaženém výsledku hospodaření a na rozdíl od rozvahy popisuje období nikoliv současný stav. Vochozka (2020, s. 37) uvádí následující vztah mezi výnosy a náklady:

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{zisk} \quad (2)$$

Dle Vochozky (2020, s. 37) se výkaz zisku a ztráty neopírá o skutečné transakce, jako tomu je u následujícího zdroje finanční analýzy, jelikož výnos a náklady představují částky, které podnik vygeneroval/alokoval bez ohledu na to, zda byly výnosy skutečně inkasovány a náklady vynaloženy v tomto účetním období.

Cash flow

Cash flow neboli přehled o peněžních tocích je dle Vochozky (2020, s. 38) výkaz, který pomocí znázorňování toku finančních prostředků za určité období doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Posuzuje tak vývoj finanční situace a příčiny změn této situace. Cílem podniků proto je, aby se výsledek cash flow pohyboval v pozitivních číslech, jinými slovy, aby příjmy převyšovaly výdaje.

Vochozka (2020, s. 38) dále vysvětluje, že cash flow zároveň vypovídá o likviditě podniku, jelikož počítá s velice likvidním majetkem podniku – peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty. Pro výpočet cash flow uvádí Knápková et al. (2017, s. 52) následující rovnici:

$$\text{příjmy} - \text{výdaje} = \text{cash flow} \quad (3)$$

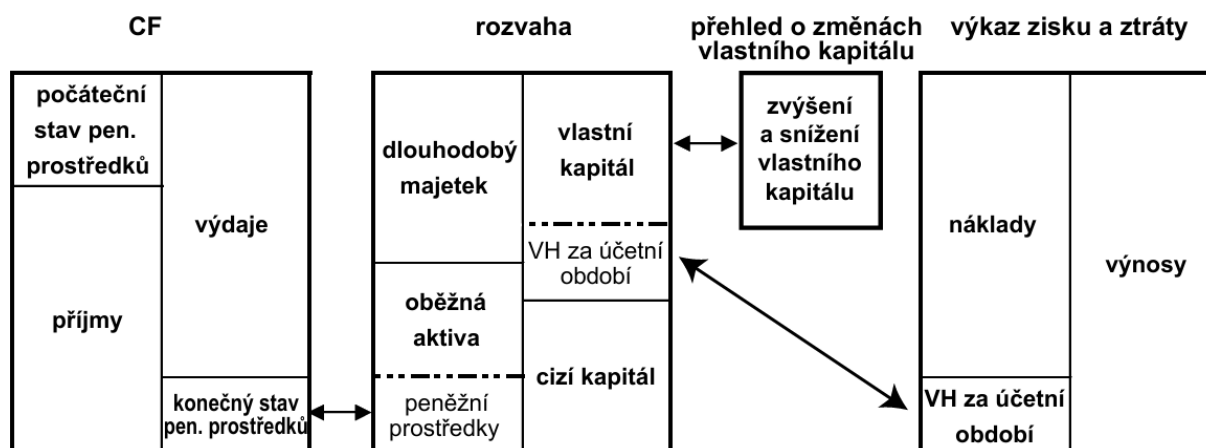
Přehled o změnách vlastního kapitálu

Dle Růčkové (2019, s. 38) přehled o změnách vlastního kapitálu informuje o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu, čímž poskytuje doplňkový výkaz ke straně pasiv v rozvaze. Dle Knápkové et al. (2017, s. 62) tyto změny mohou nastat transakcemi s vlastníky, jako jsou vklady do kapitálu nebo výběry formou dividend, výsledkem hospodaření nebo například přeceněním některých finančních aktiv či závazků. Dalo by se proto říct, že přehled o změnách vlastního kapitálu vysvětluje u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi počáteční a konečnou hodnotou.

Provázanost zdrojů finanční analýzy

Knápková et al. (2017, s. 62) vysvětluje, že jednotlivé účetní výkazy, které zde byly uvedeny jako zdroje finanční analýzy, jsou úzce spjaty a vzájemně se doplňují, jak popisuje obrázek 1 níže. Základním účetním výkazem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu a počítá tak na straně pasiv s výsledkem hospodaření za účetní období, který přebírá z výkazu zisku a ztráty. Na stejné straně rozvahy najdeme vlastní kapitál, na který detailněji nahlíží přehled o změnách vlastního kapitálu a na straně aktiv rozvaha obsahuje peněžní prostředky, které uvádí cash flow.

Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Knápková et al. (2017)

2.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu mohou provádět různé druhy společností. Dle Vochozky (2020, s. 32) lze uživatele finanční analýzy rozdělit na externí a interní. Dále uvádí následující uživatele a jejich rozdělení:

Externí

- stát a jeho orgány;
- investoři;
- banky a jiní věřitelé;
- obchodní partneři;
- konkurence.

Interní

- manažeři;
- zaměstnanci;
- odboráři.

Vochozka (2020, s. 33) dále vysvětluje, že každá z těchto zájmových skupin očekává od finanční analýzy jinou informační hodnotu. Státu jde především o kontrolu podniků se státními zakázkami, daňovou kontrolu a statistiky. Investoři hledají primárně ohodnocení rizika a výnosu potencionální investice podobně jako banky, které se na základě finanční analýzy mohou rozhodovat o poskytnutí úvěru. Obchodní partneři sledují primárně schopnost podniku dostát svým závazkům, a to skrze zadluženost a likviditu. Manažeři dle autora využívají finanční analýzu k operativnímu a strategickému řízení podniku a zároveň jsou často jejími vlastními zpracovateli, jelikož mají přístup k interním informacím, které mohou vypovídací hodnotu finanční analýzy rozšířit. Konkurence využívá finanční analýzu pro srovnání s vlastním podnikem. Kalouda (2016, s. 58) tvrdí, že paradoxně často díky informačnímu potenciálu finanční analýzy toho podniky vědí více o své konkurenci jak o sobě samotných.

2.2 Metody finanční analýzy

Dle Růčkové (2019, s. 43) díky rozvoji matematiky, statistiky a ekonomie existuje celá řada metod, které v rámci finanční analýzy lze aplikovat. Musí se však dbát přiměřenosti volby. Dle autorky při volbě musí být učiněn ohled na následující faktory.

- účelnost – finanční analytik by měl dbát k čemu má analýza sloužit a dle toho použít metody, které tento účel co nejlépe vystihnou;
- nákladnost – čas a práce investovaná do analýzy s sebou nese určité náklady, proto je třeba určit rozsah a hloubku analýzy dle očekávaného výstupu;
- spolehlivost – kvalitnějším využitím vstupních dat dosáhneme vyšší spolehlivosti analýzy.

Dle Růčkové (2019, s. 43) jsou základem všech metod finanční analýzy finanční ukazatele, které fungují jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Základní ukazatele najdeme vyjádřené v peněžních jednotkách v účetních výkazech. Tyto ukazatele však pomocí matematických operací dokážeme vyjadřovat na příklad v procentech nebo v jednotkách času. Dle účelů, kterým ukazatele slouží, je řadíme do jedné z kategorií v následujících kapitolách.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Dle Knápkové et al. (2017, s. 71) se analýza absolutních ukazatelů využívá zejména k analýze vývojových trendů a procentnímu rozboru komponent. Vývojové trendy v čase srovnává tzv. horizontální analýza a procentní rozbor komponent poskytuje vertikální analýza.

2.2.1.1 Horizontální analýza

Dle Vochozky (2020, s. 39) horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané položky v čase. Většinou tedy popisuje meziroční změny v procentuálních změnách. Může však odhalovat i změny v absolutních hodnotách, jak uvádí Růčková (2019, s. 118). Procentuální změny se dají dále podrobit hlubšímu zkoumání, jako je například porovnání s konkurencí v oboru, a zároveň poskytuje rychlejší orientaci v hodnotách. Pro výpočet tohoto ukazatele uvádí Růčková (2019, s. 118) jak procentuální, tak i absolutní vyjádření:

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 \quad (4)$$

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (5)$$

2.2.1.2 Vertikální analýza

Vochozka (2020, s. 39) uvádí, že vertikální analýza udává procentuální podíl jednotlivých položek rozvahy na aktivech a podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na tržbách. Vertikální analýza tím pádem na položky výkazů pohlíží vždy ve vztahu k určité veličině,

kteřou může například v případě rozvahy být celková bilanční suma. Ta může dle Vochozky (2020, s. 40) zahrnovat různé oblasti rozvahy jako například oběžná aktiva nebo cizí zdroje. Jednotlivé položky poté odrážejí, jaký mají podíl na této veličině. Vochozka (2020, s. 40) pro výpočet uvádí následující vztah kde platí, že P je hledaný vztah, B_i představuje velikost položky bilance a $\sum B_i$ je suma všech položek celku, se kterým chceme jednotlivé položky porovnat:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (6)$$

2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Dle Knápkové et al. (2017, s. 87) jsou poměrové ukazatele základním a zároveň nejoblíbenějším nástrojem finanční analýzy. Poměrové ukazatele dokážou poskytnout rychlou představu o finanční situaci podniku pomocí porovnávání různých položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow. V praxi se poměrovou metodou dá vytvořit mnoho ukazatelů dle Knápkové et al. (2017, s. 87) se však osvědčilo využívání pouze pár ukazatelů rozdělených mezi skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu.

2.2.2.1 Ukazatele zadluženosti

Dle Růčkové (2019, s. 67) pojem „zadluženost“ popisuje to, že podnik využívá k financování své činnosti cizí zdroje. V ekonomice není možné, aby větší podniky financovaly svou činnost pouze vlastními zdroji nebo právě naopak jen cizími. Použití pouze vlastního kapitálu totiž snižuje celkovou výnosnost kapitálu, a naopak pouze cizí kapitál by bylo obtížnější získat, více rizikové, a navíc to ani legislativa neumožňuje, jelikož musí existovat určitá výše vlastního kapitálu. Z těchto důvodů je dle Knápkové et al. (2017, s. 87) důležité, aby firma usilovala o optimální finanční strukturu neboli o optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, protože právě to určuje náklady na kapitál.

Kalouda (2016, s. 76) tvrdí, že ukazatele zadluženosti jsou v zásadě různé způsoby, jak vyjádřit poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Růčková (2019, s. 67) jako základní ukazatel, kterým se zpravidla vyjadřuje zadluženost uvádí ukazatel věřitelského rizika (debt ratio). Jedná se o poměr celkových závazků vůči celkovým aktivům. Jako výpočet uvádí Růčková (2019, s. 68) následující rovnici:

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ kapitál}{celkový\ kapitál} \quad (7)$$

Dle Růčkové (2019, s. 68) ukazatel věřitelského rizika doplňuje koeficient samofinancování (equity ratio), který vyjadřuje, jaké množství celkových aktiv je financováno penězi akcionářů. Pro výpočet Růčková (2019, s. 68) uvádí:

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (8)$$

Jako další ukazatel zadluženosti uvádí Knápková et al. (2017, s. 89) míru zadluženosti. Pro výpočet uvádí:

$$míra\ zadluženosti = \frac{cizí\ zdroje}{vlastní\ kapitál} \quad (9)$$

Dle Knápkové et al. (2017, s. 89) je tento ukazatel zvláště významný například pro banku, která se rozhoduje, zda poskytne úvěr společnosti. V tomto případě je taky velmi důležitý jeho vývoj v čase, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. Věřitelé na základě tohoto ukazatele posuzují, do jaké míry by mohl být jejich nárok ohrožen.

Rovnici pro výpočet ukazatele úrokového krytí Knápková et al. (2017, s. 89) uvádí jako:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (10)$$

Dle Růčkové (2019, s. 68) ukazatel úrokového krytí udává, o kolik je zisk vyšší než úrok, jinými slovy, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. V ideálním případě by zisk měl několika násobně převažovat úrok, jelikož po zaplacení úroku z dluhového financování by mělo zůstat ještě dostatek financí pro akcionáře.

Jako další ukazatel uvádí Čížinská (2023, s. 206) ukazatel finanční páky:

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11)$$

Dle Čížinské (2023, s. 207) tento ukazatel vyjadřuje jaké množství cizích zdrojů bylo využito na financování aktiv. Knápková et al. (2017, s. 126) uvádí, že finanční páka může mít pozitivní efekt na rentabilitu vlastního kapitálu. Tento efekt však může působit i negativně, jelikož zvýšení podílu cizích zdrojů má za následek zvýšení úroků. Pro zjištění, zda zvýšení cizích zdrojů ponese pro podnik pozitivní dopad uvádí autorka vztah pro výpočet ziskového účinku finanční páky:

$$\frac{EBT}{EBIT} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} > 1 \quad (12)$$

Pokud je výsledek tohoto podílu větší, než jedna má smysl pro podnik zvážit zvýšení podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře.

Dle Knápkové et al. (2017, s. 89) je při analyzování zadluženosti nejen podstatné zjistit zastoupení vlastního a cizího kapitálu ve finanční struktuře, ale také věnovat pozornost zdrojům z hlediska splatnosti. Krátkodobé zdroje jsou pro podnik více rizikové, jelikož musí být dříve splaceny. Toto však kompenzuje fakt, že jsou pro podnik levnější. Ukazatele posuzující splatnost zdrojů jsou například podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu nebo podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích. Knápková et al. (2017, s. 89) uvádí následující rovnice pro výpočty:

$$\text{Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu} = \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}} \quad (13)$$

$$\text{Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích} = \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{cizí zdroje}} \quad (14)$$

2.2.2.2 Ukazatele likvidity

Dle Růčkové (2019, s. 58) je ve spojení s finanční analýzou likviditou myšlena schopnost společnosti hradit včas své platební závazky. Dle Růčkové (2019, s. 58) její nedostatek vede k neschopnosti podniku platit své závazky a naopak přebytek snižuje rentabilitu vlastního

kapitálu, jelikož finanční prostředky jsou vázány v aktivech, které se nezhodnocují. Stejně jako u ostatních ukazatelů i u likvidity tedy hledáme optimální úroveň k čemuž nám slouží ukazatele likvidity.

Kalouda (2016, s. 75) jako jeden z ukazatelů likvidity uvádí ukazatel běžné likvidity. Ten nám definuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. Pomocí toho si podnik může ověřit, zda bude schopen splatit své závazky bez prodeje například stálých aktiv. Jako výpočet uvádí Kalouda (2016, s. 75) následující rovnici:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Jako další ukazatel likvidity popisuje Čížinská (2018, s. 205) pohotovou likviditu. Stejně jako u běžné likvidity i zde porovnáváme likvidní aktiva podniku a závazky s blížící se splatností, z pravidla do jednoho roku. Rozdíl je v tom, že v tomto případě do aktiv nezahrnujeme zásoby, jelikož jsou hypoteticky nejméně likvidní složkou aktiv. Pro výpočet proto Čížinská (2018, s. 205) uvádí:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Okamžitá likvidita je ukazatel, který popisuje, jakou část krátkodobých závazků je podnik schopen splatit k danému okamžiku z vysoce likvidního finančního majetku a peněžních prostředků, popisuje Čížinská (2018, s. 205). Jako výpočet uvádí:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

K optimálnímu poměru mezi využitím finančních prostředků a schopností splácet své závazky uvádí Knápková et al. (2017, s. 94) následující hodnoty. Pro běžnou likviditu 1,5 – 2,5. Likvidita pod uvedenou spodní hranicí je považována za značně rizikovou a naopak přesažení horní hranice svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. Pro ukazatel pohotové likvidity uvádí Knápková et al. (2017, s. 95) optimální hodnoty v rozmezí 1 – 1,5 a u okamžité likvidity 0,2 – 0,5.

2.2.2.3 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu vyjadřuje dle Růčkové (2019, s. 60) schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku. Dále Růčková (2019, s. 61) popisuje, že ukazatel rentability je vždy vyjadřován poměrem zisku vůči vloženému kapitálu a tím pádem vychází primárně z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Jelikož tyto ukazatele hodnotí celkovou efektivnost dané činnosti podniku, jsou jejich výstupy nejzajímavější pro akcionáře a potencionální investory.

Jelikož je zisk poměrně široký pojem, který se dá vyjádřit v mnoha podobách, je třeba si tyto podoby představit. Dle Knápkové et al. (2017, s. 48) jsou 4 nejdůležitější druhy zisku. Nejhrubší z nich je EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortisation), který představuje zisk před úroky, zdaněním a odpisy. Po odečtení odpisů se jedná o EBIT (Earnings Before Interests and Taxes), tedy zisk před úroky a zdaněním. EBT (Earnings Before Taxes) je zisk pouze před zdaněním a nejčistší formou zisku je dle Knápkové et al. (2017, s. 48) EAT (Earnings after Taxes) neboli zisk po zdanění.

Růčková (2019, s. 61) tvrdí, že ukazatele rentability by měly mít v ideálním případě v čase rostoucí tendenci, každopádně musíme zde brát v potaz ostatní faktory jako na příklad ekonomickou situaci na trhu. Pokud rentabilita podniku v období krize poklesne, ale tento pokles je menší než obecný pokles ekonomiky, dá se tento výsledek považovat za pozitivní.

ROS (Return On Sales) neboli rentabilita tržeb je dle Knápkové et al. (2017, s. 100) ukazatel, který zjišťuje efektivitu podniku přetvářet tržby na zisk. V podstatě tento ukazatel měří, kolik zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku. Pro výpočet uvádí Knápková et al. (2017, s. 100):

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (18)$$

Dle Knápkové et al. (2017, s. 101) do této rovnice můžeme do čitatele dosadit EAT, EBT nebo EBIT podle zamýšleného využití finanční analýzy. Například pro srovnání ziskové marže podniků autoři doporučují dosazení EBIT, jelikož tím předcházíme zkreslení výsledků různou kapitálovou strukturou nebo odlišným daňovým zatížením.

Jako další ukazatel rentability uvádí Knápková et al. (2017, s. 101) ROA (Return On Assets) tedy rentabilita celkového kapitálu s následujícím výpočtem:

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (19)$$

Dle Knápkové et al. (2017, s. 102) se jedná o významný ukazatel, neboť měří produkční sílu podniku.

ROE (Return On Equity) neboli rentabilita vlastního kapitálu je dle Růčkové (2019, s. 63) ukazatel, který investorům odhalí, zda jejich kapitál generuje úměrné množství zisku k riziku. Výsledek může pozitivně ovlivnit například zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu nebo snížení úročení cizího kapitálu. Růčková (2019, s. 63) uvádí, že tato hodnota by měla při nejmenším přesahovat rentabilitu cenných papírů garantovaných státem, jelikož investoři podstupují určité riziko, a proto by měli dosahovat vyššího zhodnocení než u cenných papírů, jejichž zhodnocení je garantované. Tento rozdíl mezi úrokovou mírou cenných papírů garantovaných státem a rentabilitou vlastního kapitálu nazýváme riziková prémie. Pro výpočet uvádí Růčková (2019, s. 63):

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (20)$$

Růčková (2019, s. 62) popisuje, že zisk zde opět může mít více podob a dle toho se mění o čem ukazatel vypovídá. Například vložení EBIT má smysl, pokud by autor finanční analýzy měl zájem o porovnání podniků s různým daňovým a úrokovým zatížením. Pokud by byl použit EAT, tedy čistý zisk, jedná se o ukazatel, který poměruje vložené prostředky nejen se ziskem, ale i se zhodnocením cizího kapitálu.

Knápková et al. (2017, s. 103) popisuje ROE jako problémový ukazatel, jelikož jeho výsledky mohou být zavádějící, pokud počítáme s čistým ziskem a vlastním kapitálem podniku ke konci období. V tomto případě byl zisk generován v průběhu celého období a tím pádem po celou dobu nebyl k dispozici ve své plné výši jako zdroj financování aktivit podniku. Je tak počítáno s vyšším jmenovatelem a výsledek může být pesimističtější než realita.

2.2.2.4 Ukazatele aktivity

Vochozka (2020, s. 43) charakterizuje ukazatele aktivity jako ukazatele, které vyjadřují, jak efektivně podnik nakládá se svým majetkem. Pracují přitom s obraty, které vyjadřují z poměrů mezi jednotlivými částmi majetku a tržbami, výnosy či jinými položkami. Vyjadřují tak, za jak dlouho nebo kolikrát se určitá složka majetku obnoví. Podle této charakteristiky Vochozka (2020, s. 43) ukazatele rozděluje na dva druhy, a sice jeden, který tyto informace vyjadřuje v době jednoho obratu, a druh, který pracuje s počtem obrátů za určitý čas.

Jako první ukazatel aktivity uvádí Vochozka (2020, s. 43) obrat aktiv. Obrat aktiv měří celkové využití aktiv skrze vyjádření, kolikrát se obrátí celková aktiva za rok, a měl by dosahovat co nejvyšších hodnot. V obráceném tvaru tento ukazatel vypovídá o vázanosti aktiv. Zde by měla být hodnota naopak co nejnižší, jelikož podnik má zájem na snížení vázanosti aktiv. Pro výpočet uvádí Vochozka (2020, s. 43):

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (21)$$

Jako další ukazatel popisuje Vochozka (2020, s. 43) obrat dlouhodobého majetku. Stejně jako u ukazatele obratu aktiv i zde vyjadřujeme, kolikrát se položka obrátila za rok. Pokud bychom tento ukazatel používali pro srovnání více podniků, musíme vzít v úvahu míru odepsanosti aktiv a způsoby odepisování, jelikož vyšší odepsanost má za následek lepší výsledek ukazatele. Pro výpočet uvádí Vochozka (2020, s. 43) vztah:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (22)$$

Obrat můžeme vyjadřovat i u zásob. Dle Vochozky (2020, s. 43-44) se zde naskytují dva různé způsoby, jak obrat zásob vyjádřit. Jeden v čase a druhý v počtu obrátů. Ukazatel doby obratu zásob nám popisuje, jak dlouho průměrně trvá zásoby spotřebovat či prodat. Pokud se jedná o zásobu ve formě hotového produktu, je tento ukazatel zároveň ukazatelem likvidity, jelikož nám vyjadřuje, kolik dní trvá přeměnit zásobu na hotovost či pohledávku. Pro výpočet uvádí Vochozka (2020, s. 44) následující rovnici:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (23)$$

Druhý způsob, který Vochozka (2020, s. 43) uvádí, je běžný ukazatel obratu zásob, který nám udává, kolikrát za rok se různé položky zásob prodají a znovu naskladní. Tento výsledek můžeme porovnat s běžnými průměry a stejně jako u předchozího ukazatele tím posoudíme likviditu podniku. Pokud je hodnota ukazatele nadprůměrná, jsou zásoby podniku dostatečně likvidní. V opačném případě vyžadují zásoby nadbytečné financování a vážou na sebe prostředky, čímž se zvyšuje celková vázanost kapitálu. Jako výpočet uvádí Vochozka (2020, s. 44):

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (24)$$

Poslední ukazatel aktivity, který Vochozka (2020, s. 44) popisuje, je ukazatel doby splatnosti pohledávek. Tento ukazatel popisuje, kolik dní průměrně uplyne mezi vystavením faktury podnikem a připsáním prostředků na účet podniku. Podnik by měl samozřejmě cílit na co nejkratší dobu splatnosti. Vochozka (2020, s. 44) dobu splatnosti přirovnává k bezplatnému úvěru, který podnik poskytuje protistraně. Rovnici pro výpočet ukazatele splatnosti pohledávek definuje Vochozka (2020, s. 44) jako:

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (25)$$

2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou dle Březinové (2023, kap. 13.3) v podstatě rozdíly dvou absolutních ukazatelů a označujeme je za finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Březinová (2023, kap. 13.3) upozorňuje, že fond ve finanční analýze má jiný význam než fond v účetnictví. Zatímco v účetnictví si pod pojmem fond představíme vlastní zdroj krytí aktiv, ve finanční analýze představuje rozdíl určitých položek aktiv a pasiv.

Jako první rozdílový ukazatel uvádí Březinová (2023, kap. 13.3.1) čistý pracovní kapitál. Jedná se o kapitál, který slouží k obsluze provozního cyklu podniku, který se dá definovat jako přebytek oběžného majetku nad krátkodobým cizím kapitálem. Březinová (2023, kap. 13.3.1) uvádí tento vztah jako:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (26)$$

Dle Březinové (2023, kap. 13.3.1) je tedy čistý pracovní kapitál část oběžného majetku financovaná dlouhodobými zdroji a tím indikátor platební schopnosti podniku, jelikož čím vyšší je, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své závazky. Není to však pravidlem, jelikož tento ukazatel může být ovlivněn faktory jako způsob oceňování jednotlivých složek, nebo rozdílnou přeměnitelností jednotlivých složek na peněžní prostředky. Pokud by byla hodnota ukazatele záporná, znamenalo by to, že podnik má nekrytý dluh.

