



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU - MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ

MEASUREMENT AND EVALUATION OF COMPANY PERFORMANCE - INTERCOMPANY COMPARISON

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Martin Štolpa

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Martin Štolpa**
Vedoucí práce: **prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Ekonomika podniku

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

Měření a hodnocení výkonnosti podniku – mezipodnikové srovnání

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem je vyhodnotit a formulovat doporučení a návrhy na zlepšení pro vybrané společnosti Avast Software s.r.o. a ESET software spol. s.r.o. K vyhodnocení jsou použity informace z vypracované praktické části, tudíž z finanční analýzy. Finanční analýza je provedena z účetních výkazů vybraných firem za roky 2018, 2019 a 2020.

Základní literární prameny:

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

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

WAGNER, Jaroslav. Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
garantka

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářské práce se zaměřuje na měření a hodnocení finanční výkonnosti společnosti Avast software s.r.o. s konkurenční společností ESET software spol. s.r.o. v letech 2018-2020 a návrhům na její zlepšení. Práce se skládá ze čtyř částí, Teoretická část se skládá z definic pojmů a popisuje nám jednotlivé finanční ukazatele finanční analýzy. V praktické části se pomocí vzorců vypočítávají jednotlivé ukazatele. Závěr práce je věnovaný návrhům na zlepšení situace v analyzované společnosti Avast software s.r.o.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele

Abstract

This bachelor thesis focuses on measuring and evaluating financial performance of Avast software s.r.o. with o competitor ESET software spol. s.r.o. in 2018-2020. The thesis consist of four parts. The theoretical part consists of definitions of terms and describes the individual financial indicators of financial analysis. In the practical part, individual indicators are calculated using formulas. The conclusion of the thesis is devoted to suggestions for improving the situation in the analyzed company Avast software s.r.o.

Keywords

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, differential indicators, ratio indicators

Bibliografická citace

ŠTOLPA, Martin. *Měření a hodnocení výkonnosti podniku - mezipodnikové srovnání* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/139507>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky.
Vedoucí práce Alena Kocmanová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářské práce je původní a zpracoval jsem jí samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Moravském Krumlově dne 9.5.2022

.....

Podpis autora

Poděkování

Rád bych poděkoval mé vedoucí bakalářské práce paní prof. Ing Aleně Kocmanové. Ph.D. za odborné rady a pomoc s vypracováním. Poděkování patří i mé rodině, která mi během studia byla vždy oporou.

OBSAH

ÚVOD	7
Cíle a metody práce.....	8
1 Teoretická východiska	9
1.1 Výkonnost.....	9
1.1.1 Měření výkonnosti	9
1.1.2 Funkce měření.....	10
1.2 Finanční analýza.....	12
1.2.1 Zdroje informací pro Finanční analýzu.....	13
1.3 Metody finanční analýzy	18
1.3.1 Analýza stavových ukazatelů.....	19
1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	20
1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
2 Analytická současného stavu	30
2.1 Historie společnosti a popis analyzované společnosti Avast software s.r.o.	30
2.2 Výrobní program a zákazníci	30
2.3 Produkty.....	31
2.3.1 Balíčky a produkty pro domácnosti	31
2.3.2 Balíčky a produkty pro firmy.....	31
2.4 Historie společností a popis analyzované společnosti ESET software spol. s.r.o.	32
32	
2.5 Výrobní program a zákazníci	32
2.6 Produkty.....	33
2.7 Analýza stavových ukazatelů	33

2.7.1	Horizontální analýza aktiv	33
2.7.2	Horizontální analýza pasiv	36
2.7.3	Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát.....	39
2.7.4	Vertikální analýza aktiv	43
2.7.5	Vertikální analýza pasiv.....	46
2.8	Analýza rozdílových ukazatelů	48
2.9	Analýza poměrových ukazatelů	50
2.9.1	Analýza soustavových ukazatelů.....	62
2.10	Souhrnné hodnocení výsledků finanční analýzy	65
3	Návrhy na zlepšení	71
3.1	Zvýšení likvidity	71
3.2	Navýšení rozdílových ukazatelů	72
3.3	Zvýšení Indexu IN05	72
ZÁVĚR	.....	74
Seznam použitých zdrojů	.....	76
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	.....	79
SEZNAM ROVNIC	.....	81
SEZNAM TABULEK	.....	82
SEZNAM GRAFŮ	.....	84

ÚVOD

Obsahem bakalářské práce je mezipodnikové srovnání mnou vybraných 2 firem, pomocí finanční analýzy. Finanční analýza je nesmírně důležitá pro získání zpětné vazby pro podnik, díky které můžou zhodnotit finanční situaci podniku.

Díky finanční analýze můžeme mít přehled o finančním zdraví a stabilitě podniku. Analýza nám ukáže, kde společnosti mají své silné a slabé stránky. Výsledek pomůže následně managementu či majitelům společnosti, kam se mají udávat jejich kroky v následujících rocích. Některé sledované ukazatele jsou důležité i pro investory nebo věřitele.

Práce je rozdělena do tří částí – teoretická východiska, analytická část a poslední část tvořená zhodnocením a položením návrhu na zlepšení.

V první části bakalářské práce jsem se zaměřil na teoretická východiska práce – charakteristika firem, a informace pro uvedení do problematiky, vysvětlení jednotlivých ukazatelů, které jsou využity v analytické části práce.

Následující část se zabývá analýzou dat z účetních výkazů vybraných třech roků. Data jsou rozpracována ve finančních ukazatelích, díky kterým se zhodnotí ekonomický stav vybraných firem.

Závěr práce je věnován vyhodnocení finanční analýzy a jimi spojenými návrhy na zlepšení v částech, kterých si vybraná společnost vedla nejhůře a měla by na nich zapracovat.

Cíle a metody práce

Hlavním cílem je vyhodnotit a formulovat doporučení a návrhy na zlepšení pro vybrané společnosti Avast Software s.r.o. a ESET Software spol. s.r.o. K vyhodnocení jsou použity informace z finanční analýzy. Finanční analýza je provedena z účetních výkazů za roky 2018, 2019, 2020.

Dedukce je metoda vyvozování závěrů z nějakých tvrzení či výzkumům. Můžeme říct, že se jedná o přechod od obecného ke konkrétnímu jednotlivému.

Indukce je opakem dedukce. Tedy jedná se o přechod z jednotlivého k obecnému. Je založená na uplatňování definovaných pravidel.

Analýza je metoda založená na rozložení celku na prvky a následně hledá příčiny a souvislosti mezi nimi. Důležité je zjistit podstatné a nutné vlastnosti analyzovaných celků.

Syntéza opak analýzy. Jedná se o spojování jednotlivých prvků do celku.

1 Teoretická východiska

V této části bakalářské práce bych se chtěl zaměřit na důležitá témata a pojmy, na jejichž základě bude vypracována praktická část.

1.1 Výkonnost

V úvodu teoretické části bych rád definoval, co vlastně znamená pojem výkonnost. V dnešní době je pojem používán v celé řadě oborů i ve společnosti.

„Výkonnost podniku můžeme obecně charakterizovat jako způsob, jakým subjekt vykonává danou činnost, a přitom se porovnává se subjektem referenčním. Výkonnost podniku je spojována se samotnou definicí podstaty existence podniku v tržním prostředí a jeho schopnosti uspět a přežít.“ (Wagner 2009, st. 18) Výkonnost z hlediska podnikových činností lze měřit na základě mnoha faktorů. V dnešní době, kdy ke změnám v podnikatelském prostředí dochází stále rychlejším tempem, závisí výkonnost podniku stále více na využití konkurenčních výhod společnosti. Pokud společnost na tyto změny dokáže pohotově reagovat a usilovat o neustálé zvyšování výkonnosti, může se úspěšně rozvíjet a posilovat svou konkurenceschopnost. Důvodů pro měření výkonnosti je celá řada. Mezi nejvýznamnější faktory pro zavedení systému měření a řízení výkonnosti patří strategické plánování, potřeba controllingu a ověřování strategie. Nejde však jen o tyto hlavní faktory, měření výkonnosti slouží i pro každodenní rozhodování, komunikaci, motivaci a odměňování. (KISELÁKOVÁ, 2017)

1.1.1 Měření výkonnosti

Měření výkonnosti podniku lze jednoduše chápat jako měření přínosu vlastní existence podniku. *„Jedná se o určitý proces, který je prováděn za účelem zjištění požadované informace o zkoumaném objektu. Při tomto procesu bývá k určité charakteristice zkoumaného objektu přiřazována hodnota, která je výsledkem měření.“* (Wagner 2009, st. 35)

1.1.2 Funkce měření

Důvodů proč provádět měření je spousta. Mezi nejvýznamnější lze považovat níže zmíněné.

Funkce podpory (opory) paměti

„Díky měření můžeme ukládat údaje, které zjistíme k určitému okamžiku nebo stavu jeho vývoje. Výsledky jsou nám k dispozici i když objekt měření není přítomný nebo v průběhu času, kdy se mohli změnit jeho vlastnosti.“ (Wagner 2009, st. 35)

Funkce podpory srovnání (komparace)

„Výsledky měření poskytují možnost porovnání charakteristik námi zkoumaných objektů. Umožňuje také srovnat charakteristiky stejného objektu v různých okamžicích jeho životního cyklu. Můžeme tedy hovořit o věcném porovnání a časovém porovnání.“ (Wagner 2009, st. 35)

Funkce podpory objektivizace a širě smyslového poznání

„Objektivizovat naše subjektivní smyslové vnímání vybraného objektu můžeme pomocí technických nástrojů popsat i primární charakteristiky, které naše smysly nejsou schopny zaznamenat.“ (Wagner 2009, st. 35)

Funkce podpory hloubky poznání

„Druhotné charakteristiky přisouzené člověkem objektům je možno díky měření popsat. Tyto charakteristiky nejsou přímo zachytitelné lidskými smysly ani technickými nástroji.“

(Wagner 2009, st. 35)

Funkce zprostředkování poznání

„Zprostředkovat poznání je možné obstarat i osobám, které se nemají možnost podílet na pozorování daného objektu. Na základě komunikace údajů z měření.“

Funkce důkazní

I když je naše měření subjektivní, stále může sloužit jako důkaz, zda jev nastal či ne.

(KISELÁKOVÁ, 2017)

Fáze v procesu měření (proces měření výkonnosti)

V detailním popisu slova měření, jde o přiřazení hodnoty určené charakteristice zvolenému objektu. Pro nás je důležité chápat měření jako proces, kde cílem je dosažení žádané informace. Samotné měření výkonnosti se skládá z několika na sebe navazujících fází.

Vytvoření modelu

Základní určení, co má být předmětem našeho zkoumání. Jaké prvky, vztahy nebo charakteristiky budeme zkoumat. *„Samotné vytvoření modelu má představovat výběr určitého úhlu pohledu na skutečnost. Vzhledem k tomu, že všechny fáze jsou na sebe navazující, musí se brát v úvahu způsob, jakým se tento výběr uskuteční.“ (Wagner 2009, st. 36)*

Volba metod a nástrojů

Jakmile jsme si vyjasnili, co bude naším předmětem zájmu při měření, dostáváme se k tomu, jakou metodou a jakými nástroji naše měření uskutečníme. *„Zásadní je řídit se tím, že se potřebuji při měření něco dozvědět, ne že měřím a na základě toho se rozhoduji. Volba metod a nástrojů se nesmí brát jako rutinní činnost. Výběr vhodných metod a nástrojů požaduje velmi aktivní a invenční přístup.“ (Wagner 2009, st. 36)*

Získání požadovaných hodnot (údajů)

Jinými slovy fáze měření, kde dochází k přiblížení zkoumajícího subjektu ke zkoumanému objektu za účelem odečtu zkoumajících údajů. *„Mohlo by se zdát, že při dodržení předchozích bodů bude dosažení požadovaných hodnot hračkou. Avšak převážně ve společenských oborech tomu nemusí vůbec takto být.“ (Wagner 2009, st. 37)*

Zaznamenání a uchování získaných hodnot

Cílem této technicko-metodické fáze je včasné, a především, s co nejmenším počtem chyb, zaznamenání údajů. Tyto údaje musí být zaznamenány způsobem takovým, aby bylo možno jejich integrované zpracování a bezpečné uchování. (Wagner 2009, st. 37)

Třídění a interpretace hodnot

Slouží jako příprava ke komunikaci informací uživatelům. *Využívají se postupy jako jsou třídění, analýza, uspořádání, porovnání či syntéza. Zpracovávají se především námi získané primární údaje. Následně dochází k posuzování podle kritérií stanovených uživateli. Kvalita posouzení může velmi významně působit na samotné představení informací o výkonnosti samotným uživatelem.* (Wagner 2009, st. 37)

Ověření informací

Předcházet této fázi může porovnání výsledků měření stejného zkoumaného objektu provedenými různými subjekty. Díky ověření informací, vyloučíme úmyslné i neúmyslné vyjádření subjektivity při našem zkoumání. (KISELÁKOVÁ, 2017)

1.2 Finanční analýza

Účel finanční analýzy

Finanční situace podniku je hodnocení finanční analýzou. Díky ní můžeme zjistit, jestli námi zkoumaná společnost je zisková, jestli mají dobře rozloženou strukturu, dále také jestli je podnik schopen splácet závazky. (Kalouda, 2017)

Díky průběžné znalosti finanční analýze se mohou manažeři správně rozhodnout při opatření finančních zdrojů, vymezení optimální struktury finanční struktury. Znalost finančního postavení je důležitá, jak pro budoucnost, tak i ve vztahu k minulosti. (Růčková 2019, s. 21-22).

Nedílnou součástí finančního řízení je finanční analýza z důvodu toho, že působí jako feedback pro společnosti/ podniky, jak si v jednotlivých oblastech za uplynulé období

stály. Výsledky finanční analýzy jsou důležité pro vlastníky podniku a zároveň jsou důležité i pro jejich uživatele, kteří jsou spojeni s podnikem hospodářsky či finančně.

„Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a řízení potřebují nejen samotní manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři apod.“ (Knápková 2017, s. 19)

1.2.1 Zdroje informací pro Finanční analýzu

Relevantních výsledků můžeme dosáhnout za podmínky zpracování dat, které budou dostatečné pro zpracování finanční analýzy. *„Základní zdroj dat jsou pro podnik účetní výkazy. Kvalita získaných informací se poté odráží v přesnosti a odpovídající schopnosti výsledků finanční analýzy. Příprava a sběr dat by proto neměl být podceněn a měla by mu být věnována patřičná pozornost. Čím více informací analytik o společnosti ví, tím větší šance na vytvoření finanční analýzy, která bude mít vysokou vypovídající schopnost.“ (Knápková, 2017, st. 48)*

Účetní výkazy

„Jednotlivé části účetních výkazů - rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní uzávěrky, toto jsou pro nás důležité základní zdroje dat, ze kterých budeme vypracovávat finanční analýzu. Čerpat lze také od samotného vedení podniku, vedoucích pracovníků či auditorů. Samozřejmě je také využití výroční zprávy podniku, které obsahuje cenné informace.“ (Knápková, 2017)

Pro získání dostatečných informací k finanční analýze podniku v případě toho, že podnik nevydává výroční zprávu, je možné využít web Justice.cz. Tento web spadá pod Ministerstvo spravedlnosti České republiky.

