

# **ŠKODA AUTO VYSOKÁ ŠKOLA o.p.s.**

Studijní program: B0413P050002 Ekonomika a management

Studijní obor/specializace: Specializace Finanční řízení

## **Finanční analýza konkrétního podniku**

### **Bakalářská práce**

**Alexander Frič**

Vedoucí práce: prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.





ŠKODA AUTO Vysoká škola

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Zpracovatel: **Alexander Frič**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Specializace: Finanční řízení

Název tématu: **Finanční analýza konkrétního podniku**

Cíl: Cílem práce je nejdříve teoreticky vysvětlit funkci, aspekty a metody finanční analýzy. Dále tuto teorii aplikovat na společnost Abra Software a.s. a tím určit její ekonomickou situaci. Ekonomická situace bude analyzována v letech 2015-2020. Dále pomocí dat získané z analýzy zhodnotit využívání zdrojů firmy a navrhnout zlepšení.

Rámcový obsah:

1. Úvod
2. Teoretická část
3. Praktická část:
  - 3.1. Strategická analýza
  - 3.2. Vertikální a horizontální analýza
  - 3.3. Analýza poměrových ukazatelů
  - 3.4. Vyhodnocení společnosti pomocí bonitních a bankrotních modelů
4. Závěr – Zhodnocení firmy a návrhy na zlepšení

Rozsah práce: 25 – 30 stran

Seznam odborné literatury:

1. ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. 1. vyd. Grada Publishing, 2018. 240 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
2. MRKVIČKA, J. – STROUHAL, J. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: Institut certifikace účetních, 2014. 332 s. ISBN 978-80-86716-92-3.
3. PAVELKOVÁ, D. – KNÁPKOVÁ, A. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza*. Praha: Grada, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
4. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
5. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: Metody, ukazatele a využití v praxi*. 7. vyd. Praha: Grada, 2021. 168 s. ISBN 978-80-271-3124-2.
6. NÝVLTOVÁ, R. – MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku.: Moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
7. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Datum zadání bakalářské práce: prosinec 2021

Termín odevzdání bakalářské práce: prosinec 2022

L. S.

Elektronicky schváleno dne 12. 5. 2022

**Alexander Frič**

Autor práce

Elektronicky schváleno dne 12. 5. 2022

**prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.**

Vedoucí práce

Elektronicky schváleno dne 13. 5. 2022

**doc. Ing. Romana Čížinská, Ph.D.**

Garantka studijní specializace

Elektronicky schváleno dne 13. 5. 2022

**doc. Ing. Pavel Mertlík, CSc.**

Rektor ŠAVŠ

Prohlašuji, že jsem závěrečnou práci vypracoval(a) samostatně a použité zdroje uvádím v seznamu literatury. Prohlašuji, že jsem se při vypracování řídil(a) vnitřním předpisem ŠKODA AUTO VYSOKÉ ŠKOLY o.p.s. (dále jen ŠAVŠ) směrnicí Vypracování závěrečné práce.

Jsem si vědom(a), že se na tuto závěrečnou práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, že se jedná ve smyslu § 60 o školní dílo a že podle § 35 odst. 3 je ŠAVŠ oprávněna mou práci využít k výuce nebo k vlastní vnitřní potřebě. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna podle § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách.

Beru na vědomí, že ŠAVŠ má právo na uzavření licenční smlouvy k této práci za obvyklých podmínek. Užiji-li tuto práci, nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, mám povinnost o této skutečnosti informovat ŠAVŠ. V takovém případě má ŠAVŠ právo ode mne požadovat příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to až do jejich skutečné výše.

V Praze dne 1.12.2022

Děkuji prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D. za odborné vedení závěrečné práce, za pomoc, poskytnutí odborných rad při vypracování této práce, a hlavně za trpělivost. Dále bych rád poděkoval svému otci při poskytnutí osobního a odborného pohledu.

## Obsah

Úvod.....	7
1. Popis Finanční analýzy .....	9
1.1 Finanční analýza.....	9
1.2 Uživatelé finanční analýzy .....	9
1.3 Zdroje informací .....	10
2. Metody finanční analýzy.....	15
2.1 Absolutní ukazatele .....	15
2.2 Rozdílové ukazatele .....	16
2.3 Poměrové ukazatele .....	17
2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	24
3. Analýza konkrétního podniku.....	28
3.1 Představení společnosti.....	28
3.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	30
3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	40
3.4 Analýza poměrových ukazatelů .....	41
3.5 Analýza bonitních a bankrotních modelů.....	46
4. Shrnutí a doporučení .....	49
4.1 Shrnutí .....	49
4.2 Doporučení .....	52
Závěr .....	55
Seznam obrázků a tabulek.....	59
Seznam příloh.....	61

## Seznam použitých zkratek a symbolů

EAT	Čistý výsledek hospodaření
EBT	Výsledek hospodaření před zdaněním
EBIT	Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním
HVBO	Hospodářský výsledek běžného období
KZ	Krátkodobé závazky
CZ	Cizí závazky
VK	Vlastní kapitál
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
NOPAT	Net operating profit after taxes
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ČPK	Čistý pracovní kapitál
EBITDA	Výsledek hospodaření před úroky, zdaněním a odpisy
NZ	Nerozdělený zisk
CF	Cash flow



## Úvod

Tato práce se bude zabírat finanční analýzou podniku ABRA Software a.s. Jedná se o potřebnou součást správného rozhodování o podniku. O správném rozhodnutí rozhoduje hodně faktorů nejen, jestli má společnost nebo osoba peníze na účtu. Finanční analýza dokáže taky poukázat na slabé a silné stránky společnosti.

Cílem této práce bude pomocí finanční analýzy analyzovat finanční situaci konkrétního podniku a následně doporučit opatření či změny, které by dokázaly zlepšit výsledky podniku.

Práce je rozdělená do 3 částí. V první části se věnuje teorii finanční analýzy, kde budou uvedeny vzorce pro jednotlivé ukazatele a vysvětlení jejich podstaty. Také zde budou zmíněné výkazy odkud finanční analýza čerpá své zdroje. Budou vysvětleny metody finanční analýzy, které následně budou využity.

V další části budou tyto metody analýzy aplikované na společnost ABRA Software a.s. Pro všechny výpočty budou využity rozvahy a výkazy zisku a ztrát z let 2016-2020. Nejdříve bude podnik podroben horizontální a vertikální analýze. Následně tyto informace budou rozvedeny rozdílovými ukazateli a poté poměrové ukazatele. Zejména pro zjištění likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Zde také budou u určitých ukazatelů zmíněné odvětvové průměry pro porovnání. Společnost se nachází v odvětví CZ-NACE 62 „činnost v oblasti informačních technologií“. Dále bude podnik podroben bonitním a bankrotním modelům pro zjištění případné finanční tísně či případného bankrotu.

Třetí část bude shrnutí a identifikování slabých stránek a nedostatků na základě provedené analýzy. Budou zde uvedena možná zlepšení a doporučení, která by měla vést ke zlepšení výsledků společnosti.



## **1. Popis Finanční analýzy**

### **1.1 Finanční analýza**

*„V nejjednodušší podstatě jde o analýzu financí podniku, přičemž se hodnotí fungování mechanismu podnikových financí podle stavu a vývoje firmy, podle finanční situace a podle vlivu provozní, finanční a mimořádné činnosti na vývoj finanční situace podniku.“*

(Kiseľáková a Šoltés, 2017) Nejdůležitější nástroj finančního a vrcholového managementu. Souhrnně zhodnocuje hospodaření a zdraví firmy. Finančním a vrcholovým manažerům pomáhá při rozhodování o struktuře podniku, sestavení investičních plánů a dává informaci o tom, jak moc je podnik ziskový, jestli správně využívá svých aktiv a jak dokáže splácet své dluhy. Provádění finanční analýzy průběžně umožní manažerům se správně rozhodnout, jak získat finanční prostředky, jak změnit finanční strukturu pro optimálnější fungování a jak nejlépe využít volné prostředky společnosti. (Knápková a kol., 2017)

### **1.2 Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýza není určena jenom pro interní využití. Analýza je zdrojem mnoha informací a může sloužit různým účelům pro řadu zájmových skupin. Proto, aby analýza mohla splnit účel, bude nejdříve potřeba určit, pro koho bude analýza prováděna.

#### **1.2.1 Interní uživatelé**

Vedení společnosti bude využívat všech dostupných informací, aby co nejlépe vedli společnost. Finanční analýzu využívá management podniku pro operativní a strategické plánování investic, rozhodování o kapitálové struktuře, rozdělení zisku atp.

Dále mohou tyto informace využít zaměstnanci, kteří chtějí vědět zdraví firmy. Většinu času to budou zaměstnanci, co působí ve firmě dlouhodobě nebo také nový uchazeči. Oni však budou potřebovat okruh informací menší než management. Zpravidla budou chtít znát likviditu společnosti, výnosnost, jestli společnost bude dlouhodobě fungovat.

Vlastníci budou chtít, aby se jimi vložený kapitál co nejvíce zhodnotil, takže se především budou ohlížet za rentabilitou vloženého kapitálu.

### 1.2.2 Externí uživatelé

Akcionáři budou chtít vědět, jestli jimi investovaný kapitál bude zhodnocen a jak s ním společnost nakládá. Může si i vypočíst dividendový výnos.

Dále věřitelé mohou pomocí finanční analýzy spočítat, zdali je podnik schopný splácet své závazky. Tímto způsobem může dodavatel/věřitel přizpůsobit, jak dlouhá bude doba splatnosti. Odběratelé také mohou odmítnout dodání jejich služeb.

Dále zde budou banky a podobné finanční společnosti, které podniku budou poskytovat potřebný kapitál. Tyto společnosti si spočítají, kolik mohou poskytnou danému podniku a na jak dlouho. Chtějí, aby se jim tato půjčka vrátila, takže budou chtít vědět platební schopnost podniku.

### 1.3 Zdroje informací

*„Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použití vstupních informací“* (Ručková, 2021). Aby bylo tedy možné finanční analýzu sestavit je potřeba dostatek informací. Velmi důležitá vlastnost zdrojů je nejen kvalita, ale také komplexnost. Je potřeba, aby byla zachycena co nejlépe každá skutečnost. Dle Grunwalda lze rozdělit zdroje informací do tří skupin.

Skupina první jsou zdroje finančních informací. Zde se nacházejí výkazy z účetnictví finanční a vnitropodnikového, výroční zprávy a také informace, které lze získat od managementu nebo finančních analytiků.

Druhá skupina jsou kvantifikované nefinanční informace jako jsou podnikové plány, cenové kalkulace a další evidence, kterou si podnik může vést.

Třetí skupina jsou nekvantifikované informace. Tyto informace lze získat jako komentář od managementu společnosti, zprávy od auditora, nezávislá hodnocení ale i také různé prognózy.

Hlavním zdrojem pro finanční analýzu bude skupina první. Tedy zdroje finančních informací. Tyto zdroje vychází hlavně z finančního účetnictví, které má nejdůležitější výkazy.

Nejdůležitějšími výkazy jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled cash flow. Dále také přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky, která poté stručně rozvádí jednotlivé části rozvahy a dává bližší přehled o skutečnostech v podniku. Například, jaké půjčky evidují nebo také kolik tento rok odepsali u pohledávek. „*Hlavním úkolem finančního účetnictví je poskytnout a komplexně propojit informace o finanční pozici, výkonnosti a změnách ve finanční pozici za podnik jako celek pomocí peněžního vyjádření.*“ (Čižinská, 2018)

Nejllepší přístup k informacím má interní analytik, přestože externí analytik, který bude najatý firmou pro zpracování analýzy, bude mít stejný přístup k datům, nebude mít stejné zkušenosti z odvětví a přehled o společnosti a jeho chodu, ale bude mít za to nezávislý přístup a pohled (Knápková a kol., 2017).

### **1.3.1 Rozvaha**

Nezákladnější výkaz celého účetnictví, který říká stav a finanční a majetkovou strukturu k určitému datu. Rozvaha se rozděluje na dvě strany, a to aktiva a pasiva. Aktiva jsou na levé straně rozvahy, jinak řečeno majetek společnosti, který aktivně využívá pro svou činnost a přináší společnosti ekonomický zisk. Řadí se podle časového rozlišení, podle toho, jak dlouho majetek ve společnosti bude. Začíná se od dlouhodobého majetku, který má využitelnost déle než jeden rok. Zde bude společnost evidovat své budovy, stroje, auta, pozemky, ale také akcie, které jsou určeny na dlouhodobé držení a koupené dluhopisy se splatností nad jeden rok. Poté je zde majetek krátkodobý, který má zpravidla být využit do jednoho roka. Společnost zde bude evidovat své zásoby (zboží, výrobky, materiál), ale také hlavně pohledávky, a finanční prostředky a agregáty.

Na pravé straně jsou pasiva, také se jim říká zdroje krytí nebo kapitál. Člení se do dvou skupin, a to podle původu. První je vlastní kapitál. Toto jsou vlastní zdroje financování, které pochází od zakladatelů, investorů, společníků ale také i z vlastní činnosti (výsledek hospodaření, který je pak následně důkladně rozveden ve výkazu zisků a ztrát). Druhý je cizí kapitál/zdroje. Zde jsou různé závazky, půjčky a úvěry od bankovních institucí. Stejně jako u aktiv, se pasiva řadí podle časového rozdělení. Dlouhodobé závazky se splatností nad jeden rok budou nad závazky pod jeden rok.