Jako další rozdílový ukazatel uvádí Březinová (2023, kap. 13.3.2) čisté pohotové prostředky, který se konstruuje k odstranění zmíněného nedostatku čistého pracovního kapitálu spojeného s rozdílnou likvidností oběžných aktiv. Pro výpočet uvádí Březinová (2023, kap. 13.3.2):

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové prostředky} - \text{okamžité splatné závazky} \quad (27)$$

Jedná se tedy o pohotové peněžní prostředky očištěné od okamžitě splatných závazků, přičemž pohotovými peněžními prostředky jsou myšleny peníze v hotovosti a na účtech, případně můžeme zahrnout i směnky, šeky a jiné vysoce likvidní ekvivalenty peněz. Dle Březinové (2023, kap. 13.3.2) je velkou výhodou tohoto ukazatele jeho nezávislost na oceňovacích procesech, avšak může být ovlivněn časovým posunem uskutečnění plateb a jeho zdroje nejsou uvedeny ve zveřejňovaných účetních závěrkách, tudíž je nepřístupný pro externí uživatele.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond uvádí Březinová (2023, kap. 13.3.3) jako poslední rozdílový ukazatel a uvádí, že slouží jako určitý kompromis mezi předchozími ukazateli. Pro výpočet uvádí autorka následující vztah:

$$\begin{aligned} \text{Čistý peněžně-pohledávkový fond} = \\ \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \end{aligned} \quad (28)$$

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Dle Růčkové (2019, s. 78) je celou podstatou finanční analýzy vyhodnocování dosavadního finančního zdraví a předpovídání finančního zdraví v budoucnu. K tomu nám slouží velké množství ukazatelů, z nichž ty nejvýznamnější byly představeny v předchozích podkapitolách. Jejich interpretace by však dle Růčkové (2019, s. 78) mohla poskytnout rozporuplné výsledky, a proto se celá řada autorů snaží a snažila najít jediný syntetický ukazatel, který by dokázal zhodnotit silné a slabé stránky podniku. Za tímto účelem vznikly souhrnné indexy, které vyjadřují finančně-ekonomickou situaci podniku pomocí jednoho čísla. Takovéto zjednodušení samozřejmě negativně ovlivňuje vypovídací schopnost, a proto jsou dle Růčkové (2019, s. 78) vhodné pouze pro rychlé a orientační zhodnocení podniků a plní primárně následující funkce:

- vysvětlit vliv změny ukazatelů na hospodaření firmy;
- ulehčit a zřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku;
- poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí.

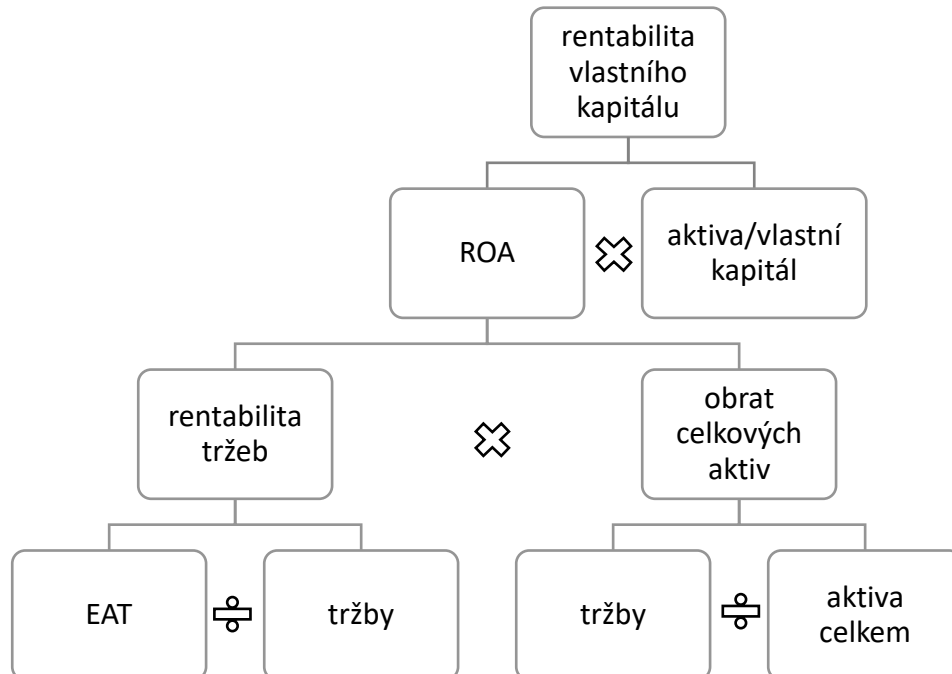
Růčková (2019, s. 78-79) dělí soustavy ukazatelů do dvou skupin. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, které jsou založené na matematické provázanosti a patří sem na příklad pyramidové soustavy ukazatelů a účelově vybrané skupiny ukazatelů, jejichž nejčastějšími zástupci jsou bankrotní a bonitní modely.

2.2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidová soustava finančních ukazatelů je dle Vochozky (2020, s. 47) postupný rozklad vrcholného ukazatele na ukazatele dílčí. Většinou se jako vrcholný ukazatel používá ukazatel, který je úzce spojen se základními cíli podniku, jako například rentabilita vlastního kapitálu. Pyramidové soustavy dále dělíme na aditivní, které k výpočtu využívají součet a rozdíl, a multiplikativní, které jsou založené na součinu a podílu.

Dle Růčkové (2019, s. 79) byl pyramidový rozklad poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nemours, po které dodnes nese svůj název – Du Pont rozklad. Jedná se o rozklad právě rentability vlastního kapitálu (ROE), jak popisuje obrázek 2.

Obrázek 2 Du pont rozklad



Zdroj: vlastní zpracování na základě zdroje Vochozka (2020, s. 48)

Dle Růčkové (2019, s. 80) pravá strana tohoto rozkladu je ukazatelem pákového efektu. Přítomnost tohoto ukazatele znamená, že vyšší využívání cizího kapitálu znamená vyšší hodnota rentability vlastního kapitálu. Levá strana schématu rozkládá rentabilitu celkového

vloženého kapitálu na rentabilitu tržeb a obrát celkových aktiv. Dále Růčková (2019, s. 80) popisuje, že rozklad teoreticky nekončí ani položkami umístěnými na dně schématu, jelikož na příklad čistý zisk dělíme dále na rozdíl tržeb a celkových nákladů a celková aktiva na součet stálých aktiv, oběžných aktiv a ostatních aktiv.

2.2.4.2 Soustavy účelně vybraných ukazatelů

Soustavy účelně vybraných ukazatelů obsahují dle Růčkové (2019, s. 80) bankrotní a bonitní modely. Obě skupiny modelů si kladou za cíl hodnotit finanční zdraví podniku a rozdíl tedy spočívá spíše v jejich metodice, jak tohoto cíle dosahují.

Bankrotní modely jsou dle Růčkové (2019, s. 80) od toho, aby nás informovaly, zda firmě hrozí v dohledné době bankrot. Vychází přitom z předpokladu, že bankrot nepřichází ze dne na den, nýbrž se dá předpovědět na základě symptomů, které jsou pro bankrot typické. Těmi může být například nízká likvidita, rentabilita nebo výše čistého pracovního kapitálu. Jako nejvyužívanější bankrotní model autorka uvádí Altmanův model.

Dle Růčkové (2019, s. 81) vychází Altmanův model ze součtu pěti hodnot, z nichž každá má přiřazenou vlastní váhu, přičemž největší důraz se klade na rentabilitu celkového kapitálu. Altmanův model existuje dle Vochozky (2020, s. 102) ve více verzích lišících se podle toho, zda je firma veřejně obchodovaná na burze, zda se jedná o výrobní nebo nevýrobní společnost a podle státu, ve kterém vykonává svou činnost. Pro výpočet Altmanova modelu uvádí Knápková et al. (2017, s. 132-133) následující rovnici:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad (29)$$

Kde:

X_1 – pracovní kapitál/aktiva

X_2 – nerozdělené zisky/aktiva

X_3 – EBIT/aktiva

X_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

X_5 – tržby/aktiva

Dle Růčkové (2019, s. 81) výsledek Altmanova modelu kategorizuje firmu do jedné z následujících tří kategorií. V pásmu bankrotu se ocitnou firmy s výslednou hodnotou Altmanova modelu nižší než 1,2. Tyto firmy jsou ve vážných finančních problémech a hrozí i bankrot. Mezi 1,2 a 2,9 se nachází tak zvaná šedá zóna. Společnosti v této oblasti nelze jednoznačně označit za bankrotem ohrožené společnosti, ale zároveň ani za úspěšné. Společnosti s hodnotou Altmanova modelu nad 2,9 dosahují uspokojivých finančních výsledků.

Dalším příkladem bankrotního modelu je dle Růčkové (2019, s. 82) model IN. Tento model byl navržen na hodnocení firem v českém prostředí manžely Neumaierovými. Stejně jako Altmanův model i model IN je rovnice sestavená z poměrových ukazatelů s přiřazenými koeficienty významnosti. Dle Knápkové et al. (2017, s. 134) byl tento model v historii několikrát aktualizován a v současnosti se používá nejaktuálnější model s názvem IN05, pro jehož výpočet autorka uvádí následující vztah:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí droje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,92 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (30)$$

Při vyhodnocování tohoto ukazatele dle Knápkové et al. (2017, s. 134) platí, že podnik tvoří hodnotu, pokud je výsledná hodnota vyšší než 1,6. Pokud se hodnota nachází mezi 1,6 a 0,9 ocitá se podnik v šedé zóně. Pokud je výsledek menší než 0,9, podnik hodnotu netvoří.

Bonitní modely Růčková (2019, s. 80) popisuje jako nástroj srovnání firem v jednom oboru. Hodnotí tak finanční zdraví firmy v porovnání s konkurencí. Jako jeden ze zástupců bonitní modelů popisuje autorka Kralickův Quicktest.

Kralickův Quicktest je dle Růčkové (2019, s. 89) soustava čtyř rovnic, které společně hodnotí situaci v podniku. První dvě rovnice (R1 a R2) hodnotí finanční stabilitu, zatímco druhé dvě (R3 a R4) hodnotí výnosnost podniku. Rovnice Růčková (2019, s. 89) definuje následovně.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (31)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze-účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (32)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (33)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (34)$$

Pro hodnocení podniku touto metodou musíme výsledkům rovnic nejprve přiřadit bodové ohodnocení dle následující tabulky.

Obrázek 3 Tabulka bodového hodnocení Kralickova Quicktestu

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

Zdroj: Růčková 2019 s. 89

Pro posouzení situace podniku pak musíme dle Růčkové (2019, s. 89) nejprve ohodnotit finanční stabilitu pomocí prvních dvou rovnic. Toho dosáhneme součtem bodů R1 a R2 a vydělením výsledku dvěma. Stejný postup aplikujeme na R3 a R4 pro zhodnocení výnosové situace. A na konec sečteme výsledné hodnoty finanční stability a výnosové situace a opět vydělíme číslem dva, čímž dosáhneme ohodnocení celkové situace.

Interpretace bodového ohodnocení se pak velice podobá předchozím dvěma soustavám. Dle Růčkové (2019, s. 89) bodový výsledek uvnitř intervalu 1-3 představuje šedou zónu. Hodnota nižší, než jedna signalizuje problémy ve finančním hospodaření firmy, a naopak firmu s výsledným hodnocením vyšším než 3 označujeme za bonitní.

2.3 Metodika

Tato bakalářská práce se skládá ze čtyř hlavních kapitol. Těmi je úvod, teoreticko-metodologická část, analyticko-praktická část a závěr. Teoreticko-metodologická část definuje finanční analýzu jako nástroj pro hodnocení podniku, uvádí její zdroje a uživatele, a především popisuje metody, které jsou nezbytné pro sestavení finanční analýzy. Mezi tyto metody patří analyzování absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů a soustav ukazatelů. Tato část práce byla zpracována na základě literárních zdrojů.

Analyticko-praktická část práce aplikuje metody rozebrané v teoreticko-metodologické části na vybraný podnik. Zdroji této části práce jsou především zveřejňované účetní závěrky. Zároveň proběhli dva rozhovory se zástupci vybrané společnosti, s cílem objasnit historii podniku a náhlé změny výsledku hospodaření podniku. Zdrojem pro historii podniku je předseda představenstva Ing. arch. Vladimír Pacek a ke změnám ve finanční situaci podniku se vyjádřil finanční manažer podniku, Ing Petr Vopelka.

Vybraným podnikem je společnost K4 a.s., která je jednou z nejvýznamnějších projekčních kanceláří v České republice. Analýza byla zpracována z účetních za období 2018–2022. Jelikož má podnik nastavený účetní období od 1. dubna do 31. března, budou pro zjednodušení jednotlivá účetní období označována dle roku, ve kterém začínají. Přesto, že K4 je akciová společnost, její akcie nejsou veřejně obchodované na burze a proto, některé metody, jako například ukazatele kapitálového trhu, nemohly být aplikovány a u jiných musely být použity varianty metod, které nepracují s těmito údaji.

Samotná finanční analýza vybraného podniku se skládá z analýzy absolutních ukazatelů, to znamená horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv rozvahy a analýza výkazu zisku a ztráty. Následuje analýza poměrových ukazatelů, do které byly zahrnuty nejpoužívanější ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Jako poslední kategorie samostatných ukazatelů byly aplikovány tři rozdílové ukazatele popsané v teoreticko-metodologické části. Následně byly některé z těchto ukazatelů zapojeny do analýzy soustav ukazatelů, konkrétně do Altmanova modelu, indexu IN05 a Du Pont rozkladu. Číselné výsledky soustav ukazatelů byly poté porovnány se stanovenými intervaly, které hodnotí prosperitu podniku. Všechny matematické výpočty těchto ukazatelů byly provedeny v aplikaci Microsoft Excel a manuálně přepsány do aplikace Microsoft Word, ve které byla práce zhotovena.

V závěru analyticko-praktické části byl podnik srovnán s nejvýznamnějším zástupcem konkurence, kterým je.... Porovnání podniků je založeno na základě analýzy poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů rentability, likvidity a zadluženosti.

3 Analyticko-praktická část práce

V analyticko-praktické části této práce bude představena akciová společnost K4. Poté bude zpracována finanční analýza této společnosti za využití metod popsanych v teoreticko-metodologické části práce. V závěru analyticko-praktické části bude K4 a.s. srovnána s nejvýznamnějším zástupcem konkurence na českém trhu, konkrétně s podnikem OM Consulting s.r.o.

3.1 Představení vybraného podniku

3.1.1 Profil společnosti

V následující tabulce jsou uvedeny základní údaje o zkoumané společnosti a v textu, který následuje jsou v krátkosti popsány obory, ve kterých firma podniká a nejvýznamnější události z historie společnosti.

Tabulka 1 – Profil podniku K4 a.s.

Název:	K4 a.s.
Právní forma:	Akciová společnost
Spisová značka:	B 3645 vedená u Krajského soudu v Brně
Sídlo:	Kociánka 8/10, Sadová, 612 00 Brno
Identifikační číslo:	60734396
Základní kapitál:	6 000 000 Kč
Předmět podnikání:	provádění staveb, jejich změn a odstraňování, projektová činnost ve výstavbě, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona – v rozsahu oborů činnosti 1–79, poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci, montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení

Zdroj: vlastní zpracování dle obchodního rejstříku

Dle Packa (2024) K4 a.s. patří mezi největší projekční kanceláře v České republice. Na českém trhu působí již téměř 30 let a za tu dobu zhotovila přes 1 500 projektů, mezi které se řadí například obchodní centrum Vaňkovka v Brně, rezidenční komplex Waltrovka a Nová Waltrovka v Praze nebo prodejny obchodního řetězce Makro. Společnost se soustředí na dvě hlavní činnosti a těmi je projektové řízení a projektování staveb.

Projektové řízení

Pacek (2024) popisuje, že v oblasti projektového řízení si firmu najímá developer, pro kterého K4 provádí rozplánování a realizaci stavebního projektu. Společnost zajišťuje výběr jednotlivých dodavatelů, kteří se na stavbě podílí, a jejich koordinaci. Zároveň provádí technický dozor, kdy prakticky zastupuje investora v kontrole stavebních činností a jejich souladu s projektovou dokumentací.

Projektování staveb

Dle Packa (2024) při projektování staveb firma konzultuje představy a vize zákazníka a na jejich základě zajišťuje výběr vhodné polohy objektu na pozemku, architektonický návrh budovy a následné inženýrské práce. K4 tak pro investora zpracovává kompletní projektovou dokumentaci včetně všech potřebných odborných průzkumů, posudků a studií dle platné legislativy. Firma tak v tomto případě figuruje jako jeden z dodavatelů projektu.

3.1.2 Historie společnosti

K4 a.s. byla dle předsedy představenstva podniku založena v roce 1995 v Brně jako společnost s ručením omezeným. V roce 1999 expandovala na slovenský trh a o rok později otevřela pobočku v Praze. V tomto roce vznikla i divize projektového řízení. Od této chvíle začala také používat značku K4 Architects & Engineers. Dále předseda uvádí, že na konci roku 2001 byla firma transformována na akciovou společnost. V roce 2007 byla K4 a.s. přijata jako jediný zástupce České republiky do mezinárodní asociace architektonických kanceláří PERSPECTIVE. V letech 2008–2010 se dle předsedy firma zaměřila na získávání certifikací v oblasti ochrany citlivých informací dle normy ISO/IEC 27001:2006, čímž získala způsobilost pro zakázky vyžadující práci s citlivými daty. V dalších letech se společnost soustředila na služby pro největší developery v České republice a zrealizovala s nimi projekty, které získaly velké množství ocenění a profesního uznání.

3.2 Finanční analýza

Finanční analýza společnosti K4 bude provedena na základě výročních zpráv, které má K4 a.s. jakožto právnická osoba povinnost zveřejňovat. Analýza se bude věnovat posledním pěti uzavřeným účetním obdobím, to znamená od roku 2018 do roku 2022. Kompletní výkaz zisku a ztráty společně s rozvahou lze najít v přílohách na konci práce.

Nejprve bude provedena analýza absolutních ukazatelů, která obsahuje vertikální a horizontální analýzu. Poté budou aplikovány poměrové ukazatele popsané v teoreticko-metodologické části. Jedná se o ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Následovat bude analýza rozdílovými ukazateli, která se skládá z ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistých pohotovostních prostředků a čistých peněžně pohledávkových fondů. Na základě těchto tří skupin ukazatelů bude provedena analýza soustav ukazatelů, konkrétně bude aplikován Du Pont rozklad, Altmanův model a model IN. Z výsledků těchto metod bude zhodnocena finanční situace podniku a v závěru prakticko-analytické části bude podnik srovnán s konkurencí a navržena doporučení.

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této podkapitole bude provedena horizontální a vertikální analýza vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

3.2.1.1 Horizontální analýza účetních výkazů

Horizontální analýza je jedním z klíčových nástrojů, které slouží k analýze meziročních změn jednotlivých položek účetních výkazů podniku. Tento typ analýzy se zaměřuje na to, jak se jednotlivé položky měnily v průběhu času, a tím poskytuje detailní přehled o vývoji finanční situace firmy. V rámci této analýzy lze sledovat různé trendy, například růst nebo pokles hodnoty aktiv, závazků nebo vlastního kapitálu mezi jednotlivými účetními obdobími. Tabulka 2 poskytuje přehled o těchto změnách v procentuálních hodnotách u vybraných položek, což umožňuje lépe porozumět změnám v podnikových financích.

Z analýzy meziročních změn vyplývá, že mezi lety 2019 a 2020 došlo k výraznému poklesu napříč všemi vybranými aktivy, což naznačuje, že firma mohla čelit nějakým významným vnějším nebo vnitřním problémům, které ovlivnily její finanční zdraví. Tento pokles se mohl projevit například snížením hodnoty dlouhodobých i krátkodobých aktiv, což by mohlo být způsobeno nižšími příjmy z projektů nebo jinými ekonomickými vlivy, které negativně ovlivnily podnikání společnosti. Pokles aktiv by mohl také naznačovat snížení hodnoty některých důležitých položek, jako jsou pohledávky.

V dalším sledovaném období, tedy mezi lety 2020 a 2022, došlo k následnému nárůstu hodnoty vybraných položek aktiv, což může signalizovat pozitivní vývoj a stabilizaci finanční situace společnosti. Tento nárůst může být důsledkem obnovy obchodní činnosti, získání nových projektů nebo efektivnějšího řízení podnikových zdrojů.

Největší meziroční změny, které byly zjištěny při horizontální analýze, jsou patrné u položky dlouhodobého nehmotného majetku. V případě společnosti K4 tento majetek zahrnuje především práva na používání licencovaných softwarů, které jsou klíčové pro fungování podniku, zejména v oblasti projektování staveb a projektového řízení. V průběhu celého sledovaného období se hodnota této položky snižovala, což mohlo být způsobeno odpisy, opotřebením nebo zastaráváním softwarových licencí, které byly v předchozích obdobích využívány.

Nicméně v posledním roce sledovaného období, konkrétně mezi lety 2021 a 2022, došlo k dramatickému nárůstu hodnoty této položky, která vzrostla o více než 900 %. Tento neobvykle vysoký růst naznačuje, že společnost provedla významnou investici do nových licencovaných softwarů, které pravděpodobně představují moderní architektonické softwary nebo jiné specializované nástroje, které byly nezbytné pro zajištění konkurenceschopnosti podniku. Tento krok může souviset s potřebou inovace a vylepšení technologických schopností firmy, která se snaží přizpůsobit novým trendům a požadavkům trhu, což je v oblasti stavebního projektování a projektového řízení velmi důležité pro udržení kvalitní a efektivní služby.

Tento nárůst hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku ukazuje na strategickou investici podniku, která by mohla mít dlouhodobý pozitivní dopad na jeho výkonnost, pokud budou nové softwary efektivně využívány. Tato změna v hodnotě může také signalizovat posun v

podnikové strategii směrem k modernizaci technologického zázemí a zajištění kvalitní infrastruktury pro projektování a řízení stavebních projektů.

Tabulka 2 – Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
Aktiva celkem	1,27%	-28,19%	17,51%	38,91%
B. Dlouhodobý majetek	-8,51%	-10,59%	6,39%	8,45%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	-30,58%	-48,02%	-80,15%	915,38%
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	-7,80%	-10,40%	7,66%	6,17%
C. Oběžná aktiva	1,03%	-29,72%	19,98%	45,67%
D. Časové rozlišení	179,75%	-77,13%	27,95%	-2,22%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Celková aktiva a celková pasiva si jsou vždy rovny, což je očividné při porovnání předchozí a následující tabulky. Tabulka 3 popisuje změnu pasiv v průběhu sledovaného období.

Tabulka 3 – Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
Pasiva celkem	1,27%	-28,19%	17,51%	38,91%
A. Vlastní kapitál	11,54%	-20,30%	15,94%	17,62%
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	50,54%	34,05%	-39,90%	19,73%
A.V. Výsledek hospodaření běžného ú. o.	-19,51%	-127,25%	-498,75%	24,36%
B. Cizí zdroje	-27,50%	-23,39%	17,73%	55,11%
C.I. Časové rozlišení	118,27%	-78,03%	43,00%	225,79%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

I v případě horizontální analýzy pasiv se mezi roky 2019 a 2020 projevuje výrazný pokles u většiny položek. Nejvíce pozorovatelná změna se týká položky „výsledek hospodaření běžného účetního období“, která vykázala mezi těmito roky pokles o 127,25 %, což naznačuje, že podnik v roce 2021 utrpěl ztrátu. Tento propad je značný, ale v kontextu následného vývoje je třeba vzít v úvahu, že v roce 2021 došlo k výraznému obratu. V roce 2021 totiž hodnoty této položky vzrostly o -498,75 %. Tento údaj, na první pohled negativní, může být zavádějící, neboť ukazuje, že po předchozí ztrátě podnik vykázal zisk, což je ve skutečnosti pozitivní změna. Je třeba si uvědomit, že finanční analýza musí brát v potaz nejen absolutní čísla, ale i souvislosti mezi jednotlivými účetními obdobími, což v tomto případě ukazuje na návrat podniku k pozitivnímu hospodaření.

Vysvětlení těchto výkyvů v hospodaření podniku je třeba hledat nejen v samotné povaze projektového řízení a projektování staveb, kde se na projektech často pracuje i několik let, ale také v konkrétních okolnostech daného období. U projektů tohoto typu se může stát, že podnik po celý rok vykonává práci, která bude dokončena až v následujících účetních obdobích, což

může způsobit časové a finanční výkyvy v uznání výnosů. V případě K4 a.s., dle Vopelky (2024), firma fakturuje až po dokončení jednotlivých etap projektů, přičemž není možné zaručit, že všechny etapy budou fakturovány v pravidelných intervalech nebo v odpovídajících finančních objemech, což má za následek větší volatilitu v účetních výkazech. Toto tvrzení také podporuje fakt, že výrazné zlepšení v hospodaření podniku v roce 2021 je příkladem stabilizace a návratu do normálního stavu před tímto výkyvem.

Důležitým faktorem, který mohl ovlivnit výsledky hospodaření ve sledovaném období, je také pandemie Covid-19. Když v roce 2020 pandemie vypukla, mnoho odvětví čelilo značným problémům, které zasáhly jak poptávku, tak i možnosti realizace projektů. Podle rozhovoru s finančním manažerem společnosti Vopelkou (2024) však podnik tato pandemie příliš nepostihla v oblasti zakázek. To je prospěšné pro analýzu, protože znamená, že výkyvy ve výsledcích hospodaření nejsou způsobeny externími faktory jako snížená poptávka po službách nebo zpožděními způsobenými pandemickými opatřeními, ale spíše interními faktory souvisejícími s charakterem podnikání.

Co se týče cizích zdrojů podniku, tvoří je především závazky, přičemž převládající část z těchto závazků je krátkodobá. Menší, ale stále významnou část cizích zdrojů tvoří rezervy, což ukazuje na určitou opatrnost podniku při zajišťování prostředků na nečekané události. Z tabulky 3 je patrné, že vývoj cizích zdrojů byl velmi kolísavý. V prvních dvou letech sledovaného období došlo k výraznému poklesu těchto zdrojů, což bylo následováno jejich prudkým nárůstem. Tento vývoj je spojen s dynamikou závazků podniku, které byly v těchto letech upravovány v závislosti na finanční potřebách firmy. Tyto změny odrážejí flexibilitu podniku v oblasti financování, ale zároveň mohou naznačovat i možné problémy v oblasti řízení závazků a správy cizích zdrojů.