„Rozdíl mezi zpracováním finanční analýzy laikem jako jsem například já a interním analytikem firmy je opravdu propastný. Interní analytik je pracovník podnik, který si všechna potřebná data o podniku lehce zajistí. Může se mu dostat i komentářů od samotného managementu podniku, kteří můžou dát jejich pohled na věc, proč podnik například nevyužil tolik cizího kapitálu za loňský rok a podobně. Oproti internímu analytikovi existuje i analytik externí, který nemá sice vlastní znalost podniku, ale výhoda je zde toho, že dostaneme nezávislý objektivní úhel pohledu.“ (Knápková. 2017)

Rozvaha

Mezi základní účetní výkazy můžeme řadit rozvahu podniku, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Pro provedení finanční analýzy je nezbytná znalost jednotlivých položek rozvahy. Rozvaha se dělí na majetkovou strukturu (aktiva) a finanční strukturu (pasiva).

Aktiva

„O rozdělení aktiv rozhoduje především jejich doba spotřebitelnosti, případně jejich přeměna na peněžní prostředky (likvidita), aby bylo možné uhradit splatné závazky.“ (Knápková. 2017)

Rozlišení aktiv v rozvaze lze na: (A) Pohledávky za upsaný základní kapitál, (B) Dlouhodobý majetek, (C) Oběžná aktiva, (D) Časové rozlišení.

Pohledávky za upsaný základní kapitál – část A v rozvaze

Představují část nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z proti položek základního kapitálu. Především se jedná o pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva. Tato položka bývá často v rozvaze nulová. (Kubíčková. 2015)

Dlouhodobý majetek – část B v rozvaze

Je tvořen několika částmi. DHM – dlouhodobým hmotným majetkem, DNM – dlouhodobým nehmotným majetkem a DFM dlouhodobým finančním majetkem. Dlouhodobý

majetek slouží podniku na dobu delší, než je jeden rok, postupně se opotřebovává a tvoří samotnou podstatu majetkové struktury. (Knápková. 2017)

Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) představuje obzvláště nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, ocenitelná práva (know-how, licence, autorská práva) a goodwill s dobou použitelnosti delší než jeden rok. (Kubíčková. 2015)

Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) se skládá z pozemků, budov, staveb, hmotných movitých věcí (stroje, zařízení, dopravní prostředky), s dobou použitelnosti delší než jeden rok. Dále se do DHM dají zařadit pěstitelské celky trvalých porostů (ovocné stromy, vinice) nebo také zvířata. (Kalouda, 2017)

Důležité u dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku je jeho stáří. Je zásadní rozdíl, jestli analyzovaný podnik má majetek nově pořízený nebo jestli jsou jeho aktiva z velké části odepsána. (Kubíčková. 2017)

Stáří majetku lze vyčíst z rozvahy, kde na straně aktiv jsou „brutto“, „korekce“ a „netto“. První zmíněný – brutto – ukazuje hodnotu aktiv v pořizovací hodnotě, druhý sloupec obsahuje korekce – zde je uvedena výše opravěk k dlouhodobému majetku (vyjadřují sumu odpisů, tzn čím větší hodnota je zde uvedena, tím více je majetek opotřebovaný). „*Třetí sloupec netto je očištěná hodnota brutto majetku o korekci, tudíž odpovídá zůstatkové hodnotě dlouhodobého majetku. Způsoby odepisování majetku jsou trojího typu: lineární, degresivní nebo progresivní. Volbou odepisování majetku lze vytvářet i tzv tichou rezervu.*“ (Knápková, 2017)

Dlouhodobý nehmotný majetek může být i neodepisovaný, příkladem tomu můžou být například pozemky, umělecká díla a sbírky. (Kalouda. 2017)

Dlouhodobý finanční majetek (DFM) je finanční majetek se splatností delší než jeden rok. Mezi DFM můžeme řadit nakoupené dluhopisy, akcie, vkladové listy, termínované vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům a také se sem mohou zařadit nemovitosti, které slouží k obchodování či pronajímání. Oproti hmotnému majetku se finanční dlouhodobý majetek neodepisuje, z důvodu toho, že se neopotřebovává. (Knápková. 2017)

Oběžná aktiva – část C v rozvaze

Krátkodobý majetek, který je v podniku v různých formách, avšak neustále v pohybu. Na rozdíl od DM jsou oběžná aktiva použitelná do doby kratší než jeden rok. Pro výkonnost podniku je nesmírně důležitý hotovostní cyklus, čím rychlejší je tím lepší výkonnost podniku je dosažena. Podniky mající obchodní činnost mají většinou větší část svého oběžného majetku na bilanční sumě. Mezi složky oběžných aktiv můžeme řadit zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. *(Knápková. 2017)*

Zásoby tvoří materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní zásoby, hotové výrobky vlastní výroby a zboží. *(Kubíčková. 2015)*

Pohledávky jsou dvojího typu: časové a účelové. Časové pohledávky jsou dlouhodobé či krátkodobé. Účelové pohledávky se rozdělují na pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům a další. *(Knápková. 2017)*

Krátkodobý finanční majetek obsahuje cenné papíry obchodované na peněžním trhu, krátkodobé dluhopisy, směnky. KFM slouží k investování peněžních prostředků, které má podnik navíc. Zaručuje také rychlou likviditu. *(Kalouda. 2017)*

Peněžní prostředky se skládají z peněžních prostředků v pokladně a na účtech, také jsem můžeme řadit ceniny.

Časové rozlišení aktiv – část D v rozvaze

Zobrazení zůstatků účtů příštích období (předem placený nájem), příjmy příštích období (provedené a prozatím nevyúčtované práce). *(Knápková. 2017)*

Pasiva

Financování podnikového majetku vlastním či cizím kapitálem. Dělí se na (A) Vlastní kapitál, (B+C) Cizí zdroje, (D) Časové rozlišení

Vlastní kapitál – část A v rozvaze

Skládá se ze základního kapitálu, výsledku hospodaření minulých let, áziem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření běžného účetního období a zálohové výplatné podílu na zisku. *(Kubíčková. 2015)*

Základní kapitál tvoří vlastní kapitál a je ve společnosti od jejího založení.

Ážio a kapitálové fondy jsou do podniku vloženy externě, který podnik získal „z venku“ avšak nejedná se o cizí kapitál. *„Jedním z příkladů ážia je emisní ážio (což je rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou nebo účetní hodnotou akcie). Kapitálové fondy se tvoří vklady od společníků nezvyšující základní kapitál.“ (Knápková. 2017)*

Fondy ze zisku jsou tvořeny rezervními fondy ze zisku, které slouží jako backup ke krytí ztrát společnosti a ostatními fondy rovněž tvořenými ze zisku (slouží k pokrytí interních výdajům)

Výsledek hospodaření minulých let je zisk z minulých let, který nebyl použit na investice, zařazen do fondů nebo použit na výplatu podílu na zisku. *(Knápková. 2017)*

Výsledek hospodaření běžného období můžeme popsat jako zisk, kterého podnik dosáhnul v uplynulém roce, byl zdaněn, avšak nebyl prozatím rozdělen.

Cizí zdroje – část B a C v rozvaze

Podstatnou část finanční struktury tvoří cizí zdroje, které jsou rozčleněny na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky.

Rezervy – část B v rozvaze

Ztělesňují část prostředků, které budou v budoucnosti vydané na náklady podniku, jedná se tedy o budoucí závazky. Jako příklady je vhodné uvést rezervy na opravy hmotného majetku, rezervy na garanční opravy, rezervy na restrukturalizaci podniku). Samotné rezervy upravené zákonem o rezervách je možné odečíst při zdanění zisku. *(Knápková. 2017)*

Závazky - část C v rozvaze

„Podle časového rozdělení doby na delší nebo kratší než jeden rok, tvoří závazky dlouhodobé (delší než jeden rok) a krátkodobé (kratší než jeden rok). Mezi dlouhodobé závazky můžeme zařadit závazky z obchodního styku delší než jeden rok – emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé úvěry.“ Krátkodobé závazky neboli závazky vůči

dodavatelům kratším, než jeden rok obsahují krátkodobé směnky k úhradě, závazky vůči zaměstnancům, institucím (sociální a zdravotní) nebo společníkům. (Knápková. 2017)

Časové rozlišení pasiv – část D v rozvaze

Oproti časovému rozlišení aktiv se jedná o dlužné částky, jako například pozdě zaplacené nájemné nebo zůstatky výnosů příštích období. (Kalouda. 2017)

Výkaz zisků a ztrát

„Náklady a výnosy představují výkaz zisků a ztrát. Výnosu můžeme obecně charakterizovat jako peněžní prostředky, ze všech činností podniku (realizovaných), které podnik získal za uplynulé účetní období, a to i bez ohledu na to, zda byly tyto prostředky inkasovány nebo ne. Náklady na rozdíl od výnosů znázorňují peněžní prostředky, které podnik za předchozí účetní období účelně vynaložil na to, aby dosáhl zisku.“ (Knápková. 2017)

Výsledek hospodaření lze popsat jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Výnosy – náklady = výsledek hospodaření (+ = zisk, - = ztráta) (Knápková. 2017)

1.3 Metody finanční analýzy

Spolehlivosti lze dosáhnout díky kvalitnějším využití dostupných dat. *„čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím větší naděje na úspěch.“ (Růčková 2019, s. 43)*

Mezi obvyklé přístupy hodnocení patří rozdělení na fundamentální analýzy a technické analýzy. Fundamentální analýza funguje bez algoritmických postupů, ukazuje souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy (Růčková 2019, s. 44).

„Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. Vyšší metody finanční analýzy nepatří k metodám univerzálním. Těmito metodami se zpravidla zabývají specializované firmy a nejsou součástí tohoto textu.“ (Růčková 2019, s. 44).

Základní rozdělení metod finanční analýzy

- analýza absolutních (stavových) ukazatelů,
 - horizontální analýza,
 - vertikální analýza.
- analýza rozdílových ukazatelů,
 - čistý pracovní kapitál,
 - čisté peněžní majetek,
- analýza poměrových ukazatelů,
 - likvidita,
 - zadluženost,
 - rentabilita,
 - aktivita
- analýza soustav ukazatelů,
 - Altmanův index,
 - model IN- index důvěryhodnosti (Managementmania, 2016).

1.3.1 Analýza stavových ukazatelů

V rámci analýzy stavových veličin pracujeme s rozvahou (bilancí), respektive s jejími jednotlivými položkami. Rozvaha zobrazuje stav majetku podniku k určitému datu (v tomto případě vždy k 31. posledního měsíce v roce) a zdroje, kterými je tento majetek financován. Zahrnuje zejména analýzu horizontální a analýzu vertikální (Růčková 2019, s. 44-46).

Horizontální analýza

„Horizontální analýza je finančně-analytická technika, která je v podnicích nasazována naprosto běžně též pod označením analýza časových řad. Jde tedy o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na času.“ (Kalouda 2017, s. 62) Pomocí horizontální analýzy porovnáváme jednotlivé položky účetních výkazů. Důležitými předpoklady jsou dostatečně dlouhá časová řada údajů, srovnatelnost údajů v časové ose (změny ve velikosti podniku), možnost vyloučit náhodné jevy.

Výpočet je následující:

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

Rovnice 1: Horizontální analýza (zdroj Knápková 2017, s. 71)

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

Rovnice 2: Horizontální analýza v procentech (zdroj Knápková 2017, s. 71)

Vertikální analýza

„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisků a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.“ (Knápková 2017, s. 71). Tato analýza se dále používá pro srovnání mezi podniky nebo s oborovými průměry. Nevýhodou této analýzy je, že nám ukáže procentní výsledky, avšak nám neukazuje příčiny, proč tomu tak je. (Kubíčková. 2015)

Výpočet vertikální analýzy

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

Rovnice 3: Vertikální analýza (zdroj Kubíčková 2015, s. 92-93)

1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou rovněž pojmenovány jako fondy finančních prostředků. Primárně se zabývají tokovými položkami výkazu zisku a ztráty, ovšem věnují se také rozvaze, kde se jedná o analýzu oběžných aktiv. Nejvýznamnější rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál. „Ten slouží k určení optimální výše každé položky oběžných aktiv a stanovení jejich celkové přiměřené výši.“ (Růčková 2019, s. 47)

Čistý pracovní kapitál

„Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.“ (Knapková 2017, s 85) Vzhledem k faktu, že jsou v čistém pracovním kapitálu zahrnuty i méně likvidní položky (jako například nevymahatelné pohledávky apod.), může být tento ukazatel lehce zkreslený. Jsou dva přístupy- manažerský a investorský. (Bartoš 2018, přednáška).

$$\text{Manažerský přístup } \mathring{C}PK_M = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál manažerský přístup (Bartoš 2018)

„Vyjadřuje část oběžných aktiv, kterou podnik nebude muset vydat na úhradu do jednoho roku splatných závazků.“ (Kubíčková 2015, s. 98-99)

$$\text{Investorský přístup } \mathring{C}PK_I = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál investorský přístup (Bartoš 2018)

Čistý pracovní kapitál lze počítat také ze strany pasiv „lze jej vypočítat jako rozdíl mezi veškerými dlouhodobými zdroji (tj. vlastním kapitálem a tou částí cizího kapitálu, která má dlouhodobý charakter) a mezi stálými aktivy.“ (Kubíčková 2015, s. 99)

Čistý peněžní majetek, známý také pod pojmem čistý peněžně-pohledávkový fond, nám představuje částku, kterou podnik disponuje po úhradě krátkodobých závazků a dále po odečtení nelikvidních oběžných aktiv. Proto lze o tomto ukazateli říct, že je zkreslený daleko méně než ukazatel čistého pracovního kapitálu. Vzhledem k faktu, že společnost nedisponuje žádnými zásobami roce 2018, výsledky jsou stejné jako u čistého pracovního kapitálu. (Růčková 2019):

$$\mathring{C}PPFF = \text{Oběžná aktiva} - \text{dlouhodobé pohledávky} - \text{krátkodobá cizí pasiva}$$

Rovnice 6: Čistý peněžní majetek (Růčková 2019)

1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Jedná se o nejrozšířenější a nejpoužívanější metodu využívanou při finanční analýze firmy. Důvodem je zahrnutí časového faktoru a následné porovnání vývoje hodnot v čase. Mohou

být využívány jako vstupní údaje ekonomických a matematických modelů.“ (Kubíčková 2015, s. 117) Vlastními slovy se jedná o běžné dělení jedné položky z rozvahy jinou položkou, které mají z hlediska finanční analýzy jakousi spojitost. Výsledek nám poskytuje jisté vodítko k zmapování příčiny problémů v podniku. „Poměrových finančních ukazatelů se postupem času vyvinulo značné množství, a proto se třídí do skupin jednotlivých oblastí finančního trhu.“ (Knápková 2017, s. 118)

Likvidita

„Likvidita jako charakteristika finančního zdraví firmy je v nejširším pojetí chápána jako schopnost firmy uhrazovat závazky, tzn. zajistit dostatečný objem majetku ve formě schopné uhradit závazky.“ (Kubíčková 2015, s. 131) Obecně se dá říci, že platí vztah: „čím možno platit/co je nutné zaplatit“. Pokud by podnik měl dlouhodobý problém s likviditou, může upadnout do insolvence. Proto je důležité, sledovat možné signály ať už v krátkodobém nebo dlouhodobém měřítku a předejít možným problémům s platební činností. (Špička 2017, s. 32).