Základním předpokladem je, že strana aktiv se bude rovnat straně pasiv. Také známe jako bilanční pravidlo, jelikož „*dvojjediné nazírání na vstupy je vyjádřením skutečnosti, že každá položka majetku, kterou podnik využívá musela být financovaná z určitého zdroje*“ (Čížinská, 2018)

### 1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Další velmi důležitý účetní výkaz, který na rozdíl od rozvahy ukazuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření za určité účetní období. Účetním obdobím se chápe dvanáct po sobě jdoucích kalendářních měsíců. Při sestavování „Výsledovky“ se využívá aktuální princip, jinak řečeno jednotlivé transakce jsou zaznamenány a vykazovány v období, ke kterému se časově i věcně vztahují. „V případě časového nesouladu mezi náklady a výnosy na jedné straně a příjmy a výdaji na straně druhé, kdy je třeba převést náklady a/nebo výnosy mezi jednotlivými účetními obdobími, se využívají přechodné účty aktiv a pasiv“, které můžeme nalézt v rozvaze. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik obdržel díky své činnosti v daném účetním období.

Náklady jsou také peněžní částky, které podnik musel vynaložit, aby dosáhl výnosů, přičemž náklady, které byly vynaloženy na určitý výnos nemusí být ve stejném období.

*„Výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy nebo výdaje.“* (Knápková a kol, 2017)

Výsledek hospodaření běžného účetního období:

$$\text{Výsledek hospodaření běžného účetního období} = \text{výnosy} - \text{náklady}$$

(1)

### 1.3.3 Příloha k účetní závěrce

Jedná se o povinný dokument pro všechny subjekty, který se vytváří při účetní závěrce. Cílem přílohy k účetní závěrce je objasnit a doplnit číselné údaje, které jsou obsaženy v rozvaze a výkazu zisků a ztrát, v tomtéž pořadí, jako jsou vykážány v těchto výkazech. Mají informovat uživatele o skutečnostech, které nejsou obsaženy v rozvaze nebo VZZ. Přílohu lze vypracovat v podobě popisné nebo ve formě tabulek.

Rozsah informací příloh se bude lišit podle velikosti účetní jednotky. Jsou 4 velikosti a 3 kritéria, do kterých se společnosti rozřazují. Jsou zde mikro, malé, střední a velké účetní jednotky. Kritéria jsou průměrný počet zaměstnanců, celková hodnota netto aktiv a roční úhrn čistého obrátu.

Příloha k účetní závěrce je upravena zákonem § 39 - 39c vyhlášky 500/2002 Sb. Ta zmiňuje, že účetní jednotka má povinnost v příloze uvést informace o použitých obecných účetních metodách. Také odchylky od těchto metod a jaký mají vliv následně na majetek, závazky finanční situaci a výsledky. Což znamená, že účetní jednotka zde uvede, jakým způsobem oceňuje majetek a závazky, odpisy a případné opravné položky. Jaký kurz byl využit při přepočtu cizí měny na koruny a stanovení reálné hodnoty příslušného majetku a závazků.

Malé a mikro účetní jednotky, které musí mít účetní závěrku ověřenou auditorem uvedou u jednotlivých položek dlouhodobých aktiv zůstatky, jak na začátku, tak i na konci účetního období, ale také budou zmíněny přírůstky nebo úbytky, které proběhly v průběhu účetního období, ještě navíc k §39. To samé platí pro opravné položky a oprávků, případně úroky, jestli je společnost bere jako součást majetku. V příloze budou uvedeny informace o transakcích mezi spřízněnými stranami, ale také i další informace o těchto transakcích, které jsou potřebné, aby byla vysvětlena finanční situace účetní jednotky.

Střední a velké účetní jednotky, krom toho, co již bylo zmíněno, uvádí v příloze počet a jmenovitou hodnotu akcií, které vydaly v daném účetním období, stejně postupují, když se bude měnit podíl ve společnosti. Dále zde uvedou informace o dluhopisech či jiných podobných obligačních cenných papírů. Také bude zmíněn průměrný počet zaměstnanců za účetní období. Účetní jednotka uvede, jaké odměny byly vyplaceny v daném období řídícím a kontrolním členům orgánů.

Velká účetní jednotka navíc ještě musí uvést dodatečné informace o rozčlenění svých tržeb z jednotlivých činností a podle zeměpisných trhů. Také musí uvést vyplacené odměny za všechny služby, které byly provedeny auditory, při zpracování ročního povinného auditu.





## 2. Metody finanční analýzy

*„Metody a postupy využívané při zpracování finanční analýzy se v průběhu historického vývoje standardizovaly. Tyto metody a postupy lze nazvat tradičními a jsou v praxi oblíbené pro svou jednoduchost“ (Knápková a kol., 2017)*

Dále jsou zde i složitější postupy pro zpracování finanční analýzy, které využívají matematicko-statistické postupy, ale tento způsob je spíše využíván univerzitami nebo bankovními institucemi.

Hlavní metody, které jsou aplikované:

- Analýza absolutních ukazatelů – Analýza majetková a finanční struktury. Díky těmto ukazatelům je vidět vývoj v čase a procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy.
- Analýza tokových ukazatelů – Analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow – Doporučené využít horizontální a vertikální analýzu.
- Analýza rozdílových ukazatelů – Nejvyžadovanější ukazatel je zde čistý pracovní kapitál
- Analýza poměrových ukazatelů – Tyto ukazatele se vypočítají poměřením rozvahových položek. Zde se nachází ukazatele likvidity, rentability, aktivity, kapitálového trhu a zadluženosti.

(Knápková a kol, 2017)

### 2.1 Absolutní ukazatele

Hlavní využití je k srovnání změn v čase (horizontální analýza) a poté k procentnímu rozboru – jakou část tvoří daná položka v souboru (vertikální analýza). *„Horizontální a vertikální analýza či poměrové ukazatele jsou jen pomocnými nástroji, které nám umožňují vidět některé souvislosti ve výkazech snadněji“ (Kislingerová a Hnilica, 2005)*

#### 2.1.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza dokáže říct majetkovou a finanční strukturu podniku. V aktivech jako základ bereme aktiva celkem, následně u pasiv pasiva celkem. Ve výkazu zisku a ztrát je zase naším základem výnos. Tímto způsobem se dá zjistit, jak velkou částí našeho majetku jsou zásoby, dlouhodobý majetek nebo pohledávky. To samé se dá říct u pasiv. Jakou část pasiv je vlastní kapitál, cizí kapitál a kolik z cizího kapitálu je tvořeno závazky nebo úvěry.

Ve výkazu zisků a ztrát je vidět, který náklad se kolik podílí při zisku a jakou jeho část pokrývá.

### 2.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase. Je tedy za potřebí mít jako minimum dvě sledovaná období. Název vychází z toho, že se data porovnávají po řádcích.

Může se zde zkoumat absolutní hodnota, která se vypočítá:

Absolutní hodnota:

$$\text{položka } t - \text{položka } (t - 1) \quad (2)$$

Dále se může zkoumat procentní změna v čase, tedy:

Procentní změna v čase:

$$[\text{položka } t / \text{položka}(t - 1)] - 1 \quad (3)$$

## 2.2 Rozdílové ukazatele

Tyto ukazatele napomáhají řízení finanční situace podniku. Nejdůležitější ukazatel je zde čistý pracovní kapitál. Doplnuje informace účetních výkazů nebo říká různé úrovně zisků. Podle tohoto je rozdělujeme do dvou skupin. První skupina je skupina ukazatelů fondů finančních prostředků. Druhá skupina jsou ukazatelé výsledků činnosti.

### 2.2.1 Ukazatelé fondů finančních prostředků

Čistý pracovní kapitál:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

Tento ukazatel říká platební schopnost podniku. Výsledek tohoto vztahu je volný likvidní kapitál. Tento vztah se dá i popsat, v případě, že tento ukazatel je kladný, jako část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobým kapitálem. Oběžný majetek je složen z pohledávek, zásob a finančního majetku.

### 2.2.2 Ukazatelé výsledků činnosti

Tyto ukazatele se hledají ve výkazů zisků a ztrát. Jsou to jednotlivé stupně zisku společnosti. První je **EAT nebo také NOPAT**, což je výsledek hospodaření za běžné období po odečtení daní. Tento je vidět v rozvaze. Dále je zde **EBT** – výsledek hospodaření před zdaněním, **EBIT** výsledek před zdaněním a přičítají se zde nákladové úroky. Poslední **EBITDA** navíc přičítá trvalé úpravy hodnot dlouhodobého hmotného majetku (odpisy).

## 2.3 Poměrové ukazatele

Jsou založeny na vzájemném poměřování vybraných položek v účetních výkazech. Poměřovat se může cokoliv, ale aby to mělo nějaký ekonomický smysl a dalo se díky tomu lépe interpretovat zdraví firmy, tak se poměřují hlavně ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability, a u akciových společnostech i ukazatele kapitálového trhu.

### 2.3.1 Likvidita

Likvidita je schopnost podniku platit své krátkodobé závazky. V majetku máme položky s nízkou dobou likvidnosti (peníze, krátkodobý finanční majetek, krátkodobé pohledávky). Potom tu jsou položky s delší dobou likvidnosti (zásoby). Máme tři úrovně likvidity. Rozlišují se rychlostí dostupnosti. V jmenovateli budou vždy závazky a liší se čitatelem.

Ukazatel běžné likvidity:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Tento ukazatel říká, kolikrát je podnik schopný zaplatit své krátkodobé závazky oběživem. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5-2,5 (Knápková a kol., 2017). Při nižších hodnotách se objevuje riziko neschopnosti platit své krátkodobé závazky včas a může to naznačovat špatné financování majetku. Na druhou stranu při vyšších hodnotách je naznačován zbytečně vysoký čistý pracovní kapitál a drahé financování.

Ukazatel pohotové likvidity:

$$\begin{aligned} & \textit{Pohotov\acute{a} likvidita} \\ & = \frac{\textit{Krátkodob\acute{e} pohled\acute{a}vky} + \textit{krátkodob\acute{y} finanční majetek} + \textit{peněžní prostředky}}{\textit{Krátkodob\acute{e} závazky}} \end{aligned} \quad (6)$$

Tento ukazatel počítá s penězi společnosti, případně pohledávkami, které by měly být brzy splaceny. Počítají se zde i cenné papíry, které byly určeny ke krátkodobému držení. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1-1,5 (Knápková a kol., 2017). Pokud hodnota je nižší, je možnost, že dojde k nutnosti prodeje zásob.

Ukazatel hotovostní likvidity:

$$\textit{Hotovostní likvidita} = \frac{\textit{Krátkodob\acute{y} finanční majetek} + \textit{peněžní prostředky}}{\textit{Krátkodob\acute{e} závazky}} \quad (7)$$

Tento ukazatel by měl být podle Knápkové (2017) v nižších hodnotách, a to v rozmezí 0,2-0,5 (Knápková a kol., 2017). Vyšší hodnoty nasvědčují o neefektivním využití finančních prostředků.

### **2.3.2 Rentabilita**

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu. Tento ukazatel říká, jak je podnik schopný vytvářet zisky pomocí kapitálu. „Jsou označovány také jako ukazatele výnosnosti či

*návratnosti a vyjadřují poměr konečného zisku, kterého podnik dosáhl k určitému srovnávacímu základu.“ (Kiselařková a Šoltés, 2017)*

Ukazatel rentability tržeb:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Tržby}} \quad (8)$$

ROS – rentabilita tržeb říká jakou ziskovou marži má podnik. Tento ukazatel je důležitý pro hodnocení úspěšnosti podnikání (Knapková, 2017).

Ukazatel rentability celkového kapitálu:

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Aktiva}} \quad (9)$$

ROA – rentabilita celkového kapitálu říká, jak podnik hospodaří se svými aktivy.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (10)$$

ROE – rentabilita vlastního kapitálu je ukazatel, který říká kolik investovaný kapitál vydělá, přesněji kolik čistého zisku připadne na jednu korunu. Tato hodnota se často poměruje s úroky z dlouhodobých vkladů. Je-li rozdíl mezi těmito hodnotami kladný, dochází k prémii za riziko. Je-li dlouhodobě záporný, je na podnikatelích, aby zhodnotili, jestli není výhodnější uložit tyto peníze v bance. Tento ukazatel je třeba posuzovat v delším časovém kontextu (Knapková, 2017). Hodnoty v průběhu let mohou být nižší z důvodu investic.

Ukazatel rentability investovaného kapitálu:

$$\text{rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (11)$$

Tento ukazatel říká, jak společnost hospodaří se svými dlouhodobými zdroji. Kolik zisku firmě přináší dlouhodobě investované zdroje.

Ukazatel ziskové marže:

$$\text{Zisková marže} = \frac{\text{Zisk před úroky}}{\text{Tržby}} * 100 \quad (12)$$

Tento ukazatel je procentuální vyjádření čistého zisku z tržeb.

### 2.3.3 Zadluženost

Tyto ukazatelé popisují vztah mezi vlastním a cizím kapitálem, který používá podnik pro své financování. Je důležité, aby podnik správně využíval své zdroje. Není zcela efektivní, aby podnik nevyužíval financování z cizích zdrojů, ale na druhou stranu by neměl podnik financovat takto vše.

Ukazatel celkové zadluženosti:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (13)$$

U celkové zadluženosti se dá vidět, kolik z našich aktiv je kryto cizími zdroji a jakou část našich prostředků, by byla potřeba vynaložit na jejich splacení.