Konečně, je třeba zdůraznit, že i když základní kapitál K4 a.s. tvoří část pasiv, tato položka nemá v rámci finanční analýzy podniku žádný významný vliv. Základní kapitál je stanoven na 6 milionů korun a od roku 2001 zůstal nezměněn. Tento fakt ukazuje, že podnik nemá v současnosti potřebu měnit nebo zvyšovat základní kapitál, což může být výhodné z hlediska stability, ale také naznačuje, že firma nemá v úmyslu výrazně měnit strukturu svého financování prostřednictvím vnějšího kapitálu. Celkově tato analýza ukazuje na to, že K4 a.s. čelí výzvám spojeným s řízením závazků a projektovými cykly, ale také vykazuje určitou stabilitu ve způsobu správy svých financí, což přispívá k dlouhodobé životaschopnosti podniku.

Tabulka 4 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza VZZ	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
Celkové výnosy	1,97%	-35,99%	36,82%	24,27%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0,92%	-36,63%	40,24%	23,93%
Výkonová spotřeba	8,14%	-36,92%	40,53%	25,45%
Osobní náklady	4,55%	-18,25%	2,43%	24,49%
Finanční výsledek hospodaření	-53,58%	304,32%	-84,58%	-536,63%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-16,62%	-121,08%	-572,72%	22,52%
Výsledek hospodaření za účetní období	-19,51%	-127,25%	-498,75%	24,36%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Z tabulky 4 vyplývá, že celkové výnosy podniku jsou velice nestabilní. Kromě roku 2019 došlo v každém roce sledového období k výraznému nárůstu nebo snížení celkových výnosů oproti předchozímu účetnímu období. Stejně jako u horizontální analýzy pasiv i zde se tato nestabilita dá vysvětlit nepravidelností v předávání projektů. To se projevuje ještě více na výsledcích hospodaření ať už před zdaněním nebo po zdanění. Největší změna nastala ve výsledku hospodaření po zdanění mezi lety 2020 a 2021, kdy se tato položka změnila o 498,75 %.

Z tabulky lze také vyčíst, že meziroční změny výkonové spotřeby téměř perfektně kopírují změny celkových výnosů. To svědčí o kvalitním řízení provozních nákladů.

3.2.1.2 Vertikální analýza účetních výkazů

Vertikální analýza je jedním z klíčových nástrojů, které se používají při hodnocení finanční situace podniku. Tento typ analýzy spočívá v porovnání jednotlivých položek účetních výkazů s určitou nadřazenou veličinou, která slouží jako základ pro výpočet poměrů mezi těmito položkami. Cílem vertikální analýzy je získat přehled o relativní velikosti jednotlivých položek v rámci celkového obrazu účetních výkazů, což umožňuje porovnat, jak se jednotlivé složky aktiv a pasiv podílejí na celkovém finančním zdraví podniku. Tento přístup pomáhá lépe pochopit strukturu majetku a závazků podniku a identifikovat klíčové oblasti, které mohou ovlivnit jeho finanční stabilitu a výkonnost.

V praxi se v rámci vertikální analýzy často používají celková aktiva a celková pasiva jako základní veličiny pro rozvahu, zatímco u výkazu zisku a ztráty se za referenční hodnotu obvykle považují výnosy. Celková aktiva a pasiva představují veškerý majetek a závazky podniku k určitému datu, zatímco výnosy v případě výkazu zisku a ztráty ukazují na celkové příjmy podniku za dané účetní období. Tyto veličiny byly vybrány i pro účely finanční analýzy společnosti K4 a.s., což umožňuje provedení srovnání jednotlivých položek s celkovými souhrny a vyhodnocení jejich významu a podílu na celkovém finančním obraze firmy.

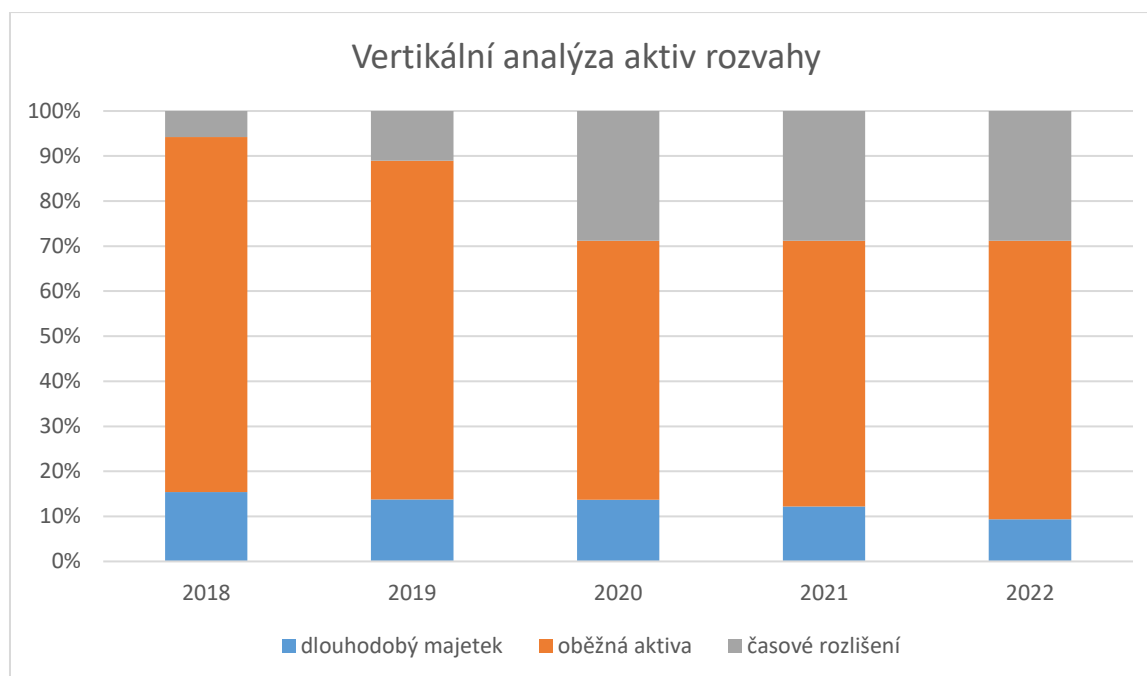
V případě finanční analýzy podniku K4 a.s. byly pro vertikální analýzu použity konkrétní veličiny, které byly zvoleny tak, aby co nejlépe odrážely strukturu finančních výkazů podniku a umožnily detailní zhodnocení jeho finanční situace. Grafy 1 a 2 se zaměřují na analýzu složení celkových aktiv a oběžných aktiv podniku. Celková aktiva představují všechny zdroje, které podnik vlastní, včetně dlouhodobých a krátkodobých aktiv. Oběžná aktiva pak zahrnují položky, které se očekávají, že budou proměněny v hotovost nebo spotřebovány během jednoho roku, například pohledávky, zásoby nebo hotovostní prostředky. Tyto grafy poskytují vizuální přehled o tom, jak jsou aktiva rozdělena mezi dlouhodobý a krátkodobý majetek, což může poskytnout cenné informace o likviditní pozici podniku a jeho schopnosti generovat hotovost v krátkodobém horizontu.

Grafy 3 a 4 se zaměřují na pasiva rozvahy, která odrážejí závazky podniku vůči věřitelům a jiným stranám. Pasiva jsou rozdělena na krátkodobé a dlouhodobé závazky, přičemž krátkodobé závazky se vztahují k částkám, které musí být uhrazeny během jednoho roku, zatímco dlouhodobé závazky jsou závazky s delší dobou splatnosti. Tyto grafy poskytují pohled na strukturu závazků podniku a jeho závislost na externím financování. Analýza pasiv je důležitá pro pochopení, jak je podnik financován a jakým způsobem se podílí vlastní a cizí kapitál na jeho celkových závazcích.

Graf 5 se soustředí na analýzu výkazu zisku a ztráty, konkrétně na výnosy. Výnosy jsou klíčovým ukazatelem pro hodnocení výkonnosti podniku, protože ukazují na celkové příjmy, které podnik vygeneroval za dané období. Analýza výnosů ve vztahu k celkovým příjmům poskytuje náhled na to, jak efektivně podnik dokáže generovat příjmy a jaké faktory mohou ovlivnit jeho schopnost dosahovat zisku. Tento graf je zásadní pro hodnocení růstu nebo poklesu příjmů v průběhu času a pro identifikaci případných problémů v oblasti tržeb.

Dohromady tyto grafy a analýzy umožňují komplexní pohled na strukturu financí podniku a poskytují cenné informace pro rozhodování o dalším směřování firmy, identifikaci silných a slabých stránek a plánování finančních strategií. Pomocí vertikální analýzy lze odhalit klíčové oblasti, které mohou ovlivnit finanční stabilitu podniku, a to jak z pohledu jeho aktiv, pasiv, tak i výnosů, což je nezbytné pro správné finanční řízení a dlouhodobý úspěch podniku.

Graf 1 Vertikální analýza aktiv rozvahy



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Z grafu 1 je jasné patrné, že aktiva společnosti K4 a.s. jsou převážně tvořena oběžnými aktivy, přičemž podíl dlouhodobého majetku se pohybuje v rozmezí 13 % až 19 %. Tento rozměr aktiv je specifický pro typ podnikání společnosti K4, která se zaměřuje na poskytování služeb nikoliv výrobu fyzických produktů. To vysvětluje, proč společnost nepotřebuje značné množství hmotného majetku, protože její přidaná hodnota je založena především na odborných znalostech a zkušenostech, tedy na tzv. know-how, které tvoří klíčovou součást jejího podnikání. Tento fakt se odráží v kompozici aktiv, kde dominantní roli hrají oběžná aktiva, a to jak v absolutních, tak i relativních hodnotách. Dlouhodobý majetek, který by měl obvykle výrazně vyšší podíl ve firmách zaměřených na výrobu nebo výrobu a prodej, je pro K4 pouze doplňkovým segmentem, jehož role není v tomto konkrétním podnikatelském modelu rozhodující.

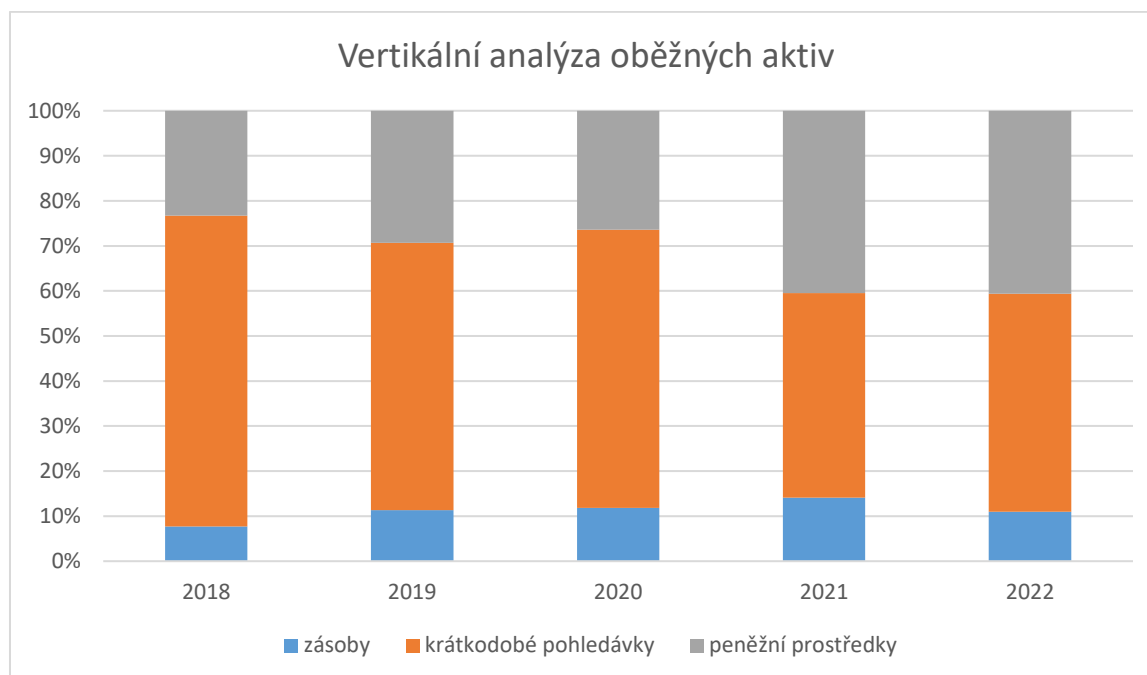
V tomto kontextu je rovněž důležité zdůraznit, že složení aktiv podniku K4 a.s. vykazuje v průběhu času vysokou stabilitu. To naznačuje, že podnik si udržuje relativně konzistentní strukturu svých aktiv a nevykazuje významné změny v jejich rozdělení. Tento stabilní trend je pozitivní zprávou pro investory, protože naznačuje, že podnik neprochází dramatickými výkyvy ve svém majetkovém složení, což může být znamením finanční stability a predikovatelnosti podnikání. Nicméně, i přes tuto stabilitu, je z grafu zřejmé, že v roce 2020 došlo k poklesu podílu oběžných aktiv. Tento pokles je více než zřejmý, což potvrzuje i horizontální analýza, která ukazuje, že mezi lety 2019 a 2020 došlo k výraznému poklesu oběžných aktiv o 19 %, což je mnohem více než pokles podílu dlouhodobého majetku.

Tento pokles v roce 2020, kdy se podíl oběžných aktiv snížil o významné procento, může být ovlivněn několika faktory. Jedním z klíčových faktorů, který mohl mít na tento pokles vliv, je specifická povaha podnikání společnosti K4 a.s., zejména v souvislosti s projekty, které mohou mít dlouhé realizační cykly. Tento pokles je však specifický pro daný rok a v následujících letech, jak ukazují další grafy, došlo k návratu k normálním hodnotám, což ukazuje na obnovu podnikatelských aktivit po období destabilizace.

Dalším zajímavým bodem je fakt, že časové rozlišení, které je součástí oběžných aktiv, se v průběhu času podílí na celkové struktuře aktiv minimálně. Časové rozlišení pravidelně dosahuje podílu menšího než 1 %, což je v podstatě zanedbatelné z hlediska celkové struktury aktiv podniku. Tento nízký podíl časového rozlišení na celkových aktivech naznačuje, že většina oběžných aktiv je v podniku v podobě likvidních prostředků nebo pohledávek, které lze rychle přeměnit na hotovost. Tato skutečnost může být důležitá pro analýzu likvidity podniku, protože vysoký podíl likvidních oběžných aktiv zajišťuje podniku větší flexibilitu při řízení svých financí a pokrytí krátkodobých závazků. Celkově tedy graf 1 poskytuje cenné informace o rozložení aktiv podniku a jejich stabilitě, přičemž ukazuje na silnou orientaci podniku na oběžná aktiva a jejich důležitost pro každodenní fungování firmy.

Vzhledem k tomu, že oběžná aktiva představují klíčovou složku aktiv K4 a.s., bude v další části této analýzy podrobněji rozebíráno složení oběžných aktiv, a to pomocí vertikální analýzy. Tento graf, označený jako Graf 2, se zaměřuje na detailní analýzu jednotlivých složek oběžných aktiv, což umožní lépe pochopit strukturu a dynamiku těchto aktiv v průběhu času. Dále bude analyzováno, jaké konkrétní položky v rámci oběžných aktiv se podílejí na celkovém hospodaření podniku a jak jejich vývoj ovlivňuje finanční stabilitu podniku. Tato analýza by měla poskytnout podrobnější pohled na klíčové oblasti oběžných aktiv, které jsou pro podnik K4 a.s. rozhodující.

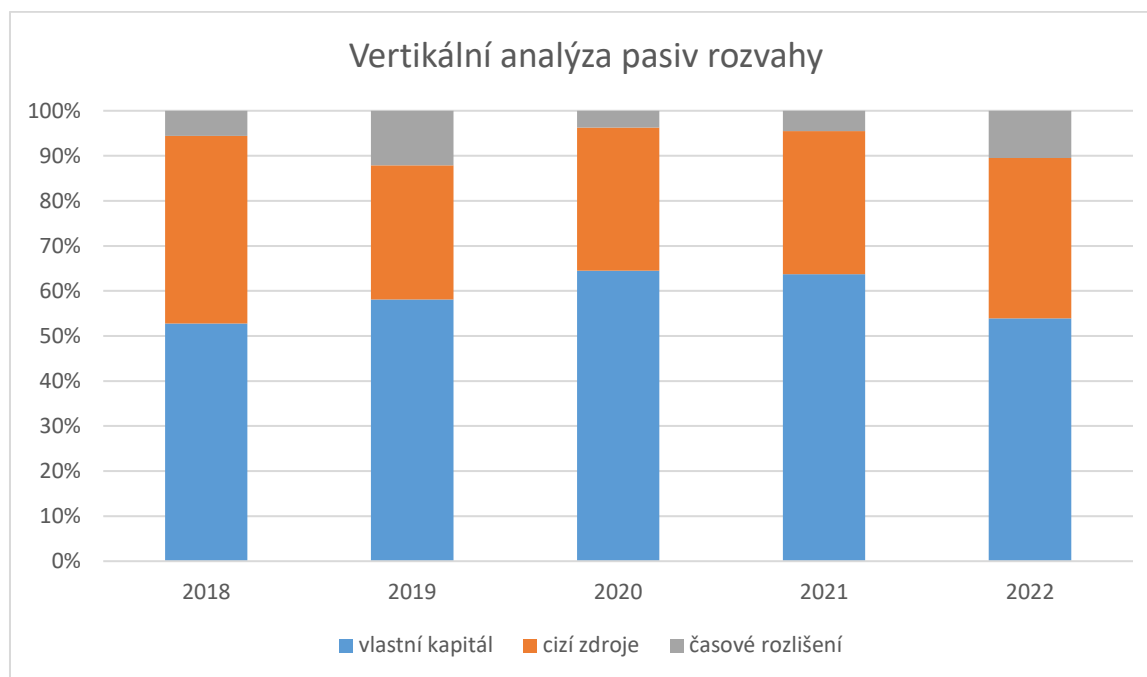
Graf 2 Vertikální analýza oběžných aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Z grafu 2 je patrné, že většinu oběžných aktiv má podnik vázanou v krátkodobých pohledávkách. To by mohlo být příčinou nízké likvidity, jelikož podnik ke splácení svých závazků potřebuje peněžní prostředky, které jsou v tomto grafu menšinovým podílem. V průběhu sledovaného období se rozdíl těchto položek snižuje. Peněžní prostředky tvoří první rok sledovaného období pouhých 23 % a v průběhu stoupají na úkor krátkodobých pohledávek až na hodnotu 41 %. Nejmenší část oběžných aktiv v grafu tvoří zásoby, které v případě K4 a.s. jsou tvořeny čistě položkou C.I.2 – nedokončená výroba a polotovary a jsou v průběhu sledovaného období poměrně stabilní. Jelikož K4 a.s. nevytváří fyzický produkt, nepředstavuje ani tato položka fyzické zásoby, nýbrž rozpracované projekty, které zatím nebyly fakturovány.

Graf 3 Vertikální analýza pasiv rozvahy

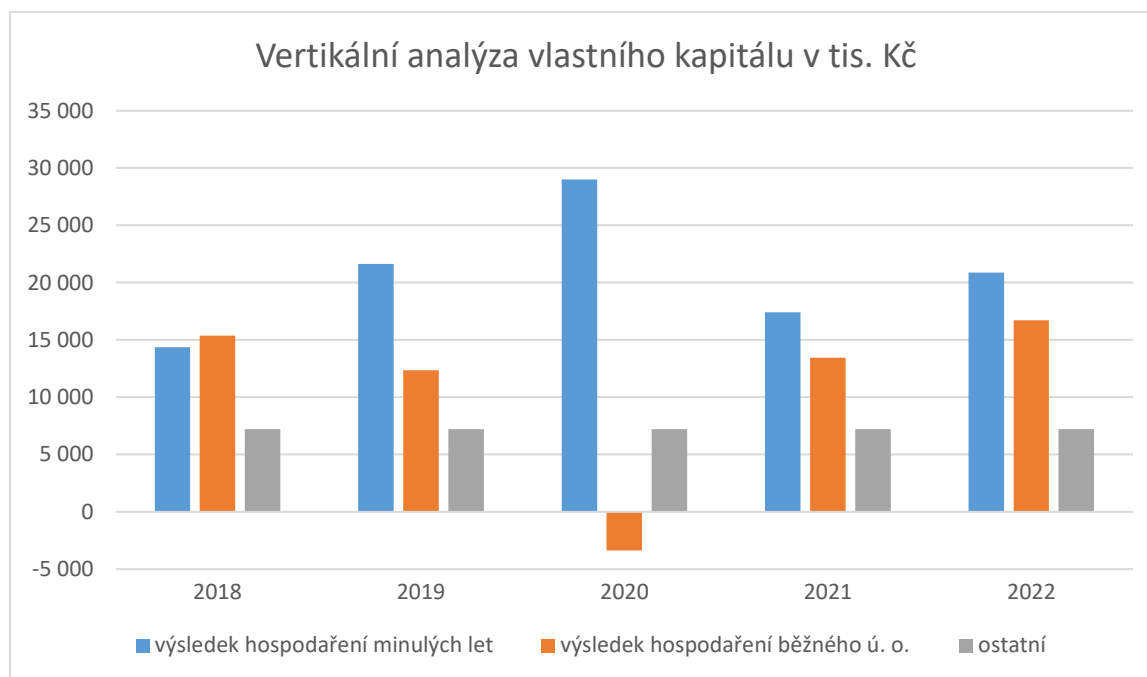


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Podnik k financování své činnosti využívá primárně vlastní kapitál, jak je patrné z grafu 3. V průběhu sledovaného období se poměr mezi vlastním a cizím kapitálem měnil. Poměr vlastního kapitálu vůči cizímu byl nejvyšší v roce 2020, kdy podnik vykazoval ztrátu. To může být zapříčiněno například tím, že si podnik nechával značnou část zisku z předchozích let a nevyplácel tolik dividend akcionářům. Tím by podnik předešel problémům s likviditou spojených s nedostatkem peněžních prostředků v období po vykázání ztráty.

I v případě pasiv bude aplikována vertikální analýza na nejvýznamnější položku a tou je vlastní kapitál.

Graf 4 Vertikální analýza vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Graf 4 zobrazuje složení vlastního kapitálu, na rozdíl od předchozích grafů však v absolutních hodnotách, konkrétně v tisících korun. Z grafu lze poměrně rychle vyčíst, že položky výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období se u vybrané společnosti chovají jako protiklady. Toto tvrzení vychází z trendu, který ve sledovaném období lze pozorovat. Pokud jedna z těchto dvou položek klesne, druhá tento pokles kompenzuje svým růstem. Součet těchto dvou položek se tak po celé sledované období pohybuje mezi 37 a 22 milióny korun. Příčinou je strategické rozhodování podniku o vyplácení dividend akcionářům, jelikož v letech, kdy podnik vykázal nižší zisk, než je běžné, nebo dokonce vykázal ztrátu, se vyplácí nižší nebo žádné dividendy. Tento trend je dobře viditelný například v roce 2019, kdy se snížil výsledek hospodaření běžného účetního období a naopak vzrostl výsledek hospodaření z předchozích let, nebo v následujícím roce kdy K4 a.s. vykázala ztrátu, ale výsledek hospodaření z předchozích let dosáhl nejvyšší hladiny za celé sledované období, a to téměř 29 miliónů korun.

Položka ostatní, která je po celé sledované období konstantní, se v případě K4 a.s. skládá ze základního kapitálu, který jak již bylo řečeno, je od roku 2001 6 miliónů korun a neměnný, dále z fondů ze zisku, které po celou sledovanou dobu nabývají hodnotu 1 200 000 korun a z kapitálových fondů v hodnotě 25 tisíc korun.

Tabulka 5 rozebírá výkaz zisku a ztráty pomocí vertikální analýzy. Stejně jako u rozvahy jsou zde procentuálně vyjádřeny podíly, kterými se jednotlivé položky podílí na společném celku. Za tento celek byly zvoleny celkové výnosy, které v případě zkoumané společnosti tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb, ostatní provozní výnosy a finanční výnosy.

Tabulka 5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza VZZ	2019	2020	2021	2022	2023
Celkové výnosy	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	99,01%	97,98%	97,01%	99,43%	99,16%
Výkonová spotřeba	62,57%	66,36%	65,40%	67,17%	67,81%
Osobní náklady	21,20%	21,74%	27,77%	20,79%	20,82%
Finanční výsledek hospodaření	-0,19%	-0,09%	-0,55%	-0,06%	0,22%
Výsledek hospodaření před zdaněním	11,02%	9,01%	-2,97%	10,25%	10,11%
Výsledek hospodaření za účetní období	8,44%	6,66%	-2,84%	8,27%	8,28%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Z tabulky 5 je patrné, že výnosy zkoumané společnosti pramení prakticky pouze z prodeje služeb, jelikož se po celé zkoumané období tato položka pohybuje kolem 99 %. Řádek výkonové spotřeby vyjadřuje, jaké množství celkových výnosů je spotřebováno na pokrytí nákladů spojených s provozní činností podniku. Ty se v případě K4 a.s. skládají primárně z položky A.3. Služby a minimálně z položky A.2. Spotřeba materiálu a energie. Množství spotřebovaných výnosů na pokrytí výkonové spotřeby se jeví být velice stabilní. Mezi lety 2020 a 2022 se tyto hodnoty liší pouze o desetiny až setiny procent. Pouze první rok sledovaného období se tato hodnota lišila o 5 % od zbylých let. To vypovídá o dobrém řízení provozních nákladů uvnitř podniku a o efektivních procesech při výkonu činnosti.

Podobnou stabilitu vykazují i osobní náklady, které se primárně skládají z mezd a nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Hodnoty spotřebovaných výnosů na tuto položku se pohybují mezi 20 a 22 %, s jedinou výjimkou v roce 2021, kdy, jak již bylo zmíněno, byl podnik ztrátový. Zde osobní náklady stouply na 28,09 %, což podporuje tvrzení, že tato ztráta byla způsobena načasováním předávání zakázek. Firma totiž vykázala výrazně nižší výnosy, ale přitom disponovala stále stejným objemem lidských zdrojů, tudíž se procentuálně jejich náklady více projeví ve vertikální analýze.