Okamžitá likvidita

Je vyjádření poměrem finančního majetku a krátkodobých závazků. Řadíme sem peněžní prostředky, finance na bankovních účtech a krátkodobé cenné papíry. V čitateli bude tedy tzv. krátkodobý finanční majetek. (Růčková 2019, s. 58)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý FM}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 7: Okamžitá likvidita (zdroj Růčková 2019, s. 58)

Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,5

Pohotová likvidita

„Od běžných aktiv je odečtena nejméně likvidní složka v podobě zásob. Pohotová likvidita se kalkuluje jako podíl krátkodobých oběžných aktiv bez zásob (aktiva) a krátkodobých závazků (pasiva).“ (Špička 2017, s. 36)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krtkodob dluhy}}$$

Rovnice 8: Pohotová likvidita (zdroj Růčková 2019, s. 58) Pro případ této práce se bude pohotov likvidita téměř rovnat likviditě bžn vzhledem k tomu, že podniky zásoby mají ve velmi nízkých hodnotách.

Ukazuje kolikrát je schopen podnik pokrýt svými oběžnými aktivy sv krtkodob závazky. Pro případ této práce se bude pohotov likvidita téměř rovnat likviditě bžn vzhledem k tomu, že podniky zásoby mají ve velmi nízkých hodnotách.

Ukazuje kolikrát je schopen podnik pokrýt svými oběžnými aktivy sv krtkodob závazky.

Běžná likvidita

„Běžná likvidita vyjadřuje schopnost firmy uhradit do jednoho roku splatn závazky, kdy za prostředky schopn uhradit závazky se považují oběžná aktiva.“ (Kubckov 2015, s. 132)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krtkodob dluhy}}$$

Rovnice 9: Běžná likvidita (zdroj Růčková 2019, s. 58)

Oborov průměr – 1-1,5 pro likviditu pohotovou (výšší hodnoty jsou przniv pro věřitele, ovšem pro managementu podniku je to signál mal výnosnosti podniku – příliš velká část je vázána ve formě pohotových prostředků, které prnší mal nebo ždn úrok). 1,8-2,5 pro likviditu běžnou (m výšší hodnota tím menší riziko platební neschopnosti). (Kubckov 2015)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Jsou označovány jako ukazatele dlouhodob finann stability. Měří, jak podnik využívá cizí zdroje a je schopen hradit své závazky. (Růčková 2019)

daje jsou využívány prdevšm z rozvahy. Riziko veitel a akcionr je výšší, v prpad, kdy je podnik více financuje z cizích zdrojů. Více půjček znamená větší riziko neplnn závazků, což by vedlo k tomu, že by veitel požadovali výšší úrokov sazby. Pro

akcionáře je taková situace riziková, protože akcie vydané společností jsou rizikovější. (Růčková 2019, s. 67).

Celková zadluženost

„Základním ukazatelem, který se zpravidla vyjadřuje celková zadluženost, je poměr celkových závazků k celkovým aktivům.“ (Růčková 2019, s. 67). Též označována jako věřitelské riziko. Charakterizuje finanční úroveň podniku. Ukazuje nám míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Vyšší hodnoty jsou rizikem pro věřitele. (Růčková 2019)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

Rovnice 10: Ukazatel věřitelského rizika (zdroj Růčková 2019, s. 68)

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

Equity ratio, porovnává vlastní kapitál k celkovým aktivům.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

Rovnice 11: Koeficient samofinancování (Zdroj Růčková 2019, s. 68)

Míra zadluženosti

Ukazuje nám zadluženost podniku. Je to podíl vlastního kapitálu oproti cizím zdrojům. Tento ukazatel je klíčový pro banky, protože ukazuje, kolik procent má podnik zdrojů v cizím kapitálu, a kolik má financovaný vlastním kapitálem. (Knápková 2017, s. 89)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 12: Míra zadluženosti (zdroj Knápková 2017, s. 89)

Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv

Označovaný též jako produktivita vloženého kapitálu, měří efektivnost využití veškerých aktiv v podniku. Ukazuje, jak se zhodnocují naše aktiva ve výrobní činnosti společnosti bez ohledu na zdroje jejich krytí. Ukazatel je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovým aktivům. Kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv. (Růčková 2019, s. 70).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 13: Obrat celkových aktiv (Knápková 2017, s. 107)

Doporučená hodnota obratu je v rozmezí 1,6 – 3. (Růčková 2019)

Doba obratu pohledávek

Neboli doba splatnosti pohledávek nám říká, za jak dlouhou dobu (v průměru) nám zákazník zaplatí; tedy na jak dlouhou dobu máme v těchto pohledávkách vázány naše finance. Jedná se tedy o období, od okamžiku prodeje, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. (Růčková 2019, s. 155).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Rovnice 14: Doba obratu krátkodobých pohledávek (zdroj Kubíčková 2015, s. 155)

Doba obratu zásob

Průměrný počet dní, než zásoby, které podnik vlastní se zpracují nebo prodají. (Růčková 2019 s. 153-154).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360$$

Rovnice 15: Doba obratu zásob (Kubíčková 2015, s. 153)

Rentabilita

„Rentabilita je základní indikátor finančního zdraví podniku, označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Pojem rentabilita je však v obecné rovině používán pro označení výkonnosti, schopnosti přinášet očekávané efekty i jiné než finanční.“
(Kubíčková 2015, s. 120)

Základními pojmy v této oblasti jsou EBDIT, EBIT, EBT a EAT.

EBDIT – Earnings before depreciation, interest and taxes – zisk před úroky, odpisy a zdaněním. V zjednodušeném smyslu se dá říci, že se jedná o EBIT zvýšený o odpisy.
(Knápková, 2017)

EBIT - Earnings before interest and taxes – zisk před úroky a zdaněním. Posuzuje nám výkonnost podniku bez ohledu na způsob financování. Jedná se o EBT zvýšený o nákladové úroky. (Růčková 2019, st 61)

EBT- Earnings before taxes – zisk před zdaněním, někdy se označuje jako hrubý zisk. Výpočet $EBT = EAT + \text{daň z příjmů za mimořádnou činnost} + \text{daň z příjmů za běžnou činnost}$. V podniku s tímto ukazatelem pracuje především finanční ředitel. (Knápková, 2017)

EAT – Earnings after taxes – jedná se o čistý zisk, jinými slovy výsledek hospodaření za účetní období. Tento ukazatel je velmi významný pro investory, banky či dodavatele, kteří mohou ukazatel využít k rychlému náhledu na finanční kondici podniku. (Růčková 2019, st 61)

Ukazatele rentability

ROA – Return on assets

ROA představuje návratnost aktiv. Získáme ho pokud dáme do poměru EBIT a aktiva. Díky tomu můžeme dojít k výsledku, jakou produkční silou podnik disponuje. (Růčková 2019)

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{EAT}{vk}$$

Rovnice 16. Rentabilita celkových aktiv (zdroj Kubíčková 2015)

ROI – Return on Investment

ROI ukazuje rentabilitu investic. Používá se pro hodnocení hospodářských středisek nebo investičních záměrů. Respektive pro povědomí o tom, za jak dlouho nebo jestli vůbec se investované prostředky vrátí. (Kalouda, 2017)

$$\text{Rentabilita investic} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva – krátkodobé cizí zdroje}} (\times 100 = \%)$$

Rovnice 17: Rentabilita investic (zdroj Kubíčková 2015, s. 122)

ROE – Return on Equity

Ukazatel *reprezentuje zájem vlastníků: se ziskem je porovnává pouze vlastní kapitál. Zisk je zde uvažován nejčastěji na úrovni zisk po zdanění (EAT), protože představuje konečný efekt, který kapitál jeho vlastníků přináší.* (Kubíčková 2015, s. 122). Ukazatel je významný pro akcionáře, společníky a další investory. (Růčková 2019, s 63)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{zisk na úrovni EAT}}{\text{vlastní kapitál}} (\times 100 = \%)$$

Rovnice 18: Rentabilita vlastního kapitálu (zdroj Kubíčková 2015, s. 122)

ROS – Return on sales

Ukazatel rentability ze zisku. „*Vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů. Vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb tj. schopnost podniku vyrábět výkony s nižšími náklady, neodpovídá cenové úrovni, nebo prodávat za vysokou cenu.*“ (Kubíčková 2015, s. 127) Společnosti zabývající se obchodem mají zpravidla nižší hodnotu ROS než společnosti zabývající se prodejem zboží.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{tržby (výnosy)}} (\times 100 = \%)$$

Rovnice 19: Rentabilita tržeb (zdroj Kubičková 2015, s. 128)

Soustavové ukazatele

„Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla“ (Růčková 2019, s. 78)

Mezi tyto ukazatele řadíme bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely slouží jako zjištění, zda podnik nemá příznaky typické pro bankrot, ještě před tím než nastane. *„Bankrotní modely, které odpovídají na otázku, zda podnik do určité doby zbankrotuje.“ (Růčková 2019, s. 80)*

Altmanovo Z-skóre (Altmanův model)

Nejvíce používaný příklad souhrnného indexu je Altmanův model. *„Vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení.“ (Růčková 2019, s. 81)*

$$Z - \text{score} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Rovnice 20: Altmanův model roku 1968 (Knápková 2017, s. 132)

„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.“ (Knápková 2017, s. 132)

Hodnota vyšší než 2,99 značí, že společnost má dostatečnou stabilitu. Hodnota v rozmezí 1,81 – 2,99 vypovídá, že je na pomezí finančního zdraví, pokud je hodnota pod 1,81

společnost je na pokraji finančního zdraví, a může do budoucna znamenat velké problémy. (Knápková 2017, s. 132).

Model IN – index důvěryhodnosti

Vyhodnocuje černé společnosti v Českém prostředí. Za zakladatele tohoto ukazatele jsou bráni manželé Neumaierovi. Tvoří ho 4 možné výpočty, dělí se na index IN95, IN99, IN01, IN05. Nejznámější je index 95. (Knápková 2017, s. 133-134).

Nejaktualizovanější model IN05

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 21: Model IN05 (zdroj Knápková 2017, s. 134)

„Platí, že pokud je $IN05 > 1,6$, podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota $IN05 < 0,9$, podnik hodnotu netvoří. Nachází-li se index IN mezi hodnotami 0,9-1,6, jedná se o tzv. šedou zónu.“ (Knápková 2017, s. 134)

2 Analytická současného stavu

2.1 Historie společnosti a popis analyzované společnosti Avast software s.r.o.

Avast Software s.r.o. je česká nadnárodní společnost založená roku 2010 jako následník družstva Alwil Software, jehož historie sahá až do roku 1988. Zakladateli jsou Pavel Baudiš a Eduard Kučera. Sídlem společnosti je budova Enterprise na Pankráci v Praze.

Společnost Avast působí v oboru počítačové bezpečnosti více než 25 let a je jednou z nejstarších firem v tomto oboru. Její portfolio zahrnuje vše od bezplatného antiviru pro PC, Mac nebo Android až po prémiové produkty a služby pro firmy. Kromě toho, že jsou produkty společnosti Avast dlouhodobě nejlépe hodnoceny na populárních internetových portálech po celém světě, je jejich kvalita oceněna také certifikacemi od mnoha významných společností, jako jsou VB100, AV-Comparatives, AV-Test, OPSWAT, ICSA Labs a West Coast Labs. (Zdroj Avast.cz)

2.2 Výrobní program a zákazníci

Výrobní program

Od počátku podnik vyrábí svůj vlastní produkt a tím je antivirový software, který je stěžejním a hlavním produktem společnosti. Chrání počítače, notebooky či mobilní zařízení před viry či jinými online útoky na data jejich zákazníků. Postupem času svůj produkt vylepšovala a doplňovala o nové prvky a přidávala nové produkty.

Výrobky, které poskytuje se dají dělit do několika kategorií, a to podle zařízení na kterém jsou produkty používány nebo na charakteru uživatele. (Zdroj Avast.cz)

2.3 Produkty

2.3.1 Balíčky a produkty pro domácnosti

Za zmínku stojí **Free antivirus – Zdarma**. Základní antivirová ochrana, kterou společnost poskytuje zdarma, aby nalákala nové zákazníky. Obsahuje: Inteligentní antivirus, CyberCapture, celkový test, kontrolu wi-fi, hesla, behaviorální štít, herní režim a čištění prohlížečů. Pro lepší ochranu **Premium security Pro – 1190kč/rok**. Rozšířená antivirová ochrana, která přidává několik nových vylepšení. Je možno zakoupit pro více zařízení za lepší cenu. Obsahuje: všechny prvky základní antivirové ochrany, Sandbox, pasivní režim, ověřování webů, štít proti ransomwaru, firewall, antispam, štít webové kamery, automatické aktualizace aplikací a skratovač dat. (Zdroj Avast.cz)

2.3.2 Balíčky a produkty pro firmy

Firmy si tyto produkty kupují, aby se mohli dostávat k interním datům a ty nemohli být vyneseny ven a také k ochraně při vstupu na online síť kvůli možnému ukradení dat.

Cena uváděná u produktů je vždy minimální pořizovací cena, jelikož konečná cena závisí na počtu a typu zařízení která podnik spravuje. (Zdroj Avast.cz)

Program avast business antivirus – min. 806/rok

Obsahuje: konzoli pro správu, souborový štít, behaviorální štít, CyberCapture, Celkový test, Kontrola Wi-fi, Firewall, webový štít, e-mailový štít, anti-spam, Sandbox. (Zdroj Avast.cz)

Avast business antivirus pro – min. 819/rok

Obsahuje: všechny prvky avast business antivirus, software deffender, zkratovač dat, ochrana serveru Exchange, ochrana severu SharePoint. (Zdroj Avast.cz)

Avast business antivirus pro plus – min. 1242kč/rok

Obsahuje: všechny prvky avast business antivirus pro, Passwords, SecureLine VPN, čištění prohlížečů. (Zdroj Avast.cz)

2.4 Historie společností a popis analyzované společnosti ESET software spol. s.r.o.

ESET software spol. s.r.o. je slovenská softwarová společnost založená v roce 1992. Zakladateli společnosti jsou Miroslav Trnka, Peter Paško a Rudolf Hrubý.