Ukazatel míry zadluženosti:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (14)$$

Tento ukazatel je často vyžadován bankovními institucemi při poskytování úvěrů. Díky němu se banka může rozhodnout, jestli poskytnou úvěr či ne. Při vysoké míře dochází k ohrožení nároků věřitele.

Ukazatel finanční páky:

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (15)$$

Používá se při rozkladu DuPont. Finanční páka je způsob investování, kde podnikatel/investor využije nejen vlastní, ale i cizí kapitál pro nákup aktiv.

Ukazatel vlastnického rizika:

$$\text{Vlastnické riziko} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (16)$$

Tomuto ukazateli se také říká finanční nezávislost. Využívá se jako doplněk celkové zadluženosti, jelikož při sečtení ukazatelů celkové zadluženosti a vlastnického rizika by měla vycházet výsledná hodnota 1. Podává přehled o finanční struktuře (složení kapitálu). Říká kolik % aktiv je financováno vlastním kapitálem.

#### **2.3.4 Aktivita**

Tyto ukazatelé jsou často vyjádřeny v podobě obratu položek, které zde hodnotí. Je to další způsob, jak hodnotit efektivitu společnosti. „Vypovídají o vázanosti kapitálu v podniku

v jeho různých formách, informují o tom, jak účinně podnik využívá svůj majetek, analyzují, jak racionálně podnik nakládá se svým majetkem, vypovídají o efektivitě finančního řízení podniku.“ (Kiseliáková a Šoltés, 2017)

Obrat aktiv:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (16)$$

Tento ukazatel uvádí, kolikrát se hodnota aktiv otočí v tržbách. Hodnota je zde spíše podle odvětví, ale měla by se pohybovat kolem 1 (Knápková a kol., 2017).

Obrat dlouhodobého majetku:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (17)$$

Tento ukazatel je jako nástroj hodnocení využívání dlouhodobého majetku. Započítávají se zde i odpisy, které pak zkreslují tento ukazatel. Čím více odepsaný majetek je, tím pak lépe vypadá vůči tržbám.

Doba obratu zásob:

$$\text{Doba obratu zásob} = \left( \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \right) * 360 \quad (18)$$

Zde může analytik vidět, jak dlouho trvá jeden obratový cyklus. Při nízkých hodnotách je doporučeno snížit průměrný stav zásob. „Vhodnější, než tržby jsou v případě hodnocení obratu jednotlivých druhů zásob náklady – např. u zboží – náklady na prodané zboží“ (Knápková a kol., 2017).

Alternativní vzorec doba obratu zásob:



$$Doba\ obratu\ zásob = \left( \frac{Průměrný\ stav\ zásob}{Náklady} \right) * 360 \quad (19)$$

Doba obratu pohledávek:

$$doba\ obratu\ pohledávek = \left( \frac{Průměrný\ stav\ pohledávek}{Tržby} \right) * 360 \quad (20)$$

Tento ukazatel říká průměrnou dobu, od uzavření obchodu (vystavení faktury) do obdržení úhrady. Zde průměrná doba je těžce ovlivněna odvětvím, poněvadž v některých odvětvích jsou splatnosti vyšší než v jiných.

Doba obratu závazků:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky\ z\ obchodních\ vztahů + ostatní\ závazky}{tržby} \quad (21)$$

Tento ukazatel vyjadřuje dobu splacení závazků podniku. Tato schopnost splácení vyjadřuje také likviditu společnosti. Tento ukazatel se dá vypočítat více způsoby, záleží, jestli je žádáno, aby byly zahrnuté i ostatní závazky (zaměstnanci, sociální a zdravotní pojištění a závazky vůči státu). Tento vzorec přesně říká, jak dlouho trvá podniku se vypořádat se všemi závazky. Hodnoty tohoto ukazatele by měly dosahovat podobných, nejlépe větších než hodnoty doby obratu pohledávek.

## 2.4 Analýza soustav ukazatelů

Tato metoda je náročnější než metody předešlé, ale díky tomuto způsobu lze interpretovat vzájemné souvislosti u sledovaných jevů. Stále se musí brát v potaz souvislosti odvětví. Některé slabší výsledky mohou být brány jako velmi dobré.

### 2.4.1 Bonitní a bankrotní modely

*„Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření.“* (Knápková a kol., 2017).

Bankrotní modely mají předpovědět případný bankrot společnosti. Pomocí těchto ukazatelů lze říci, zda podnik prosperuje nebo se blíží k bankrotu.

#### Altmanův model

Také známý jako „Z-skóre“. Tento ukazatel souboru ukazatelů slouží jako předpověď prosperity nebo problémovosti podniku.

Z-score (altman):

$$Zscore = \frac{EBIT}{Aktiva} * 3,3 + \frac{tržby}{Aktiva} * 1 + \frac{VK}{CK} * 0,6 + \frac{NZ}{Aktiva} * 1,4 + \frac{ČPK}{Aktiva} * 1,2 \quad (25)$$

Výsledné hodnoty se pak porovnají s intervaly, které říkají jak moc hrozí bankrot podniku.

- Hodnota nižší než 1,2 značí bankrot firmy
- Hodnoty mezi 1,2-2,89 znamenají šedou zónu. U podniku nelze s jistotou určit bankrot
- Hodnoty vyšší než 2,89 říkají, že podniku bankrot nehrozí

Tento ukazatel se ale využívá pro společnosti, které nejsou obchodované na veřejných trzích. Proto, aby mohl fungovat i na těchto společnostech, byly váhy na tomto ukazateli poupraveny.

## Index IN

Tento ukazatel byl vytvořen pro české podniky, takže by neměl být používán na podniky mimo český trh. Zpočátku byl index IN95, který využíval při výpočtu „váhy“, pro lepší určení finančního rizika v různých odvětvích. Nejaktuálnějším indexem je dnes IN05, který již odvěti nezohledňuje.

Index IN05:

$$IN05 = 0,13 * \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 * \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,97 * \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,21 * \frac{výnosy}{Aktiva} + 0,09 * \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobé závazky} \quad (26)$$

Poté co tento ukazatel byl aktualizován z ukazatele IN01, změnilo se hodnocení hodnot.

Podle Neumaierové, když index nabývá hodnot:

- Vyšších než 1,6 podnik tvoří hodnotu
- V rozmezí 1,6-0,9 se podnik nachází v šedé zóně
- Hodnoty nižší než 0,9 značí, že podnik nevytváří hodnotu

## Králičkův Quicktest

Králičkův Quicktest je význačný tím, jak rychle se dá zpracovat. Byl navržen v roce 1990. Tento test pracuje s ukazateli, které by neměly podléhat rušivým vlivům. Hodnotí se zde čtyři ukazatele, z toho dva hodnotí finanční stabilitu (kvóta vlastního kapitálu, cash flow v % z tržeb) a zbylé dva rentabilitu (rentabilita celkového kapitálu, doba splacení dluhu z cash flow), které jsou pak hodnoceny známkou od 1 do 5 a následně jsou známky těchto ukazatelů z průměrovány. Využívá sedm vstupních údajů z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Osmý údaj je cash flow, který bude pro potřebu této práce vypočten následovně:

Cash flow:

$$Cash\ flow = \text{Čistý zisk} + \text{odpisy} \quad (27)$$

Ukazatelé, které se budou využívat pro tento rychlý test se počítají následovně.

Kvóta vlastního kapitálu:

$$Kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva} \quad (28)$$

Doba splacení dluhu z cash flow:

$$Doba\ splacení\ dluhu\ z\ cash\ flow = \frac{Cizí\ kapitál - peníze}{Cash\ flow} \quad (29)$$

Cash flow v % z tržeb:

$$Cash\ flow\ v\ \% \ z\ tržeb = \frac{Cash\ flow}{Tržby} \quad (30)$$

Rentabilita celkového kapitálu byla již zmíněna v kapitole 2.3.2, vzorec číslo 9.

Výsledné hodnoty se následně porovnají s kritérii a udělí se jim výsledná známka.

**Tabulka č. 1 Hodnocení ukazatelů pro Králíčkův Quicktest**

	Výborně (1)	Velmi dobře (2)	Dobře (3)	Špatně (4)	Insolvence (5)
Kvóta vlastního kapitálu	>30%	>20%	10%	0%	záporná
Doba splacení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	< 30 let	> 30 let
Cash flow v % z tržeb	>10%	> 8%	> 5 %	> 0 %	záporné
Rentabilita celkového kapitálu	>15%	> 12 %	> 8 %	0%	záporná

Zdroj: (hodnocení dle Kislingerové, 2005)



### 3. Analýza konkrétního podniku

Tato kapitola nejprve představí podnik, na kterém bude aplikovaná finanční analýza z teoretické části.

#### 3.1 Představení společnosti

Datum zápisu:	31. prosince 1996
Obchodní firma:	ABRA Software a.s.
Sídlo:	Jeremiášova 1422/7b, Stodůlky, 155 00 Praha 5
IČO:	250 97 563
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, obory činnosti: - velkoobchod a maloobchod, - ubytovací služby, - poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály, - poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků, - reklamní činnost, marketing, mediální zastoupení, - mimoškolní výchova a vzdělávání, pořádání kurzů, školení, včetně lektorské činnosti Činnost daňových poradců Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení

Statutární orgán – představenstvo:

Předseda představenstva:	Ing. Jaroslav řasa
Místopředseda představenstva:	Ing. Martin Jirmann
Člen představenstva:	Ing. Petr Kacálek Ing. Petr Vojta Vladimír Moravec

Způsob jednání:

Společnost zastupuje navenek předseda představenstva nebo místo předseda představenstva samostatně, nebo společně nejméně dva členové představenstva.

Jediný akcionář:

ABRA Holding s.r.o., IČ: 170 83 494

Akcie:

150 000 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100,- Kč

Základní kapitál:

15 000 000,- Kč, splaceno 100%

Informace získané z veřejného rejstříků z výpisu platných údajů na portálu [or.justice.cz](http://or.justice.cz).

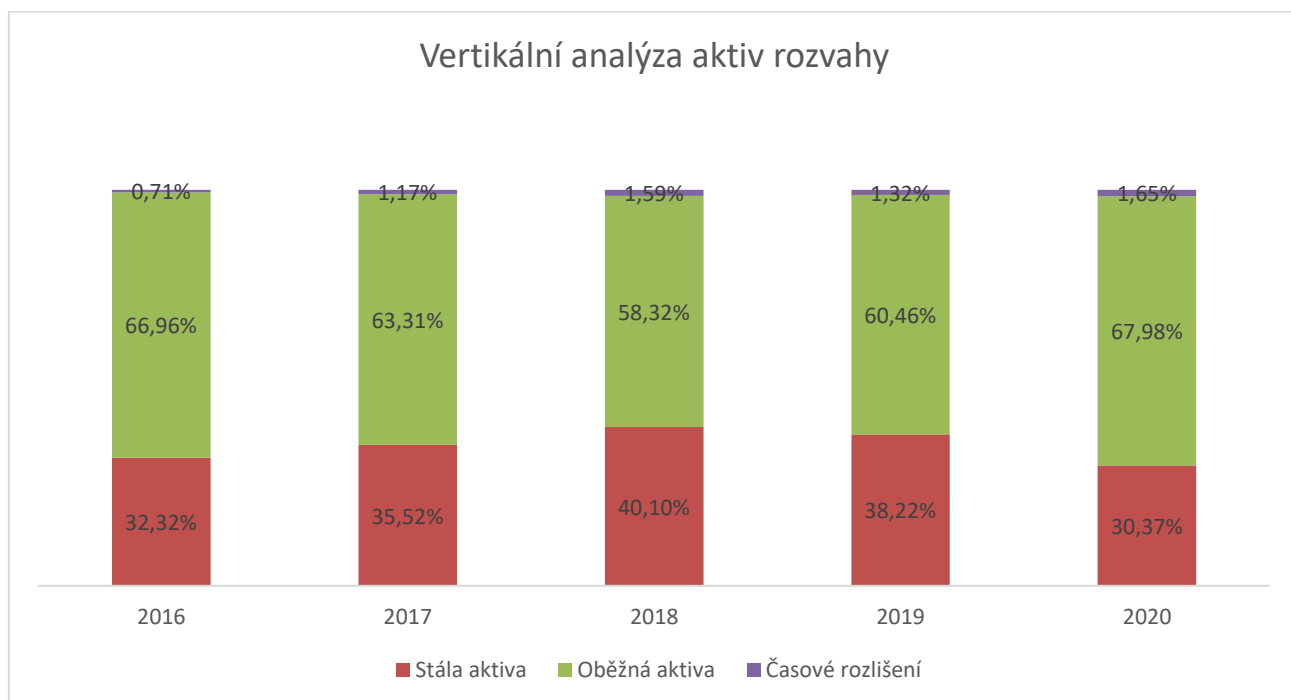
## 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Údaje, které jsou zde zpracovány jsou z let 2016-2020 a vychází z rozvahy a výkazů zisku a ztrát podniku, které jsou zveřejněny na portálu or.justice.cz.

### 3.2.1 Vertikální analýza rozvahy

V teoretické části bylo zmíněno, že se jedná o rozbor finanční a majetkové struktury společnosti. Jak bylo řečeno, zde se jednotlivé části porovnávají vůči celku. Nejdříve se budou rozebírat jednotlivé části aktiv a dále pasiv.