Ze sledovaného období vyplývá, že firma dokáže přetvořit zhruba 10 % svých výnosů na nezdaněný zisk a tudíž zhruba 8 % na zisk po zdanění. Tato hodnota se dá považovat za optimální.

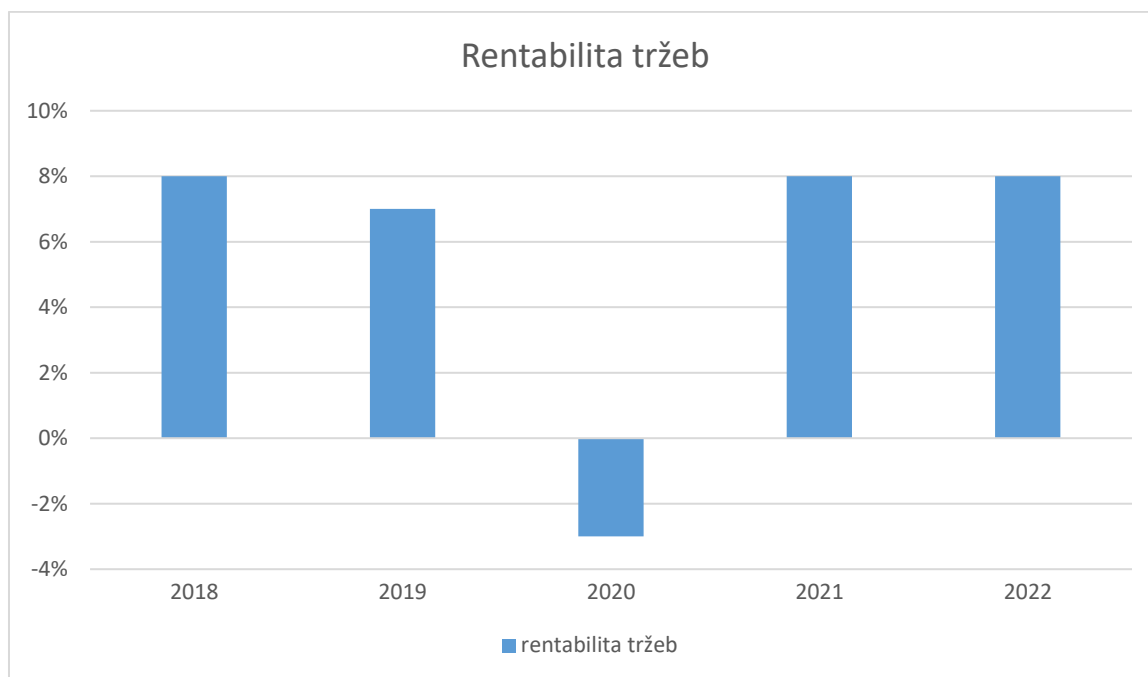
3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Dále budou aplikovány poměrové ukazatele na účetní výkazy zkoumané společnosti. Jak bylo pospáno v teoretické části práce, poměrové ukazatele dávají absolutní ukazatele do poměru pomocí jejich podílu.

Ukazatele rentability

Následující grafy popisují vývoj ukazatelů rentability v jednotlivých letech. Aplikovanými ukazateli jsou: rentabilita tržeb, rentabilita cizího kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu.

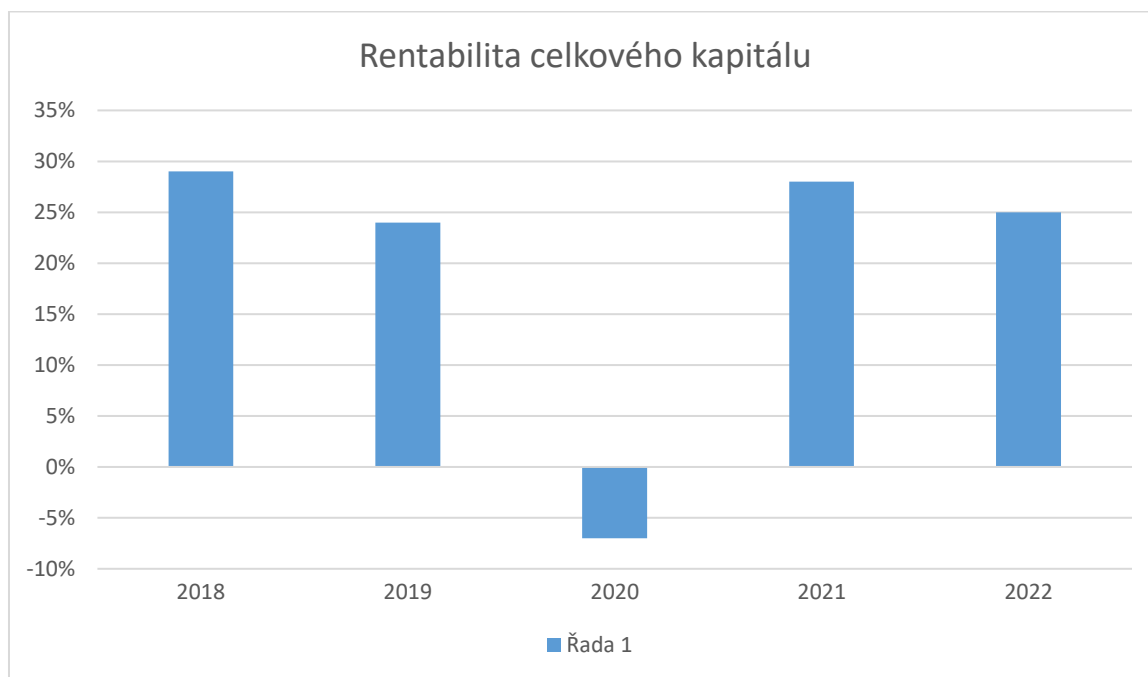
Graf 5 Rentabilita tržeb



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Z grafu 5 je patrné, že rentabilita tržeb je v průběhu sledovaného období velice stabilní. Téměř po celé sledované období se hodnota tohoto ukazatele udržovala na 8 % po zaokrouhlení. Výjimku tvořily dva konkrétní roky, a to rok 2019 a následně rok 2020, kdy rentabilita tržeb zaznamenala odchylku od svého obvyklého trendu. V roce 2019 byl pozorován mírný pokles, který mohl být způsoben dočasnými faktory, jako je zvýšení provozních nákladů, menší objem zakázek nebo jiné specifické vlivy, které krátkodobě ovlivnily ziskovost podniku. Výraznější propad až do negativních hodnot ukazatel popisuje v roce 2020. Příčina tohoto propadu byla velice jistě stejná jako u předchozích ukazatelů, které tento jev v roce 2020 zaznamenali.

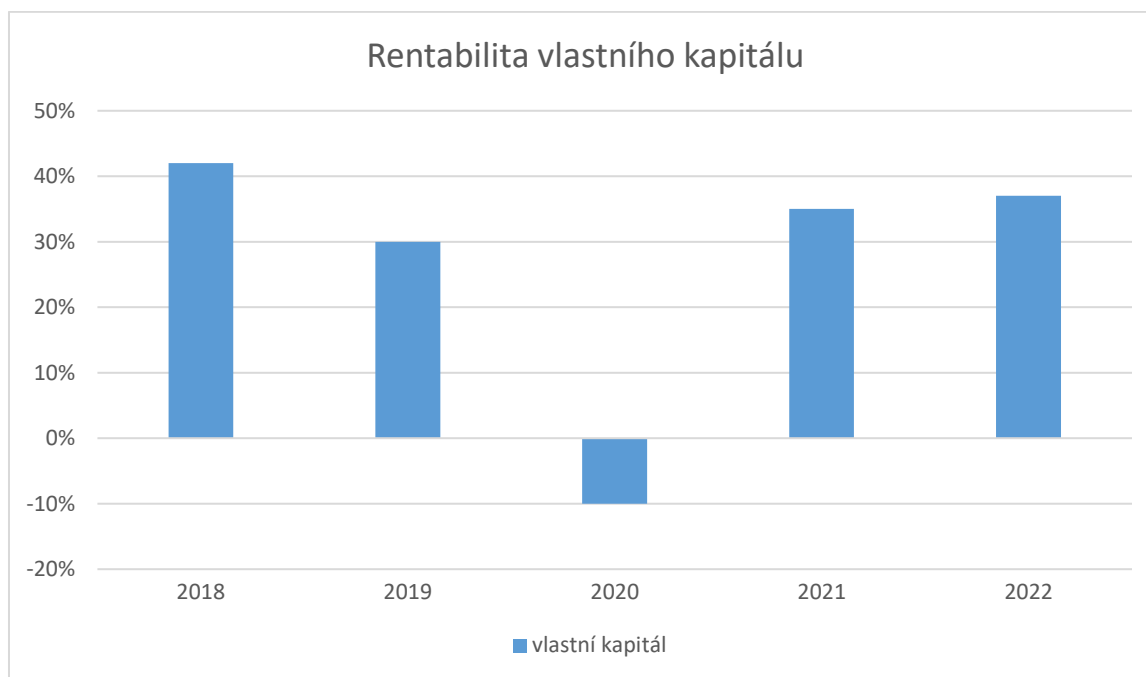
Graf 6 Rentabilita cizího kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Rentabilita celkového kapitálu se na rozdíl od rentability tržeb v průběhu sledovaného období vyvíjela negativně. Z původních 29 % se hodnota v průběhu období snížila na 25 %, opět s výkyvem v roce 2020, kdy se propadla až na -7 %. I přes toto snížení rentability celkového kapitálu, jak v roce 2020 tak i v průběhu celého období, se hodnoty ukazatele pohybují na uspokojivé úrovni. Za předpokladu, že tento trend snižování rentability celkového kapitálu bude nadále pokračovat, by se však podnik mohl brzy dostat do situace, kdy nebude dosahovat dostatečné rentability.

Graf 7 Rentabilita vlastního kapitálu



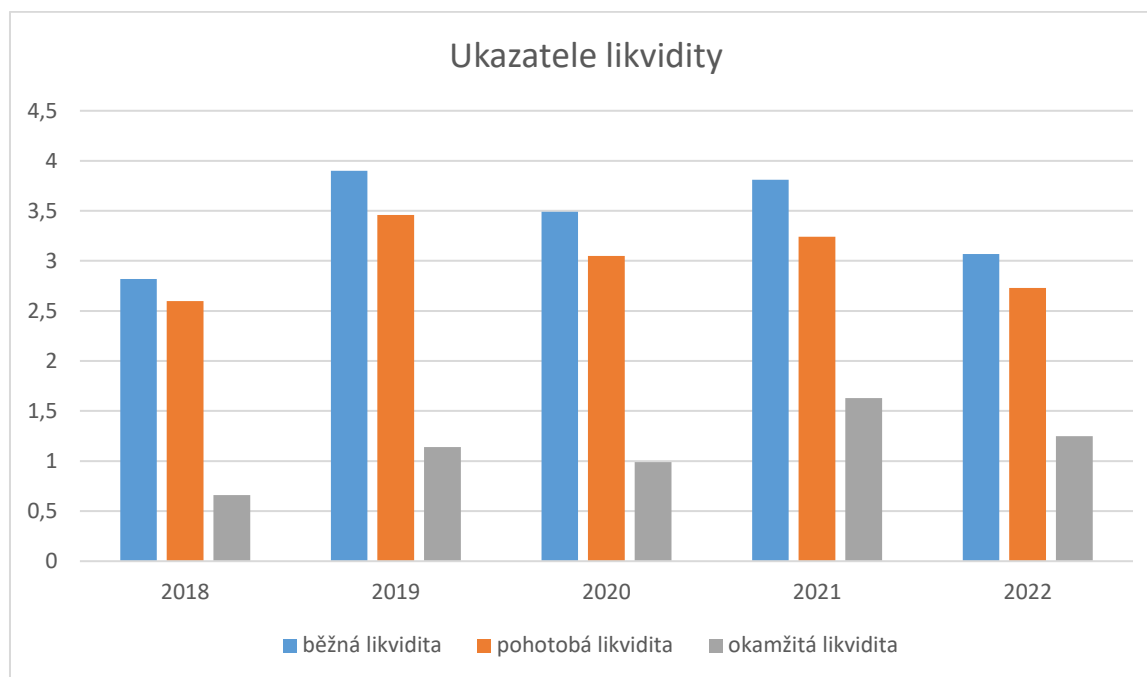
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Rentabilita vlastního kapitálu dosáhla v každém roce vyšších hodnot než předchozí ukazatel. Kromě toho nemá v čase klesající tendenci, nýbrž se jeho hodnoty pohybují mezi 30 % a 42 %, opět s výjimkou roku 2020 kdy tento ukazatel nabýval hodnoty -10 %.

Ukazatele likvidity

Jako ukazatele likvidity budou aplikovány ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity. Jak bylo pospáno v teoretické části, rozdíl mezi těmito ukazateli spočívá v tom, s jak moc likvidními aktivy pracují.

Graf 8 Ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Běžná likvidita, která počítá se všemi oběžnými aktivy jako potencionálním zdrojem placení krátkodobých závazků, je v čase poměrně nestabilní. Nejnižší byla první rok sledovaného období a hned následující rok dosáhla svého maxima. V průběhu zbytku období měla kolísavý charakter. Za celou dobu se hodnota tohoto ukazatele pohybuje mezi 2,8 a 3,9, což by mohlo naznačovat, že podnik je zbytečně moc likvidní, a tudíž má v oběžných aktivech vázáno zbytečně moc prostředků které se nezhodnocují. Optimální hodnoty pro tento ukazatel se pohybují mezi 1,5 a 2,5.

Pohotová likvidita téměř perfektně kopíruje vývoj běžné likvidity, jelikož tento ukazatel pracuje také s položkou oběžných aktiv, pouze v tomto případě ochuzenou o zásoby, které v případě K4 a.s. tvoří minimální podíl této položky, a také jsou poměrně stabilní v průběhu sledovaného období. Ukazatel pohotovosti likvidity je tím pádem též zbytečně vysoký. Optimum se nachází mezi 1 a 1,5 zatímco u zkoumaného podniku se tento ukazatel pohybuje v rozpětí 2,6 až 3,5.

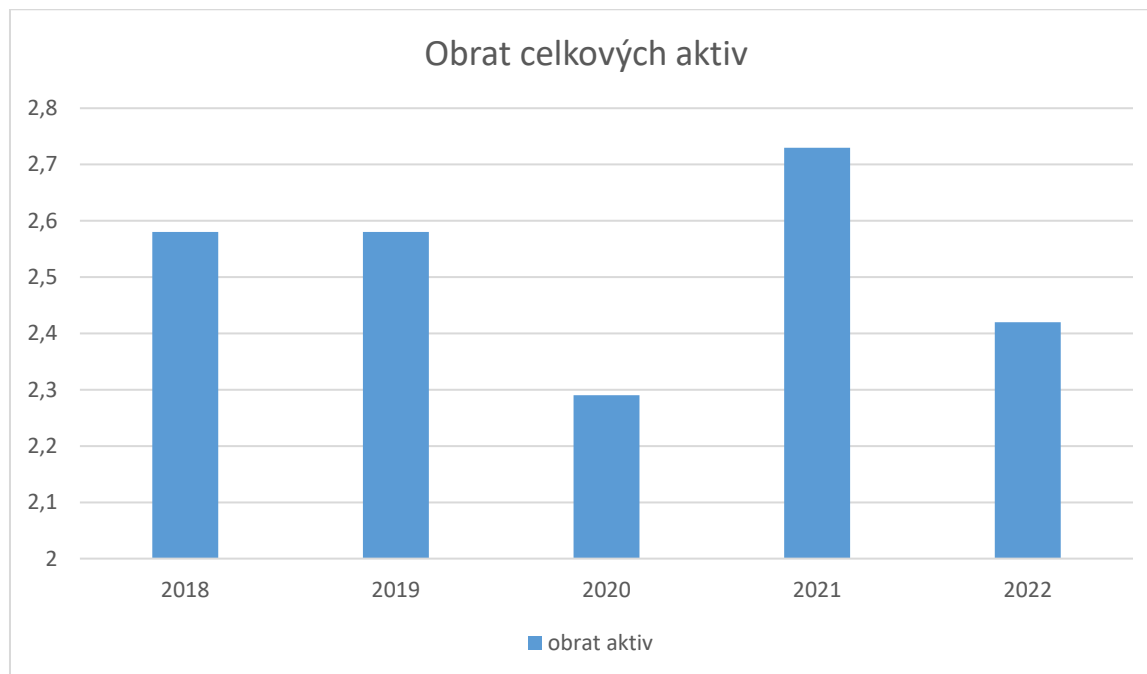
Okamžitá likvidita pracuje v případě K4 a.s. pouze s peněžními prostředky. Běžně by se do tohoto ukazatele počítal i krátkodobý finanční majetek, ale ten vybraný podnik v rozvaze uvádí jako nulový. I u tohoto ukazatele platí, že dosahuje zbytečně vysokých hodnot, z čehož lze vyvodit, že příliš vysoká likvidita podniku spočívá primárně v přebytku peněžních prostředků. Zatímco za ideální hodnoty se považuje 0,2 až 0,5, u zkoumaného podniku dosahuje až 1,6.

Ukazatele aktivity

Dalšími ukazateli, které budou aplikovány na data z účetní závěrky zkoumaného podniku, jsou ukazatele aktivity. Jak již bylo zmíněno v teoreticko-metodologické části práce, tyto ukazatele popisují, jak podnik nakládá se svými aktivy. Konkrétně vyjadřují za jak dlouho nebo kolikrát se jednotlivé složky aktiv v podniku obnoví. Nejprve bude graficky zobrazen obrat celkových

aktiv jakožto obecný ukazatel a poté ve formě tabulky budou uvedeny hodnoty jednotlivých položek aktiv.

Graf 9 Obrat celkových aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Z grafu 9 je patrné, že obrat aktiv společnosti K4 a.s. vykazuje během sledovaného období poměrně nestabilní trend. Zatímco v prvních dvou letech období si tento ukazatel udržoval relativně stabilní hodnotu, následující tři roky byly charakterizovány výraznější kolísavostí. Tento vývoj naznačuje, že efektivita využívání aktiv ke generování tržeb byla v některých obdobích ovlivněna faktory, které mohly zahrnovat změny v objemu zakázek, sezónnost, nebo různé ekonomické podmínky ovlivňující poptávku po službách společnosti.

Navzdory těmto výkyvům se však výsledky obratu aktiv společnosti K4 a.s. dají považovat za uspokojivé, zejména s ohledem na skutečnost, že společnost působí v sektoru služeb, kde bývá obrat aktiv obecně nižší než v průmyslových odvětvích. To je dáno tím, že společnosti v odvětví služeb obvykle nedisponují velkým objemem fyzických aktiv a jejich výkon závisí spíše na lidském kapitálu a odborných znalostech. Obrat aktiv v tomto odvětví tak často neodráží plný potenciál efektivity, jak je tomu v sektorech s vysokým podílem hmotného majetku.

Kolísavost obratu aktiv během sledovaného období by mohla být také spojena s jednorázovými faktory, jako jsou větší investice do rozvoje společnosti, dočasné snížení zakázkové náplně, nebo změny v cenových strategiích. Tyto faktory mohou krátkodobě ovlivnit vztah mezi tržbami a aktivy, aniž by nutně signalizovaly hlubší problémy v hospodaření společnosti.

Stabilní hodnoty v prvních dvou letech sledovaného období ukazují na schopnost společnosti efektivně využívat své zdroje za standardních tržních podmínek. Naopak kolísavý vývoj v následujících letech může naznačovat určitou adaptaci na nové tržní podmínky nebo strategické změny ve fungování podniku. Výsledky ukazatele však stále zůstávají na uspokojivé úrovni, což naznačuje, že společnost dokáže efektivně generovat tržby i přes výkyvy v objemu aktiv nebo tržních podmínkách.

Celkově lze konstatovat, že i přes občasnou nestabilitu zůstává obrat aktiv společnosti K4 a.s. na úrovni odpovídající standardům v sektoru služeb. Tento ukazatel by mohl být dále zlepšen například optimalizací struktury aktiv, zvýšením efektivity využívání dostupných zdrojů nebo zajištěním stabilnější zakázkové náplně. Udržení nebo zlepšení tohoto ukazatele by mohlo přispět k dlouhodobému růstu a zlepšení finanční výkonnosti společnosti.

Tabulka 6 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	2,58	2,58	2,29	2,73	2,42
Obrat dlouhodobého majetku	15,55	17,15	12,25	16,15	18,31
Obrat oběžných aktiv	3,12	1,75	2,38	1,66	1,14
Doba splatnosti pohledávek	79,39	122,42	89,21	91,66	151,25

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 6 je patrné, že žádný z ukazatelů aktivity není v čase stabilní. Nejmenší výkyvy lze pozorovat u ukazatele obratu oběžných aktiv, kde se kromě výrazně vyšší hodnoty v roce 2018 ukazatel pohybuje mezi 1,14 a 2,38 a stejně jako u obratu celkových aktiv má klesající tendenci.

Naopak nejméně stabilní ukazatele jsou ukazatel obratu dlouhodobého majetku a doba splatnosti pohledávek. Obrat dlouhodobého majetku také kopíruje stejný trend poklesu jako obrat celkových aktiv a mezi prvním a posledním rokem vykazuje pokles o více jak polovinu původní hodnoty.

U doby splatnosti pohledávek naopak platí, že by se podnik měl snažit dosahovat co nejnižších hodnot, jelikož ukazatel vykazuje, jak dlouho průměrně trvá podniku inkasovat pohledávky v jednotkách dnů. Tento ukazatel u zkoumané společnosti dosahuje poměrně vysokých hodnot a stejně jako předchozí ukazatele je velmi proměnlivý v průběhu sledovaného období. Nejkratší průměrnou splatnost pohledávek měl podnik v roce 2018, kdy pohledávky inkasoval v průměru po 79 dnech od fakturace. Naopak nejdelší dobu splatnosti vykazoval podnik v roce 2022, kdy mezi inkasem a vystavením faktury uběhlo průměrně 151 dní, tedy polovina účetního období. Tyto poměrně vysoké hodnoty naznačují příliš benevolentní řízení pohledávek vůči dlužníkům.

Ukazatele zadluženosti

Tabulka 7 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2018	2019	2020	2021	2022
Debt ratio	41,61%	29,79%	31,78%	31,84%	35,55%
Equity ratio	52,79%	58,15%	64,53%	63,67%	53,91%
Míra zadluženosti	78,82%	51,23%	49,24%	50,00%	65,94%
Úrokové krytí	71,81%	55,69%	-489,42%	9256,91%	86,42%
Finanční páka	1,89	1,72	1,55	1,57	1,85
Ziskový účinek finanční páky	1,86	1,26	1,82	1,56	1,90

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio) vyjadřuje poměr mezi cizím a celkovým kapitálem. Čím vyšší je tento ukazatel tím vyšší je věřitelské riziko. Dle tabulky 7 je tento ukazatel stabilní v čase a dosahuje mezi 29 % a 41 %. To vypovídá o schopnosti podniku financovat svou činnost vlastními zdroji, ale naopak může znamenat vyšší náklady na kapitál. Toto tvrzení podporuje ukazatel koeficient samofinancování (ekvity ratio), který doplňuje ukazatel věřitelského rizika poměrem vlastního kapitálu na celkových aktivech. V případě K4 a.s. se pohybuje ve většinových hodnotách, konkrétně mezi 52 % a 64 %.

Ukazatel míry zadluženosti je významný především pro banky, které zvažují poskytnutí úvěru, jelikož vyjadřuje poměr vlastního a cizího kapitálu. Z tabulky je patrné, že v prvním roce sledovaného období byl podnik poměrně výrazně zadlužen s hodnotou tohoto ukazatele 78,82 %. V následujících letech se hodnota tohoto ukazatele výrazně snížila, což bylo následkem poklesu cizích zdrojů. V roce 2022 se množství cizího kapitálu ve financování podniku opět zvýšilo o více jak 10 milionů, což zapříčinilo nárůst ukazatele o 15 %.

Ukazatel úrokového krytí je v tabulce nejméně stabilním ukazatelem. Pro tento ukazatel je běžné a chtěné, aby se pohyboval v hodnotách několika stovek procent, aby po zaplacení úroků zbyly prostředky pro akcionáře. U analyzovaného podniku tento ukazatel takových hodnot pravidelně nedosahuje, ale je s výjimkou roku 2020 v pozitivních číslech. Největšího extrému dosáhl v roce 2021 kdy, jak již bylo zmíněno, podnik vykázal největší zisk, jelikož v tomto období dokončil velké množství zakázek.

Ziskový účinek finanční páky udává, zda pro podnik má smysl zvážit další zadlužení. Z tabulky 7 je očividné, že hodnoty tohoto ukazatele v každém roce byly větší než jedna. V roce 2019 se podnik přiblížil k hranici mezi pozitivním a negativním působením finanční páky, ale v následujících letech se tento ukazatel opět výrazně zvýšil. Tyto data vypovídají o pozitivním efektu finanční páky a prostor pro další zadlužování podniku.

3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Dalšími ukazateli, které budou aplikovány na zkoumaný podnik jsou rozdílové ukazatele. Tyto ukazatele pracují s rozdíly absolutních ukazatelů a spadá sem ukazatel čistého pracovního kapitálu, ukazatel čistých pohotových prostředků a ukazatel čistých peněžně pohledávkových fondů.