ESET působí na trhu více než 30 let. Její historie sahá až do roku 1987, kdy dokázali Miroslav Trnka a Peter Paško vytvořit první antivirový program pojmenovaný NOD (Nemocnice na Okraji Disku). Tento antivir byl napsán v jazyce Pascal a dokázal odstranit z počítače vir VIENNA. Oficiálně vznikla společnost až v roce 1992, kdy se do spoluzakládání zapojil i Rudolf Hrubý. Zároveň se antivirová ochrana začala distribuovat do zahraničí. Z českého trhu však po rozdělení Československa vymizela až do roku 2001. Sídlem společnosti je Bratislava, avšak má 4 regionální centrály ve všech kontinentech – pro Evropu Bratislava, pro Severní Ameriku San Diego, pro Jižní Ameriku Buenos Aires a pro Asii centrální sídlo v Singapuru. V současnosti jsou distribuční sítě ve více než 200 zemích světa.

Velmi významný okamžik v historii ESETu je vytvoření ESET Technologické aliance. Díky tomuto projektu se rozšířilo portfolio poskytovaných služeb. Mezi členy patří společnosti na zálohování dat (Storagecraft), na prevenci ztráty dat (Safetica), na analýzu síťového provozu (Greycortex Mendel) a na ochranu a zálohování dat (Xoper). (Zdroj Eset.com + Wikipedia ESET software spol. s.r.o)

2.5 Výrobní program a zákazníci

Hlavním výrobním programem byl již od počátku antivirový software, vytvořený zakladateli Trnkou a Paškem. Společnost vyvíjela i ekonomický software Perspekt, za kterým stál poslední společník Rudolf Hrubý. Avšak vývoj tohoto ekonomického softwaru byl ukončen pro benefit bezpečnostních produktů. Portfolio obsahuje od bezplatného antiviru pro PC, Mac nebo Android až po prémiové produkty a služby pro firmy. (Zdroj Eset.com)

2.6 Produkty

ESET nabízí svoje produkty pro domácnosti, i pro firmy. Za zmínku stojí například **ESET Smart Security Premium 1890,- Kč/rok (1 zařízení)**, který obsahuje technologii na ochranu proti útokům pomocí skriptům, šifrování komunikací mezi klávesnicí a prohlížečem (výhodné při využívání internetového bankovníctví), kontrolu nad webkamerou a routerem, ochrana před nákazou ransomwarem i ostatními typy malwaru, ochrana soukromí a Anti-Theft modul, který pomůže najít notebook v případě ztráty nebo odcizení. (Zdroj Eset.com)

Z produktů pro firmy bych zmínil nabídku **ESET PROTECT Advanced 7222,-Kč/rok pro 5 zařízení**. Produkt obsahuje ochranu stanic, ochranu mobilních zařízení, podporu virtualizace, ochranu souborového serveru, obsahuje také Firewall, Antispam a kontrolu přístupu k webu. Poslední věcí, co tento balíček obsahuje je správa v Cloudu. Navíc oproti předchozí verzi obsahuje šifrování celého disku a analýzu v celém cloudovém sandboxu. (Zdroj Eset.com)

2.7 Analýza stavových ukazatelů

Zaměříme se na analýzu majetkových a kapitálových částí společností. Jejich výsledky v jednotlivých rocích a změny jsou zaznamenané v tabulkách níže.

2.7.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýzu počítám na základě dat z výkazů rozvah mnou zkoumaných firem za roky 2018, 2019 a 2020. Tabulky obsahují hodnoty uvedené v tis. Kč.

Analyzovaná společnost Avast software s.r.o.

Rozvaha aktiva	2018	2019	2020
Aktiva celkem	43290400	38035650	35471186
DM	34436750	31685490	28926407
DNM	269669	290800	282051
DHM	34010227	31258752	28441492
DFM	136854	135938	202884
Oběžná aktiva	6675298	3876987	4151959
Zásoby	0	6605	872
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	2663869	3428307	3812602
Krátkodobý f. majetek	4011428	442075	338485
Peněžní prostředky	4011428	442075	338485
Časové rozlišení aktiv	2178352	2473173	2392820

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv Avast software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Aktiva	Absolutní změna		Relativní změna	
	2019 - 2018	2020 - 2019	2019 - 2018	2020 - 2019
Dlouhodobý majetek	-2751260	-2759083	-7,99%	-8,71%
Dlouhodobý nehmotný majetek	21131	-8749	7,84%	-3,01%
Dlouhodobý hmotný majetek	-2751475	-2817260	-8,09%	-9,01%
Dlouhodobý finanční majetek	-916	66946	-0,67%	49,25%
Oběžná aktiva	-2798311	274972	-41,92%	7,09%
Zásoby	6605	-5733	0,00%	-86,80%
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	764438	384295	28,70%	11,21%
Krátkodobý finanční majetek	-3569353	-103590	-88,98%	-23,43%
Časové rozlišení aktiv	294821	-80353	13,53%	-3,25%

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv Avast Software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Dlouhodobý majetek meziročně klesá a to o 8,09 % v roce 2019 a o 9,01 % v roce 2020. Důvodem tomu je snižování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku. Oběžná aktiva v roce 2019 poklesla o 2 751 475 tis. Kč. Zapříčinil to fakt, že Avast software s.r.o. měl ve svých krátkodobých prostředcích o 88,98 % méně peněžních prostředků než v roce 2018. Tento trend poklesu pokračoval i v roce 2020, kde ke snížení došlo o 23,43 %. V roce 2018 disponoval Avast nulovými zásobami. V následujících rocích došlo k nárůstu zásob, a to na hodnoty 6 605 tis. Kč pro rok 2019 a 872 tis. Kč pro rok 2020. Časové rozlišení aktiv

v roce 2019 vzrostlo o 294 821 tis Kč, díky zvýšení nákladů v příštích obdobích a také díky zvýšení příjmů příštích období.

Analyzovaná společnost ESET software spol. s.r.o.

Rozvaha Aktiva	2018	2019	2020
Aktiva celkem	79828	140034	124115
DM	5888	5626	26722
DNM	119	57	0
DHM	5769	5569	26722
DFM	0	0	0
Oběžná aktiva	70795	131484	92010
Zásoby	1069	1022	972
Dlouhodobé pohledávky	2182	2409	2790
Krátkodobé pohledávky	30350	49347	30329
Krátkodobý f. majetek	37194	78706	57919
Peněžní prostředky	37194	78706	57919
Časové rozlišení aktiv	3145	2924	5383

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Aktiva	Absolutní změna		Relativní změna [%]	
	2019 - 2018	2020 - 2019	2019 - 2018	2020 - 2019
Dlouhodobý majetek	-262	21096	-4,45%	374,97%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-62	-57	-52,10%	-100,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	-200	21153	-3,47%	379,83%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	60689	-39474	85,72%	-30,02%
Zásoby	-47	-50	0,00%	-4,89%
Dlouhodobé pohledávky	227	381	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	18997	-19018	62,59%	-38,54%
Krátkodobý finanční majetek	41512	-20787	111,61%	-26,41%
Časové rozlišení aktiv	-221	2459	-7,03%	84,10%

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Dlouhodobý majetek v roce 2020 rostl zejména díky dlouhodobému hmotnému majetku, který vzrostl o 21 153 tis. Kč, tedy 379,83 %. Oběžná aktiva v roce 2019 zaznamenala výrazný růst 85,72 %, na hodnotu 131 484 tis. Kč. Důvodem tomu byl růst pohledávek,

převážně krátkodobých, které stouply oproti minulému roku o 18 997 tis. Kč, o 62,59 %. Dále měl na nárůst oběžných aktiv vliv také růst finančních prostředků na účtech o 111,61 %. Časové rozlišení aktiv v roce 2020 vzrostlo o 84,10 %, díky zvýšení příjmů v příštích obdobích, respektive v roce 2019 neměla žádné příjmy v příštích obdobích. Proto tento nárůst byl tak znatelný.

2.7.2 Horizontální analýza pasiv

Analýza pasiv nám ukazuje, v jakém množství je společnost financována z cizích zdrojů a také jaké měli výsledky hospodaření v daném roce.

Analyzovaná společnost Avast software s.r.o.

Rozvaha pasiva	2018	2019	2020
Pasiva celkem	43290400	38035650	35471186
Vlastní kapitál	8365006	6908307	6408662
Základní kapitál	20000	20000	20000
Fondy ze zisku	0	0	0
VH minulých let	3951584	1067656	482
VH běžného období	1746646	3216425	4516627
Cizí zdroje	27131493	21404754	18665299
Rezervy	268764	187398	271232
Dlouhodobé závazky	3233165	2902153	2670611
Krátkodobé závazky	23829564	18315203	15723456
Časové rozlišení pasiv	7793901	9722589	10397225

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Pasiva	Absolutní změna [tis.]		Relativní změna [%]	
	2019 - 2018	2020 - 2019	2019 - 2018	2020 - 2019
Vlastní kapitál	-1456699	-499645	-17,41%	-7,23%
Základní kapitál	0	0	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0	0	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-2883928	-1067174	-72,98%	-99,95%
Výsledek hospodaření běžného období	1469779	1300202	84,15%	40,42%
Cizí zdroje	-5726739	-2739455	-21,11%	-12,80%
Rezervy	-81366	83834	-30,27%	44,74%
Dlouhodobé závazky	-331012	-231542	-10,24%	-7,98%
Krátkodobé závazky	-5514361	-2591747	-23,14%	-14,15%
Časové rozlišení pasiv	1928688	674636	24,75%	6,94%

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Vlastní kapitál Avastu meziročně klesá, nejvíce se na tomto podílí výsledek hospodaření v roce 2019 je oproti roku 2018 o 2 883 928 tis. Kč nižší. Výsledek hospodaření běžného období meziročně roste v desítkách procent. V roce 2019 zaznamenal Avast nárůst o 84,15 % a v roce 2020 o 40,42 %. Cizí zdroje klesly snížením krátkodobých i dlouhodobých závazků. Krátkodobé závazky se v roce 2019 snížily o 5 514 361 tis. Kč a v roce 2020 poklesly o dalších 14,15 %. Zajímavým faktem jsou v této tabulce rezervy. Které rostly v roce 2020 o 44,74 %. Časové rozlišení pasiv vzrostlo v roce 2019 o 1 928 688 tis. Kč, v roce 2020 došlo k dalšímu přírůstku a to o 6,94 %.

Analyzovaná společnost ESET software spol. s.r.o.

Rozvaha pasiva	2018	2019	2020
Pasiva celkem	79828	140034	124115
Vlastní kapitál	8871	10695	10560
Základní kapitál	200	200	200
Fondy ze zisku	580	580	580
VH minulých let	0	0	0
VH běžného období	8071	9895	9760
Cizí zdroje	70957	129094	113527
Rezervy	1638	1988	2824
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Krátkodobé závazky	69319	127106	110703
Časové rozlišení pasiv	0	245	28

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Pasiva	Absolutní změna		Relativní změna [%]	
	2019 - 2018	2020 - 2019	2019 - 2018	2020 - 2019
Vlastní kapitál	1824	-135	20,56%	-1,26%
Základní kapitál	0	0	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0	0	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	0	0	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření běžného období	1824	-135	22,60%	-1,36%
Cizí zdroje	58137	-15567	81,93%	-12,06%
Rezervy	350	836	21,37%	42,05%
Dlouhodobé závazky	0	0	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	57787	-16403	83,36%	-12,90%
Časové rozlišení pasiv	245	-217	nelze dělit nulou	-88,57%

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Vlastní kapitál v roce 2019 narostl o hodnotu 1 824 tis. Kč. Způsobil to dobrý výsledek hospodaření, který se zvýšil o 22,6 % oproti roku 2018. V roce 2019 došlo k navýšení cizích zdrojů o 81,93 %. Především se o to postaraly krátkodobé závazky, které se zvýšily o 57 787 tis. Kč. Zajímavým faktem u horizontální analýzy pasiv je to, že obě společnosti zaznamenaly v roce 2020 nárůst rezerv o více než 42 %. Mojí domněnkou je vliv propukávajícího Covid 19 a snaha firem zajištění do roků následujících. Pro vysvětlení

časového rozlišení pasiv a zmíněného pojmu, že nelze dělit nulou u roku 2019, chci uvést, že společnost neměla žádné časové rozlišení pasiv v roce 2018.

2.7.3 Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát

Tato část je zaměřena na sledování tržeb, nákladů a výsledků z hospodaření v roce 2018, 2019 a 2020.

Analyzovaná společnost Avast software s.r.o.

Výkaz zisků a ztrát	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	10264403	15158641	17773306
Výkonová spotřeba	2736292	3558288	3946136
Osobní náklady	1483729	1806100	2058291
Provozní VH	2258666	5290406	6248777
Finanční VH	-392568	-1077806	-645545
VH za běžnou činnost	1886097	4212600	5603232
VH po zdanění	1746646	3216425	4516627
VH před zdaněním	1886097	4212600	5603232

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztrát	Absolutní změna [tis. Kč]		Relativní změna [%]	
	2019 - 2018	2020 - 2019	2019 - 2018	2020 - 2019
Tržby z prodeje	4894238	2614665	47,68%	17,25%
Výkonová spotřeba	821996	387848	30,04%	10,90%
Osobní náklady	322371	252191	21,73%	13,96%
Provozní výsledek hospodaření	3031740	958371	134,23%	18,12%
Finanční výsledek hospodaření	-685238	432261	174,55%	-40,11%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2326503	1390632	123,35%	33,01%
Výsledek hospodaření po zdanění	1469779	1300202	84,15%	40,42%
Výsledek hospodaření před zdaněním	2326503	1390632	123,35%	33,01%

Tabulka 10: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Tržby z prodeje výrobků a služeb meziročně rostou. V roce 2019 došlo k nárůstu o 4 894 238 tis. Kč, o 47,68 %. Avast v roce 2019 dosáhl tržeb 15 158 641 tis. Kč. Rok 2020 byl z hlediska tržeb ještě lepší, jelikož podnik dosáhl o 17,25 % lepšího výsledku než v roce 2019. Provozní výsledek hospodaření měl ve zkoumaných letech vzestupnou tendenci. Nejvíce rostl v roce 2019, a to o 134,23 %. Finanční výsledek hospodaření klesl v roce 2019 o 685 238 tis. Kč, o 174,55 %. Výsledky hospodaření před zdaněním i po zdanění meziročně rostly. V roce 2019 se podařilo narůst o 84,15 % u výsledku hospodaření před zdaněním.

Analyzovaná společnost ESET software spol. s.r.o.