**Graf č. 1: Vertikální analýza aktiv rozvahy**



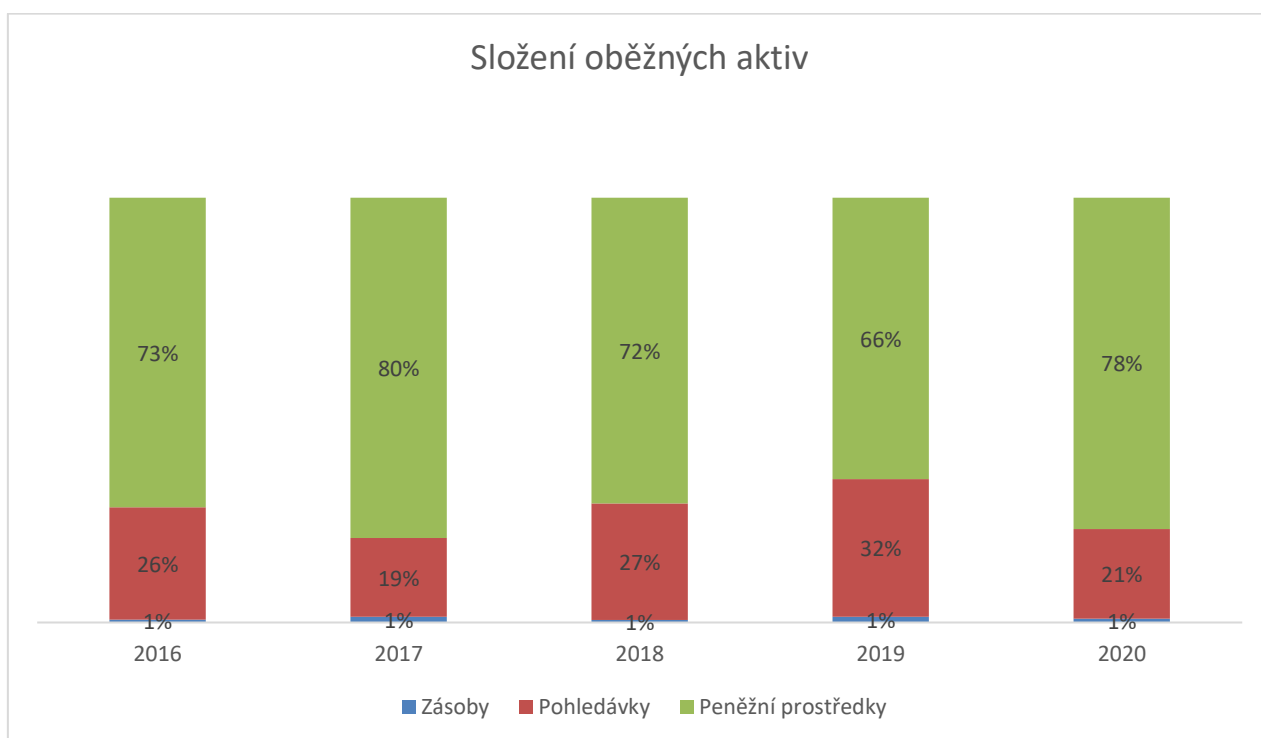
Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

Na grafu č. 1 lze vidět majetkové rozložení společnosti. Většinu zde tvoří oběžná aktiva. Od roku 2016 do 2019 došlo k zvýšení dlouhodobého majetku, jelikož se jedná o společnost, která vyvíjí vlastní software. K nárůstu došlo v oblasti nehmotného dlouhodobého majetku, který bude následně viděn u složení stálých aktiv. V roce 2020 došlo k vysokému nárůstu oběžných aktiv o 7 % oproti předešlému roku, jelikož se tento rok nijak nepřispělo k vývoji



softwaru a nedošlo k navýšení majetku. Pouze byl snížen o odpisy. Časové rozlišení zde nehraje nijak velkou roli. Společnost eviduje nízké náklady příštích období a zanedbatelné příjmy příštích období.

**Graf č. 2 Složení oběžných aktiv**



Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

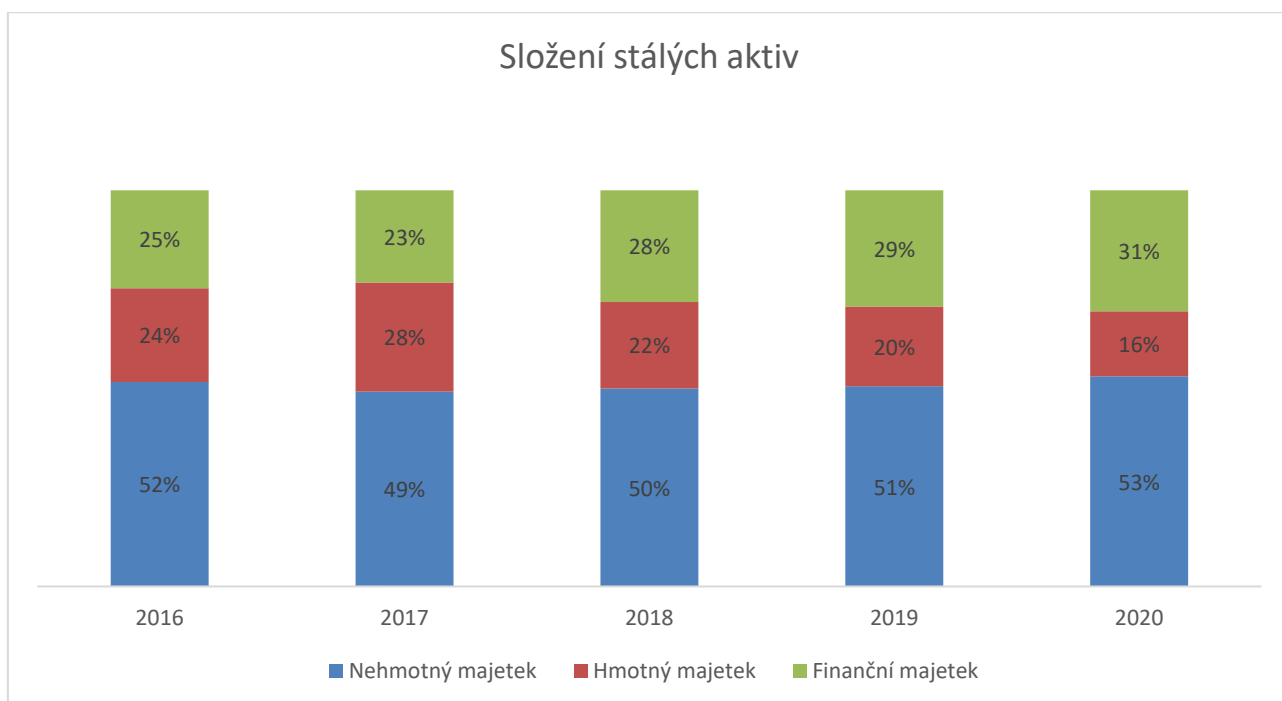
Na Grafu č. 2 je ukázáno složení oběžných aktiv. Je vidět, že nejvýznamnější položkou jsou zde peněžní prostředky. Společnost drží své peníze na účtech.

V roce 2018 a 2019 využila společnost své finanční prostředky na investice, ale přesto tato položka tvořila více jak polovinu oběžných aktiv.

Za celé sledované období zásoby nepřevýšily více jak 1 %. Společnost si také vyrábí výrobky, které nejsou software, ale není to jejich hlavní činnost, spíše malé drobnosti pro klienty.

Pohledávky se stabilně drží jako jedna třetina oběžných aktiv. Pohybují se v přibližném rozmezí 20-30 %. Společnost nemá nijak významné dlouhodobé pohledávky.

**Graf č. 3 Složení stálých aktiv**



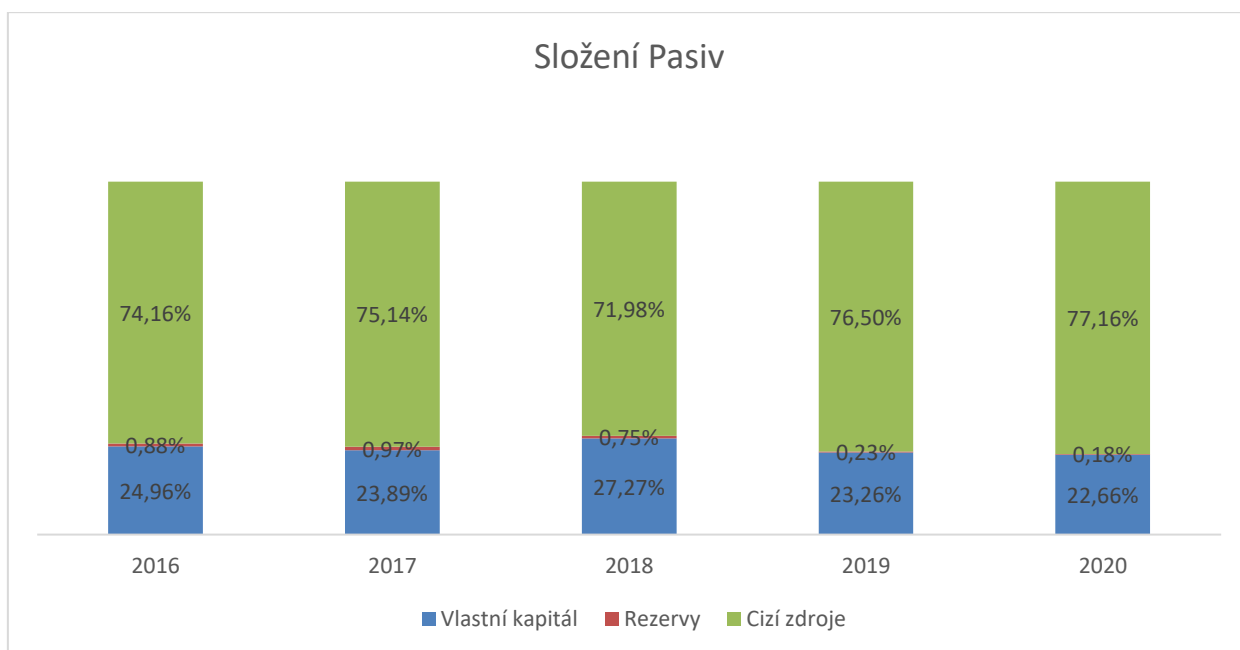
Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

U dlouhodobého majetku lze vidět, že hlavní položku tvoří nehmotný majetek, jelikož se jedná o softwarovou společnost. Každý rok cca 50 % celkových stálých aktiv je tvořeno nehmotným majetkem. U nehmotného majetku je i započten nedokončený nehmotný majetek, jelikož vývojem svého softwaru navyšují jeho hodnotu.

Společnost vlastní také budovy, ale hlavní částí hmotného majetku jsou movité věci. Zde bude všechna jejich technika a auta.

Položka „Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba“ je zde zastoupena finančním majetkem, jelikož je to jediná položka v této části. K jedinému nárůstu došlo v roce 2018. Od té doby tento oddíl nezaznamenal žádný nárůst. V grafu ke změnám dochází z důvodu měnění struktury hmotného a nehmotného majetku.

**Graf č. 4 Vertikální analýza pasiv rozvahy**



Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

Na grafu č. 4 je vyobrazeno rozložení pasiv. Lze vidět, že zde významnou položkou jsou cizí zdroje a nejmenší rezervy. Společnost ročně vytváří rezervy na audit společnosti. V průběhu celého sledovaného období nedošlo k výrazné změně. Cizí zdroje tvoří dvě třetiny celkových pasiv. Pohybují se v rozmezí 72 až 77 %. V roce 2018 byly cizí zdroje nejnižší v průběhu celého sledovaného období. Důvod bude lépe vidět níže v horizontální analýze, kde bude vidět ponížení závazků. Časové rozlišení je v zásadě obsazeno výnosy příštích období, které firma eviduje.

**Tabulka č. 2 Složení vlastního kapitálu**

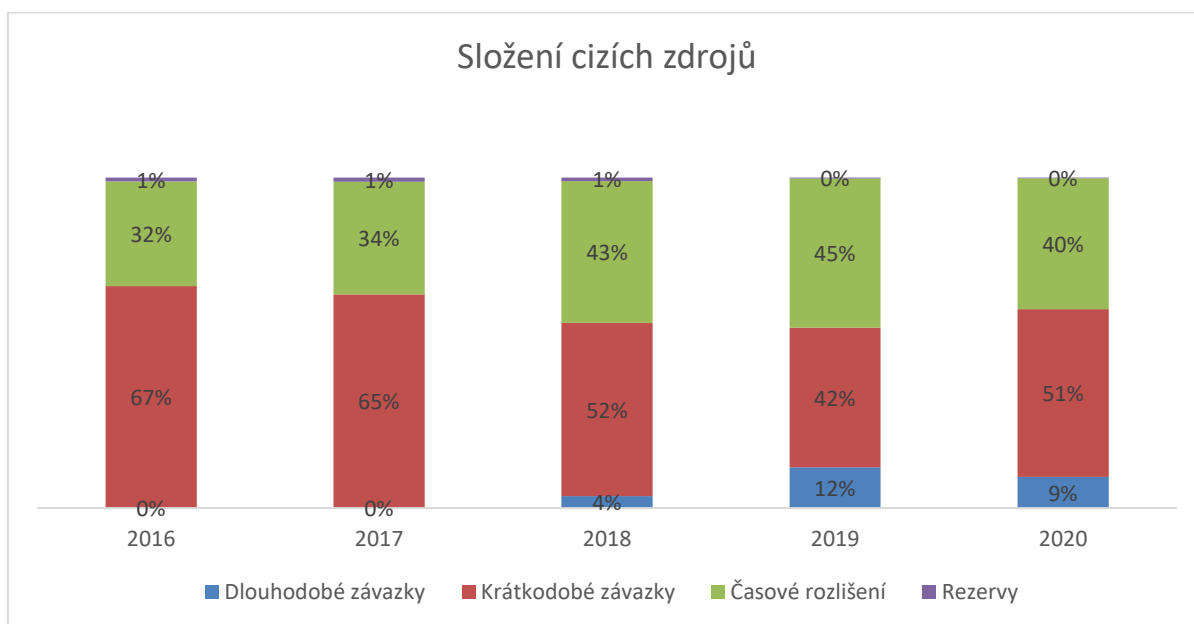
	2016	2017	2018	2019	2020
Základní kapitál	47%	34%	49%	57%	48%
Ážio a kapitálové fondy	1%	1%	1%	1%	1%
Fondy ze zisku	0%	17%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	15%	1%	18%	0%	2%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	37%	46%	48%	42%	49%

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

V této tabulce jsou vidět významné položky v oblasti vlastního kapitálu. Základní kapitál tvoří přibližně polovinu vlastního kapitálu. V roce 2017 došlo k snížení, jelikož společnost vydala vlastní akcie k ponížení podílu. Do roka byly rozpuštěny. V roce 2018 bylo rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku.