Tabulka 8 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý pracovní kapitál	37203	43301	29203	36217	48225
Čisté pohotové prostředky	-6968	2112	-112	8091	5935
Čistý peněžně pohledávkový fond	32757	36723	24008	28899	40272

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. To znamená, že podnik by se měl vždy snažit tento ukazatel udržovat v pozitivních číslech, jelikož negativní hodnoty tohoto ukazatele vyjadřují, že podnik nemá dostatek likvidních prostředků a mohl by být tudíž ohrožen. Z tabulky 8 je patrné, že v případě K4 a.s. se tento ukazatel udržoval

po celou dobu sledovaného období v pozitivních číslech, a tedy podnik měl dostatek prostředků na hrazení svých krátkodobých závazků. Hodnoty ukazatele jsou zároveň poměrně konzistentní, což vypovídá o tom, že podnik má správně nastavené optimální množství oběžných aktiv a neváže si tak zbytečně moc prostředků, které se dále mohou investovat.

Ukazatel Čistých pohotových prostředků pracuje pouze s nejlikvidnější formou aktiv a odečítá od nich okamžitě splatné závazky. Stejně jako u ukazatele čistého pracovního kapitálu i zde by měl podnik cílit na optimální kladnou hodnotu. Z tabulky lze vyčíst, že v průběhu sledovaného období vykazoval tento ukazatel dvakrát negativní hodnotu. V roce 2018 se jednalo o výrazný deficit a to téměř 7 milionů korun. V roce 2020 tento nedostatek byl méně závažný. V posledních dvou letech sledovaného období se situace tohoto ukazatele stabilizovala a začala dosahovat uspokojivých hodnot, což může naznačovat uklidnění finanční nestability po neúspěšném roce 2020.

Čistý peněžně pohledávkový fond je určitým kompromisem mezi předchozími dvěma ukazateli, jelikož na straně aktiv nepočítá se zásobami jakožto nejméně likvidní složkou a s nelikvidními pohledávkami. V případě zkoumaného podniku jsou však všechny pohledávky krátkodobé, tudíž tento ukazatel pracuje s oběžnými aktivy bez zásob. Z tabulky je patrné, že mezi ukazatelem čistých peněžně pohledávkových fondů a ukazatelem čistých pohotových prostředků jsou v každém roce výrazné rozdíly. To vypovídá o tom, že velký rozdíl zde tvoří, zda počítáme krátkodobé pohledávky do likvidních prostředků nebo nikoliv. Ukazatel svým vývojem kopíruje ukazatel čistého pracovního kapitálu, což se dá vysvětlit velice stabilním stavem zásob.

3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Altmanův model

Jak již bylo pospáno v teoretické části Altmanův model je jedním z bankrotních modelů, který hodnotí situaci podniku pomocí tak zvaného Z-skóre. Jednotlivým vstupním ukazatelům je přiřazen koeficient, který upravuje hodnotu dle významnosti. Pro účely analýzy byl použit model, který nepočítá s tržní hodnotou podniku, jelikož K4 a.s. není veřejně obchodovaná na burze.

Tabulka 9 Altmanův model

Altmanův model	2018	2019	2020	2021	2022	koeficient
Čistý pracovní kapitál/aktiva	0,53	0,61	0,57	0,61	0,58	0,717
Nerozdělený zisk/aktiva	0,21	0,31	0,57	0,29	0,25	0,847
EBIT/aktiva	0,29	0,17	-0,07	0,28	0,25	3,107
Vlastní kapitál/cizí zdroje	1,27	1,95	2,03	2,00	1,52	0,42
Tržby/aktiva	2,57	1,44	1,91	1,37	0,98	0,998
Z-skóre	4,55	3,49	3,45	3,75	3,01	

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Z tabulky 9 lze pozorovat, že se hodnota Z-skóre společnosti K4 a.s. během celého sledovaného období pohybovala v rozmezí od 3,01 a výše. Jak bylo stanoveno v teoreticko-metodologické části, za uspokojivý výsledek Altmanova modelu se považuje hodnota 2,9 a více, což znamená,

že společnost podle tohoto ukazatele vykazuje prosperující finanční zdraví a nachází se mimo riziko bankrotu. Tento pozitivní vývoj naznačuje, že K4 a.s. byla schopna udržet svou finanční stabilitu i přes různé výzvy a změny v ekonomickém prostředí během zkoumaného období.

Nejlepších výsledků dosáhla společnost v roce 2018, kdy hodnota Z-skóre dosáhla vrcholu na úrovni 4,55. Tento výsledek naznačuje, že v tomto roce společnost nejen efektivně spravovala své finanční zdroje, ale také těžila z vysoké úrovně výnosů v poměru k aktivům. Ukazatel *tržby/aktiva*, který je jedním z klíčových komponent Altmanova modelu, tvořil v tomto roce více než polovinu celkového Z-skóre, což ukazuje na vysokou efektivitu využívání aktiv ke generování tržeb. Tento výsledek mohl být ovlivněn úspěšnou realizací zakázek, růstem poptávky na trhu nebo efektivním řízením nákladů, což vše dohromady přispělo k výjimečné finanční výkonnosti společnosti.

Na druhé straně, nejnižší hodnotu Z-skóre společnost vykázala v roce 2022, kdy dosáhla hodnoty 3,01. I když je tato hodnota stále nad hranicí 2,9, což značí, že podnik zůstává finančně stabilní, představuje výrazný pokles oproti roku 2018. Tento pokles byl rovněž způsoben změnami v ukazateli *tržby/aktiva*, který v roce 2022 dosáhl nejnižší úrovně za celé sledované období. To naznačuje, že efektivita využívání aktiv ke generování tržeb v tomto roce poklesla, což mohlo být způsobeno různými faktory, jako jsou změny v tržních podmínkách, nižší objem zakázek nebo vyšší provozní náklady.

Vývoj Z-skóre v průběhu let poskytuje cenný pohled na finanční zdraví společnosti a její schopnost odolávat vnějším i vnitřním tlakům. Zatímco výjimečné výsledky z roku 2018 ukazují na potenciál společnosti efektivně využívat své zdroje, pokles v roce 2022 zdůrazňuje důležitost udržení rovnováhy mezi efektivitou a stabilitou. Přestože hodnota Z-skóre nikdy neklesla pod kritickou hranici 2,9, což by značilo riziko finanční tísně, tento pokles by mohl být varovným signálem pro vedení společnosti, aby přezkoumalo své strategie řízení aktiv a výnosů.

Celkově lze říct, že Z-skóre společnosti K4 a.s. během sledovaného období potvrzuje její finanční stabilitu a schopnost dlouhodobě prosperovat. Nicméně rozdíly mezi jednotlivými roky naznačují, že je třeba klást větší důraz na udržení konzistentní výkonnosti, zejména v oblasti efektivnosti využívání aktiv, což je klíčový faktor ovlivňující výsledky Altmanova modelu. Tato analýza zdůrazňuje, že i když je podnik v současnosti považován za stabilní, strategická opatření zaměřená na zlepšení těchto ukazatelů mohou přispět k ještě lepším výsledkům v budoucnosti.

Index IN

Tabulka 10 Index IN05

Index IN05	2018	2019	2020	2021	2022	koeficient
aktiva/cizí zdroje	2,40	3,36	3,15	3,14	2,81	0,13
EBIT/nákladové úroky	70,58	40,81	-5,75	92,01	88,33	0,04
EBIT/aktiva	0,29	0,17	-0,07	0,28	0,25	3,92
výnosy/aktiva	2,60	1,45	1,97	1,42	1,01	0,21
oběžná aktiva/krátkodobé závazky	2,82	3,90	3,49	3,81	3,07	0,09
IN05	5,06	3,41	0,65	5,82	5,35	

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Stejně jako Altmanův model hodnotí i Index IN05 finanční situaci podniku K4 a.s. během sledovaného období převážně pozitivně, což naznačuje, že společnost vykazuje stabilní finanční zdraví. Podle této soustavy ukazatelů je pozitivní hodnota indexu definována jako hodnota vyšší než 1,6, zatímco šedá zóna představuje rozmezí mezi 0,9 a 1,6. Hodnoty nižší než 0,9 signalizují, že podnik je ohrožen bankrotem a nachází se v rizikovém pásmu. V případě zkoumané společnosti lze pozorovat, že na začátku i na konci sledovaného období dosahoval Index IN05 výrazně nadprůměrných hodnot, což svědčí o celkově dobré finanční kondici.

Na počátku sledovaného období dosahoval Index IN05 vysokých hodnot, což odráží silnou finanční stabilitu společnosti a schopnost efektivně řídit své zdroje. Tento trend pokračoval až do roku 2019, kdy došlo k poklesu hodnoty indexu. I přes tento pokles se však společnost stále nacházela výrazně nad hranicí šedé zóny, což naznačuje, že podnik byl v tomto roce stále považován za finančně zdravý. Pokles mohl být důsledkem mírného zhoršení některých finančních ukazatelů, například dočasného zvýšení nákladů, snížení výnosů nebo jiných jednorázových vlivů, které však neměly zásadní dopad na celkovou stabilitu podniku.

Situace se výrazně změnila v roce 2020, kdy společnost K4 a.s. zaznamenala prudký pokles hodnoty Indexu IN05. S hodnotou 0,65 se podnik poprvé během sledovaného období ocitl v rizikovém pásmu, konkrétně v intervalu $(-\infty, 0,9]$, který označuje podniky ohrožené bankrotem. Tento propad byl zapříčiněn stejnými faktory jako propady v předchozích finančních ukazatelích

V následujících letech se však společnosti K4 a.s. podařilo tuto situaci zvrátit. Na konci sledovaného období opět dosáhla hodnot Indexu IN05 výrazně převyšujících hranici 1,6, což naznačuje, že se podnik úspěšně zotavil z dřívějších problémů a znovu získal finanční stabilitu. Tento obrat mohl být výsledkem strategických opatření přijatých vedením společnosti, například optimalizace nákladů, zlepšení řízení pohledávek nebo úspěšné realizace nových zakázek, které přispěly ke zvýšení celkového finančního zdraví.

Vývoj Indexu IN05 během sledovaného období ukazuje, že i přes určité výkyvy, zejména v roce 2020, je společnost K4 a.s. schopna udržet dlouhodobě pozitivní finanční kondici. Propad do rizikového pásma v jednom roce lze považovat za důsledek mimořádných okolností spíše než za indikátor trvalých problémů. Nicméně tato epizoda zdůrazňuje důležitost kontinuálního monitorování finanční stability a včasného přijetí opatření, která mohou minimalizovat dopad nepříznivých vlivů na celkový finanční stav podniku. Tento případ také ukazuje, jak může správné řízení a strategické rozhodování přispět k opětovnému dosažení finančního zdraví, což je klíčové pro dlouhodobou konkurenceschopnost a udržitelnost společnosti na trhu.

Du Pont rozklad

Tabulka 11 Du Pont rozklad

Du Pont rozklad	výpočet	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	$ROA \times \text{finanční páka}$	0,42	0,30	-0,10	0,35	0,37
Rentabilita aktiv (ROA)	$ROS \times \text{obrat aktiv}$	0,29	0,24	-0,06	0,23	0,21

Finanční páka	$\frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$	1,89	1,72	1,55	1,57	1,85
Rentabilita tržeb (ROS)	$\frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$	0,09	0,12	-0,03	0,16	0,20
Obrat aktiv	$\frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$	2,57	1,44	1,91	1,37	0,98

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Jak bylo popsáno v teoretické části, Du Pont rozklad je analytická metoda, která rozkládá ukazatel rentability vlastního kapitálu na dílčí ukazatele, aby lépe popsala, co přispívá k jeho hodnotě. Na případu zkoumané společnosti lze pozorovat, že ze složek, které tvoří druhou úroveň, tedy finanční páka a rentabilita aktiv, se pouze finanční páka udržuje v pozitivních hodnotách. Zároveň je tento ukazatel mnohem stabilnější v čase než rentabilita aktiv.

Podobné vyjádření by se dalo učinit i u rentability aktiv samotné, která se rozkládá na rentabilitu tržeb a obrat aktiv. Obrat aktiv se udržuje v pozitivních číslech, i když časovou stabilitu vyloženě nevyjadřuje. Naopak rentabilita tržeb opět klesá v roce 2020 do záporných čísel a obecně je v čase dosti proměnná.

Dalo by se tedy říct, že v roce 2020 se rentabilita tržeb výrazně projevuje do rentability aktiv, jelikož vztah ve výpočtu tohoto ukazatele je násobení, a rentabilita tržeb dosahuje negativních hodnot, tudíž i rentabilita aktiv dosahuje negativních hodnot. Tento efekt postupuje i dále do první úrovně rozkladu, jelikož vztah pro výpočet rentability vlastního kapitálu je násobení rentability aktiv finanční pákou.

3.2.5 Srovnání vybraného podniku s konkurencí

V této kapitole bude společnost K4 a.s. srovnána s jedním z nejvýznamnějších zástupců konkurence na českém trhu, který, stejně jako zkoumaná společnost, působí v oborech projektování staveb a projektového řízení. Pro tento účel byla vybrána společnost OM Consulting s.r.o., která představuje důležitého hráče v této oblasti. OM Consulting s.r.o. je však výrazně mladší společností, protože byla založena teprve v roce 2013, což znamená, že vznikla o 18 let později než K4 a.s., která má delší historii a zkušenosti na trhu.

Mladší věk společnosti OM Consulting s.r.o. by mohl být považován za výhodu i nevýhodu v závislosti na okolnostech. Na jedné straně může mladší společnost lépe reflektovat moderní trendy v oboru, rychleji se adaptovat na technologické inovace a využívat agilnější přístupy k projektovému řízení. Díky tomu může být v některých ohledech flexibilnější a konkurenčnější. Na druhé straně může kratší doba působení znamenat menší počet realizovaných zakázek, omezenější zkušenosti nebo slabší síť kontaktů a partnerství, což může hrát roli při získávání důvěry větších klientů.

K4 a.s. se díky své delší historii může opírat o stabilnější zázemí, osvědčené postupy a rozsáhlé zkušenosti s realizací projektů v různých segmentech trhu. Její delší přítomnost na trhu jí zároveň umožňuje lépe porozumět potřebám klientů a vytvořit si pevnější pozici ve svém oboru. Zkušenosti získané během téměř tří desetiletí činnosti mohou být zásadní

konkurenční výhodou, zejména při realizaci složitějších nebo dlouhodobých projektů, které vyžadují hlubší znalost procesů a širší síť odborníků.

OM Consulting s.r.o. na druhé straně může těžit z modernějšího přístupu ke své činnosti. Jako mladší společnost má větší prostor pro inovace, přizpůsobení se aktuálním požadavkům trhu a zavádění nejnovějších technologií do svých procesů. Tento moderní přístup může přilákat klienty, kteří hledají čerstvý pohled na projektování a řízení staveb a kteří preferují firmy, jež kladou důraz na inovativní řešení a flexibilitu.

Výběr těchto dvou společností pro srovnání není náhodný. Obě působí jak v oboru projektování staveb, tak i v oboru projektového řízení, což z nich činí přímé konkurenty. Zároveň jejich rozdílná historie a přístupy k podnikání poskytují zajímavý kontrast, který umožňuje lépe porozumět silným a slabým stránkám každé z nich. Analýza srovnání ukáže, jak se rozdíly v délce působení, strategii a přístupu k řízení odrážejí na jejich finanční výkonnosti, likviditě, rentabilitě a dalších klíčových ukazatelích. Tento kontrast poskytne důležité poznatky nejen o obou zkoumaných společnostech, ale také o širších trendech a výzvách v oboru projektování a projektového řízení na českém trhu.

Mezipodnikové srovnání

Jak již bylo zmíněno, podniky budou mezi sebou srovnány na základě ukazatelů rentability, likvidity a zadluženosti, které jsou klíčovými ukazateli pro hodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniků. Tyto ukazatele budou vypočteny na základě veřejně dostupných dat z účetních závěrek obou společností. Pro zajištění konzistence analýzy bylo zvoleno období od roku 2018 do roku 2022, které odpovídá zkoumanému období finanční analýzy společnosti K4 a.s.

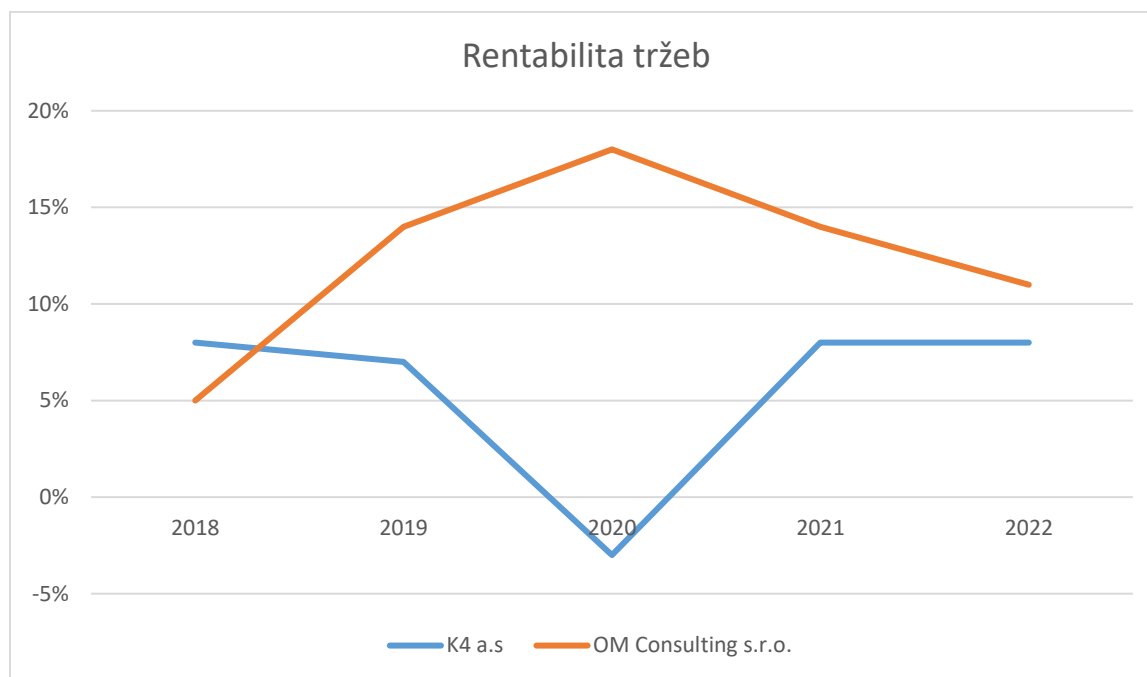
Je důležité zdůraznit, že K4 a.s. podává svou účetní závěrku vždy za období od 1. dubna do 31. března, což znamená, že její fiskální rok nekončí kalendářním rokem, ale posouvá se o tři měsíce. Na druhou stranu společnost OM Consulting s.r.o. podává účetní závěrku v souladu s běžným kalendářním rokem. V následujících grafech proto bude vždy přítomen časový posun tří měsíců.

Ukazatele rentability, které budou analyzovány v této kapitole, zahrnují rentabilitu tržeb, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu celkového kapitálu. Rentabilita tržeb, znázorněná v grafu 10, je jedním ze základních ukazatelů, který ilustruje, jak efektivně podnik dokáže generovat zisk z každé koruny tržeb. Tento ukazatel je klíčový pro posouzení, jak dobře podnik zvládá kontrolovat své náklady v porovnání se svými výnosy a jakou přidanou hodnotu dokáže vytvářet pro své investory a vlastníky.

Rentabilita tržeb je také významným ukazatelem při porovnání výkonnosti podniků působících ve stejném oboru. Zatímco vyšší hodnota tohoto ukazatele naznačuje efektivní hospodaření a schopnost generovat zisk, nižší hodnota může být známkou buď vyšších provozních nákladů, nebo jiných faktorů, které negativně ovlivňují ziskovost. Graf 10 poskytne detailní pohled na vývoj rentability tržeb obou společností v průběhu sledovaného období, čímž umožní zhodnotit, jak se jejich strategie a řízení nákladů odrazily na jejich celkové výkonnosti.

Tento ukazatel je však pouze jedním z mnoha nástrojů, které budou v této analýze použity. Následující grafy a ukazatele doplní širší obrázek o finančním zdraví obou společností, včetně jejich schopnosti efektivně spravovat svůj kapitál, řídit závazky a udržovat stabilní finanční pozici. Kombinace těchto ukazatelů poskytne komplexní pohled na silné a slabé stránky obou společností a jejich dlouhodobou konkurenceschopnost na trhu projektování staveb a projektového řízení.

Graf 10 Rentabilita tržeb



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniků

Z grafu 10 je zřejmé, že rentability tržeb obou zkoumaných podniků se vůči sobě vyvíjejí protichůdně, což znamená, že téměř v každém sledovaném období platí, že zatímco rentabilita jednoho z podniků roste, druhý zaznamenává pokles. Tento trend ukazuje na značně odlišné dynamiky v jejich hospodaření, které mohou být ovlivněny rozdílnými strategiemi, strukturou nákladů nebo specifickými faktory v jejich tržním prostředí.

Na první pohled je také patrné, že rentabilita tržeb společnosti OM Consulting s.r.o. je v průměru vyšší než u společnosti K4 a.s. Tento rozdíl je způsoben především stabilním výkonem OM Consulting v průběhu sledovaného období, zejména v roce 2020, kdy K4 a.s. zaznamenala výrazný propad. OM Consulting s.r.o. naopak tímto obdobím prošla bez výraznějších problémů, což se pozitivně odrazilo na její rentabilitě tržeb.

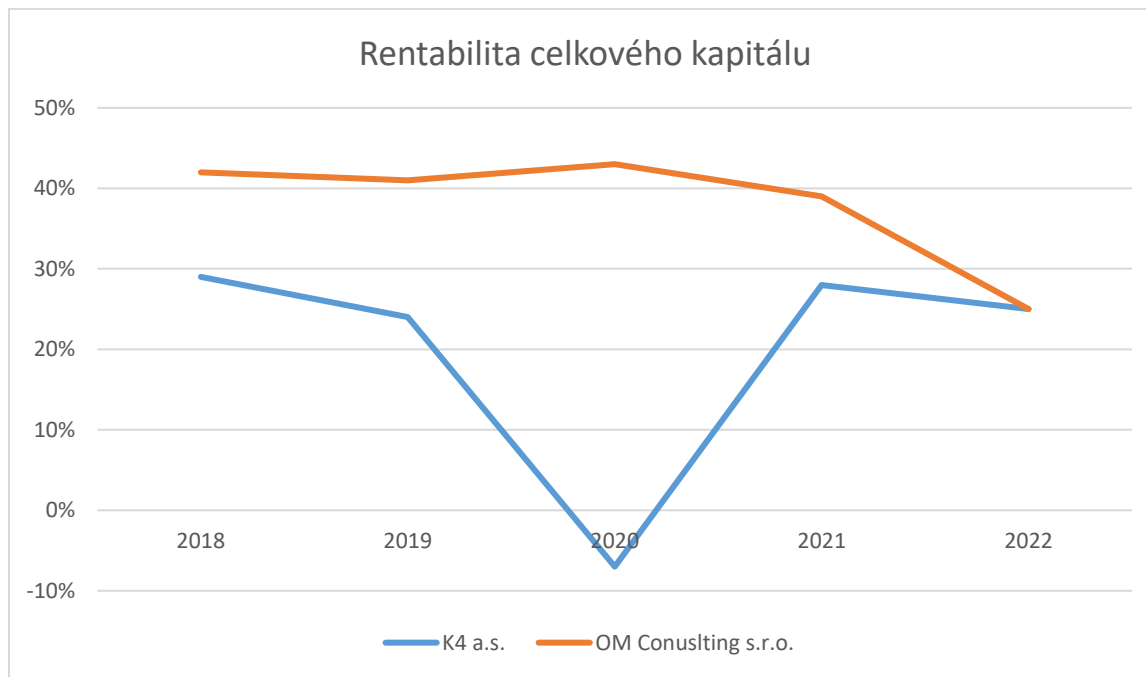
Odlišný vývoj rentabilit tržeb mezi oběma společnostmi lze chápat i jako indikaci rozdílné odolnosti jejich oborů vůči externím šokům, jako byla pandemie Covid-19 nebo později začátek války na Ukrajině. Z dostupných dat se zdá, že obory, ve kterých obě společnosti působí – projektování staveb a projektové řízení – nebyly těmito událostmi závažně nebo plošně postiženy. Spíše se zdá, že klíčovou roli hrály vnitřní faktory jednotlivých podniků, například jejich schopnost adaptovat se na změny v prostředí, efektivita provozu nebo struktura zakázek, které mohly buď zmírnit, nebo prohloubit jejich finanční výsledky.

Rentabilita tržeb tak poukazuje na schopnost podniků efektivně přeměňovat své tržby na zisk. Vyšší průměrná hodnota tohoto ukazatele u OM Consulting naznačuje, že tato společnost byla schopna efektivněji řídit své náklady ve vztahu k výnosům, což mohlo být podpořeno její strategií, zaměřením na specifické segmenty trhu nebo vyšší produktivitou práce. Na druhou stranu, proměnlivější vývoj rentability tržeb u K4 a.s. naznačuje, že společnost mohla být více ovlivněna vnějšími faktory nebo specifickými výzvami, kterým čelila v jednotlivých obdobích.

Celkově lze konstatovat, že protichůdný vývoj rentabilit tržeb mezi těmito dvěma společnostmi podtrhuje jejich rozdílné přístupy k podnikání a odlišné reakce na vnější i vnitřní podmínky. Zatímco OM Consulting s.r.o. vykazuje větší stabilitu a schopnost generovat zisk i během nepříznivých období, K4 a.s. se jeví jako podnik s většími výkyvy v rentabilitě, což může být

rizikem, pokud se společnosti nepodaří eliminovat negativní vlivy a zlepšit efektivitu svého provozu. Tato analýza zároveň potvrzuje, že sektor projektování a řízení staveb není homogenní a že výkonnost jednotlivých podniků je silně ovlivněna jejich specifickými strategiemi a řízením.