Výkaz zisků a ztrát	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	383299	459209	432951
Výkonová spotřeba	302722	371539	345568
Osobní náklady	65854	70632	70432
Provozní VH	12001	14211	13590
Finanční VH	-711	-539	-613
VH za běžnou činnost	11290	13672	12977
VH po zdanění	8071	9895	9760
VH před zdaněním	11290	13672	12977

Tabulka 11: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztrát	Absolutní změna [tis. Kč]		Relativní změna [%]	
	2019 - 2018	2020 - 2019	2019 - 2018	2020 - 2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	75910	-26258	19,80%	-5,72%
Výkonová spotřeba	68817	-25971	22,73%	-6,99%
Osobní náklady	4778	-200	7,26%	-0,28%
Provozní výsledek hospodaření	2210	-621	18,42%	-4,37%
Finanční výsledek hospodaření	172	-74	-24,19%	13,73%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2382	-695	21,10%	-5,08%
Výsledek hospodaření po zdanění	1824	-135	22,60%	-1,36%
Výsledek hospodaření před zdaněním	2382	-695	21,10%	-5,08%

Tabulka 12: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Rok 2019 byl pro ESET software spol. s.r.o. v tržbách výsledkově velmi dobrý. Tržby z prodeje výrobků a služeb v roce 2019 vzrostly o 75 910 tis. Kč oproti roku 2018. V roce 2020 se nepodařilo dosáhnout růstu tržeb. Provozní výsledek hospodaření se zvýšil o 18,42 % v roce 2019. Finanční výsledek hospodaření měl v roce 2019 hodnotu -539 tis. Kč, nejlepší výsledek ze sledovaných roků analýzy výkazů zisků a ztrát. Rok 2020 byl procentuálně klesal ve všech ukazatelích, krom finančního výsledků hospodaření, kde došlo k nárůstu o 13,73 %.

2.7.4 Vertikální analýza aktiv

Zkoumáním vertikální analýzou aktiv můžeme zjistit procentuální rozložení jednotlivých složek rozvahy. Hodnoty v tabulkách jsou uvedeny v tisících.

Analyzovaná společnost Avast software s.r.o.

Rozvaha aktiva	2018	2019	2020
Aktiva celkem	43290400	38035650	35471186
DM	34436750	31685490	28926407
DNM	269669	290800	282051
DHM	34010227	31258752	28441492
DFM	136854	135938	202884
Oběžná aktiva	6675298	3876987	4151959
Zásoby	0	6605	872
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	2663869	3428307	3812602
Krátkodobý f. majetek	4011428	442075	338485
Peněžní prostředky	4011428	442075	338485
Časové rozlišení aktiv	2178352	2473173	2392820

Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

AKTIVA	2018	2019	2020
Dlouhodobý majetek	79,55%	83,30%	81,55%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,62%	0,76%	0,80%
Dlouhodobý hmotný majetek	78,56%	82,18%	80,18%
Dlouhodobý finanční majetek	0,32%	0,36%	0,57%
Oběžná aktiva	15,42%	10,19%	11,71%
Zásoby	0,00%	0,02%	0,002%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	6,15%	9,01%	10,75%
Krátkodobý finanční majetek	9,27%	1,16%	0,95%
Časové rozlišení	5,03%	6,50%	6,75%

Tabulka 14: Vertikální analýza aktiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Největší část aktiv tvoří dlouhodobý majetek, a to 79,55 %. Nejvíce je zastoupen dlouhodobým hmotným majetkem. Ve sledovaném období se pohybujeme v hodnotách 78,56-82,18 %. Avast disponuje velkým množstvím budov a staveb. Oběžná aktiva v roce 2018 byla na hodnotě 15,42 % z celkových aktiv. Takového procentuálního zastoupení se v následujících rocích nepodařilo dosáhnout. Rozmezí oběžných aktiv v rocích 2019 a 2020 bylo 10,19-11,71 %.

I přesto, že se Avast zaměřuje primárně na prodej služeb v digitálním prostředí, má drtivou svých aktiv uloženou v dlouhodobém hmotném majetku. Většinou se při podobném prodeji aktiva rozkládají primárně v oběžných aktivech.

Analyzovaná společnost ESET software spol. s.r.o.

Rozvaha Aktiva	2018	2019	2020
Aktiva celkem	79828	140034	124115
DM	5888	5626	26722
DNM	119	57	0
DHM	5769	5569	26722
DFM	0	0	0
Oběžná aktiva	70795	131484	92010
Zásoby	1069	1022	972
Dlouhodobé pohledávky	2182	2409	2790
Krátkodobé pohledávky	30350	49347	30329
Krátkodobý f. majetek	37194	78706	57919
Peněžní prostředky	37194	78706	57919
Časové rozlišení aktiv	3145	2924	5383

Tabulka 15: Vertikální analýza aktiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

AKTIVA	2018	2019	2020
Dlouhodobý majetek	7,38%	4,02%	21,53%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,15%	0,04%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	7,23%	3,98%	21,53%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	88,68%	93,89%	74,13%
Zásoby	0,00%	0,73%	0,78%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	38,02%	35,24%	24,44%
Krátkodobý finanční majetek	46,59%	56,20%	46,67%
Časové rozlišení	3,94%	2,09%	4,34%

Tabulka 16: Vertikální analýza aktiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Největší část aktiv tvoří oběžná aktiva, hodnota se pohybuje v rozmezí 74,13-93,89 %. Oběžná aktiva byla ve zkoumaných rocích nejvíce zastoupena krátkodobým finančním majetkem. Procentuálně největší hodnota krátkodobého finančního majetku byla v roce 2019 a to 56,20 %. Snížení krátkodobého finančního majetku bylo způsobeno přeskupením aktiv i do dlouhodobého hmotného majetku. Kdy v roce 2020 tvořil 21,53 % z celkových aktiv. V rocích předchozích se nepodařilo dosáhnout ani hodnoty 10 %.

Oproti Avastu má ESET většinu svých aktiv uloženou v oběžných aktivech. Což je standardní u společností zaměřující se primárně na obchod v digitálním prostředí.

2.7.5 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza nám ukazuje, v jakém poměru jsou jednotlivé složky pasiv k celkovým pasivům.

Analýzovaná společnost Avast software s.r.o.

Rozvaha pasiva	2018	2019	2020
Pasiva celkem	43290400	38035650	35471186
Vlastní kapitál	8365006	6908307	6408662
Základní kapitál	20000	20000	20000
Fondy ze zisku	0	0	0
VH minulých let	3951584	1067656	482
VH běžného období	1746646	3216425	4516627
Cizí zdroje	27131493	21404754	18665299
Rezervy	268764	187398	271232
Dlouhodobé závazky	3233165	2902153	2670611
Krátkodobé závazky	23829564	18315203	15723456
Časové rozlišení pasiv	7793901	9722589	10397225

Tabulka 17: Vertikální analýza pasiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

PASIVA	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	19,32%	18,16%	18,07%
Základní kapitál	0,05%	0,05%	0,06%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	9,13%	2,81%	0,001%
Výsledek hospodaření běžného období	4,03%	8,46%	12,73%
Cizí zdroje	62,67%	56,28%	52,62%
Rezervy	0,62%	0,49%	0,76%
Dlouhodobé závazky	7,47%	7,63%	7,53%
Krátkodobé závazky	55,05%	48,15%	44,33%
Časové rozlišení pasiv	18,00%	25,56%	29,31%

Tabulka 18: Vertikální analýza pasiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Společnost je nejvíce financována cizími zdroji, hodnoty se pohybují v rozmezí 52,62-62,67 %. Tvořeny primárně krátkodobými závazky. Ostatní položky nepřesahují 7,63 %. Vlastní kapitál v roce 2018 byl procentuálně zastoupen nejvíce výsledkem hospodaření minulých let, s hodnotou 9,13 %. Oproti tomu v roce 2020 největší částí vlastního kapitálu byl výsledek hospodaření běžného období, a to 12,73 %.

Analyzovaná společnost ESET software spol. s.r.o.

Rozvaha pasiva	2018	2019	2020
Pasiva celkem	79828	140034	124115
Vlastní kapitál	8871	10695	10560
Základní kapitál	200	200	200
Fondy ze zisku	580	580	580
VH minulých let	0	0	0
VH běžného období	8071	9895	9760
Cizí zdroje	70957	129094	113527
Rezervy	1638	1988	2824
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Krátkodobé závazky	69319	127106	110703
Časové rozlišení pasiv	0	245	28

Tabulka 19: Vertikální analýza pasiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

PASIVA	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	11,11%	7,64%	8,51%
Základní kapitál	0,25%	0,14%	0,16%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	0,00%	0,00%	0,000%
Výsledek hospodaření běžného období	10,11%	7,07%	7,86%
Cizí zdroje	88,89%	92,19%	91,47%
Rezervy	2,05%	1,42%	2,28%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	86,84%	90,77%	89,19%
Časové rozlišení pasiv	0,00%	0,17%	0,02%

Tabulka 20: Horizontální analýza pasiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Pasiva jsou zastoupena nejvíce v cizích zdrojích. Cizí zdroje tvoří celková pasiva z 88,89-92,19 % ve sledovaném období. Krátkodobé závazky vyplňují téměř celé cizí zdroje. Největší poměr závazků k celkovým pasivům můžeme vidět v roce 2019, a to 90,77 %. Stejně jako u Avastu vlastní kapitál je tvořen z drtivé části výsledkem hospodaření běžného období.

Analyzované společnosti čerpají cizí zdroje hlavně z krátkodobých závazků. Překvapivý pro mě byl výsledek vertikální analýzy aktiv. Očekával jsem, že oběžná aktiva u Avastu budou zastoupena ve větší míře. Avast v rocích 2019 a 2020 dokázal výrazně snížit peněžní prostředky na bankovních účtech.

2.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýzou rozdílových ukazatelů můžeme získat přehled o čistém pracovním kapitálu z manažerského a investorského pohledu, čistém peněžním majetku a čistým pohotovými prostředky. V tabulce jsou údaje uvedeny v tisících korunách.

Analýza rozdílových ukazatelů						
Jednotlivé roky	2018 Avast	2019 Avast	2020 Avast	2018 ESET	2019 ESET	2020 ESET
Oběžná aktiva	6 675 298	3 876 987	4 151 959	70 795	131 484	92 010
Krátkodobé závazky	23 829 564	18 315 203	15 723 456	69 319	127 106	110 703
Čistý pracovní kapitál - ČPK - MANAŽER.	-17 154 266	-14 438 216	-11 571 497	1 476	4 378	-18 693
Dlouhodobý majetek	34 436 750	31 685 490	28 926 407	5 888	5 626	26 722
Dlouhodobá pasiva	11 866 935	9 997 858	9 350 505	10 509	12 683	13 384
Čistý pracovní kapitál - ČPK - INVESTOR	-22 569 815	-21 687 632	-19 575 902	4 621	7 057	-13 338
Peněžní prostředky	4 011 428	442 075	338 485	37 194	78 706	57 919
Čistý peněžní kapitál - ČPP	-19 818 136	-17 873 128	-15 384 971	-32 125	-48 400	-52 784
(Oběžná aktiva - zásoby)	6 675 298	3 870 382	4 151 087	69 726	130 462	91 038
Čistý peněžně - pohledávkový fond - ČPM	-17 154 266	-14 444 821	-11 572 369	407	3 356	-19 665

Tabulka 21: Analýza rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál

Lze počítat dvojím způsobem. Prvním je manažerský přístup a druhým je investorský přístup.

Manažerský přístup

Získáme ho odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Avast nemá svůj majetek likvidní a z tohoto důvodu vychází záporný. Můžeme sledovat sestupnou tendenci během sledovaného období, kdy ČPK-M klesl z - 17 154 266 tis Kč v roce 2018 na -14 438 218 tis Kč v roce 2019. V dalším roce došlo také k poklesu výrazně způsobeno snížením krátkodobých závazků na 15 723 456 tis. Kč. ESET má svůj majetek likvidnější než Avast. První dva analyzované roky dochází k růstu ČPK-M. V posledním sledovaném roce dochází k poklesu oběžných aktiv na 92 010 tis. Kč, a proto nám vychází záporný výsledek - 18 693 tis Kč.

Investorský přístup

K vypočítání ČPK investorským přístupem bude k zapotřebí odečíst dlouhodobý majetek od dlouhodobých pasiv. Můžeme vidět obdobné výsledky stejně jako u manažerského přístupu. ČPK-I pro Avast vychází záporně a klesá v rozmezí od -22 569 815 až na hodnotu -19 575 902 tis Kč. ESET prochází růstem i poklesem roste z hodnot 4 621 na 7 057 tis Kč z této hodnoty poté klesá na -13 338 tis Kč.

Čisté peněžní prostředky

Pro výpočet mi stačí peněžní prostředky na účtech a pokladně a krátkodobé závazky. Rozdíl krátkodobých závazků a peněžních prostředků nám stanoví hodnotu ČPP. Výsledek vyšel záporný ve všech rocích u obou společností. Záporné hodnoty vychází z důvodu nedostatku peněžních prostředků na krytí okamžité splatných závazků. U Avastu můžeme sledovat klesající trend z hodnoty – 19 818 136 tis Kč v roce 2018 na hodnotu -15 384 971 tis. Kč. Klesající tendence je způsobena snížením krátkodobých závazků z 23 829 564 tis Kč v roce 2018 na 18 315 203 tis. Kč v roce 2019 na hodnotu 15 723 456 tis. Kč. Pro ESET vychází ČPP klesající z -32 125 tis. Kč v roce 2018 na -52 784 tis. Kč v roce 2020.

Čistý peněžně-pohledávkový fond

Jedná se o rozdíl mezi oběžnými aktivy, zásobami a krátkodobými závazky. Opět můžeme sledovat klesající trend ukazatele z hodnoty – 17 154 266 tis. Kč v roce 2018 až na hodnotu -11 572 369 tis. Kč v roce 2020. ESET prochází rostoucí fází i klesající. V roce 2019 dosáhl ČPM 3 356 tis. Kč v následujícím roku se snížila hodnota na – 19 665 tis. Kč.

2.9 Analýza poměrových ukazatelů

Pro analýzu poměrových ukazatelů jsem využil níže uvedené tabulky.

Mezi veličiny, které jsem v této části zkoumal patří: likvidita, zadluženost, rentabilita a dále také aktivita obou firem. V tabulkách jsou údaje uvedeny v tisících korunách.

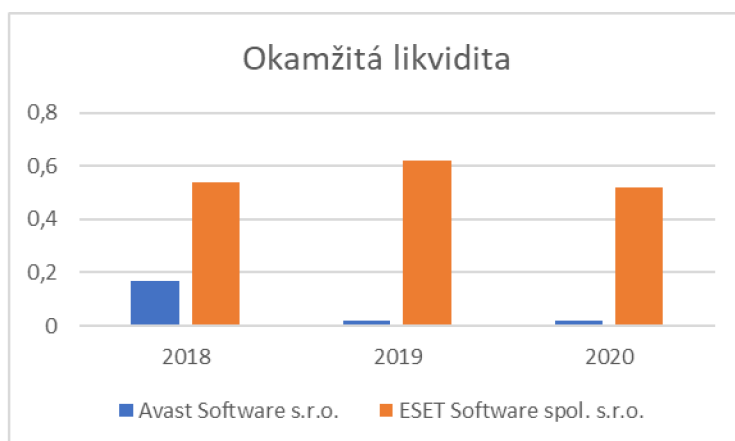
Likvidita

Schopnost společností uhrazovat svoje závazky oběžnými aktivy. Kdyby trval problém s likviditou delší dobu, mohl by se podnik dostat do insolvence. Proto je důležité likviditu sledovat jednak v krátkodobém tak i v dlouhodobém měřítku, aby se dokázalo předejít možným problémům.