Společnost nekumuluje své zisky, rovnou je investuje, vyplácí nebo rozdělí. Každý rok v rozmezí 37–49 %, je vlastní kapitál složen z výsledku hospodaření daného roku.

**Graf č. 5 Složení cizích zdrojů**



Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

Na grafu č. 5 je zobrazeno složení cizích zdrojů. V letech 2016–2017 jsou cizí zdroje hlavně složeny z krátkodobých závazků, které tvoří 67 a 65 % respektive. Rezervy jsou 1 % a následně již netvoří ani to 1 % v průběhu let. Od roku 2018 se objevily i dlouhodobé závazky. V tomto roce si společnost brala půjčky, které jsou evidované v rozvahovém řádku „Jiné závazky“. Mělo by se jednat o půjčky mezi společnostmi ABRA a od obchodních partnerů. Tyto půjčky tvořily až 12 % celých CZ. Časové rozlišení zde hraje také velkou roli. V letech 2018 a 2019 tvořilo cca 44 %. Společnost zde z 99 % eviduje výnosy příštích období. Bude lépe znázorněno v tabulce níže.

**Tabulka č. 3 Složení krátkodobých závazků**

Krátkodobé závazky	2016	2017	2018	2019	2020
Závazky z obchodních vztahů	5%	6%	6%	8%	7%
Závazky k zaměstnancům	5%	6%	7%	8%	6%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3%	4%	4%	5%	4%
Jiné závazky	53%	45%	34%	24%	36%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>32%</b>	<b>35%</b>	<b>45%</b>	<b>52%</b>	<b>44%</b>
-Výnosy příštích období	100%	98%	100%	98%	97%
-Výdaje příštích období	0%	2%	0%	2%	3%

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

V této tabulce lze vidět, jak jsou složeny krátkodobé závazky. Nejvýznamnější položkou nejsou závazky z obchodních vztahů, ale jiné závazky. V příloze k účetní závěrce je zmíněno, že se jedná o půjčky od zaměstnanců a od obchodních partnerů. Zajímavé je, že tyto půjčky v roce 2019 dosáhly nejnižší hodnoty a to 24 %, jinak se pohybují v rozmezí 35 až 53 %. Také jsou zde závazky k zaměstnancům, které se pohybují od 5 do 8 %. Časové rozlišení tvoří v roce 2019 polovinu celých krátkodobých závazků. Jak již bylo zmíněno výše, výnosy příštích období zastupují 99 % časového rozlišení pasiv.

### 3.2.2 Horizontální analýza rozvahy

Tato analýza slouží k zaznamenání změn v průběhu let. Na následovných tabulkách budou viděny změny v položkách mezi roky. Mohou doplnit informace vertikální analýzy, kde došlo k významné směně struktury složení. V následujících tabulkách jsou zaznamenány nejvýznamnější změny v průběhu sledovaného období od roku 2016-2020.

**Tabulka č. 4 Horizontální analýza aktiv**

Aktiva	17/16	18/17	19/18	20/19
Dlouhodobý hmotný majetek	23,87%	-18,52%	-11,26%	-21,51%
Zásoby	87,48%	-62,88%	144,00%	-7,03%
Dlouhodobé pohledávky	-43,59%	-0,79%	-2,18%	22,80%
Krátkodobé pohledávky	-34,93%	26,51%	24,95%	-13,24%
Časové rozlišení aktiv	59,30%	23,81%	-16,13%	50,94%
Peněžní prostředky	-34,93%	26,51%	24,95%	-13,24%

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

V tabulce č. 2 jsou změny v oblasti aktiv. Největší hodnoty jsou v řádku zásob. Zde se obvykle pohybují v nízkých částkách, takže změny jsou zde poměrově větší než, kdyby se braly stejné částky u hmotného majetku či peněžních prostředků.

Mezi roky 2016 a 2017 je vidět nárůst dlouhodobého hmotného majetku, ale zároveň je vidět úbytek peněz. Společnost nevyužívá úvěry od bankovních institucí na své financování, ale své dostupné prostředky a půjčky od obchodních partnerů či zaměstnanců. Z roku 2019 na 2020 došlo k snížení majetku o 21,51 %. Zde došlo k prodeji neodepsaného majetku.

V roce 2016 došlo k splacení dlouhodobých pohledávek. U krátkodobých pohledávek také došlo k poklesu v mezi roky 2016 a 2017, ale později bude vidět, že výnosy na druhou stranu byly vyšší, což znamená, že odběratelé platili včas.

Z roku 2019 na 2020 došlo k zvýšení časového rozlišení o 50,94 %. Tady se jedná o náklady příštích období. Společnost již vynaložila investice na další rok.

**Tabulka č. 5 Horizontální analýza pasiv**

	<b>17 16</b>	<b>18 17</b>	<b>19 18</b>	<b>20 19</b>
Základní kapitál	-33%	50%	0%	0%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-92%	1322%	-99%	1686%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	16%	8%	-25%	38%
Krátkodobé závazky	-5%	-29%	-14%	47%
Dlouhodobé závazky	0%	0%	266%	-7%
Časové rozlišení pasiv	6%	10%	12%	7%

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

V této tabulce jsou zobrazeny významné změny v pasivech rozvahy. Nejdříve je vidět změna v základním kapitále. V roce 2017 společnost vydala vlastní akcie, čímž ponížila svůj základní kapitál. Následně v dalším roce došlo k rozpuštění vlastních akcií a vydali nové, což vedlo k navýšení základního kapitálu.

U výsledku hospodaření minulých let jsou zde vysoké změny. V letech 2017 na 2018 je změna o 1321,94 %. Tento účet je nerozdělený zisk. Na tomto účtu se kumuluje zisk, který ještě nebyl vyplacen nebo investován. V roce 2017 byl zisk téměř celý rozdělen a v dalších letech se tato situace opakovala.

V řádku výsledku hospodaření běžného účetního období je vidět vývoj zisků v průběhu let, ale to blíže bude popsáno v další podkapitole.

Krátkodobé závazky v průběhu let spíše klesaly. V přechodu z roku 2017 na 2018 je vidět pokles o 29,11 %.

Dlouhodobé závazky jsou zde závazky za svými dceřinými firmami. Zde dochází k obchodování mezi společnostmi a závazky se vypořádají interně.

### 3.2.3 Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty

**Tabulka č. 6 Vertikální analýza výnosů**

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	95,27%	96,56%	97,49%	98,09%	96,98%
Tržby za prodej zboží	4,73%	3,44%	2,51%	1,91%	3,02%

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

Hlavní činnost společnosti je prodej výrobků (software) a služeb poradenství k výrobku, vedení účetnictví a daňové evidence a daňové poradenství. Tato činnost je více jak 95 % celkových výnosů.

**Tabulka č. 7 Vertikální analýza nákladů**

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	36,27%	33,97%	32,80%	34,74%	35,99%
-Náklady vynaložené na prodané zboží	3,91%	2,96%	2,18%	1,58%	1,85%
-Spotřeba materiálu a energie	3,78%	3,14%	2,96%	3,38%	2,55%
-Služby	28,58%	27,88%	27,66%	29,77%	31,26%
<b>Osobní náklady</b>	56,40%	56,69%	58,75%	59,08%	55,20%
-Mzdové náklady	41,41%	41,98%	43,43%	43,73%	40,75%
-Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14,98%	13,80%	15,31%	14,17%	13,32%

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

V této tabulce je vidět jaký podíl mají náklady na výnosy. Z výpočtového hlediska jsou ve jmenovateli celkové výnosy.

Společnost má největší náklady v oblasti zaměstnanců. Toto je pochopitelné pro společnost, která poskytuje služby a software. Osobní náklady tvoří 56,40 % hodnoty z výnosů, zatímco náklady výkonové jsou 36,27 % z celkových výnosů, přičemž je zde největší náklad v oblasti služeb (telekomunikace, reklama, prostory). Náklady na energie jsou zde pod 4 % a náklady, které byly vynaloženy na prodané zboží jsou také menší než 4 %



### 3.2.4 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty

**Tabulka č. 8 Horizontální analýza výnosů**

	<b>17 16</b>	<b>18 17</b>	<b>19 18</b>	<b>20 19</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	16,75%	7,90%	0,25%	9,89%
Tržby za prodej zboží	-16,25%	-22,20%	-24,19%	75,91%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	16,25%	7,67%	-25,16%	38,16%

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

Tabulka č. 8 popisuje vývoj výnosů a výsledků hospodaření v průběhu sledovaného období. V žádném roce nedošlo k poklesu výnosů oproti roku předešlému. Jde tedy říci, že se jedná o trend rostoucí. Tržby za prodej zboží nejsou hlavní činnost, takže se společnost na ně zdaleka nesoustředí.

Výsledek hospodaření na druhou stranu zažil pokles v roce 2019. Kde se snížil o 25 % oproti roku 2018. V roce 2020 se vrátil na podobnou hodnotu jako v roce 2018, ne-li na vyšší.

**Tabulka č. 9 Horizontální analýza nákladů**

	<b>17 16</b>	<b>18 17</b>	<b>19 18</b>	<b>20 19</b>
Výkonová spotřeba	7,91%	3,18%	5,52%	15,14%
-Náklady vynaložené na prodané zboží	-12,85%	-21,11%	-27,71%	30,17%
-Spotřeba materiálu a energie	-4,31%	0,83%	13,85%	-16,25%
-Služby	12,36%	6,02%	7,25%	16,72%
Osobní náklady	15,79%	10,73%	0,20%	3,85%
-Mzdové náklady	16,76%	10,57%	0,33%	3,57%
-Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6,07%	18,60%	-7,77%	4,47%

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

V této tabulce lze vidět vývoj nákladů. Ve výkonové spotřebě tak i v osobních nákladech je vidět nárůst. Osobní náklady kopírují růst výnosů ze služeb a prodeje výrobků. Pochopitelně náklady vynaložené na prodané zboží budou stejné, jako výnosy z prodeje zboží z tabulky předešlé.

### 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele doplní chybějící informace z účetních výkazů. Nejdříve bude čistý pracovní kapitál, který doplní informace z rozvahy a dále ukazatele výsledků činnosti rozšíří informace z výkazu zisků a ztrát.

#### 3.3.1 Ukazatel fondů finanční prostředků

**Tabulka č. 10 Čistý pracovní kapitál**

ČPK	-10228	-14429	-12456	-7839	-3632
-----	--------	--------	--------	-------	-------

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

Ukazatel ČPK ve všech letech vychází záporně. Čistý pracovní kapitál se počítá jako oběžná aktiva, od kterých se odečtou krátkodobé závazky, přestože společnost má na konci roku dost peněžních prostředků, aby zaplatila rozvahovou položku „Krátkodobé závazky“. Musí se zde ještě ke krátkodobým závazkům přičíst časové rozlišení pasiv. Respektive, zde významnou položkou jsou výnosy příštích období, které zvyšují krátkodobé závazky dostatečně, aby ČPK vyšel záporně.

#### 3.3.2 Ukazatele výsledku činnosti

**Tabulka č. 11 Ukazatele výsledků činnosti**

Výsledek činnosti	2016	2017	2018	2019	2020
čistý zisk (EAT)	10 816	12 574	13 539	10 132	13 998
hrubý zisk (EBT)	11 605	12 574	14 906	11 126	15 594
EBIT (EBT+úroky)	13 066	13 793	15 970	11 983	16 735
EBITDA	29 352	29 779	34 975	32 461	36 686

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

V tabulce č. 11 je zaznamenán vývoj zisku společnosti, ale tentokrát v absolutní hodnotě. Společnost má stálý nárůst zisků kromě roku 2019, kde došlo k poklesu. Čistý zisk byl v roce

2019 nižší než v roce 2016. Z horizontální analýzy je známo, že k reálnému poklesu výkonu nedošlo. Výnosy byly na podobné hodnotě jako rok předchozí. Za tento stav mohou zvýšené náklady služeb v tomto roce.

### 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola se bude zabývat poměrovými ukazateli, které dokážou odhalit, kde společnost strádá a dokáže ukázat, kde je naopak silná. Některé ukazatele budou zde i porovnány s odvětvovými průměry z portálu mpo.cz. ABRA Software a.s. patří do odvětví „Činnost v oblasti informačních technologií“.