Graf 11 Rentabilita celkového kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniků

Rentabilita celkového kapitálu, jak je znázorněno v grafu 11, vykazuje výrazně vyšší hodnoty u společnosti OM Consulting s.r.o. ve srovnání se společností K4 a.s. Tento rozdíl je patrný zejména na začátku sledovaného období, kdy rentabilita celkového kapitálu dosahovala u OM Consulting impozantních 42 %. Nicméně v průběhu let se tato hodnota postupně snižovala, až v posledním roce dosáhla pouze 25 %. Přestože se jedná stále o vyšší hodnotu, než jakou vykazuje společnost K4, pokles o 17 procentních bodů naznačuje, že OM Consulting čelí dlouhodobému problému s efektivním využíváním svých zdrojů.

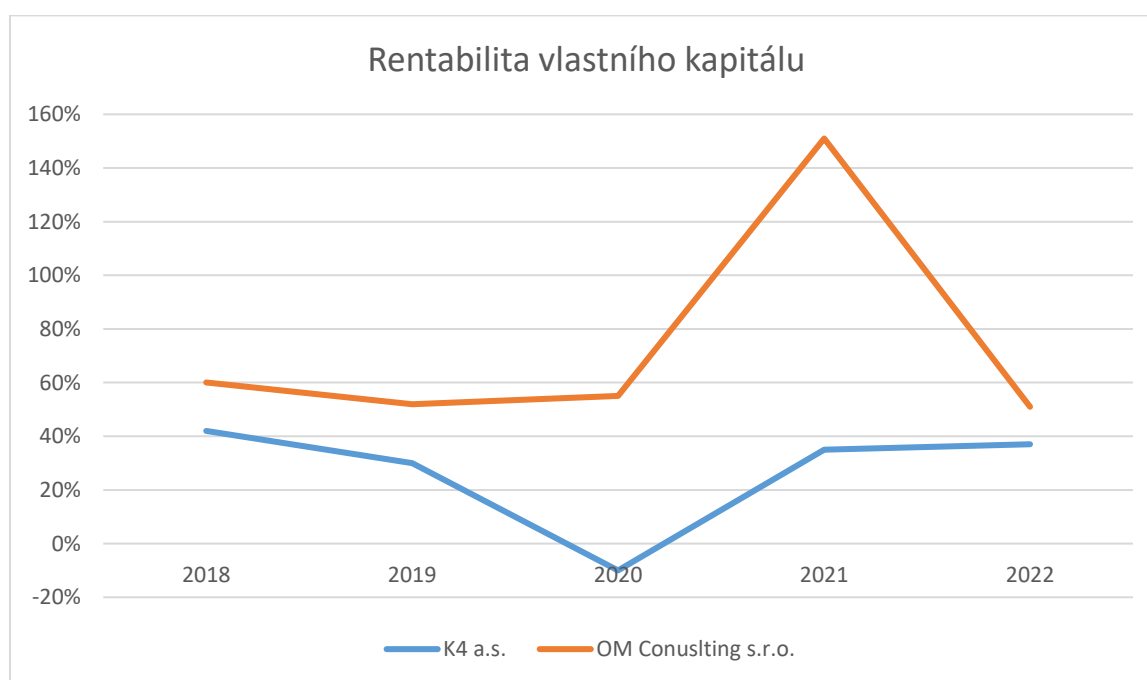
Tento pokles rentability celkového kapitálu u OM Consulting má spíše klesající tendenci než charakter jednorázového výkyvu, což poukazuje na systémový problém ve správě zdrojů společnosti. Mohlo by jít o postupné snižování efektivity investic, rostoucí náklady nebo nedostatečné zhodnocování aktiv, což může být důsledkem nevhodné alokace kapitálu nebo strategických rozhodnutí, která nevedla k očekávanému výnosu. Tento vývoj by mohl také naznačovat zvýšenou závislost společnosti na cizích zdrojích financování, které mají vyšší náklady, nebo na změnách v ekonomickém prostředí, jež ovlivnily schopnost podniku generovat dostatečné výnosy.

Podobný trend je možné pozorovat i u společnosti K4 a.s., i když její rentabilita celkového kapitálu byla v průběhu celého sledovaného období nižší než u OM Consulting. Rentabilita K4 a.s. zaznamenala výkyv v roce 2020, který byl pravděpodobně způsoben specifickými okolnostmi, v souvislosti s načasováním dokončování etap zakázek. Pokles rentability K4 je méně výrazný a vykazuje stabilnější vývoj, což naznačuje konzervativnější přístup společnosti k řízení kapitálu a investic.

Zajímavým aspektem je skutečnost, že se na konci sledovaného období hodnoty rentability celkového kapitálu obou společností výrazně přiblížily, což kontrastuje s jejich původním rozdílem na začátku sledovaného období. Toto přiblížení může být důsledkem několika faktorů. Na jedné straně by to mohlo znamenat, že K4 a.s. postupně zlepšila efektivitu svého hospodaření, zatímco OM Consulting s.r.o. čelila problémům, které omezily její schopnost zhodnocovat kapitál. Na druhé straně by tento trend mohl reflektovat širší ekonomické nebo tržní podmínky, které ovlivnily obě společnosti podobným způsobem.

Celkově lze říct, že klesající trend rentability celkového kapitálu u obou společností naznačuje, že efektivní využívání kapitálu zůstává klíčovou výzvou. Zatímco K4 a.s. vykazuje stabilnější vývoj a menší výkyvy, OM Consulting s.r.o. se potýká s významným poklesem, který by mohl být varovným signálem pro její budoucí finanční zdraví. Tento rozdíl zdůrazňuje důležitost efektivního řízení kapitálové struktury a investičních rozhodnutí, které mohou mít zásadní vliv na dlouhodobou konkurenceschopnost a finanční stabilitu podniků.

Graf 12 Rentabilita vlastního kapitálu

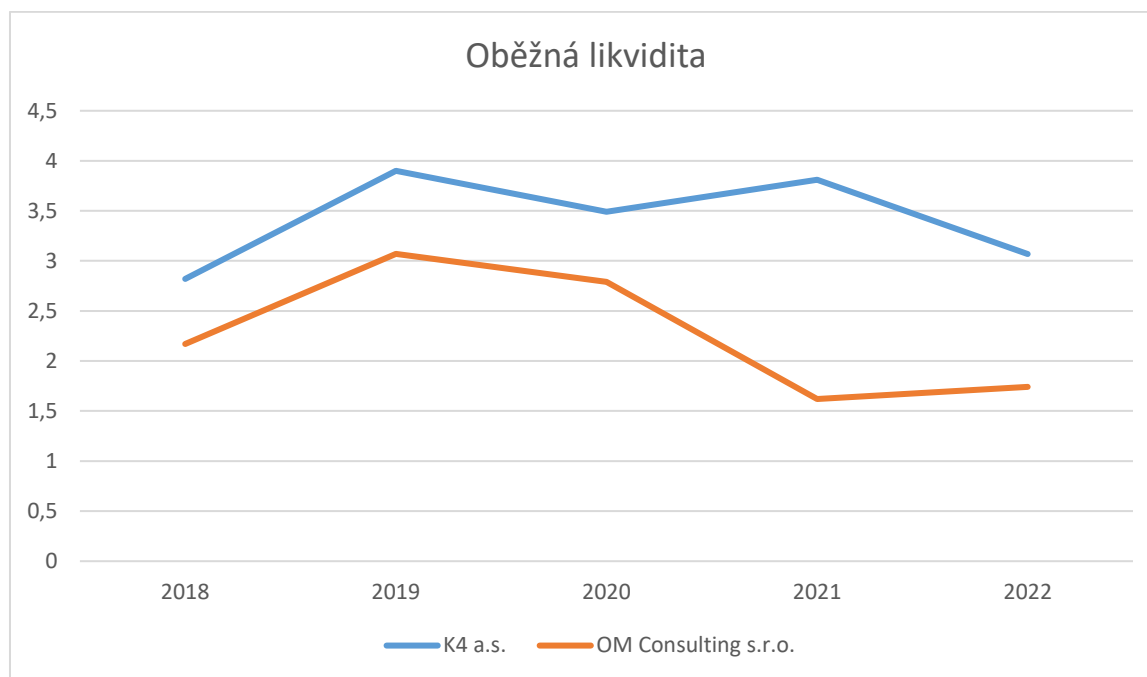


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniků

U rentabilit vlastního kapitálu opět platí, že OM Consulting s.r.o. dosahuje vyšších hodnot než K4 a.s., jak plyne z grafu 12. Výrazný výkyv lze pozorovat v roce 2021 kdy rentabilita vlastního kapitálu podniku OM Consulting dosahovala 151 %. Bylo to zapříčiněno primárně výrazným poklesem ve vlastním kapitálu, který podnik částečně kompenzoval navýšením cizích zdrojů a, proto se tento pokles neprojevil v rentabilitě celkového kapitálu. Obecně tedy lze usuzovat, že OM Consulting dokáže lépe nakládat s vlastními zdroji než K4 a.s.

Další srovnání OM Consulting s.r.o. a K4 a.s. bude provedeno na základě ukazatelů likvidity. Jako první bude aplikován ukazatel běžné likvidity, který popisuje graf 13.

Graf 13 Běžná likvidita

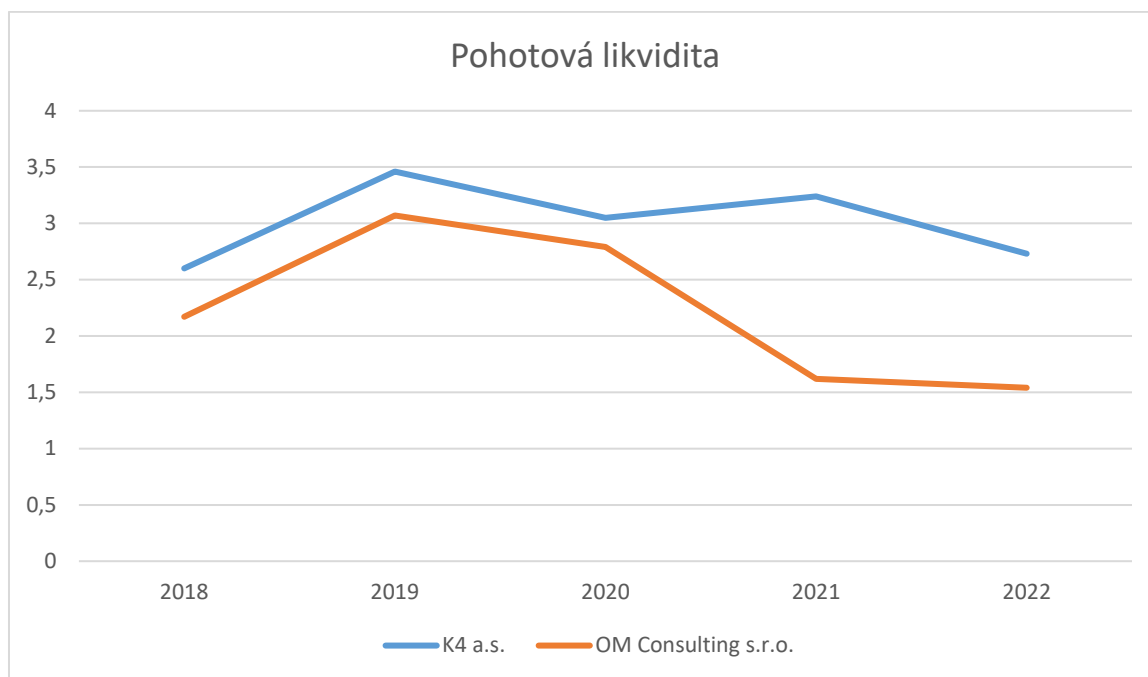


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniků

Z grafu 13 lze vyčíst, že společnost K4 a.s. vykazovala v průběhu celého sledovaného období výrazně vyšší úroveň běžné likvidity ve srovnání s konkurenční společností OM Consulting s.r.o. Tento rozdíl se obzvláště prohloubil ke konci sledovaného období, kdy OM Consulting s.r.o. čelila výraznému poklesu běžné likvidity. Tento pokles byl způsoben kombinací dvou klíčových faktorů – snížením hodnoty oběžných aktiv a zároveň nárůstem krátkodobých závazků. Tento vývoj mohl být důsledkem změn v řízení pracovního kapitálu, zvýšené závislosti na externím financování nebo neefektivního hospodaření se zásobami a pohledávkami.

Vyšší úroveň likvidity u společnosti K4 a.s. poukazuje na její konzervativnější přístup k řízení oběžných aktiv, což sice zvyšuje její finanční stabilitu, ale zároveň vysvětluje nižší úroveň rentability ve srovnání s OM Consulting s.r.o. Důvodem je skutečnost, že významnější část oběžných aktiv společnosti K4 a.s. je vázána v méně ziskových nebo neproduktivních formách, jako jsou pohledávky nebo peněžní prostředky. Tento opatrnější přístup lze interpretovat jako strategii zaměřenou na minimalizaci rizik a zajištění schopnosti splácet závazky i v případě nepříznivého vývoje na trhu. Na druhé straně, OM Consulting s.r.o. vykazuje agresivnější investiční strategii, která jí umožňuje efektivněji zhodnocovat finanční prostředky, ale zároveň přináší vyšší riziko, zejména v případě neočekávaných výdajů nebo problémů s likviditou.

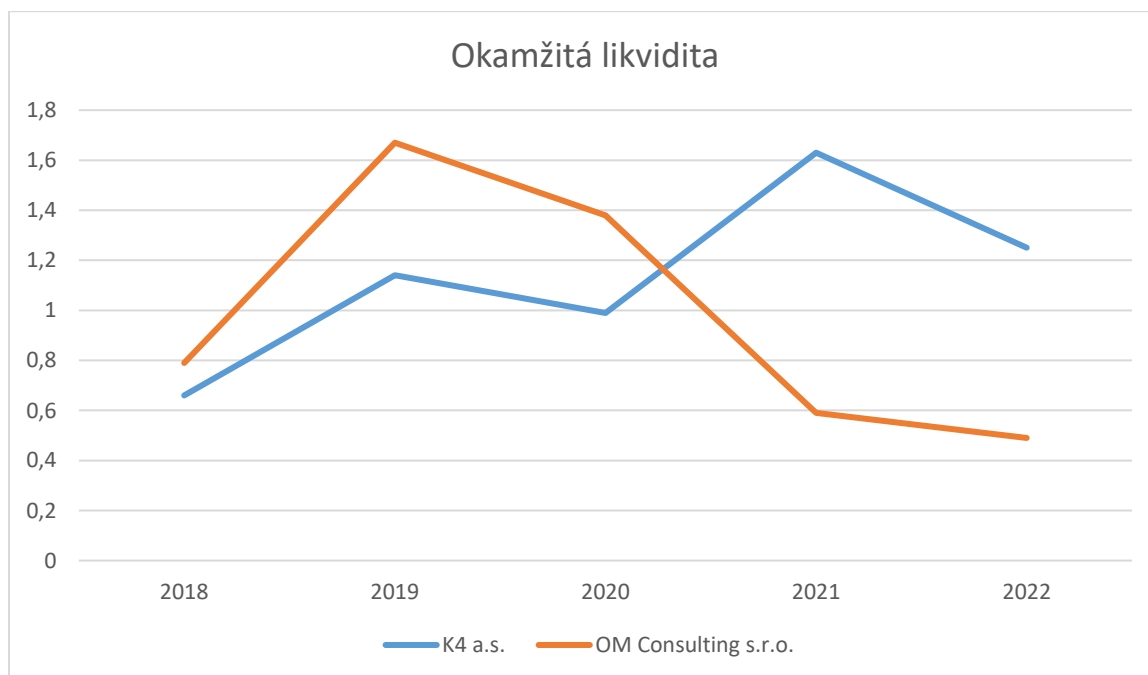
Graf 14 Pohotová likvidita



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniků

Z grafu 14 vyplývá, že pohotová likvidita obou zkoumaných podniků má téměř identický průběh jako běžná likvidita, což odráží podobnou strukturu jejich oběžných aktiv. V tomto případě jsou křivky blíže u sebe, protože podnik OM Consulting s.r.o. měl aktiva vázaná v zásobách pouze v posledním roce sledovaného období. Jelikož zásoby představují jediný rozdíl mezi oběžnou a pohotovou likviditou, jsou hodnoty pohotové likvidity OM Consulting s.r.o. po většinu sledovaného období totožné s hodnotami běžné likvidity. Tento fakt naznačuje, že společnost OM Consulting s.r.o. nevyužívá položku zásob v rozvaze k reprezentaci zakázek, na kterých se pracuje, ale které ještě nebyly fakturovány, jako to dělá K4 a.s. ve své rozvaze.

Graf 15 Okamžitá likvidita



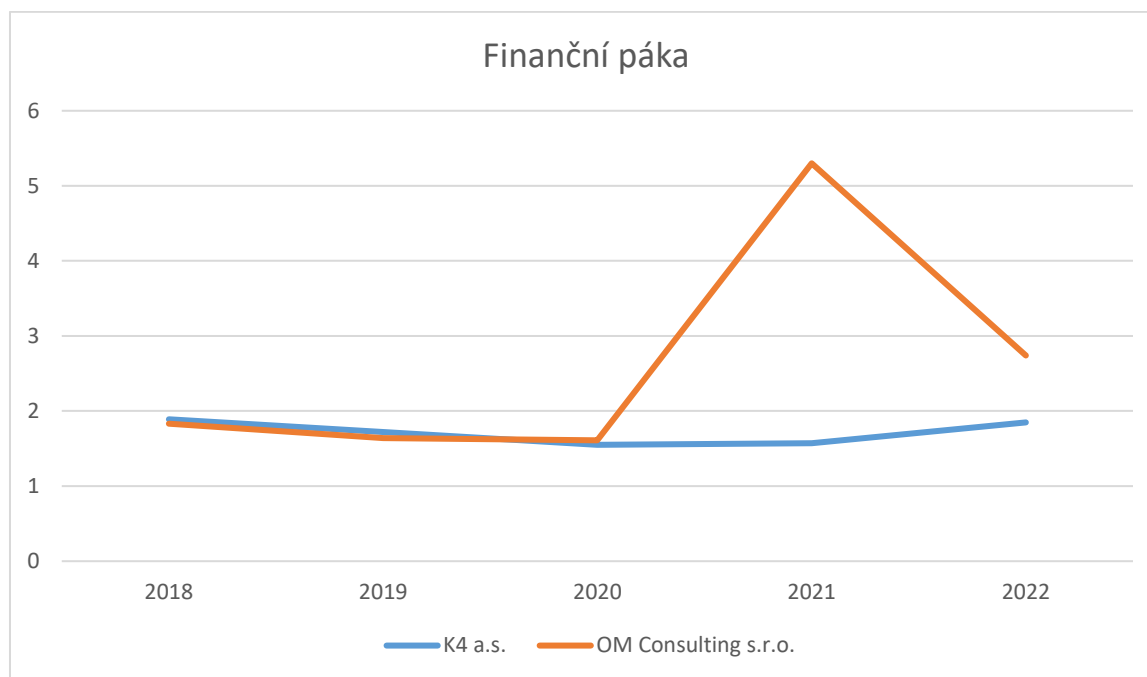
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniků

Z grafu 15 lze pozorovat, že křivky okamžité likvidity obou společností, na rozdíl od těch vyjadřujících pohotovou a běžnou likviditu, se během sledovaného období protnulý. Tato změna naznačuje, že si podniky v určitých obdobích vyměnily role konzervativního a dynamického podniku. Stejně jako společnost K4 a.s., ani OM Consulting s.r.o. nedisponuje jiným finančním majetkem než peněžními prostředky, což znamená, že ukazatel okamžité likvidity je tvořen výhradně touto položkou. Výrazný pokles peněžních prostředků u OM Consulting s.r.o. v roce 2021, v kombinaci s rostoucími krátkodobými závazky v průběhu celého období, vedl ke snížení hodnoty okamžité likvidity na konci sledovaného období. Tento vývoj zvyšuje riziko, že společnost nebude schopna okamžitě splnit své závazky, což by mohlo ohrozit její finanční stabilitu.

Naopak společnost K4 a.s. ke konci sledovaného období výrazně zvýšila objem svých peněžních prostředků, což se v grafu okamžité likvidity projevilo jako prudký nárůst. Tento krok naznačuje, že K4 a.s. buď zvýšila svou schopnost generovat hotovost, nebo se rozhodla akumulovat likvidní rezervy jako ochranu před nepředvídanými výdaji. Tento konzervativnější přístup přináší výhodu vyšší finanční flexibility a schopnosti lépe reagovat na případné krizové situace, čímž posiluje celkovou finanční stabilitu podniku.

V závěru analýzy se práce zaměřuje na poslední sadu poměrových ukazatelů, které jsou aplikovány na porovnávání společností, a to konkrétně na ukazatele zadluženosti – ukazatel finanční páky, debt ratio a equity ratio. Tyto ukazatele poskytují detailní pohled na strukturu financování podniků, jejich závislost na cizích zdrojích a míru využití vlastního kapitálu. Z grafu 16 vyplývá, že oba podniky po většinu sledovaného období vykazovaly podobnou úroveň zadluženosti a využívaly pozitivního efektu finanční páky. Nicméně v roce 2021 společnost OM Consulting s.r.o. zaznamenala dramatický nárůst ukazatele finanční páky, což bylo způsobeno prudkým poklesem vlastního kapitálu na přibližně čtvrtinu hodnoty z předchozího roku. Tento vývoj měl zásadní dopad na finanční stabilitu společnosti a zvýšil její závislost na cizích zdrojích, což představuje riziko pro její budoucí finanční zdraví. Naproti tomu společnost K4 a.s. si udržela stabilní úroveň zadluženosti, což svědčí o vyváženém přístupu k financování a vyšší odolnosti vůči externím vlivům.

Graf 16 Finanční páka



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniků

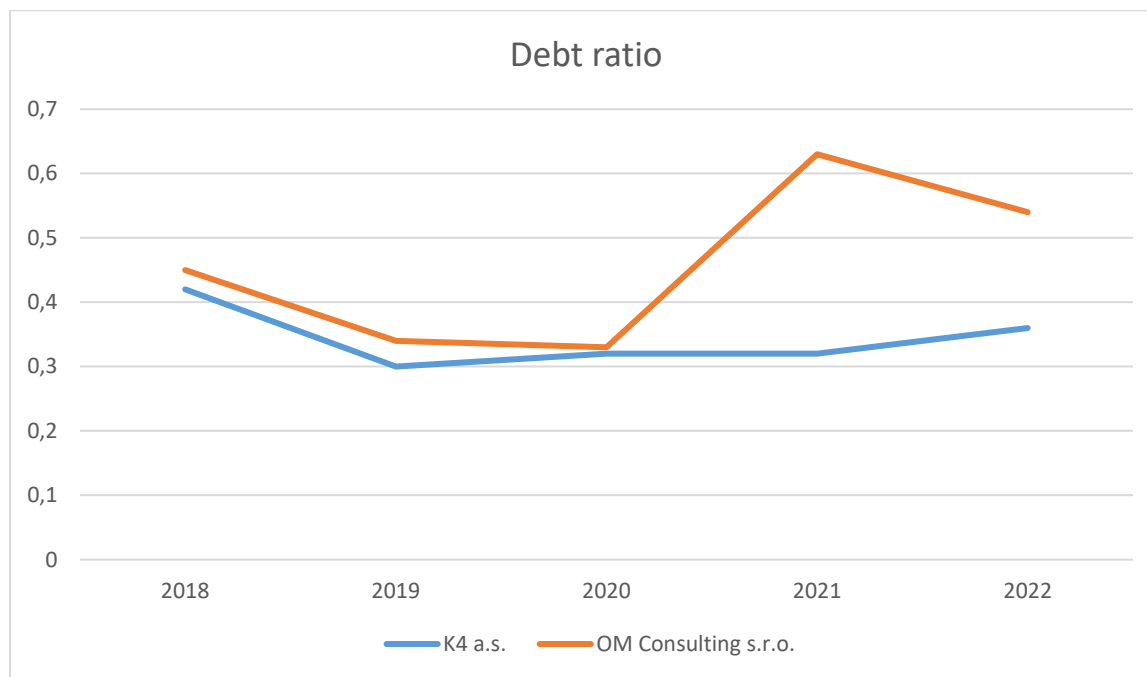
Z grafu 16 lze vyčíst, že oba podniky po většinu zkoumaného období využívaly pozitivní efekt finanční páky téměř identicky, což naznačuje podobný přístup k řízení kapitálové struktury. Tento efekt znamená, že společnosti dokázaly efektivně využít cizí zdroje k financování svých činností, čímž maximalizovaly návratnost vlastního kapitálu. Stabilní vývoj ukazatele v prvních letech sledovaného období ukazuje na vyváženou strategii řízení zadluženosti, která umožnila oběma společnostem těžit z výhod cizího financování, aniž by výrazně narušily svou finanční stabilitu.

V roce 2021 však společnost OM Consulting s.r.o. zaznamenala výrazný nárůst ukazatele finanční páky, který se stal klíčovým bodem v jejím finančním vývoji. Tento nárůst byl způsoben dramatickým poklesem hodnoty vlastního kapitálu, která klesla na přibližně čtvrtinu úrovně z předchozího roku. Příčinou tohoto poklesu mohly být různé faktory, například vysoké rozdělení zisku mezi akcionáře, ztrátové hospodaření nebo přecenění některých aktiv, což mělo za následek snížení hodnoty vlastních zdrojů.