Analýza likvidity						
Jednotlivé roky	2018 Avast	2019 Avast	2020 Avast	2018 ESET	2019 ESET	2020 ESET
KFM	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	4 011 428	442 075	338 485	37 194	78 706	57 919
(KFM + PP)	4 011 428	442 075	338 485	37 194	78 706	57 919
Krátkodobé závazky	23 829 564	18 315 203	15 723 456	69 319	127 106	110 703
Okamžitá likvidita	0,17	0,02	0,02	0,54	0,62	0,52
OA	6 675 298	3 876 987	4 151 959	70 795	131 484	92 010
Zásoby	0	6 605	872	1 069	1 022	972
(OA - zásoby)	6 675 298	3 870 382	4 151 087	69 726	130 462	91 038
Pohotová likvidita	0,28	0,21	0,26	1,01	1,03	0,82
Běžná likvidita	0,28	0,21	0,26	1,02	1,03	0,83

Tabulka 22: Analýza likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita

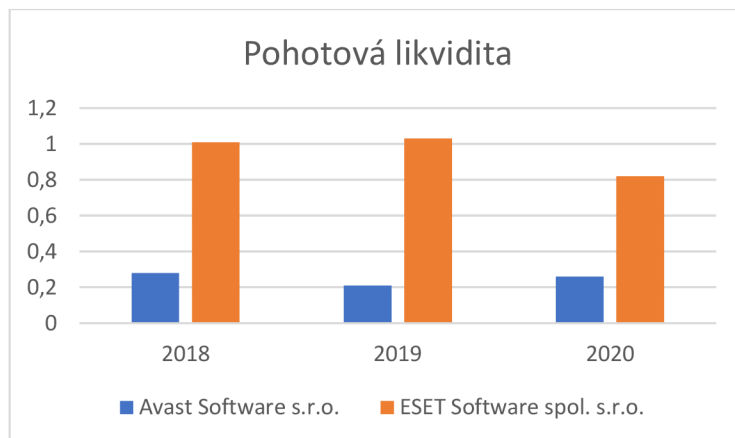


Graf 1: Okamžitá likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)

Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. V roce 2018 se Avast software spol. s.r.o. pohyboval o 0,03 pod oborovým průměrem. V následujícím roce se razantně snížily peněžní prostředky na 442 075 tis. Kč, a proto se okamžitá likvidita snížila na 0,02 v roce 2019 i 2020. ESET software spol. s.r.o. disponoval okamžitou likviditou nad doporučeným rozmezím. V roce 2020 se nejvíce přiblížil, a to na hodnotu 0,52, podařilo se to zásadně díky snížení krátkodobých závazků na 110 703 tis Kč. ESET tedy držel v roce 2020 lehce nadměrné množství peněžních prostředků na bankovních účtech.

Pohotová likvidita

Schopnost podniku splácet krátkodobé závazky, když by se nebrali v potaz zásoby. Při výpočtu odečítáme od oběžných aktiv.

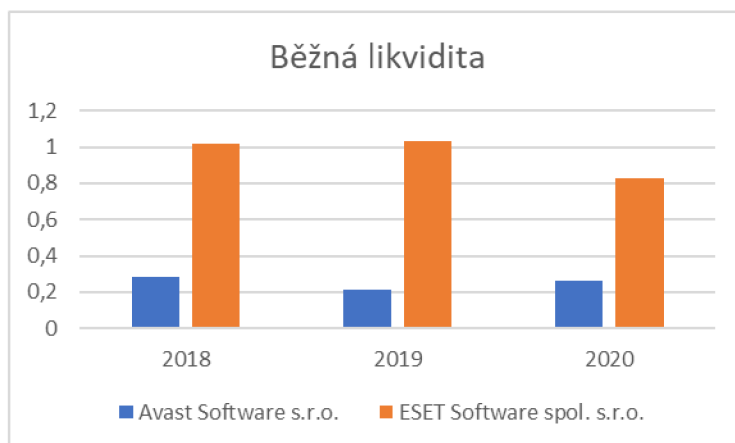


Graf 2: Pohotová likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)

Doporučené hodnoty pro likviditu pohotovou by se měly pohybovat v rozmezí 1-1,5. To ESET software spol. s.r.o. splňuje v rocích 2018 s ukazatelem na 1,01 i v roce 2019 s hodnotou 1,03. Tyto doporučené hodnoty jsou výhodnější pro věřitele. Ovšem pro management podniku je to signál nízké výnosnosti podniku. Protože mají velkou část vázanou v pohotových prostředcích. U Avast software spol. s.r.o. se hodnoty pohybují mimo oborové průměry v rozmezí 0,21-0,28. Na druhou stranu to značí, že je podnik výnosnější, jelikož nemá tolik pohotových prostředků. Prostředky se proto mohou hodnotit lépe, díky lepšímu úroku jinde než v pohotových prostředcích.

Běžná likvidita

Schopnost podniku splácet svoje závazky svými oběžnými aktivy. Pro výpočet poměr ukazatele oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Jelikož se společnosti pohybují na trhu se službami nedisponují zásobami rok 2018 pro Avast. Nebo se zásoby pohybují na velmi nízké hodnotě v poměru s oběžnými aktivy. Proto mi budou vyházet téměř totožné výsledky s likviditou pohotovou. Rozdíl v setinách se projevil v roce 2018 a 2020 pro ESET.



Graf 3: Běžná likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)

Oborový průměr se pohybuje v rozmezí 1,8-2,5. Pro věřitele je zde vyšší riziko platební neschopnosti. Nejvyšší hodnoty dosáhl ESET v roce 2019 a to na hodnotu 1,03. Oproti tomu nejnižší hodnotu můžeme vidět u roku 2019 pro Avast ukazatel dosáhl 0,21.

Zadluženost

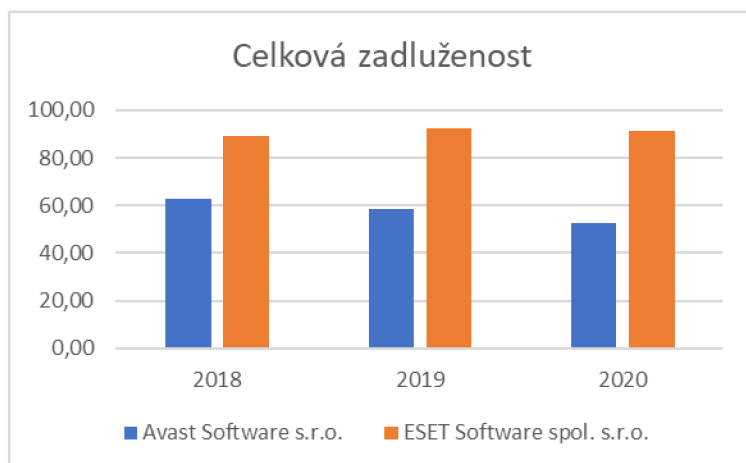
Ukazatele zadluženosti zaznamenávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Díky nim můžeme vidět, zda je firma dlouhodobě stabilní.

Analýza zadluženosti						
Jednotlivé roky	2018 Avast	2019 Avast	2020 Avast	2018 ESET	2019 ESET	2020 ESET
Cizí zdroje	27 131 493	21 404 754	18 665 299	70 957	129 094	113 527
Celková aktiva	43 290 400	38 035 650	35 471 186	79 828	140 034	124 115
Celková zadluženost	62,67	56,28	52,62	88,89	92,19	91,47
Vlastní kapitál	8 365 006	6 908 307	6 408 662	8 871	10 695	10 560
Koeficient samofinancování	0,19	0,18	0,18	0,11	0,08	0,09
Míra zadluženosti	3,24	3,10	2,91	8,00	12,07	10,75

Tabulka 23: Analýza zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Celková zadluženost

Poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Též označována jako věřitelské riziko. Charakterizuje finanční úroveň podniku. Ukazuje nám míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Vyšší hodnoty jsou rizikem pro věřitele. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,3 až 0,6.

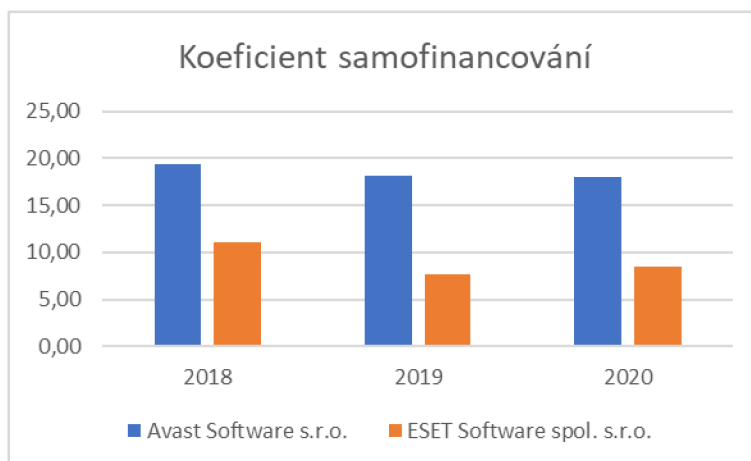


Graf 4: Celková zadluženost (Zdroj: vlastní zpracování)

Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,3 až 0,6. Avast software spol. s.r.o. postupně snižuje svoji celkovou zadluženost v roce 2019 vykazuje číslo 56,28 a v roce 2020 52,62. Toto se děje z důvodu snižování hodnoty cizích zdrojů z 27 131 493 tis Kč za rok 2018 na 21 404 754 tis Kč v roce 2019. Sestupný trend mají cizí zdroje i v roce 2020 s hodnotou 18 665 299 tis. Kč. U ESET software spol. s.r.o. dosahují hodnoty rozmezí 88,89 – 92,19 za sledované roky. Vyšší hodnoty u ESET software spol. s.r.o. znamenají, že nedokáží tak dobře přeměnit cizí zdroje na aktiva.

Koeficient samofinancování

V ideálním případě by spolu s celkovou zadlužeností měli dát dohromady součet 100 %. Porovnává vlastní kapitál k celkovým aktivům.

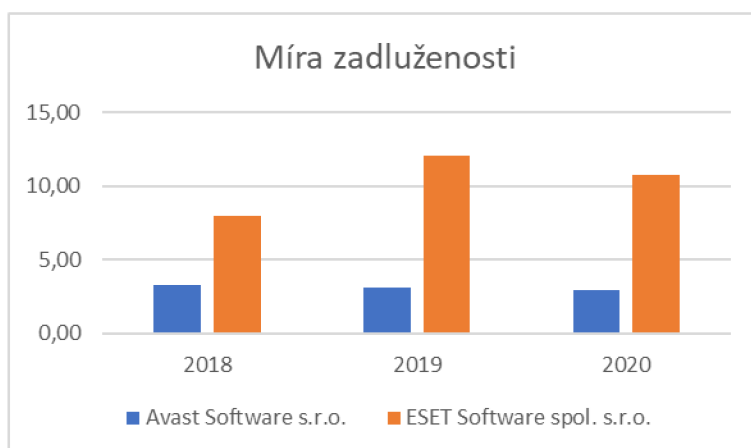


Graf 5: Koeficient samofinancování (Zdroj: vlastní zpracování)

Kvůli časovému rozlišení tomu není úplně pravda v případě Avastu. Hodnoty se pohybují v rozmezí 18,07-19,32 %. Obě společnosti dosáhly největšího koeficientu v roce 2018. U Avastu to bylo způsobeno největším vlastním kapitálem 8 365 006 tis. Kč ze sledovaných roků. ESET dosáhl nejvyššího koeficientu v roce 2018 díky nižší hodnotě celkových aktiv 79 828 tis. Kč oproti následujícím rokům 2019 a 2020, kde tyto hodnoty dosáhly až 140 034 tis. Kč v případě roku 2019.

Míra zadluženosti

Zadluženost podniku vyjádřena podílem vlastního kapitálu oproti cizím zdrojům. Ukazatel je důležitá pro věřitele, protože ukazuje kolik procent má podnik v cizím kapitálu.



Graf 6: Míra zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Obě společnosti jsou financovány především z cizích zdrojů. Avast software spol. s.r.o. má 3,24x krát více cizích zdrojů než vlastního kapitálu v případě roku 2018. ESET software spol. s.r.o. ve zkoumaném období měl rozmezí 8-12,07 x krát větší cizí zdroje než vlastní kapitál. Cizí zdroje měly u Avastu sestupnou tendenci z 27 131 493 tis. Kč v roce 2018 na 21 404 754 tis. Kč v roce 2019 na 18 665 299 tis. Kč v roce 2020. Cizí zdroje u ESETU rostly v prvních dvou rocích, ale v roce 2020 klesly na hodnotu 113 527 tis. Kč.

Rentabilita

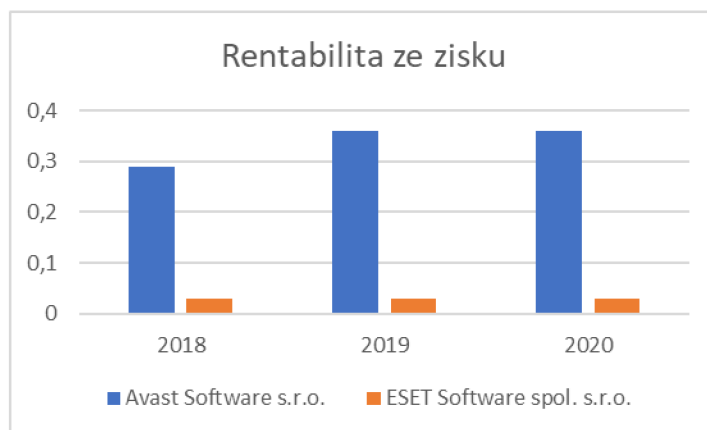
Analýza rentabilita nám slouží k poukázání na zisk s výši zdrojů podniku, kterých bylo využito na jeho dosažení. Hodnoty v tabulce jsou uvedeny v tis. Kč.