#### 3.4.1 Likvidita

**Tabulka č. 12 likvidita podniku**

LIKVIDITA	2016	2017	2018	2019	2020
běžná likvidita	0,8822	0,8305	0,8266	0,8880	0,9589
pohotová likvidita	0,8764	0,8195	0,8217	0,8758	0,9499
okamžitá likvidita	0,6583	0,6748	0,6048	0,5976	0,7586

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

V této tabulce je vypočtena likvidita podniku. V prvním řádku je oběžná likvidita. Tato tabulka obsahuje všechna oběžná aktiva. Hodnota je pod 1, což znamená, že společnost by nebyla schopná zaplatit všechny své krátkodobé závazky. Musí se brát ale s rezervou, že krátkodobé závazky obsahují také výnosy příštích období. Společnost má hlavně vysoké závazky v podobě půjček od zaměstnanců a od obchodních partnerů, které jsou nejspíše pro ně výhodnější než půjčky od bankovních institucí.

Nejvýznamnější položky jsou peníze a pohledávky. Společnost nedisponuje s velkými zásobami, a proto běžná a pohotová likvidita je identická.

Okamžitá likvidita je menší než pohotová, jelikož zde se nezahrnují pohledávky. Jenom aktiva, která lze využít ihned jako platidlo. Dle tabulky č. 12 lze vidět, že by společnost byla schopna ihned zaplatit kolem 60 % svých krátkodobých závazků.

**Tabulka č. 13 Odvětvové průměry likvidity**

Odvětvové průměry likvidity	2016	2017	2018	2019
odvětvový průměr běžné likvidity	1,81	1,81	1,61	1,88
odvětvový průměr pohotové likvidity	1,65	1,64	1,48	1,81
odvětvový průměr okamžité likvidity	0,64	0,60	0,50	0,47

Zdroj: (dle vlastního zpracování z údajů na portálu mpo.cz)

Tato tabulka pro znázornění ukazuje, jak společnosti v průměru mají svou likviditu. V oblasti okamžité likvidity má ABRA Software a.s. nadprůměrnou. Společnost stagnuje v ostatních úrovních likvidity. Dle tabulky č. 13 lze vidět, že v odvětví je běžné mít běžnou a pohotovou likviditu podobnou, ne-li rovnou identickou k pohotové. Je to tím, že tyto společnosti nevyužívají zásoby pro chod firmy.

### 3.4.2 Rentabilita

**Tabulka č. 14 Rentabilita podniku**

RENTABILITA	2016	2017	2018	2019	2020
rentabilita celkového kapitálu (ROA)	11,16%	12,17%	15,42%	11,48%	13,25%
rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	37,03%	46,46%	47,95%	41,71%	48,91%
rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)	44,73%	50,96%	51,62%	35,05%	44,27%
rentabilita tržeb (ROS)	6,51%	6,57%	6,62%	4,98%	6,18%
zisková marže	7,87%	7,21%	7,81%	5,88%	7,39%
marže z přidané hodnoty	73,14%	73,18%	74,55%	73,36%	70,30%

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

Tato tabulka říká, jakou výnosnost podnik má. Na celkovém kapitálu má podnik výnosnost nejnižší 11 % za sledované období. ROA dosáhla nejvyšší hodnoty 15 % v roce 2018.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu není ani jeden rok záporný. Pohybuje se v rozmezí od 37 do 50 %.

Dlouhodobě investovaný kapitál přináší společnosti užitek. Nejméně v roce 2019, kde dosahovala rentabilita 35 %, ale v ostatních letech se držela nad 40 %.

Rentabilita tržeb se dá zaměnit také jako zisková marže, ale v tomto případě se ROS počítá jako Čistý zisk/Tržby a zisková marže se zase počítá jako EBIT/Tržby. V zásadě říkají to stejné, ale mají jiný základ. Obecně by se dalo říct, že ziskovost tržeb vychází na 5-7 %.

Marže z přidané hodnoty dosahuje vyšších hodnot, než jsou odvětvové průměry, které jsou zobrazeny v tabulce č. 15. Tyto hodnoty se drží nad 70 %. V porovnání s odvětvovým průměrem je značný rozdíl.

**Tabulka č. 15 odvětvové průměry rentability**

Odvětvové průměry rentability	2016	2017	2018	2019
odvětvový průměr ROA	9,48%	6,39%	7,73%	13,40%
odvětvový průměr ROE	16,90%	6,61%	13,54%	22,60%
odvětvový průměr ziskové marže	6,33%	3,96%	5,55%	10,05%
odvětvový průměr marže z přidané hodnoty	41,47%	40,48%	55,25%	41,68%

Zdroj: (dle vlastního zpracování z údajů na portále mpo.cz)

Zde se mohou porovnat výsledky s odvětvovými průměry. Výsledky jsou většinu času nadprůměrné. Společnost padla v oblasti rentability celkového kapitálu v roce 2019 do podprůměru, ale pouze o 0,15 % oproti odvětví. Ve stejném roce zisková marže společnosti byla také podprůměrná. Odvětvový průměr činil 10,05 %, což je téměř dvojnásobek oproti předešlému roku. Zatím co sledovaná společnost si drží svou ziskovou marži stabilně kolem 6-7 %.

### 3.4.3 Zadluženost

**Tabulka č. 16 Zadluženost společnosti a odvětvový průměr vlastnického rizika**

ZADLUŽENOST	2016	2017	2018	2019	2020
celková zadluženost	51,28%	50,17%	41,53%	42,09%	46,71%
vlastnické riziko	48,72%	49,83%	58,47%	57,91%	53,29%
míra krátkodobé zadluženosti	74,16%	75,14%	69,37%	67,02%	69,90%
míra dlouhodobé zadluženosti	0,00%	0,00%	2,61%	9,48%	7,27%
finanční páka	205,25%	200,70%	171,03%	172,69%	187,66%

odvětvový průměr vlastnického rizika	38,05%	38,86%	42,95%	46,36%
--------------------------------------	--------	--------	--------	--------

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020 a údajů na mpo.cz)

V tabulce č. 16 lze vidět zadluženost společnosti. V prvním řádku se nachází celková zadluženost. Porovnávají se zde cizí zdroje s celkovými aktivy. Do roku 2017 se cizí zdroje rovnaly cca půlce celkových aktiv. Od roku 2018 se hodnota pohybovala kolem 42 %. V roce 2020 se hodnota přiblížila opět 50 %.

Míra krátkodobé zadluženosti je vyšší, díky výnosům příštích období, které se do celkové zadluženosti nezapočítávají, jelikož se nejedná o cizí zdroj, ale přesto je to závazek.

Dlouhodobá zadluženost je téměř nulová. Pouze od roku 2018 si společnost vzala půjčku od dceřiných společností.

Finanční páka nemá nijak nízké hodnoty. Společnost má schopnost nakoupit nová aktiva pomocí cizích zdrojů.

Při porovnání vychází, že vlastnické riziko je vyšší oproti odvětví. V odvětví podniky financují svá aktiva vlastním kapitálem méně než z 46 %, zatímco ABRA má svá aktiva financovaná kolem 50 %.

### 3.4.4 Aktivita

**Tabulka č. 17 Aktivita společnosti**

AKTIVITA	2016	2017	2018	2019	2020
obrat celkových aktiv	1,42	1,69	1,97	1,95	1,79
doba inkasa pohledávek vůči odběratelům	22,54	17,63	20,50	23,44	21,37
doba obratu závazků vůči dodavatelům	9,14	9,53	7,12	9,86	9,37
obratový cyklus peněz	14,49	9,88	14,00	15,09	13,26

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

Obrat celkových aktiv udává, kolik korun na 1 korunu dokážou aktiva přinést. V roce 2016 vidíme, že na 1 korunu se společnosti vrátí 1,42 koruny, ale později se společnosti povedlo tento ukazatel zvýšit. V roce 2018 dosáhl až 1,97 koruny na 1 korunu aktiv.

Doba inkasa pohledávek vůči odběratelům ukazuje, jak dlouho trvá v průměru, než odběratel společnosti zaplatí pohledávku. ABRA Software a.s. poskytuje poradenství a software společností, takže se zde pohybuje běžná doba splatnosti 14-30 dní v tomto odvětví. V žádném roce doba nepřesahuje 24 dní, ale nikdy nebyla nižší než 18 dní. Lze zde pojednávat o běžné době splatnosti, s kterou společnost může v pořádku pracovat.

Z druhé strany je zde doba obratu závazků vůči dodavatelům. Jak již bylo zmíněno u pohledávek, jedná se o průměrnou dobu, než společnost zaplatí své závazky. Společnost platí své závazky rychle. Za celé sledované období je průměrná doba splacení závazků pod 10 dní.

Obratový cyklus peněz, v souvislosti s čistým pracovním kapitálem, by měl vycházet záporně, protože společnost platí rychleji, než inkasuje, a proto dochází k této nesrovnalosti.

### 3.5 Analýza bonitních a bankrotních modelů

Tato část bude rozebírat dva bankrotní modely a jeden bonitní, které byly zmíněné v teoretické části práce. Z těchto modelů lze vidět, jestli je firmě předpovězen bankrot a jaké je její finanční zdraví.

#### 3.5.1 Altmanův model

*Tabulka č. 18 Altmanův model*

Altman		2016	2017	2018	2019	2020
EBIT/A	3,107	0,346886	0,378216	0,479182	0,356528	0,411589
T/A	0,998	1,416021	1,684616	1,969862	1,946228	1,788151
VK/CK	0,42	0,204422	0,199956	0,275774	0,232116	0,203701
KumV/A	0,847	0,109119	0,096684	0,115367	0,082407	0,097138
ČPK/A	0,717	-0,06266	-0,09131	-0,08625	-0,05382	-0,02061
Součet Altman		2,013785	2,268167	2,753936	2,563456	2,479965
Vyhodnocení		ŠZ	ŠZ	ŠZ	ŠZ	ŠZ

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

ABRA Software a.s. se v průběhu celého sledování drží v rozmezí 1,2-2,89, což je rozmezí takzvané „šedé zóny“. To znamená, že nelze přesně určit, jestli společnost zbankrotuje nebo ne, ale podle výsledků v tabulce lze říci, že se společnost spíše drží v horní hranici rozmezí.

V roce 2018 dosahovala nejvyšší hodnoty 2,75. Nejnižší hodnotu, ale měla v roce 2016, a to 2,01.



### 3.5.2 Index IN05

**Tabulka č. 19 Index IN05**

Index IN	koeficient	2016	2017	2018	2019	2020
A/CK	0,13	0,253514	0,259099	0,313033	0,30885	0,278305
EBIT/Úr	0,04	0,357728	0,36	0,36	0,36	0,36
EBIT/A	3,97	0,443237	0,483269	0,612279	0,455558	0,525912
T/A	0,21	0,29796	0,354478	0,4145	0,409527	0,376264
OA/KDZ	0,09	0,079394	0,074748	0,074394	0,07992	0,086298
Součet IN		1,431833	1,531594	1,774206	1,613854	1,626779
Vyhodnocení		ŠZ	ŠZ	OK	OK	OK

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

V tabulce č. 19 jsou výsledné hodnoty u rozboru indexu IN. Nejdříve jsou zde jednotlivé části vzorce udělány samostatně a pak v řádku sečteny. Toto zobrazení napomáhá vidět, jaká položka je významná pro celkový součet IN.

V prvních dvou letech je vidět, že je společnost v „šedé zóně“. Toto rozmezí je v 0,6 až 1,6. Hodnoty převyšující 1,6 se dá říci, že společnost tvoří hodnotu a nehrozí jí bankrot. Těchto hodnot dosahuje od roku 2018.

### 3.5.3 Králíčkův Quicktest

**Tabulka č. 20 Králíčkův Quicktest hodnoty ukazatelů**

Králíček	2016	2017	2018	2019	2020
Kvóta vlastního kapitálu	49%	50%	58%	58%	53%
Doba splacení dluhu	0,106081	-0,02118	-0,01361	0,069552	-0,23485
Cash flow v % z tržeb	16%	15%	16%	15%	15%
ROA	11%	12%	15%	11%	13%

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

V této tabulce jsou výsledné hodnoty ukazatelů, které byly zmíněné v teoretické části. Těmto hodnotám dále bude udělena známka podle kritérií, které již byly určeny a tímto bude ohodnocena bonita společnosti. Hodnoty v řádku doba splacení dluhu vychází

záporně, a to díky vysoké peněžní zásobě. Kdyby zde došlo k záporné hodnotě kvůli položce cash flow, měl by ukazatel být hodnocen hůře.

**Tabulka č. 21 Králíčkův Quicktest známky ukazatelů**

Králíček	2016	2017	2018	2019	2020
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splacení dluhu	1	1	1	1	1
Cash flow v % z tržeb	1	1	1	1	1
ROA	3	2	1	3	2
Výsledek	1,5	1,25	1	1,5	1,25

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2020)

Z výsledných známek lze usoudit, že společnost je v dobré kondici. Kvótu vlastního kapitálu, nebo také známé jako vlastnické riziko, mají vysoce nad podmínkami pro známku 1. Udržují se kolem 50 % všechny roky.

Doba splacení dluhů vychází kladně pro společnost, jelikož je schopná zaplatit své dluhy do 3 let. Podle výsledných hodnot by byla schopná zaplatit již do jednoho roku.

Cash flow v % z tržeb také dostalo samé jedničky. Kritérium pro známku jedna je více jak 10 %. Společnost zde dosahuje kolem 15 % každý rok.

Nejhorší známky dosahovala v oblasti rentability celkových aktiv a kazila tím průměr společnosti, nicméně nedostala horší známku jak 3. V letech 2016 a 2019 se pohybovala hodnota těsně pod 12 %. Nejlepší hodnoty dosáhla v roce 2018 a překročila tím těsně hranici pro obdržení známky 1.