Tento prudký pokles vlastního kapitálu způsobil, že podíl cizích zdrojů na celkovém financování společnosti výrazně vzrostl, což vedlo ke zvýšení rizika spojeného s nadměrnou závislostí na externím financování. Zvýšený efekt finanční páky může sice přinést vyšší ziskovost, pokud je podnik schopen generovat odpovídající výnosy, ale zároveň zvyšuje zranitelnost společnosti vůči změnám v externím prostředí, například růstu úrokových sazeb nebo zhoršení ekonomické situace.

Na rozdíl od OM Consulting s.r.o. si společnost K4 a.s. dokázala udržet stabilní hodnotu ukazatele finanční páky, což naznačuje konzervativnější přístup k řízení kapitálové struktury. Tento stabilní vývoj naznačuje, že společnost K4 a.s. byla schopna efektivně kombinovat vlastní a cizí zdroje tak, aby minimalizovala rizika spojená s vysokou zadlužeností a zároveň si zachovala dostatečnou finanční flexibilitu. Tato strategie může být pro podnik výhodná z dlouhodobého hlediska, protože zajišťuje vyšší odolnost vůči nepříznivým vlivům a umožňuje efektivnější plánování finančních zdrojů.

Graf 17 Debt ratio



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniků

Graf 17 znázorňuje ukazatel věřitelského rizika, který je klíčovým měřítkem pro posouzení důvěryhodnosti zkoumaných společností z pohledu jejich věřitelů. Tento ukazatel slouží jako významný indikátor pro analýzu finanční stability podniku, zejména v kontextu jeho schopnosti splácet své závazky. Z grafu lze vyvodit, že akciová společnost K4 byla ve sledovaném období hodnocena jako méně riziková pro potenciální věřitele ve srovnání s konkurenční společností OM Consulting s.r.o. Tento rozdíl je zvláště patrný v posledních dvou letech zkoumaného období, kdy došlo k vytvoření výrazného rozdílu mezi hodnotami ukazatele u obou společností.

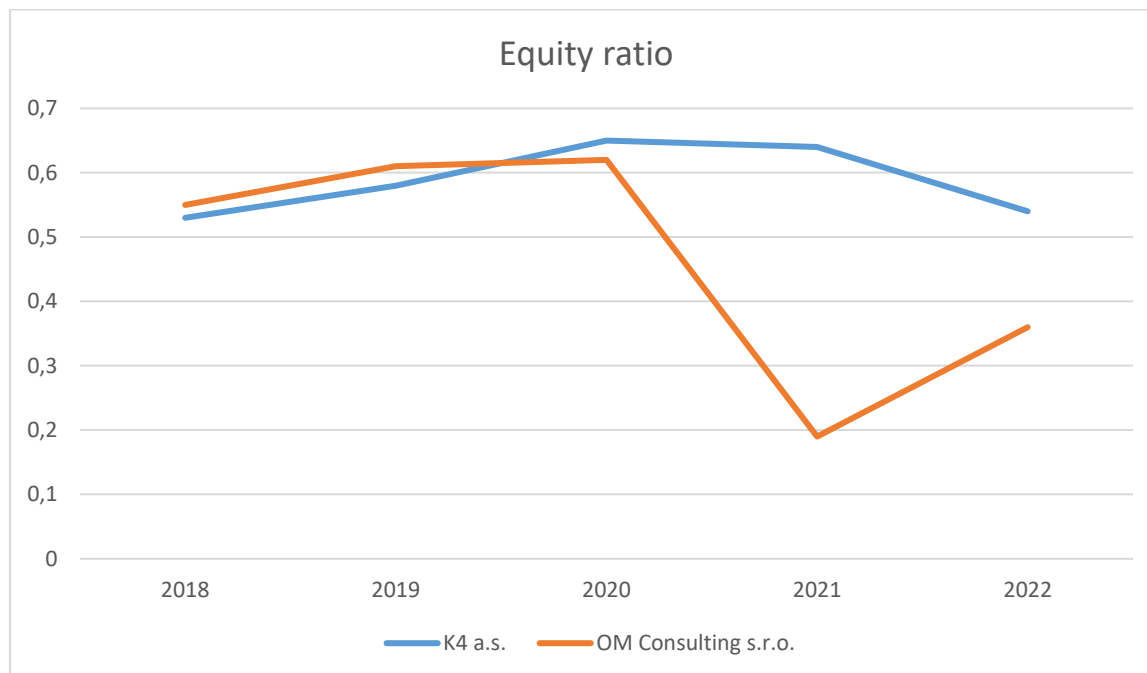
U společnosti OM Consulting s.r.o. byl ve zmíněném období zaznamenán významný nárůst ukazatele věřitelského rizika, což signalizuje zhoršení její finanční stability. Příčinou tohoto nárůstu bylo především zvýšení objemu cizích zdrojů, což mohlo být důsledkem intenzivnějšího financování prostřednictvím úvěrů nebo jiných forem cizího kapitálu. Tento krok mohl být součástí strategie zaměřené na rozšíření podnikání, avšak zároveň způsobil nárůst zadluženosti, což zvýšilo riziko nesplácení závazků a negativně ovlivnilo vnímání společnosti ze strany věřitelů.

Naopak společnost K4 a.s. dokázala udržet hodnotu tohoto ukazatele na stabilní úrovni, což naznačuje obezřetný přístup k řízení zadluženosti a schopnost efektivně hospodařit s cizími zdroji. Tento stabilní vývoj naznačuje, že K4 a.s. je schopna lépe kontrolovat své finanční závazky, což jí umožňuje udržovat vyšší důvěryhodnost v očích potenciálních věřitelů. Z pohledu věřitelského rizika tedy společnost K4 a.s. vykazuje větší finanční stabilitu a atraktivitu pro věřitele ve srovnání s konkurenčním podnikem OM Consulting s.r.o.

Celkově lze konstatovat, že rozdílné hodnoty ukazatele věřitelského rizika mezi těmito dvěma společnostmi odrážejí rozdílný přístup k financování a řízení cizích zdrojů. Pro věřitele představuje tento ukazatel zásadní parametr při rozhodování o poskytnutí úvěrů nebo jiných

forem financování, a proto je jeho vývoj důležitým signálem o finančním zdraví a stabilitě podniku.

Graf 18 Equity ratio



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniků

Graf 18 znázorňuje vývoj koeficientu samofinancování u zkoumaných společností, který slouží jako důležitý ukazatel finanční stability a míry závislosti podniku na externím financování. Tento koeficient představuje podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích společnosti a je klíčovým indikátorem schopnosti podniku financovat své aktivity z vlastních zdrojů.

Z grafu je patrné, že vývoj koeficientu samofinancování u obou zkoumaných společností se v průběhu prvních tří let sledovaného období pohybuje na obdobné úrovni. V tomto období vykazují obě společnosti srovnatelnou schopnost využívat vlastní kapitál pro pokrytí svých finančních potřeb, což odráží určitou rovnováhu mezi vlastním a cizím financováním. Tato stabilita však končí v roce 2021, kdy dochází k výraznému výkyvu u společnosti OM Consulting s.r.o., který má za následek propad hodnoty koeficientu samofinancování.

Tento propad je způsoben výrazným snížením vlastních zdrojů, což pravděpodobně souvisí s finančními rozhodnutími, která vedla ke zvýšení zadluženosti společnosti. Může se jednat například o financování expanze prostřednictvím cizího kapitálu, což snížilo relativní podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích. Tento vývoj negativně ovlivnil koeficient samofinancování a zároveň způsobil, že se společnost stala více závislou na externím financování, což může mít dlouhodobé dopady na její finanční stabilitu.

Naopak u společnosti K4 a.s. nedošlo k žádným výrazným výkyvům, což svědčí o stabilním přístupu k řízení vlastního kapitálu. Společnost si dokázala udržet relativně vyrovnanou strukturu financování, což zvyšuje její finanční nezávislost a snižuje riziko spojené s potenciálními problémy při splácení cizích zdrojů. Tato stabilita přispívá k pozitivnímu vnímání společnosti z pohledu její dlouhodobé finanční udržitelnosti a schopnosti samofinancování.

Vývoj koeficientu samofinancování u zkoumaných společností tedy potvrzuje podobný trend, jaký byl zaznamenán u ukazatele věřitelského rizika, přičemž rozdíly mezi společnostmi se výrazně projevují především v posledních dvou letech sledovaného období. Z tohoto hlediska lze konstatovat, že společnost K4 a.s. si dokázala udržet lepší finanční stabilitu, zatímco OM Consulting s.r.o. čelila problémům, které snížily její schopnost financovat své aktivity z vlastních zdrojů. Tento rozdíl ukazuje na odlišné přístupy k finančnímu řízení obou společností, což může mít významný vliv na jejich dlouhodobou konkurenceschopnost.

3.2.6 Zhodnocení a doporučení

Akciová společnost K4 bude v blízké době slavit své 30. výročí od založení. Částečně i díky této dlouhé historii si podnik vybudoval na českém trhu dominantní pozici v oboru projektování staveb a projektového řízení. Díky tomu si společnost získala i důvěru největších developerských společností v Česku, jako například PENTA Real Estate, kteří se pravidelně obrací na K4 a.s. při vykonávání své podnikatelské činnosti a utváří tak klíčovou klientelu.

Jelikož společnost podniká v oborech, které spočívají v několika leté práci na jednotlivých projektech, jsou tržby podniku poměrně dosti závislé na načasování dokončování jednotlivých etap projektů. Zároveň celková cena, za kterou společnost projekt zpracovává není rovnoměrně rozvržena do jednotlivých etap projektu. Hraje zde velkou roli náročnost konkrétní etapy a také snaha podniku strategicky co největší podíl ceny projektu vyfakturovat v prvotních etapách, jako pojistku v případě přerušení prací na projektu ze strany investora. Tyto faktory dokážou K4 ovlivnit natolik, že ve zkoumaném období byla firma v jednom roce ztrátová.

Jelikož tímto rokem byl právě rok 2020, kdy lidstvo postihla celosvětová pandemie Covidu-19, nabízí se otázka, zda výkonost firmy neovlivňují i významné ekonomické nebo geopolitické události. Z rozhovoru s finančním manažerem zkoumané společnosti Ing. Petrem Vopelkou jasně vyplynulo, že pandemie měla nepochybně vliv na provozní procesy podniku, jako například opatření vlády, které podnik musel sledovat a dodržovat nebo třeba výrazně větší množství zaměstnanců, kteří pracovali z domova. Vopelka však tvrdí, že na množství nebo ziskovost projektů pandemie neměla žádný vliv, a tudíž se nijak nepromítla do účetních výkazů. Stejně tak neměla žádný vliv ani válka na Ukrajině, která propukla 24. února 2022, tedy přesně měsíc a týden před začátkem posledního účetního období, které bylo v této analýze zkoumáno.

V rámci finanční analýzy byly aplikovány různé finanční ukazatele, které popisují finanční zdraví podniku z různých úhlů pohledu. Jejich nejpodstatnější výsledky budou nyní shrnuty.

Nejziskovější z celého sledovaného období byl podnik v roce 2022, kdy vykázal čistý zisk 16 711 tisíc korun. Z vertikální analýzy rozvahy plyne, že většina aktiv podniku je tvořena oběžnými aktivy, což je logické, jelikož podnik poskytuje službu, a tudíž potřebuje spíše kvalitní lidské zdroje, které musí dobře finančně ohodnotit než dlouhodobý majetek. Oběžné aktiva se dále skládají převážně z pohledávek a peněžních prostředků. Poslední a nejméně významnou složkou oběžných aktiv jsou zásoby, které u K4 a.s. představují projekty, na kterých se pracuje. Firma na ně vynaložila náklady, ale zatím nebyly dokončeny do stádia, aby mohli být fakturovány, a tudíž jsou zahrnuty mezi zásoby. Vertikální analýza dále odkryla, že podnik k financování své činnosti využívá primárně vlastní kapitál. Tento fakt je možno dále pozorovat na ukazatelích likvidity, ze kterých plyne, že podnik disponuje zbytečně vysokou likviditou, čímž váže zbytečně moc finančních prostředků, které by mohli být jinak zhodnocovány. Ukazatele rentability vypovídají, že podnik dokázal za celé sledované období efektivně zhodnocovat svoje zdroje. Obzvláště uspokojivý je výsledek ukazatele rentability tržeb, který má s výjimkou roku 2020 pravidelně stoupající tendenci. Z ukazatele finanční páky plyne, že podnik efektivně využívá pozitivní vliv přítomnosti cizích zdrojů na zvyšování rentability vlastního kapitálu. Otázkou je, zda by podnik nemohl tento efekt využít lépe, zapojením většího

poměru cizích zdrojů. Dle ukazatele ziskového účinku finanční páky by podnik měl zvážit další zadlužení, jelikož v průběhu celého sledovaného období tento ukazatel upozorňoval na prostor pro vyšší dluhové financování. Soustavy ukazatelů, které byly aplikovány na jednotlivé ukazatele hodnotí podnik velice pozitivně, což předpovídá prosperitu minimálně v blízké budoucnosti.

Na základě podrobných informací, které byly získány z finančních ukazatelů, konzultací se zástupci společnosti a analýzy účetních výkazů, vypracoval autor této bakalářské práce soubor doporučení, jak by měl podnik K4 a.s. postupovat v následujících letech s cílem udržet si svou silnou pozici na trhu a zajistit si dlouhodobou prosperitu. Doporučení jsou zaměřena na klíčové oblasti řízení podniku, které mají potenciál výrazně ovlivnit jeho stabilitu a rozvoj.

V první řadě by se podnik měl zaměřit na stabilizaci svých zisků. Tento problém, jak již bylo uvedeno v předchozích analýzách, je pouze částečně ovlivnitelný samotným podnikem, jelikož načasování předávání jednotlivých částí projektů a jejich fakturace závisí i na faktorech, které jsou mimo dosah K4 a.s. Na druhou stranu, podnik by mohl významně zlepšit své schopnosti predikce a tím i stabilizace finančních toků prostřednictvím podrobného rozplánování jednotlivých etap projektů s předpokládanými daty jejich fakturace. Díky tomu by mohl podnik lépe předvídat možné výkyvy ve výsledku hospodaření a tím pádem přijmout opatření k jejich zmírnění. Pokud by například došlo k nečekanému zpoždění nebo prodlevě při realizaci některé fáze projektu, podnik by byl připraven na možnost dočasného poklesu zisků, čímž by předešel zbytečným finančním problémům.

Tento problém se stabilizací zisků je však úzce spjatý s dalším významným faktorem, a to je vysoká likvidita podniku. Jak již bylo zmíněno v předchozích analýzách, podnik se obává nečekaných výkyvů a ztrátových období, což vede k tomu, že zadržuje větší množství oběžných aktiv, než by bylo optimální. Tato oběžná aktiva, místo toho, aby byla efektivně využívána pro investice a zhodnocování, jsou pouze pasivně držena, což omezuje potenciál růstu a snižuje celkovou rentabilitu podniku. Doporučení tedy směřuje k efektivnějšímu využívání finanční páky prostřednictvím zapojení většího množství cizích zdrojů do financování podniku. To by umožnilo podnikání K4 a.s. uvolnit část prostředků, které jsou v současnosti vázány v oběžných aktivech, a místo toho je investovat do projektů nebo jiných příležitostí, které by mohly přinést vyšší výnosy. Tato změna v přístupu k financování by zároveň zlepšila finanční strukturu podniku, což by vedlo k lepší rentabilitě a efektivnějšímu využívání kapitálu.

Další doporučení se týká oblasti řízení pohledávek. Jak plyne z finanční analýzy, podnik K4 a.s. čelí problémům s dlouhými prodlevami mezi fakturací a inkasem pohledávky, což znamená, že de facto poskytuje svým dlužníkům bezúročný úvěr. Dlouhá doba splatnosti pohledávek je nejenom nevhodná z hlediska řízení pracovního kapitálu, ale také nese riziko, že některé pohledávky nemusí být vůbec zaplacený, což by mohlo mít závažný negativní dopad na finanční stabilitu podniku. Delší doba inkasa pohledávek tedy také znamená nižší likviditu podniku, jelikož prostředky, které by mohly být investovány nebo využity k dalším operacím, jsou vázány v pohledávkách. Proto je důležité, aby K4 a.s. implementovalo účinnější mechanismy pro řízení pohledávek, včetně zkrácení doby splatnosti a zlepšení procesů inkasa. To by mělo za následek lepší cash flow a umožnilo by podniku efektivněji využívat finanční prostředky na další růstové příležitosti.

Kromě těchto konkrétních doporučení, která se zaměřují na zlepšení řízení financí a optimalizaci finančních toků, by mělo vedení podniku také věnovat pozornost preventivním opatřením, která by pomohla K4 a.s. lépe reagovat na krizové situace, které mohou ohrozit jeho existenci. V posledních letech Evropa čelila dvěma závažným událostem, které měly hluboký negativní dopad na mnoho podniků, a to pandemií Covidu-19 a válce na Ukrajině. Jak již bylo zmíněno, K4 a.s. sice nebyl těmito událostmi přímo zasažen, ale vzhledem k dynamice

globálních trhů a neustále se vyvíjejícím geopolitickým a ekonomickým podmínkám nelze vyloučit, že podobné krize mohou nastat i v budoucnu. Z tohoto důvodu autor doporučuje, aby K4 a.s. vypracoval krizové plány, které by detailně popisovaly postupy a opatření pro různé krizové situace, a to nejen v případě pandemií či válečných konfliktů, ale i v případě jiných hrozeb, které mohou mít dopad na fungování podniku. Tyto krizové plány by měly být flexibilní a schopné reagovat na různé scénáře, což by podniku umožnilo rychleji a efektivněji čelit krizím a minimalizovat jeho negativní dopad na dlouhodobou stabilitu a rozvoj. Vypracování takovýchto krizových plánů by podniku poskytlo konkurenční výhodu v tom, že by byl připraven na různé nepředvídané okolnosti, což by v konečném důsledku přispělo k jeho dlouhodobé prosperitě a stabilitě.

4 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo poskytnout komplexní zhodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniku K4 a.s. v období od 1. dubna 2018 do 31. března 2023, přičemž důraz byl kladen na identifikaci silných a slabých stránek společnosti a následné formulování doporučení pro zlepšení jejího finančního řízení. Práce byla rozdělena na dvě hlavní části, a to na část teoreticko-metodologickou a analyticko-praktickou.

Teoreticko-metodologická část práce sloužila jako teoretický základ pro pochopení problematiky finanční analýzy. Byly zde detailně vysvětleny klíčové pojmy, jako je finanční analýza samotná, její význam pro řízení podniku, hlavní zdroje informací a uživatelé těchto výstupů, mezi které patří například management podniku, investoři či věřitelé. Velká část této části byla věnována vysvětlení jednotlivých metod, které byly následně aplikovány při analýze společnosti K4 a.s. Jednalo se o metody absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Mezi nejvýznamnější analyzované ukazatele patřily ukazatele rentability, likvidity a zadluženosti, které byly podrobně definovány a jejichž interpretace byla uvedena ve vazbě na praktické potřeby finančního řízení. Na závěr teoreticko-metodologické části byla pozornost věnována také soustavám ukazatelů, které umožňují komplexní hodnocení podniku, a jejich výhodám při identifikaci dlouhodobých trendů v hospodaření.

Analyticko-praktická část práce byla zaměřena na aplikaci výše zmíněných metod na reálná data společnosti K4 a.s. Základem této analýzy byly veřejně dostupné účetní závěrky podniku, z nichž byly nejprve vypočteny absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele. Výsledky těchto výpočtů byly dále uspořádány do soustav ukazatelů, které byly vyhodnoceny na základě tabulkových hodnot uvedených v předchozí teoretické části. Tímto postupem bylo možné určit nejen aktuální finanční zdraví podniku, ale také dlouhodobé trendy a faktory, které na něj měly vliv. Kromě analýzy samotného podniku byla provedena také komparativní analýza s jedním z nejvýznamnějších konkurentů, společností OM Consulting s.r.o. U této společnosti byly vypočteny klíčové ukazatele a výsledky byly následně porovnány s hodnotami podniku K4 a.s. Tím bylo možné identifikovat, v jakých oblastech má společnost K4 konkurenční výhodu a kde by naopak mohla zlepšit své procesy nebo strategii.

Jedním z klíčových zjištění této analýzy bylo, že pro podnik K4 a.s. je charakteristické vysoké kolísání zisku. Tento problém vyplývá zejména z povahy činnosti společnosti, která zahrnuje dlouhodobé projekty v oblasti projektování staveb a projektového řízení. Dlouhá období, během nichž se na projektech pracuje, způsobují nepravidelné výnosy, což výrazně ovlivňuje finanční výsledky podniku. Přestože se management společnosti snaží tyto výkyvy zmírnit prostřednictvím lepšího plánování a strategického rozložení nákladů a výnosů mezi jednotlivé etapy projektů, některé faktory, jako je načasování dokončení projektu, jsou mimo kontrolu podniku. Z těchto důvodů si společnost udržuje vysokou úroveň likvidity, aby byla schopna čelit případným finančním nepříznivým situacím a zajistit svou platební schopnost i v období nižších příjmů. Tento přístup má však za následek nižší rentabilitu, neboť velké množství finančních prostředků zůstává vázáno v oběžných aktivech, místo aby byly efektivně investovány a zhodnocovány.

V úplném závěru analyticko-praktické části práce byly shrnuty klíčové poznatky a formulována doporučení pro zlepšení finančního řízení společnosti K4 a.s. Mezi hlavní doporučení patří především zlepšení plánování a řízení pohledávek, optimalizace struktury aktiv a pasiv a efektivnější využití cizích zdrojů, které by mohly podniku přinést vyšší

rentabilitu prostřednictvím pozitivního efektu finanční páky. Tyto kroky by mohly společnosti K4 pomoci dosáhnout větší finanční stability a lepšího využití svých zdrojů.

Primární zdroje

PACEK, Vladimír. *Rozhovor o historii K4 a.s.*, Brno, 28.11. 2024

VOPELKA, Petr. *Rozhovor o účetních specifikách a ekonomické historii K4 a.s.*, Brno, 29.11. 2024

Literatura

Monografie

BŘEZINOVÁ, H. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 5. vydání. Praha: Grada, 2020. ISBN 978-80-7676-672-3.

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

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

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza - 6. aktualizované vydání: metody, ukazatele, využití v praxi*. Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2633-0.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku: 2. aktualizované vydání*. Grada, 2020. ISBN 978-80-271-1890-8.