Analýza rentability						
Jednotlivé roky	2018 Avast	2019 Avast	2020 Avast	2018 ESET	2019 ESET	2020 ESET
EBIT	3 014 527	5 488 262	6 383 217	11 290	13 672	12 977
Tržby	10 264 403	15 158 641	17 773 306	383 299	459 209	432 951
ROS	0,29	0,36	0,36	0,03	0,03	0,03
Celková aktiva	43 290 400	38 035 650	35 471 186	79 828	140 034	124 115
ROA	0,07	0,14	0,18	0,14	0,10	0,10
EAT	1 746 646	3 541 030	569 150	8 071	9 895	9 760
VK	8 365 006	6 908 307	6 408 662	8 871	10 695	10 560
ROE	0,21	0,51	0,09	0,91	0,93	0,92
ROI	0,36	0,79	1,00	1,27	1,28	1,23

Tabulka 24: Analýza rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability zisku. Měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Společnosti zabývající se obchodem mají zpravidla nižší hodnotu ROS než společnosti zabývající se prodejem zboží

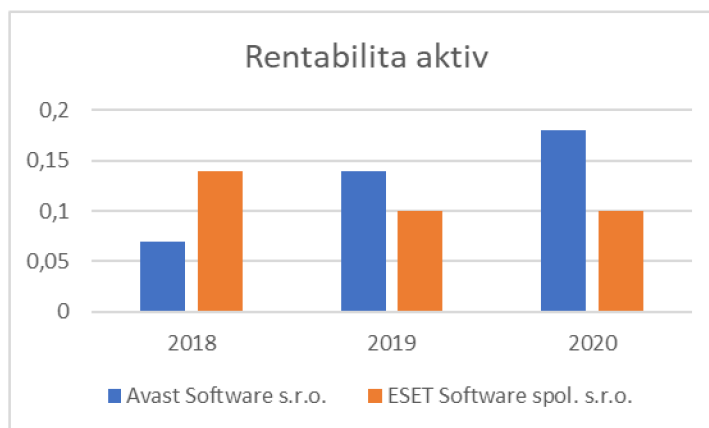


Graf 7: Rentabilita ze zisku (Zdroj: vlastní zpracování)

ROS vypočítává celkovou marži, které je důležitá pro společnosti k hodnocení efektivního podnikání. ROS Avastu se z hodnoty 0,29 v roce 2018 zvýšila na 0,36 v roce 2019 a poté zůstává konstantní v roce 2020. ESET má ve zkoumaném období konstantní hodnotu 0,03.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Udává nám návratnost našich celkových aktiv. Můžeme zjistit jakou produkční silou společnosti disponují.

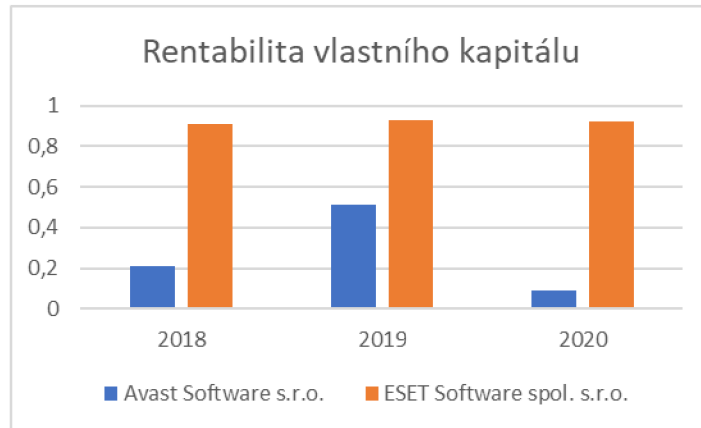


Graf 8: Rentabilita aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

ROA pro Avast je rostoucí v rozmezí 0,07-0,14. ESET má svoje maximum 0,14 v roce 2018 poté dochází k poklesu na hodnotu 0,10 v roce 2019. Následující rok zůstává hodnota konstantní.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Údaj především zajímavý pro investory a společníky. Reprezentuje zájem vlastníků. Porovnává se pouze vlastní kapitál se ziskem.

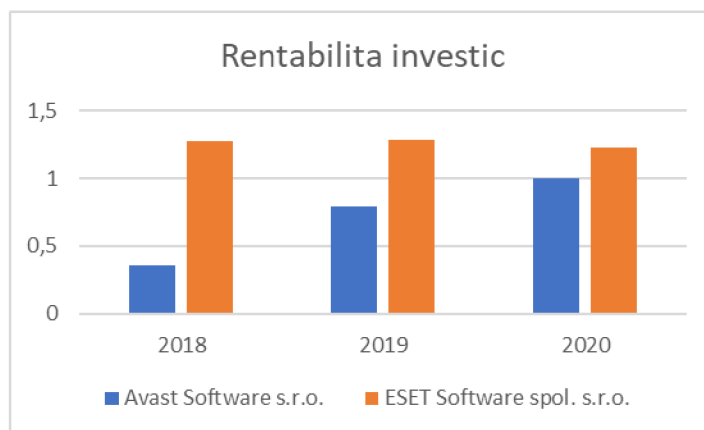


Graf 9: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)

Údaj především zajímavý pro investory a společníky. Avast dosáhl svého maxima v roce 2019 na hodnotě 0,51, díky dobrému výsledku hospodaření po zdanění 3 541 030 tis. Kč. ESET má výsledek ROE odlišný ve sledovaných rocích pouze o setiny. Pohybuje se v rozmezí od 0,91-0,93.

Rentabilita investic (ROI)

Návratnost investovaného kapitálu nám ukazuje ukazatel ROI. Díky tomu můžeme mít povědomí o tom, za jak dlouho se nebo jestli se naše investované prostředky vrátí.



Graf 10: Rentabilita investic (Zdroj: vlastní zpracování)

Rostoucí trend ve všech sledovaných rocích pro Avast, kdy roste z 0,36 v roce 2018 na hodnotu 1 v roce 2020. Ukazatel pro ESET roste v roce 2018 i 2019. V následujícím roce dochází ke snížení na 1,23.

Ukazatele aktivity

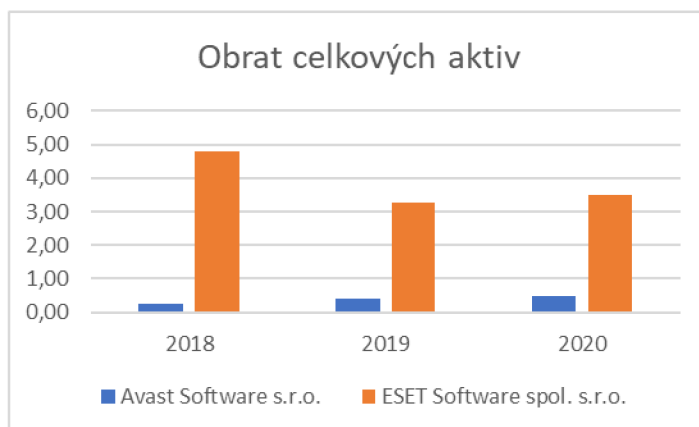
Ukazují nám obrat našich aktiv, zásob, pohledávek či závazků

Analýza aktivity						
Jednotlivé roky	2018 Avast	2019 Avast	2020 Avast	2018 ESET	2019 ESET	2020 ESET
Tržby	10 264 403	15 158 641	17 773 306	383 299	459 209	432 951
Celková aktiva	43 290 400	38 035 650	35 471 186	79 828	140 034	124 115
Obrat aktiv	0,24	0,40	0,50	4,80	3,28	3,49
Zásoby	0	6 605,00	872	1 069	1 022	972
Doba obratu zásob	0,00	0,16	0,02	1,00	0,80	0,81
Pohledávky	2 663 869	3 428 307	3 812 602	32 532	51 756	33 119
Doba obratu pohledávek	93,43	81,42	77,22	30,55	40,57	27,54
Dlouhodobé závazky	3 233 165	2 902 153	2 670 611	0	0	0
Krátkodobé závazky	23 829 564	18 315 203	15 723 456	576 815	506 867	110 703
Celkové závazky	27 062 729	21 217 356	18 394 067	576 815	506 867	110 703
Doba obratu závazků	949,16	503,89	372,57	541,75	397,36	92,05

Tabulka 25: Analýza aktivity (Zdroj: vlastní zpracování)

Obrat aktiv

Označovaný též jako produktivita vloženého kapitálu, měří efektivnost využití veškerých aktiv ve společnosti.

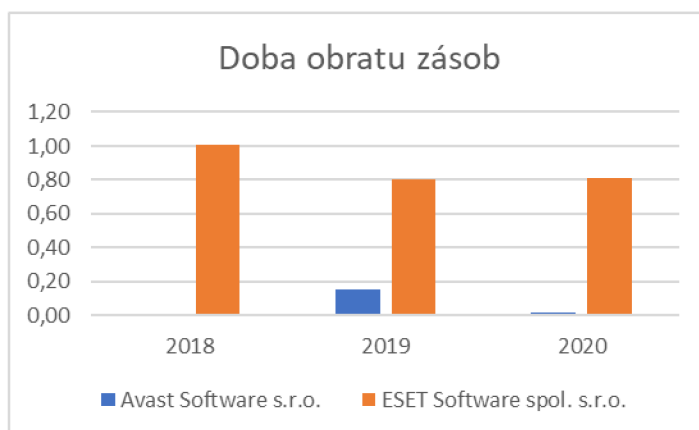


Graf 11: Obrat celkových aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu jasně vyznívá, že ESET spol. s.r.o. dokáže lépe využívat svoje aktiva. Nejvyšší dosažené hodnoty ukazatele dosáhl ESET v roce 2018 a to hodnoty 4,80. Doporučená minimální hodnota je 1. Obrat aktiv u Avast je pod touto hodnotou a pohybuje se v rozmezí 0,24-0,50.

Doba obratu zásob

Průměrný počet dní za jak dlouho dokáže podnik svoje zásoby prodat nebo zpracovat.

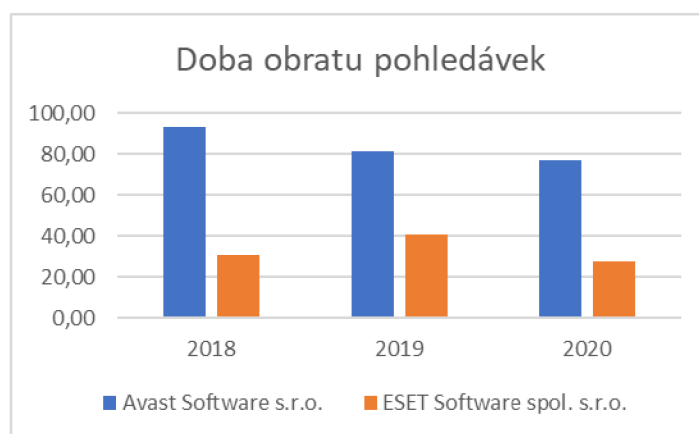


Graf 12: Doba obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)

Jelikož se obě společnosti zaměřují na prodej služeb, jejich zásoby jsou v nízkém množství. Proto můžeme z grafu vyčíst, že doba obrátu zásob se u obou zkoumaných firem pohybuje do 1 dne. U Avastu v roce 2018 nebyly žádné zásoby.

Doba obrátu pohledávek

Doba splatnosti pohledávek nám říká, za jak dlouhou dobu (v průměru) nám zákazník zaplatí; tedy na jak dlouhou dobu máme v těchto pohledávkách vázány naše finance

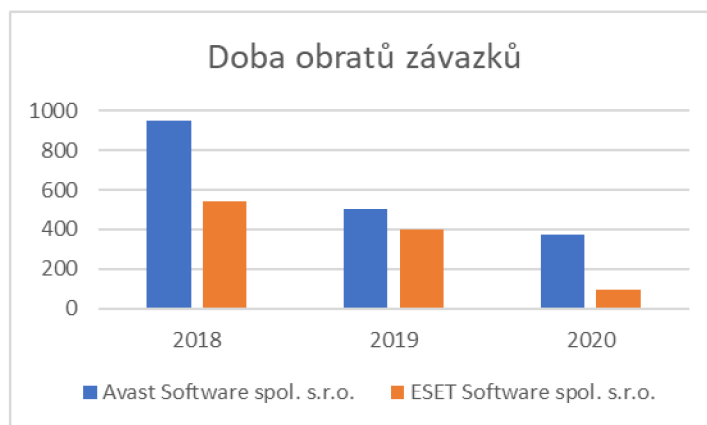


Graf 13: Doba obrátu pohledávek (Zdroj: vlastní zpracování)

Avast spol. s.r.o. má dobu obrátu pohledávek vyšší než ESET spol. s.r.o., ukazatel se pohybuje v rozmezí od 77,22 až 93,43 dne. Cílem podniků by mělo mít, co nejnižší hodnotu obrátu pohledávek. ESET se pohybuje v rozmezí od 27,54 až 40,57 dnů.

Doba obrátu závazků

Hodnota obrátu závazky by oproti obrátu pohledávek měla být, co největší. Obě společnosti mají sestupnou trend obrátu.



Graf 14: Doba obrátů závazků (Zdroj: vlastní zpracování)

Dobrého výsledku 949,16 dní dosáhl Avast v roce 2018. Poté došlo ke snížení obrátu na 372,57 dní v roce 2020. Nejlepším rokem byl i pro ESET rok 2018, kde dosáhl doby obrátu 541,75 dní. V následujících rocích můžeme sledovat již dříve zmíněný pokles.

2.9.1 Analýza soustavových ukazatelů

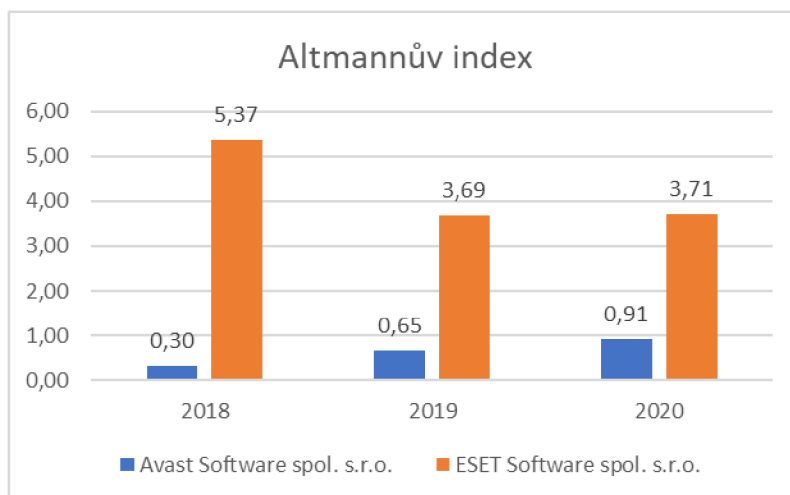
V soustavových ukazatelích využiji 2 bankrotní a bonitní modelů, a to Altmannův index a IN05. Modely by nám měly dát povědomí o finančním zdraví společnosti. Slouží jako zjištění, jestli nemá společnosti náznaky možného bankrotu.

Altmannův index

Hodnota vyšší než 2,99 značí, že podnik má dostatečnou stabilitu. Hodnota v rozmezí 1,81 – 2,99 vypovídá, že je na pomezí finančního zdraví, pokud je hodnota pod 1,81 společnost je na pokraji finančního zdraví, a může do budoucna znamenat velké problémy.