## 4. Shrnutí a doporučení

### 4.1 Shrnutí

Po dokončení finanční analýzy pro společnost ABRA Software a.s. v letech 2016-2020 lze usoudit, že společnost si udržuje stabilní růst a fungování. V žádném ze sledovaných roků neklesl výrazně zisk. V průběhu let nedošlo k žádné zásadní události, která by ovlivnila chod firmy.

Ze začátku pomocí účetních výkazů byla provedena horizontální a vertikální analýza, kde bylo znázorněno, že oběžná aktiva tvoří majoritu majetku. Jedná se zde hlavně o krátkodobý finanční majetek, který je uložen na bankovních účtech. U stálých aktiv je hlavní položkou nehmotný majetek, jelikož se jedná o společnost, která si vyrábí vlastní informační systém. Společnost nijak nekumuluje své zisky a rovnou je investuje nebo vyplácí společníkům. Nevyužívají žádné bankovní úvěry od bankovních institucí. Případné půjčky jsou od dceřiných společností vůči, kterým mají i dlouhodobé pohledávky, jelikož jím také poskytují finanční prostředky nebo také od obchodních partnerů a zaměstnanců.

Dále byly zkoumány rozdílové ukazatele. Zde se vyskytl první problém v podobě čistého pracovního kapitálu, který ve všech letech vycházel záporně, ale každým rokem se snižoval. Ukazatele výsledku činnosti vykazovaly pozitivní výsledky. Všechny části vycházely kladně. Ukazuje to, že společnost má dostatečný finanční polštář vše své závazky zaplatit.

Díky všem těmto informacím, šlo složit analýzu poměrových ukazatelů. Nejprve byla likvidita, kde společnost nedosahovala vysokých čísel. Porovnáním s odvětvím v prvních dvou úrovních likvidity byla společnost vysoce podprůměrná. Na 3. úrovni likvidity, respektive, okamžitá likvidita, byly výsledky na druhou stranu nadprůměrné. Problém se nachází v oblasti jiných závazků a výnosů příštích období, které jsou vysoké.

Poté byla společnost podrobena analýze rentability. Všechny úrovně rentability vycházely kladně a nadprůměrně oproti odvětví, s výjimkou 2 případů v roce 2019. Společnosti jejich aktiva a investovaný kapitál přináší výnosy. Společnost je zisková a dokáže využívat své prostředky k dosažení zisků.

Další ukazatel je Zadluženost. Společnost není z celkového hlediska zásadně zadlužená, dosahuje běžných hodnot.

Nepříznivě vychází ukazatel krátkodobé zadluženosti, který dosahuje hodnot nad 70 %.

Společnost má hodně krátkodobých závazků spojených s budoucími výnosy.

Z dlouhodobého hlediska společnost není vůbec zadlužená. Nemají žádné bankovní úvěry a ani žádné významné dlouhodobé závazky. Jediné dlouhodobé závazky jsou vůči dceřiným společnostem.

Ukazatelé aktivity poukázaly na slabinu firmy, která vychází z čistého pracovního kapitálu.

Dochází zde k nesrovnalosti v oblasti obrátového cyklu peněz, který by správně měl vycházet záporně, jestliže je i čistý pracovní kapitál záporný. Pozitivně vychází, jelikož společnost platí své závazky rychleji, než inkasuje své pohledávky.

Obrat celkových aktiv vychází nad hodnotou 1, takže 1 koruna investovaná do aktiv přináší vyšší hodnotu.

Dále ve finanční analýze došlo k analýze bankrotních a bonitních modelů. Společnost byla podrobena analýze Z-score a indexu IN05, které byly vymyšleny převážně pro české prostředí a následně Králičkovu Quicktestu.

Altmanova analýza Z-score nepředpověděla, že by společnosti hrozil bankrot. Ve všech letech se pohybovala v oblasti šedé zóny, ale hodnoty se pohybovaly uprostřed tohoto rozmezí. V roce 2018 téměř vyšla z rozmezí šedé zóny a byla blízko horní hranice.

S jistotou se nedá říci, pomocí Altmanova „Z-score“, že společnosti bankrot nehrozí, ale z výsledku lze říci, že podnik v blízkých pár letech nebankrotuje.

Index IN05 byl pozitivnější. Zde byl podnik pouze ve 2 letech v šedé zóně a jinak vycházely výsledky s pozitivním prospektem pro firmu. V roce 2019 byl téměř zpět v rozmezí šedé zóny, ale jinak se držela s dostatečnou rezervou v oblasti, kdy bankrot nehrozí a tvoří hodnotu.

Podle Králičkova rychlého testu bonita společnosti vyšla velmi kladně. Průměrná známka se pohybovala mezi 1-1,5. Nejslabší článek celého hodnocení byla rentabilita celkového kapitálu, která srážela průměr dolů. Přes špatné výsledky likvidity u předchozí analýzy, je společnost schopná splatit své dluhy do jednoho roku.

## **4.2 Doporučení**

### **4.2.1 Zápůjčky**

Jak bylo zmíněno výše, největší podíl cizích zdrojů jsou krátkodobé zápůjčky společnosti, které jsou evidované jako jiné závazky. Běžná likvidita v praktické části říká, že podnik platí všechny své krátkodobé závazky v danou chvíli z celých svých oběžných aktiv, ale králíčkův test prokázal, že společnost je schopná splatit své dluhy pod rok.

Doporučení pro podnik je takové, aby si společnost dále nebrala nové půjčky. Závazky vůči dodavatelům na konci roku bývají poměrně malé v porovnání s jinými závazky. Zbavení se těchto půjček zásadně zlepší ukazatel likvidity společnosti a bude moci lépe operovat s volnými peněžními prostředky. Také by to mělo pozitivní vliv na čistý pracovní kapitál, který by měl přejít do kladných hodnot. Dále zmenšením těchto závazků se poníží výrazně cizí kapitál. To povede i k zlepšení ukazatelů zadluženosti.

ABRA Software a.s. by také měla zkusit prodloužit dobu splatnosti vůči dodavatelům. Jak bylo v kapitole o ukazatelů aktivity zmíněno, společnost má krátkou dobu splatnosti vůči dodavatelům kratší, než mají dobu inkasa od odběratelů. Tato skutečnost vytváří nedorozumění v oblasti obrátového cyklu peněz, který by měl být záporný, při faktu, že čistý pracovní kapitál je záporný, ale tím, že společnost platí své závazky v průměru do 10 dnů a inkasuje pohledávky do 24 dnů, dochází k této chybě.

### **4.2.2 Rozšíření nové nabídky**

Společnost poskytuje informační systém pro podniky, který nabízí účetní evidenci, skladové hospodářství, e-shop a podobné funkce a zkouší momentálně prolomit trh na Švýcarsku s verzí ABRA Gen, která podporuje účetní standardy IFRS. Český trh je určitým způsobem omezený pro nové softwary a není zde prostor pro zvětšení, ale je možnost se dostat na otevřený trh v oblasti manažerského účetnictví a „business intelligence“. Společnost již nabízí něco v tomto stylu, ale není na českém trhu mnoho softwarů dostupných pro danou problematiku. Společnost z výsledků hospodaření a volných

peněžních prostředků může zkusit investicí pro rozšíření na tomto trhu, jelikož poptávky po těchto službách s postupem času porostou.

Podnik může rozšířit svá aktiva, která by přinášela ekonomický zisk společnosti, jelikož ukazatel finanční páky je poměrně vysoký a v průběhu let se pohybuje kolem hodnoty 2. Aktiva společnosti přinášejí výnosy. Tento fakt lze podpořit ukazateli rentability a také díky výsledkům z Králičkova Quicktestu.

Společnost také může zkusit více propagovat doplňkové služby ke svému softwaru, jako daňové poradenství, vedení nebo kontrola účetnictví, které by menší zákazníci uvítali. Služby musejí být cenově výhodnější než najmutí zaměstnance do podniku zákazníka.





## Závěr

Cílem této práce bylo na základě účetních výkazů využít finanční analýzu společnost ABRA Software a.s. a analyzovat jejich finanční situaci, odhalit jejich silné a slabé stránky a následně navrhnout opatření, která by zlepšila výsledky a situaci podniku.

V teoretické části byly popsány metody a postupy finanční analýzy, které byly následně využity v praktické části. Díky těmto výsledkům byla zobrazena situace podniku a ukázaly možné zlepšení v chodu společnosti. Také zde byly zobrazeny výsledky v odvětví pro porovnání.

Společnosti se daří nadprůměrně v oblasti rentability, kde i oproti odvětví vykazuje vysoké hodnoty, ale stagnuje v oblasti likvidity, kde dosahuje vysoce podprůměrných výsledků v porovnání s odvětvím. Přestože společnost nevyužívá žádných bankovních úvěrů, má příliš vysoké jiné závazky, což jsou půjčky od obchodních partnerů a zaměstnanců. Zadluženost dosahovala poměrně vysokých hodnot, pohybovala se kolem 50 %. V aktivitě je hlavní problém obrátový cyklus peněz, který vychází pozitivně, přestože čistý pracovní kapitál je záporný. Dle analýzy bonitní a bankrotních modelů společnosti momentálně nehrozí bankrot, a i dle Králíčkovy Quicktestu, vychází pozitivní výsledky o bonitě firmy.

Na základě těchto výsledků byly navrženy doporučení, která by měla vést ke zlepšení těchto výsledků. Nejdříve je zlepšení v oblasti likvidity. Zde bylo doporučeno se zbavit půjček, které společnost nepotřebuje. Dále bylo doporučeno zkrátit dobu inkasa a hlavně prodloužit dobu splatnosti vůči dodavatelům. Tímto by mělo dojít k vyrovnání obrátového cyklu peněz a zlepšení čistého pracovního kapitálu. Následně by došlo k zlepšení výsledků likvidity a hodnoty by mohly překročit hodnotu 1. Zadluženost poklesne a společnost by měla více prostoru na investice. Dále ze zisků společnosti, lze podpořit akvizici nových společností nebo vývoj nových oddělení pro rozšíření nabídky, jelikož jejich trh je velmi omezený. Společnost by měla zkusit rozšíření na jiné trhy, spojené s jejich informačním systémem. V poslední řadě bylo navrženo rozšířit a více propagovat služby spojené se softwarem, jako daňové poradenství či i celá evidence účetnictví.

Řešení, která byla navržena by měla zlepšit výsledky společnosti a měly by být realizovatelná.



## Seznam literatury

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

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN isbn978-80-271-0563-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

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

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Webové stránky:

*ABRA Software a.s.* [online]. Praha: ABRA, 2022 [cit. 2022-11-29]. Dostupné z: <https://www.abra.eu/>

*Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha, 2022 [cit. 2022-11-29]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/>

*Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Praha, 2022 [cit. 2022-11-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

*Zákony pro lidi* [online]. Praha, 2022 [cit. 2022-11-29]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>

## Seznam obrázků a tabulek

### Seznam obrázků

Graf č. 1: Vertikální analýza aktiv rozvahy .....	30
Graf č. 2 Složení oběžných aktiv .....	31
Graf č. 3 Složení stálých aktiv .....	32
Graf č. 4 Vertikální analýza pasiv rozvahy .....	33
Graf č. 5 Složení cizích zdrojů.....	34

### Seznam tabulek

Tabulka č. 1 Hodnocení ukazatelů pro Králíčkův Quicktest .....	26
Tabulka č. 2 Složení vlastního kapitálu .....	33
Tabulka č. 3 Složení krátkodobých závazků.....	35
Tabulka č. 4 Horizontální analýza aktiv .....	36
Tabulka č. 5 Horizontální analýza pasiv.....	37
Tabulka č. 6 Vertikální analýza výnosů .....	38
Tabulka č. 7 Vertikální analýza nákladů.....	38
Tabulka č. 8 Horizontální analýza výnosů.....	39
Tabulka č. 9 Horizontální analýza nákladů .....	39
Tabulka č. 10 Čistý pracovní kapitál .....	40
Tabulka č. 11 Ukazatele výsledků činnosti .....	40
Tabulka č. 12 likvidita podniku .....	41
Tabulka č. 13 Odvětvové průměry likvidity .....	42
Tabulka č. 14 Rentabilita podniku .....	42
Tabulka č. 15 odvětvové průměry rentability .....	43

Tabulka č. 16 Zadluženost společnosti a odvětvový průměr vlastnického rizika.....	44
Tabulka č. 17 Aktivita společnosti .....	45
Tabulka č. 18 Altmanův model .....	46
Tabulka č. 19 Index IN05 .....	47
Tabulka č. 20 Králíčkův Quicktest hodnoty ukazatelů.....	47
Tabulka č. 21 Králíčkův Quicktest známky ukazatelů .....	48

## Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha společnosti od roku 2016 do 2018 .....	62
Příloha 2 Rozvaha společnosti do roku 2019 do 2020 .....	64
Příloha 3 Výsledovka společnosti od roku 2016 do 2018.....	66
Příloha 4 Výsledovka společnosti od roku 2019 do 2020.....	68