Seznam příloh

Příloha I – Výkaz zisku a ztráty podniku K4 a.s. v letech 2018-2022

Příloha II – Rozvaha podniku K4 a.s. v letech 2018-2022

Příloha III – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha IV – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha V – Horizontální analýza rozvahy

Příloha VI – Vertikální analýza rozvahy

Přílohy

Příloha I – Výkaz zisku a ztráty podniku K4 a.s. v letech 2018-2022

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
Celkové výnosy	181 933	185 526	118 752	162 479	201 905
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	180 128	181 777	115 201	161 556	200 217
A Výkonová spotřeba	113 840	123 107	77 660	109 132	136 905
2. Spotřeba materiálu a energi	3 002	2 217	2 044	2 359	4 091
3. Služby	110 838	120 890	75 616	106 773	132 814
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	379	-2 132	1 384	-2 123	-635
D. Osobní náklady	38 577	40 332	32 972	33 773	42 045
1. Mzdové náklady	28 045	29 157	24 731	24 347	30 703
2. Náklady na s.z. a z.p. a ostatní	10 532	11 157	8 241	9 426	11 342
2.1 Náklady na s.z. a z.p.	9 172	9 576	6 941	8 184	10 081
2.2 Ostatní náklady	1 360	1 599	1 300	1 242	1 261
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 582	3 450	6 594	3 004	1 250
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 701	3 702	3 493	3 387	3 428
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3 701	3 702	3 493	3 387	3 428
3. Úpravy hodnot pohledávek	-2 119	-252	3 101	-383	-2 178
III. Ostatní provozní výnosy	1 368	3 702	2 110	2 620	1 554
1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	757	-252	1 394	2 011	801
2. Tržby z prodaného materiálu	56	1 039	14	0	0
3. Jiné provozní výnosy	555	745	702	609	753
F. Ostatní provozní náklady	6 724	41	1 569	3 635	2 243
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	179	253	293	776	55
3. Daně a poplatky	278	1 184	202	187	117
4. Rezervy v provozní oblasti komplexní náklady příštích období	4 792	537	-760	738	30
5. Jiné provozní náklady	1 475	224	1 834	1 934	2 041
Provozní výsledek hospodaření	20 394	-1 453	-2 868	16 755	19 963
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	47	1 876	25	245	765
2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	47	16 875	25	191	765
J. Nákladové úroky a podobné náklady	284	179	586	54	231
2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	284	179	586	181	231
VII. Ostatní finanční výnosy	11	303	32	181	4
K. Ostatní finanční náklady	123	303	126	26	97
Finanční výsledek hospodaření	-349	-162	-655	-101	441
Výsledek hospodaření před zdaněním	20 045	16 713	-3 523	16 654	20 404
L. Daň z příjmu	4 682	-162	-153	16 654	3 693
L.1. Daň z příjmu splatná	4 896	16 713	2	3 216	3 597
2. Daň z příjmu odložená	-214	4 348	-155	3 216	96
Výsledek hospodaření po zdanění	15 363	4 330	-3 370	13 438	16 711
Výsledek hospodaření za účetní období	15 363	12 365	-3 370	13 438	16 711
Čistý obrát za účetní období	181 554	183 107	117 368	164 447	202 540

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Příloha II – Rozvaha podniku K4 a.s. v letech 2018-2022

Rozvaha v tis. Kč netto	2018	2019	2020	2021	2022
A. Aktiva celkem	70 006	70 895	50 910	59 825	83 100
B. Stálá aktiva	11 634	10 644	9 517	10 125	10 981
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	363	252	131	26	264
2. Ocenitelná práva	363	252	131	26	77
2.1. Software	363	252	131	26	77
4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	11 271	10 392	9 311	10 024	10 642
1. Pozemky a stavby	1 786	1 733	1 680	1 626	1 573
1.2. Stavby	1 786	1 733	1 680	1 626	1 573
2. Hmotné movité věci a jejich soubory	9 309	8 648	7 250	8 387	8 858
4. Ostatní dlouhodobý majetek	11	11	11	11	11
4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	11	11	11	11	11
5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	165	0	370	0	200
5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	165	0	370	0	200
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	75	75	75
1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	75	75	75
C. Oběžná aktiva	57 656	58 248	40 935	49 114	71 546
C.I. Zásoby	4 446	6 578	5 195	7 318	7 953
2. Nedokončená výroba polotovaru	4 446	6 578	5 195	7 318	7 953
C.II. Pohledávky	39 725	34 611	24 120	20 808	34 337
2. Krátkodobé pohledávky	39 725	34 611	24 120	20 808	34 337
2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	38 775	33 655	19 553	19 737	33 596
2.4. Pohledávky - ostatní	950	956	4 567	1 071	741
4.3. Stát - daňové pohledávky	0	0	4 003	516	0
4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	735	956	564	555	719
4.5. Dohadné účty aktivní	95	0	0	0	3
4.6. Jiné pohledávky	120	0	0	0	19
C.IV. Peněžní prostředky	13 485	17 059	11 620	20 988	29 256
1. Peněžní prostředky v pokladně	401	290	223	260	259
2. Peněžní prostředky na účtech	13 084	16 769	11 397	20 728	28 997
D. Časové rozlišení aktiv	716	2 003	458	586	573
1. Náklady příštích období	716	2 003	406	439	462
Pasiva celkem	70 006	70 895	50 910	59 825	83 100
A. Vlastní kapitál	36 958	41 223	32 853	38 091	44 802
A.I. Základní kapitál	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
1. Základní kapitál	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
A.II. Ážio a kapitálové fondy	25	25	25	25	25
2. Kapitálové fondy	25	25	25	25	25
2.1. Ostatní kapitálové fondy	25	25	25	25	25
A.III. Fondy ze zisku	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200
1. Ostatní rezervní fondy	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	14 370	21 633	28 998	17 428	20 866
1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	14 370	21 633	28 998	17 428	20 866
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	15 363	12 365	-3 370	13 438	16 711
B + C. Qzí zdroje	29 129	21 118	16 178	19 047	29 544
B. Rezervy	4 792	3 339	2 578	3 317	3 347
4. Ostatní rezervy	4 792	3 339	2 578	3 317	3 347
C. Závazky	24 337	17 779	13 600	15 730	26 197
C.I. Dlouhodobé závazky	3 884	2 832	1 868	2 833	2 876
8. Odložený daňový závazek	137	155	0	0	91
9. Závazky - ostatní	3 747	2 677	1 868	2 833	2 779
9.3. Jiné závazky	3 747	2 677	1 868	2 833	2 779
C.II. Krátkodobé závazky	20 453	14 947	11 732	12 897	23 321
4. Závazky z obchodních vztahů	10 106	7 378	5 112	6 212	13 132
8. Závazky ostatní	10 347	7 301	6 620	6 685	10 189
8.3. Závazky k zaměstnancům	1 777	1 527	1 768	1 937	3 023
8.4. Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	1 050	868	951	1 048	1 708
8.5. Stát - daňové závazky a dotace	5 029	2 563	1 823	1 872	3 477
8.6. Dohadné účty pasivní	427	278	218	145	318
8.7. Jiné závazky	2 064	2 065	1 860	1 683	1 663
D. časové rozlišení pasiv	3 919	8 554	1 879	2 687	8 754
1. Výdaje příštích období	3 919	7 314	1 879	2 687	3 414
2. Výnosy příštích období	0	1 240	0	0	5 340

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Příloha III – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
Celkové výnosy	1,97%	-35,99%	36,82%	24,27%
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	0,92%	-36,63%	40,24%	23,93%
A Výkonová spotřeba	8,14%	-36,92%	40,53%	25,45%
2. Spotřeba materiálu a energie	-26,15%	-7,80%	15,41%	73,42%
3. Služby	9,07%	-37,45%	41,20%	24,39%
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-662,53%	-164,92%	-253,40%	-70,09%
D. Osobní náklady	4,55%	-18,25%	2,43%	24,49%
1. Mzdové náklady	3,97%	-15,18%	-1,55%	26,11%
2. Náklady na s.z. a z.p. a ostatní	5,93%	-26,14%	14,38%	20,33%
2.1 Náklady na s.z. a z.p.	4,40%	-27,52%	17,91%	23,18%
2.2 Ostatní náklady	17,57%	-18,70%	-4,46%	1,53%
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	118,08%	91,13%	-54,44%	-58,39%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,03%	-5,65%	-3,03%	1,21%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	0,03%	-5,65%	-3,03%	1,21%
3. Úpravy hodnot pohledávek	-88,11%	-1330,56%	-112,35%	468,67%
III. Ostatní provozní výnosy	170,61%	-43,00%	24,17%	-40,69%
1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-133,29%	-653,17%	44,26%	-60,17%
2. Tržby z prodaného materiálu	1755,36%	-98,65%	-100,00%	X
3. Jiné provozní výnosy	34,23%	-5,77%	-13,25%	23,65%
F. Ostatní provozní náklady	-99,39%	3726,83%	131,68%	-38,29%
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	41,34%	15,81%	164,85%	-92,91%
3. Daně a poplatky	325,90%	-82,94%	-7,43%	-37,43%
4. Rezervy v provozní oblasti komplexní náklady příštích období	-88,79%	-241,53%	-197,11%	-95,93%
5. Jiné provozní náklady	-84,81%	718,75%	5,45%	5,53%
Provozní výsledek hospodaření	-107,12%	97,38%	-684,21%	19,15%
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	3891,49%	-98,67%	880,00%	212,24%
2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	35804,26%	-99,85%	664,00%	300,52%
J. Nákladové úroky a podobné náklady	-36,97%	227,37%	-90,78%	327,78%
2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-36,97%	227,37%	-69,11%	27,62%
VII. Finanční výnosy	2654,55%	-89,44%	465,63%	-97,79%
K. Ostatní finanční náklady	146,34%	-58,42%	-79,37%	273,08%
Finanční výsledek hospodaření	-53,58%	304,32%	-84,58%	-536,63%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-16,62%	-121,08%	-572,72%	22,52%
L. Daň z příjmu	-103,46%	-5,56%	-10984,97%	-77,83%
L.1. Daň z příjmu splatná	241,36%	-99,99%	160700,00%	11,85%
2. daň z příjmu odložená	-2131,78%	-103,56%	-2174,84%	-97,01%
Výsledek hospodaření po zdanění	-71,82%	-177,83%	-498,75%	24,36%
Výsledek hospodaření za účetní období	-19,51%	-127,25%	-498,75%	24,36%
Čistý obrát za účetní období	0,86%	-35,90%	40,11%	23,16%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Příloha IV – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
Celkové výnosy	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	99,01%	97,98%	97,01%	99,43%	99,16%
A Výkonová spotřeba	62,57%	66,36%	65,40%	67,17%	67,81%
2. Spotřeba materiálu a energi	1,65%	1,19%	1,72%	1,45%	2,03%
3. Služby	60,92%	65,16%	63,68%	65,71%	65,78%
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,21%	-1,15%	1,17%	-1,31%	-0,31%
D. Osobní náklady	21,20%	21,74%	27,77%	20,79%	20,82%
1. Mzdové náklady	15,42%	15,72%	20,83%	14,98%	15,21%
2. Náklady na s.z. a z.p. a ostatní	5,79%	6,01%	6,94%	5,80%	5,62%
2.1 Náklady na s.z. a z.p.	5,04%	5,16%	5,84%	5,04%	4,99%
2.2 Ostatní náklady	0,75%	0,86%	1,09%	0,76%	0,62%
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,87%	1,86%	5,55%	1,85%	0,62%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,03%	2,00%	2,94%	2,08%	1,70%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	2,03%	2,00%	2,94%	2,08%	1,70%
3. Úpravy hodnot pohledávek	-1,16%	-0,14%	2,61%	-0,24%	-1,08%
III. Ostatní provozní výnosy	0,75%	2,00%	1,78%	1,61%	0,77%
1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,42%	-0,14%	1,17%	1,24%	0,40%
2. Tržby z prodaného materiálu	0,03%	0,56%	0,01%	0,00%	0,00%
3. Jiné provozní výnosy	0,31%	0,40%	0,59%	0,37%	0,37%
F. Ostatní provozní náklady	3,70%	0,02%	1,32%	2,24%	1,11%
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,10%	0,14%	0,25%	0,48%	0,03%
3. Daně a poplatky	0,15%	0,64%	0,17%	0,12%	0,06%
4. Rezervy v provozní oblasti komplexní náklady příštích období	2,63%	0,29%	-0,64%	0,45%	0,01%
5. Jiné provozní náklady	0,81%	0,12%	1,54%	1,19%	1,01%
Provozní výsledek hospodaření	11,21%	-0,78%	-2,42%	10,31%	9,89%
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	0,03%	1,01%	0,02%	0,15%	0,38%
2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,03%	9,10%	0,02%	0,12%	0,38%
J. Nákladové úroky a podobné náklady	0,16%	0,10%	0,49%	0,03%	0,11%
2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0,16%	0,10%	0,49%	0,11%	0,11%
VII. Ostatní finanční výnosy	0,01%	0,16%	0,03%	0,11%	0,00%
K. Ostatní finanční náklady	0,07%	0,16%	0,11%	0,02%	0,05%
Finanční výsledek hospodaření	-0,19%	-0,09%	-0,55%	-0,06%	0,22%
Výsledek hospodaření před zdaněním	11,02%	9,01%	-2,97%	10,25%	10,11%
L. Daň z příjmu	2,57%	-0,09%	-0,13%	10,25%	1,83%
L.1. Daň z příjmu splatná	2,69%	9,01%	0,00%	1,98%	1,78%
2. Daň z příjmu odložená	-0,12%	2,34%	-0,13%	1,98%	0,05%
Výsledek hospodaření po zdanění	8,44%	2,33%	-2,84%	8,27%	8,28%
Výsledek hospodaření za účetní období	8,44%	6,66%	-2,84%	8,27%	8,28%
Čistý obrát za účetní období	99,79%	98,70%	98,83%	101,21%	100,31%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Příloha V – Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
A. Aktiva celkem	1,27%	-28,19%	17,51%	38,91%
B. Stálá aktiva	-8,51%	-10,59%	6,39%	8,45%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	-30,58%	-48,02%	-80,15%	915,38%
2. Ocenitelná práva	-30,58%	-48,02%	-80,15%	196,15%
2.1. Software	-30,58%	-48,02%	-80,15%	196,15%
4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	X	X	X	X
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	-7,80%	-10,40%	7,66%	6,17%
1. Pozemky a stavby	-2,97%	-3,06%	-3,21%	-3,26%
1.2. Stavby	-2,97%	-3,06%	-3,21%	-3,26%
2. Hmotné movité věci a jejich soubory	-7,10%	-16,17%	15,68%	5,62%
4. Ostatní dlouhodobý majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-100,00%	X	-100,00%	X
5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-100,00%	X	-100,00%	X
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	X	X	0,00%	0,00%
1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	X	X	0,00%	0,00%
C. Oběžná aktiva	1,03%	-29,72%	19,98%	45,67%
C.I. Zásoby	47,95%	-21,02%	40,87%	8,68%
2. Nedokončená výroba polotovaru	47,95%	-21,02%	40,87%	8,68%
C.II. Pohledávky	-12,87%	-30,31%	-13,73%	65,02%
2. Krátkodobé pohledávky	-12,87%	-30,31%	-13,73%	65,02%
2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	-13,20%	-41,90%	0,94%	70,22%
2.4. Pohledávky - ostatní	0,63%	377,72%	-76,55%	-30,81%
4.3. Stát - daňové pohledávky	X	X	-87,11%	-100,00%
4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	30,07%	-41,00%	-1,60%	29,55%
4.5. Dohadné účty aktivní	-100,00%	X	X	X
4.6. Jiné pohledávky	-100,00%	X	X	X
C.IV. Peněžní prostředky	26,50%	-31,88%	80,62%	39,39%
1. Peněžní prostředky v pokladně	-27,68%	-23,10%	16,59%	-0,38%
2. Peněžní prostředky na účtech	28,16%	-32,04%	81,87%	39,89%
D. Časové rozlišení aktiv	179,75%	-77,13%	27,95%	-2,22%
1. Náklady příštích období	179,75%	-79,73%	8,13%	5,24%
	X	X	X	X
Pasiva celkem	1,27%	-28,19%	17,51%	38,91%
A. Vlastní kapitál	11,54%	-20,30%	15,94%	17,62%
A.I. Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1. Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II. Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.1. Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III. Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1. Ostatní rezervní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	50,54%	34,05%	-39,90%	19,73%
1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	50,54%	34,05%	-39,90%	19,73%
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	-19,51%	-127,25%	-498,75%	24,36%
B + C. Cizí zdroje	-27,50%	-23,39%	17,73%	55,11%
B. Rezervy	-30,32%	-22,79%	28,67%	0,90%
4. Ostatní rezervy	-30,32%	-22,79%	28,67%	0,90%
C. Závazky	-26,95%	-23,51%	15,66%	66,54%
C.I. Dlouhodobé závazky	-27,09%	-34,04%	51,66%	1,52%
8. Odložený daňový závazek	13,14%	-100,00%	X	X
9. Závazky - ostatní	-28,56%	-30,22%	51,66%	-1,91%
9.3. Jiné závazky	-28,56%	-30,22%	51,66%	-1,91%
C.II. Krátkodobé závazky	-26,92%	-21,51%	9,93%	80,82%
4. Závazky z obchodních vztahů	-26,99%	-30,71%	21,52%	111,40%
8. Závazky ostatní	-29,44%	-9,33%	0,98%	52,42%
8.3. Závazky k zaměstnancům	-14,07%	15,78%	9,56%	56,07%
8.4. Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	-17,33%	9,56%	10,20%	62,98%
8.5. Stát - daňové závazky a dotace	-49,04%	-28,87%	2,69%	85,74%
8.6. Dohadné účty pasivní	-34,89%	-21,58%	-33,49%	119,31%
8.7. Jiné závazky	0,05%	-9,93%	-9,52%	-1,19%
D. časové rozlišení pasiv	118,27%	-78,03%	43,00%	225,79%
1. Výdaje příštích období	86,63%	-74,31%	43,00%	27,06%
2. Výnosy příštích období	X	-100,00%	X	X

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Příloha VI – Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy	2018	2019	2020	2021	2022
A. Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B. Stálá aktiva	16,62%	15,01%	18,69%	16,92%	13,21%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0,52%	0,36%	0,26%	0,04%	0,32%
2. Ocenitelná práva	0,52%	0,36%	0,26%	0,04%	0,09%
2.1. Software	0,52%	0,36%	0,26%	0,04%	0,09%
4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	16,10%	14,66%	18,29%	16,76%	12,81%
1. Pozemky a stavby	2,55%	2,44%	3,30%	2,72%	1,89%
1.2. Stavby	2,55%	2,44%	3,30%	2,72%	1,89%
2. Hmotné movité věci a jejich soubory	13,30%	12,20%	14,24%	14,02%	10,66%
4. Ostatní dlouhodobý majetek	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%
4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%
5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,24%	0,00%	0,73%	0,00%	0,24%
5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,24%	0,00%	0,73%	0,00%	0,24%
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,15%	0,13%	0,09%
1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	0,15%	0,13%	0,09%
C. Oběžná aktiva	82,36%	82,16%	80,41%	82,10%	86,10%
C.I. Zásoby	6,35%	9,28%	10,20%	12,23%	9,57%
2.Nedokončená výroba polotovaru	6,35%	9,28%	10,20%	12,23%	9,57%
C.II. Pohledávky	56,75%	48,82%	47,38%	34,78%	41,32%
2. Krátkodobé pohledávky	56,75%	48,82%	47,38%	34,78%	41,32%
2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	55,39%	47,47%	38,41%	32,99%	40,43%
2.4. Pohledávky - ostatní	1,36%	1,35%	8,97%	1,79%	0,89%
4.3. Stát - daňové pohledávky	0,00%	0,00%	7,86%	0,86%	0,00%
4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,05%	1,35%	1,11%	0,93%	0,87%
4.5. Dohadné účty aktivní	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.6. Jiné pohledávky	0,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
C.IV. Peněžní prostředky	19,26%	24,06%	22,82%	35,08%	35,21%
1. Peněžní prostředky v pokladně	0,57%	0,41%	0,44%	0,43%	0,31%
2. Peněžní prostředky na účtech	18,69%	23,65%	22,39%	34,65%	34,89%
D. Časové rozlišení aktiv	1,02%	2,83%	0,90%	0,98%	0,69%
1. Náklady příštích období	1,02%	2,83%	0,80%	0,73%	0,56%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A. Vlastní kapitál	52,79%	58,15%	64,53%	63,67%	53,91%
A.I. Základní kapitál	8,57%	8,46%	11,79%	10,03%	7,22%
1. Základní kapitál	8,57%	8,46%	11,79%	10,03%	7,22%
A.II. Ážio a kapitálové fondy	0,04%	0,04%	0,05%	0,04%	0,03%
2. Kapitálové fondy	0,04%	0,04%	0,05%	0,04%	0,03%
2.1. Ostatní kapitálové fondy	0,04%	0,04%	0,05%	0,04%	0,03%
A.III. Fondy ze zisku	1,71%	1,69%	2,36%	2,01%	1,44%
1. Ostatní rezervní fondy	1,71%	1,69%	2,36%	2,01%	1,44%
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	20,53%	30,51%	56,96%	29,13%	25,11%
1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	20,53%	30,51%	56,96%	29,13%	25,11%
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	21,95%	17,44%	-6,62%	22,46%	20,11%
B + C. Cizí zdroje	41,61%	29,79%	31,78%	31,84%	35,55%
B. Rezervy	6,85%	4,71%	5,06%	5,54%	4,03%
4. Ostatní rezervy	6,85%	4,71%	5,06%	5,54%	4,03%
C. Závazky	34,76%	25,08%	26,71%	26,29%	31,52%
C.I. Dlouhodobé závazky	5,55%	3,99%	3,67%	4,74%	3,46%
8. Odložený daňový závazek	0,20%	0,22%	0,00%	0,00%	0,11%
9. Závazky - ostatní	5,35%	3,78%	3,67%	4,74%	3,34%
9.3. Jiné závazky	5,35%	3,78%	3,67%	4,74%	3,34%
C.II. Krátkodobé závazky	29,22%	21,08%	23,04%	21,56%	28,06%
4. Závazky z obchodních vztahů	14,44%	10,41%	10,04%	10,38%	15,80%
8. Závazky ostatní	14,78%	10,30%	13,00%	11,17%	12,26%
8.3. Závazky k zaměstnancům	2,54%	2,15%	3,47%	3,24%	3,64%
8.4. Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	1,50%	1,22%	1,87%	1,75%	2,06%
8.5. Stát - daňové závazky a dotace	7,18%	3,62%	3,58%	3,13%	4,18%
8.6. Dohadné účty pasivní	0,61%	0,39%	0,43%	0,24%	0,38%
8.7. Jiné závazky	2,95%	2,91%	3,65%	2,81%	2,00%
D. časové rozlišení pasiv	5,60%	12,07%	3,69%	4,49%	10,53%
1. Výdaje příštích období	5,60%	10,32%	3,69%	4,49%	4,11%
2. Výnosy příštích období	0,00%	1,75%	0,00%	0,00%	6,43%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Finanční analýza společnosti K4 a.s.



Jakub Švestka PEMBC05

Řešená problematika



úvod

- Tématem práce je finanční analýza akciové společnosti K4
- Zpracováno na základě

problém

- Hlavním cílem práce je komplexně zhodnotit finanční zdraví vybraného podniku
- Vedlejším cílem je poskytnout doporučení na základě výsledků analýzy

přístup

- Práce byla zpracována za vědomí a kooperace podniku
- Na základě výsledků finančních ukazatelů bylo poskytnuto hodnocení podniku a navržena doporučení

Postup řešení

zdroj

- Jako primární zdroj byly provedeny dva rozhovory se zástupci managementu podniku
- Pro porozumění problematice byla provedena rešerše odborné literatury
- Samotná analýza byla zpracována na základě účetních výkazů podniku

získávání

- Osoby poskytující rozhovoru byly vybrány na základě pozice ve firmě – předseda představenstva a zároveň jeden ze zakladatelů k historii podniku, finanční manažer k vnějším vlivům na hospodaření podniku
- Účetní výkazy zkoumaného podniku jsou veřejně dostupné v obchodním rejstříku

zpracování

- Rozhovory objasnily vývoj podniku za posledních 30 let a nečekané výkyvy v hospodaření; poznatky byly zpracovány do samotné analýzy
- Na údaje z účetních výkazů byly aplikovány metody vycházející z literární rešerše

Vysoká škola ekonomie a managementu

Finanční analýza podniku K4 a.s. 3

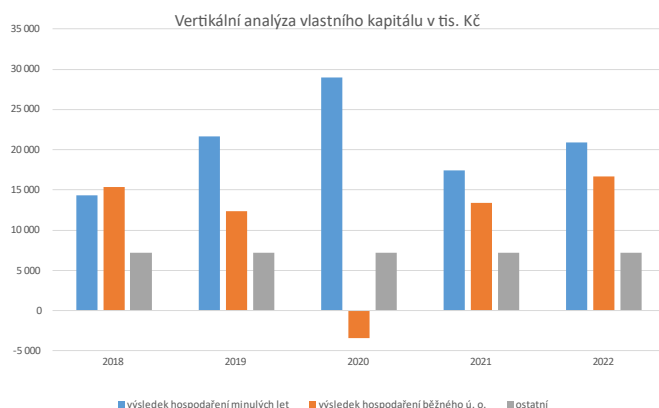
Výsledky práce

- Podnik vykazuje uspokojivé výsledky, ale nachází se zde i nedostatky
 - Podnik má poměrně nestabilní zisky; jeden rok zkoumaného období byl ve ztrátě
 - Podnik disponuje příliš vysokou likviditou zapříčiněnou předchozím bodem
 - Podnik má nastavené příliš benevolentní řízení pohledávek
 - Tyto a další nedostatky podniku spolu úzce souvisí a je třeba se v budoucnu zaměřit na řešení příčin nikoliv důsledků

Vysoká škola ekonomie a managementu

Finanční analýza podniku K4 a.s. 4

Výsledky práce grafické znázornění



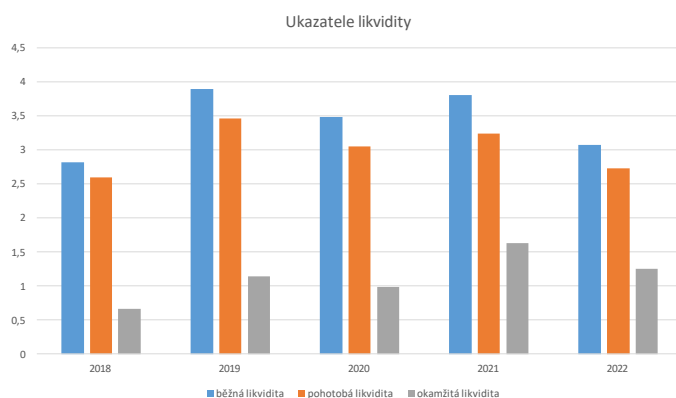
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Vysoká škola ekonomie a managementu

Finanční analýza podniku K4 a.s.

5

Výsledky práce grafické znázornění



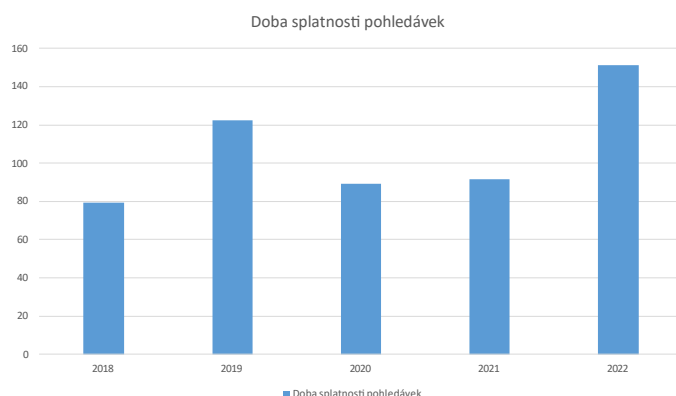
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Vysoká škola ekonomie a managementu

Finanční analýza podniku K4 a.s.

6

Výsledky práce grafické znázornění



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

Vysoká škola ekonomie a managementu

Finanční analýza podniku K4 a.s.

7

Doporučení

Na základě výsledků lze doporučit následující



1. Vyšší kontrolu nad časovým rozložením fakturace projektů.



2. Větší stabilita ve výnosech umožní snížit likviditu a tím dosáhnout vyšší rentability.



3. Rychlejší inkasování pohledávek též přispěje k finanční stabilitě a především umožní podniku využívat rychleji své prostředky, které se dle výsledků inkasovaly i půl roku.

Vysoká škola ekonomie a managementu

Finanční analýza podniku K4 a.s.

8

Závěr

-  Práce přinesla komplexní zhodnocení finančního zdraví podniku, srovnání s významným konkurentem a doporučení jak zvýšit efektivitu podniku do budoucna.
-  Novým řešením jsou doporučení k efektivnějšímu řízení podniku.
-  Problematika byla především posunuta pomocí řešerše odborných zdrojů, ale také pomocí vlastního zpracování finanční analýzy.