## Příloha 1 Rozvaha společnosti od roku 2016 do 2018

ROZVAHA K		2016	2017	2018
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	117 030	113 308	103 549
<b>A.</b>	<b><i>Pohledávky za upsaný základní kapitál</i></b>	0	0	0
<b>B.</b>	<b><i>Stálá aktiva</i></b>	37 828	40 249	41 520
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	19 518	19 802	20 769
B.I.1.	<i>Nehmotné výsledky vývoje</i>	0	0	0
B.I.2.1.	<i>Software</i>	16 070	12 607	14 295
B.I.5.2.	<i>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	3 442	7 195	6 474
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	8 952	11 089	9 035
B.II.1.2.	<i>Stavby</i>	1 057	1 126	1 038
B.II.2.	<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	3 310	4 824	5 237
B.II.3.	<i>Oceňovací rozdíl k nabytému majetku</i>	3 262	3 011	2 760
B.II.5.1.	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	25	0
B.II.5.2.	<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	1 323	2 103	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	9 358	9 358	11 716
B.III.1.	<i>Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	9 358	9 358	11 716
<b>C.</b>	<b><i>Oběžná aktiva</i></b>	78 369	71 732	60 386
C.I.	Zásoby	503	943	350
C.I.1.	<i>Materiál</i>	0	281	212
C.I.2.	<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	0	573	0
C.I.3.2.	<i>Zboží</i>	503	89	138
C.II.	Pohledávky	20 729	13 333	16 590
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	1 803	1 017	1 009
C.II.1.5.2	<i>Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	1 053	1 017	1 009
C.II.1.5.4	<i>Jiné pohledávky</i>	750	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	18 926	12 316	15 581
C.II.2.1.	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	10 395	9 369	11 640
C.II.2.2.	<i>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	4 569	868	2 951
C.II.2.4.3	<i>Stát - daňové pohledávky</i>	3 622	1 924	540
C.II.2.4.4	<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	340	142	174
C.II.2.4.5	<i>Dohadné účty aktivní</i>	0	0	276
C.II.2.4.6	<i>Jiné pohledávky</i>	0	13	0
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	833	1 327	1 643
C.II.3.1.	<i>Náklady příštích období</i>	339	705	1 643
C.II.3.3.	<i>Příjmy příštích období</i>	494	622	0



C.IV.	Peněžní prostředky	57 137	57 456	43 446
C.IV.1.	<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	450	745	693
C.IV.2.	<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	56 687	56 711	42 753
	<b>PASIVA CELKEM</b>	117 030	113 308	103 549
<b>A.</b>	<b><i>Vlastní kapitál</i></b>	29 209	27 066	28 236
A.I.	Základní kapitál	13 800	9 195	13 800
A.I.1.	<i>Základní kapitál</i>	13 800	13 800	13 800
A.I.2.	<i>Vlastní podíly (-)</i>	0	-4 805	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	332	332	332
A.II.1.	<i>Ážio</i>	332	332	332
A.III.	Fondy ze zisku	0	4 605	0
A.III.1.	<i>Ostatní rezervní fondy</i>	0	4 605	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	4 261	360	5 119
A.IV.1.	<i>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)</i>	4 261	360	5 119
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	10 816	12 574	13 539
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	-4 554
<b>B.</b>	<b><i>Rezervy</i></b>	1 027	1 098	777
B.4.	Ostatní rezervy	1 027	1 098	777
<b>C.</b>	<b><i>Závazky</i></b>	58 985	55 753	42 226
C.I.	Dlouhodobé závazky	0	0	2 703
C.I.9.3.	<i>Jiné závazky</i>	0	0	2 703
C.II.	Krátkodobé závazky	58 985	55 753	39 523
C.II.3.	<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	527	37	0
C.II.4.	<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	4 216	5 063	4 041
C.II.5.	<i>Krátkodobé směnky k úhradě</i>	0	0	0
C.II.6.	<i>Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	263	1 660	432
C.II.8.3.	<i>Závazky k zaměstnancům</i>	4 343	5 384	5 008
C.II.8.4.	<i>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	2 677	3 157	3 084
C.II.8.5.	<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	1 146	1 939	2 648
C.II.8.6.	<i>Dohadné účty pasivní</i>	0	396	50
C.II.8.7.	<i>Jiné závazky</i>	45 813	38 107	24 258
C.III.	Časové rozlišení pasiv	27 809	29 391	32 310
C.III.1.	<i>Výdaje příštích období</i>	0	481	126
C.III.2.	<i>Výnosy příštích období</i>	27 809	28 910	32 184

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2018)

## Příloha 2 Rozvaha společnosti do roku 2019 do 2020

ROZVAHA K		2019	2020
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	104 427	126 329
<b>A.</b>	<b><i>Pohledávky za upsaný základní kapitál</i></b>	0	0
<b>B.</b>	<b><i>Stálá aktiva</i></b>	39 911	38 369
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	20 177	20 360
B.I.1.	<i>Nehmotné výsledky vývoje</i>	0	0
B.I.2.1.	<i>Software</i>	18 933	17 375
B.I.5.2.	<i>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	1 244	2 985
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	8 018	6 293
B.II.1.2.	<i>Stavby</i>	962	898
B.II.2.	<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	4 547	3 106
B.II.3.	<i>Oceňovací rozdíl k nabytému majetku</i>	2 509	2 259
B.II.5.1.	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	0
B.II.5.2.	<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	30
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	11 716	11 716
B.III.1.	<i>Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	11 716	11 716
<b>C.</b>	<b><i>Oběžná aktiva</i></b>	63 138	85 880
C.I.	Zásoby	854	794
C.I.1.	<i>Materiál</i>	335	201
C.I.2.	<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	263	391
C.I.3.2.	<i>Zboží</i>	256	202
C.II.	Pohledávky	20 456	18 103
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	987	1 212
C.II.1.5.2	<i>Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	987	1 212
C.II.1.5.4	<i>Jiné pohledávky</i>	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	19 469	16 891
C.II.2.1.	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	13 258	13 434
C.II.2.2.	<i>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	2 737	3 126
C.II.2.4.3	<i>Stát - daňové pohledávky</i>	535	90
C.II.2.4.4	<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	827	241
C.II.2.4.5	<i>Dohadné účty aktivní</i>	2 100	0
C.II.2.4.6	<i>Jiné pohledávky</i>	12	0
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	1 378	2 080
C.II.3.1.	<i>Náklady příštích období</i>	1 348	2 080
C.II.3.3.	<i>Příjmy příštích období</i>	30	0

C.IV.	Peněžní prostředky	41 826	66 983
C.IV.1.	<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	926	563
C.IV.2.	<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	40 902	66 420
	<b>PASIVA CELKEM</b>	104 427	126 329
<b>A.</b>	<b><i>Vlastní kapitál</i></b>	24 292	28 620
A.I.	Základní kapitál	13 800	13 800
A.I.1.	<i>Základní kapitál</i>	13 800	13 800
A.I.2.	<i>Vlastní podíly (-)</i>	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	332	332
A.II.1.	<i>Ážio</i>	332	332
A.III.	Fondy ze zisku	0	0
A.III.1.	<i>Ostatní rezervní fondy</i>	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	28	500
A.IV.1.	<i>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)</i>	28	500
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	10 132	13 988
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0
<b>B.</b>	<b><i>Rezervy</i></b>	245	230
B.4.	Ostatní rezervy	245	230
<b>C.</b>	<b><i>Závazky</i></b>	43 710	58 780
C.I.	Dlouhodobé závazky	9 900	9 179
C.I.9.3.	<i>Jiné závazky</i>	9 900	9 179
C.II.	Krátkodobé závazky	33 810	49 601
C.II.3.	<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	0	0
C.II.4.	<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	5 578	5 891
C.II.5.	<i>Krátkodobé směnky k úhradě</i>	0	0
C.II.6.	<i>Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	760	939
C.II.8.3.	<i>Závazky k zaměstnancům</i>	5 528	5 528
C.II.8.4.	<i>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	3 314	3 314
C.II.8.5.	<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	1 933	1 933
C.II.8.6.	<i>Dohadné účty pasivní</i>	0	0
C.II.8.7.	<i>Jiné závazky</i>	16 697	31 423
C.III.	Časové rozlišení pasiv	36 180	38 699
C.III.1.	<i>Výdaje příštích období</i>	553	1 040
C.III.2.	<i>Výnosy příštích období</i>	35 627	37 659

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2019-2020)

### Příloha 3 Výsledovka společnosti od roku 2016 do 2018

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ</b>		<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	158 190	184 681	199 265
II.	Tržby za prodej zboží	7 859	6 582	5 121
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	60 218	64 980	67 044
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	6 489	5 655	4 461
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	6 269	5 999	6 049
A.3.	Služby	47 460	53 326	56 534
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	-573	573
C.	Aktivace (-)	-15 615	-13 102	-15 597
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	93 644	108 434	120 070
D.1.	Mzdové náklady	68 768	80 291	88 775
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	24 876	26 386	31 295
D.2.2	Ostatní náklady	1 856	1 757	2 251
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	15 809	15 306	19 046
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16 286	15 986	19 005
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-477	-680	41
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	2 042	2 505	2 843
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	332	898	326
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	0	95	211
III.3.	Jiné provozní výnosy	1 710	1 512	2 306
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	2 657	4 573	1 880
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	55	608	0
F.2.	Prodaný materiál	0	0	157
F.3.	Daně a poplatky	234	288	319
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	159	471	-321
F.5.	Jiné provozní náklady	2 209	3 206	1 725
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	11 378	14 050	14 213
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 461	1 219	1 064
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	227	-54	693
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	11 605	12 574	14 906

L.1.	Daň z příjmů splatná	789	1 422	1 367
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	0	0	0
<b>***.</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>10 816</b>	<b>12 574</b>	<b>13 539</b>

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2016-2018)

#### Příloha 4 Výsledovka společnosti od roku 2019 do 2020

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	199 764	219 519
II.	Tržby za prodej zboží	3 882	6 829
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	70 743	81 452
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3 225	4 198
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	6 887	5 768
A.3.	Služby	60 631	70 766
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-253	-128
C.	Aktivace (-)	-16 237	-14 095
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	120 305	124 941
D.1.	Mzdové náklady	89 064	92 243
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	28 862	30 153
D.2.2.	Ostatní náklady	2 379	2 352
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	20 769	20 131
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	20 478	19 951
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	291	180
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	4 781	1 976
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 126	529
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	215	353
III.3.	Jiné provozní výnosy	3 440	1 094
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	2 135	2 904
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	379	393
F.2.	Prodaný materiál	164	292
F.3.	Daně a poplatky	218	256
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-532	-15
F.5.	Jiné provozní náklady	1 906	1 978
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	10 975	13 119
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	857	1 141
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	151	2 475
<b>**.</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	11 126	15 594
L.1.	Daň z příjmů splatná	994	1 606
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	0	0
<b>***.</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	10 132	13 998

Zdroj: (dle vlastního zpracování z účetní závěrky ABRA Software a.s. 2019-2020)

## ANOTAČNÍ ZÁZNAM

<b>AUTOR</b>	Alexander Frič		
<b>STUDIJNÍ PROGRAM/OBOR/SPECIALIZACE</b>	Specializace Finanční řízení		
<b>NÁZEV PRÁCE</b>	Finanční analýza konkrétního podniku		
<b>VEDOUcí PRÁCE</b>	prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.		
<b>KATEDRA</b>	KFU - Katedra financí a účetnictví	<b>ROK ODEVZDÁNÍ</b>	2022
<b>POČET STRAN</b>	70		
<b>POČET OBRÁZKŮ</b>	5		
<b>POČET TABULEK</b>	21		
<b>POČET PŘÍLOH</b>	4		
<b>STRUČNÝ POPIS</b>	<p>Bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu konkrétního podniku. Cílem práce je zanalyzovat finanční stránku společnosti a navrhnout doporučení pro oblasti, kde společnost stagnuje. V teoretické části jsou vysvětlené a popsány metody, které byly následně aplikovány v části praktické na podniku ABRA software a.s. V praktické části vyšlo, že podnik prosperuje a funguje. Není nijak zásadně zadlužený, ale má hlavní problém v oblasti likvidity, kvůli zápůjčkám vůči obchodním partnerům a zaměstnancům. Oproti odvětví v ostatních oblastech je nadprůměrná. Bankrotní ukazatele nepředpovídají žádnou hrozbu bankrotu a bonitní model říká o pozitivním zdravý firmy.</p>		
<b>KLÍČOVÁ SLOVA</b>	Finanční analýza, vertikální a horizontální analýza, bonitní a bankrotní analýza, analýza účetních výkazů		

## ANNOTATION

<b>AUTHOR</b>	Alexander Frič		
<b>FIELD</b>	6208R163 Business Administration and Financial Management		
<b>THESIS TITLE</b>	Financial analysis of a specific company		
<b>SUPERVISOR</b>	prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.		
<b>DEPARTMENT</b>	KFU - Department of Finance and Accounting	<b>YEAR</b>	2022
<b>NUMBER OF PAGES</b>	70		
<b>NUMBER OF PICTURES</b>	5		
<b>NUMBER OF TABLES</b>	21		
<b>NUMBER OF APPENDICES</b>	4		
<b>SUMMARY</b>	<p>The bachelor thesis focuses on the financial analysis of a specific company. The goal of the work is to analyse the financial side of the company and propose recommendations for areas where the company is stagnating. In the theoretical part, the methods are explained and described, which were subsequently applied in the practical part at the company ABRA software a.s. In the practical part, it turned out that the company is thriving and functioning. It is not fundamentally indebted but has a major liquidity problem due to loans to business partners and employees. Compared to the industry in other areas, it is above average. Bankruptcy indicators do not predict any threat of bankruptcy and the credit rating model tells about a positively healthy company.</p>		
<b>KEY WORDS</b>	Financial analysis, vertical and horizontal analysis, rating and bankruptcy models, analysis of financial statements		