Altmanovo Z-skóre	2018 Avast	2019 Avast	2020 Avast	2018 ESET	2019 ESET	2020 ESET
Pracovní kapitál	-17154266	-14438216	-11571497	1476	4378	-18693
Aktiva	43290400	38035650	35471186	79828	140034	124115
X1	-0,40	-0,38	-0,33	0,02	0,03	-0,15
Nerozdělené zisky	3951584	1067656	482	0	0	0
X2	0,09	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
EBIT	3014527	5488262	6383217	11290	13672	12977
X3	0,07	0,14	0,18	0,14	0,10	0,10
VK	8365006	6908307	6408662	8871	10695	10560
CZ	27131493	21404754	18665299	70957	129094	113527
X4	0,31	0,32	0,34	0,13	0,08	0,09
Tržby	10264403	15158641	17773306	383299	459209	432951
X5	0,24	0,40	0,50	4,80	3,28	3,49

Tabulka 26: Altmannovo Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 15: Altmannův index (Zdroj: vlastní zpracování)

Analýza Altmannovým indexem nám ukázala, že společnost ESET je finančně zdravá. Nejlepšího výsledku dosáhla v roce 2018, kdy se ukazatel vyšplhal na 5,37. Index v následujících rocích poklesl pod 3,7, ovšem stále se drží nad doporučenou hodnotou >2,99. Tudíž můžeme říci, že společnost ESET je finančně zdravá ve všech zkoumaných rocích. To ovšem nemůžeme říct o společnost Avast, kde nejlepší výsledek se vyšplhal v posledním sledovaném období na 0,91. Z toho můžeme vyčíst, že když bude společnost Avast dlouhodobě držet tento trend, mlže dojít k jejímu bankrotu. Jedno možné řešení, jak z toho nezdravého finančního výsledku už možná společnost Avast rozběhla. Jelikož 15.

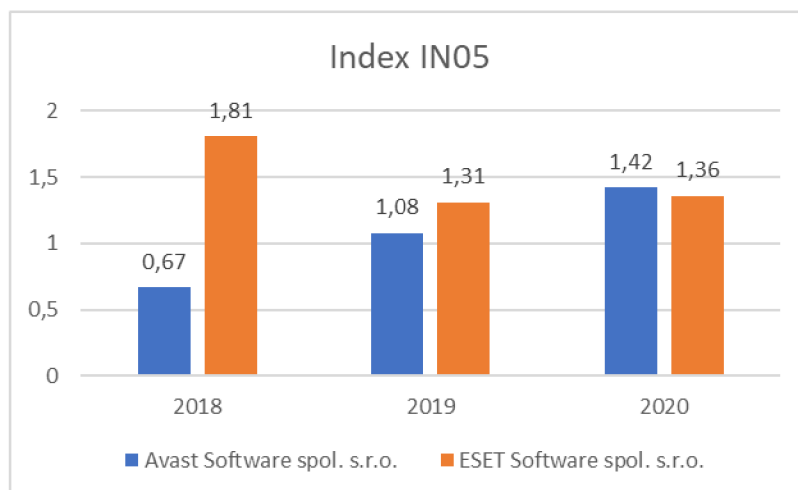
července 2021 byla ohlášena jednání ohledně fúze společností Avast Software spol. s.r.o. a NortonLifeLockem. Dohodu o sloučení uzavřely 10.srpná. 2021. Fúze ovšem stále nebyla uskutečněná. Za zdržením stojí britský regulátor Competition and Markets Authority. Regulátorovi se nelíbí možné snížení konkurence na britském trhu, která by případná fúze mohla ohrozit. Hlavním důvodem fúze je snížení nákladů v přibližné výši 280 mil. USD. Díky tomu by obě společnosti mohli nově ušetřené náklady investovat do rozvoje společnosti. Původní datum dokončení fúze bylo očekáváno na začátek dubna 2022. Kvůli neočekávaným komplikacím je dokončení fúze plánováno na konec roku 2022.

Index IN05

Z teoretické části víme, že $IN05 > 1,6$ znamená tvoření hodnoty podnikem.

IN05						
Jednotlivé roky	2018 A	2019 A	2020 A	2018 E	2019 E	2020 E
Aktiva	43290400	38035650	35471186	79828	140034	124115
CZ	27131493	21404754	18665299	70957	129094	113527
A	1,60	1,78	1,90	1,13	1,08	1,09
EBIT	3014527	5488262	6383217	11290	13672	12977
Nákladové úroky	1128430	1275662	779985	0	0	0
B	2,67	4,30	8,18	0,00	0,00	0,00
EBIT	3014527	5488262	6383217	11290	13672	12977
Aktiva	43290400	38035650	35471186	79828	140034	124115
C	0,07	0,14	0,18	0,14	0,10	0,10
Tržby	10264403	15158641	17773306	383299	459209	432951
Aktiva	43290400	38035650	35471186	79828	140034	124115
D	0,24	0,40	0,50	4,80	3,28	3,49
OA	6675298	3876987	4151959	70795	131484	92010
Krátkodobé závazky	23829564	18315203	15723456	69319	127106	110703
E	0,28	0,21	0,26	1,02	1,03	0,83

Tabulka 27: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 16: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování)

Ve sledovaném období tento ukazatel naplnil jen ESET v roce 2018, který dosáhl 1,81. Z grafu můžeme pozorovat meziroční nárůst u Avastu. Pohyb je mezi hodnotami 0,67 rok 2018 a 1,42 v roce 2020. V roce 2018 Avast netvořil hodnotu, jelikož $IN05 < 0,9$. V dalších rocích se pohyboval v tzv. šedé zóně. V šedé zóně se také pohyboval ESET, který byl v rozmezí 1,31 až 1,36 za sledované roky 2019 a 2020.

2.10 Souhrnné hodnocení výsledků finanční analýzy

Analýza stavových ukazatelů

Horizontální analýza rozvahy

U Avastu aktiva meziročně klesala a to z 43 290 400 tis. Kč v roce 2018 na 35 471 186 tis. Kč v roce 2020. Největší část aktiv tvoří DM s hodnotou 34 436 750 tis. Kč v roce 2018 následujících rocích dochází k poklesu dlouhodobého majetku. Oběžná aktiva nejprve zaznamenala pokles v roce 2019 o 2 798 311 tis. Kč v dalším roce došlo k nárůstu o 274 972 tis. Kč. Změny oběžného majetku v roce 2019 ovlivnil nejvíce snížený krátkodobý finanční majetek, který klesl o 3 569 353 tis. Kč, o 88,98 %.

V pasivech došlo ve sledovaném období k poklesu vlastního kapitálu o 17,41 % v roce 2019 a o 7,23 % v roce 2020. Výsledek hospodaření minulých let také ve zkoumaných rocích klesal, a to o -2 883 928 tis. Kč v roce 2019 a v roce 2020 klesl ještě o dalších

1 067 174 tis. Kč. Cizí zdroje měli sestupný trend také. Zapříčinilo to snížení krátkodobých závazků o -5 514 361 v roce 2019 a v roce 2020 ještě o dalších 14,15 %.

ESET zaznamenal nárůst celkových aktiv v roce 2019 na hodnotu 140 034 tis. Kč. V dalším roce došlo ke snížení celkových aktiv na 124 115 tis. Kč. Oběžná aktiva měla opačný trend oproti oběžným aktivům Avastu. Tudíž nejprve rostla o 85,72 %, poté v následoval pokles o 30,02% v roce 2020. Z největší částí se u toho podílel nárůst krátkodobého finančního majetku o 41 512 tis. Kč, o 111,61 %. Za zmínku stojí nejprve nárůst krátkodobých pohledávek o 18 997 tis. Kč v roce 2019, následovaný poklesem o 19 018 tis. Kč v roce 2020.

Pasiva měla největší rozdíl v cizích zdrojích, a to v roce 2019, kdy došlo k nárůstu o 58 137 tis. Kč. Růst byl způsobem změnou krátkodobých závazků o 83,36 %. Nárůst bylo možné vidět i u rezerv, které si udržely vzestupný trend, nejprve o 21,37 % v roce 2019 a poté se zvýšily o dalších 42,05%

Díky **horizontální analýze VZZ** Avastu můžeme zjistit, že tržby rostly meziročně. V roce 2019 vzrostly o 4 894 238 tis. Kč, v roce 2020 ještě o dalších 17,25 %. Provozní VH u obou společností v roce 2019 rostl. U Avast o 134,23 % u ESETU o 18,42 %. ESETU se podařilo v roce 2020 snížit osobní náklady o 25 971 tis. Kč. Snížit náklady se Avastu nepodařilo ani v jednom ze sledovaných období. V roce 2019 rostly o 21,73 % a v roce 2020 se navýšily o 252 191 tis. Kč.

Vertikální analýza rozvahy

Můžeme vidět zásadní rozdíl mezi oběma sledovanými společnostmi. Avast má drtivou většinu svých aktivech rozložených v dlouhodobém majetku například v roce 2019 to bylo 83,30 % z celkových aktiv. Oproti tomu ESET, ten má rozložená aktiva primárně v oběžných aktivech opět pro příklad vybereme rok 2019, kdy OA tvořila 93,89 % celkových aktiv. V roce 2019 byla oběžná aktiva obsažena ze 46,59 % v krátkodobém finančním majetku. V roce 2020 už krátkodobý finanční majetek tvořil 56,20 % oběžných aktiv. Avast v každém ze sledovaných roků snižoval svoje DM, pohyboval se v rozmezí od 35 471 186 tis. Kč až po 43 290 400 tis. Kč. Pasiva mají obě společnosti obsaženy primárně v cizích zdrojích. ESET ovšem se pohybuje v rozmezí 88,89-92,19 % z celkových

pasiv. Avast se pohybuje v rozmezí 52,62-62,67 %. Cizí zdroje byly tvořeny hlavně krátkodobými závazky. U Avastu v roce 2018 dosáhly hodnoty 23 829 564 tis. V následujících rocích došlo k poklesu až na 15 723 456 tis. Kč v roce 2020. Oproti tomu u ESETU došlo nejprve k nárůstu na hodnotu 127 106 tis. Kč a až poté k poklesu na 110 703 tis. Kč

Analýza rozdílových ukazatelů

Hlavním cílem rozdílových ukazatelů je zjistit, jestli společnosti disponují volným kapitálem. V případě toho, jestli by nastaly neočekávané situace. Avast zaznamenal záporné hodnoty ve všech počítaných rozdílových ukazatelích. Ovšem docházelo ke snižování záporné hodnoty. U **ČPK-I** se z roku 2018, kdy hodnota byla na -22 569 815 podařilo dostat na - 19 575 902. Pokles této záporné hodnoty je způsobem snížení DM. V roce 2018 se pohyboval na 34 436 750 tis. Kč, kdežto v roce 2020 na 28 926 407 tis. Kč. ESET u **ČPK** vždy rostl v prvních dvou analyzovaných rocích a následně klesal v roce 2020, kdy se dostal na záporné hodnoty u **ČPK-M** na -18 693 tis. Kč a u **ČPK-I** na -13 338 tis. Kč. Ukazatel **ČPP** nám nabídl opačný trend. Společnost Avast snižovala jeho zápornou hodnotu, avšak ESET záporné hodnoty nabýval až na - 52 784 tis. Kč v roce 2020. **ČPM** má stejný trend jako **ČPK**. U Avast se pohybuje v rozmezí -17 154 266 tis. Kč. až - 11 572 369 tis. Kč v roce 2020. U ESETU opět v prvních dvou rocích roste až na hodnotu 3 356 tis Kč. Poté klesá na zápornou hodnotu -19 665 tis. Kč.

Analýza poměrových ukazatelů

Prvním z poměrových ukazatelů je **likvidita**. Ta se dělí na okamžitou, pohotovou a běžnou. Likvidita představuje schopnost splácet své závazky. U **okamžité likvidity** se doporučují hodnoty mezi 0,2 až 0,5. Ani jedna společnost se do doporučeného rozmezí nevešla. Avast se v roce 2018 přiblížil k hodnotě 0,2 svým výsledkem 0,17. V dalších sledovaných rocích se hodnota ustálila na 0,02. Jelikož se snížili peněžní prostředky na hodnoty 442 075 tis. Kč v roce 2019 a v roce 2020 na 338 485 tis. Kč. Ukazatel nám tedy říká, že společnost není likvidní. ESET má problém opačný, protože se pohybuje nad doporučenou hodnotou. Přiblížil se jí nejvíce v roce 2020 a to výsledkem 0,52.

Pohotová likvidita se od běžné likvidity odlišuje položkou zásob. Proto při výpočtu odečítáme od běžných zásob. Doporučené hodnoty v rozmezí 1-1,5. ESETU se daří tohoto rozmezí držet v roce 2018 s ukazatelem 1,01 a v roce 2019 s hodnotou 1,03. Avast se pohybuje dosti od doporučeného rozmezí, a to v rozmezí 0,21-0,28.

Běžná likvidita představuje schopnost splácet svoje závazky oběžnými aktivy. Obě společnosti se pohybují na trhu se službami a zaměřují se převážně na digitální obchod, nedisponují žádnými zásobami například v roce 2018 u Avastu nebo se jejich zásoby pohybují ve velmi nízkých číslech. Proto vychází pro Avast stejně jako pohotová likvidita a to 0,28 v roce 2018, 0,21 v roce 2019 a 0,26 v roce 2020. Zásoby jsou pro Avast v roce 2019 6 605 tis. Kč a 872 tis. Kč v roce 2020. Ovšem vy výsledku běžné likvidity se neprojí. Dochází ke změnám v tisících. Ke změně v setinách a tisících dochází i u ESETU, kde se vzrostly ukazatele o 0,01 v rocích 2018 a 2020.

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost je vyjádřena poměrem celkových aktiv a cizích zdrojů. Ukazatel nám nastiňuje míru krytí majetku společnosti cizími zdroji. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,3 až 0,6. Avast svojí celkovou zadluženost snižuje v každém sledovaném roku. V roce vykazuje číslo 56,28 a v roce 2020 52,62. Celkovou zadluženost snížili díky snížení hodnoty cizích zdrojů. Pokles z 27 131 493 tis. Kč v roce 2018 na 21 404 754 tis. Kč v roce 2020. ESET má hodnoty celkové zadluženosti v rozmezí od 88,89-92,19. Vyšší hodnoty znamenají, že nedokážou, tak dobře přeměnit cizí zdroje na aktiva.

Koeficient samofinancování by v součtu s celkovou zadlužeností měl dát 1. Ovšem to není v tomto případě pravda, jelikož je tu faktor časové rozlišení. Avast má hodnoty koeficientu v rozmezí 18,07-19,32 %. Největší hodnotu vlastního kapitálu má Avast v roce 2018 a to 8 365 006 tis. Kč. ESET má vlastní kapitál nejvyšší v roce 2019 s hodnotou 10 695 tis. Kč.

Míra zadluženosti nám ukazuje, v jakém poměru jsou vlastní kapitál a cizí zdroje. Avast má 3,24x krát více cizích zdrojů než vlastního kapitálu v roce 2018. ESET měl rozmezí od 8-12,07x krát větší cizí zdroje než svůj vlastní kapitál.

Ukazatele rentability

ROS se u Avastu pohybuje v rozmezí 0,29-0,36. ESET má hodnotu ROS ve všech sledovaných rocích 0,03. ROA udává návratnost celkových aktiv. **ROA** pro Avast roste každým rokem. V roce 2018 hodnota byla 0,07 a v roce 2020 vyšplhala na 0,14. ESET od roku 2018 klesá na 0,10 a zůstává konstantní i v roce 2020. **ROE** je daleko vyšší u ESETU v rozmezí od 0,91 až 0,93 než u Avastu v rozmezí od 0,09 až 0,51. Vyššími hodnotami **ROI** se pyšní opět ESET, kdy maxima dosáhl v roce 2019 s hodnotou 1,28. Minima dosáhl Avast v roce 2018 s hodnotou 0,36.

Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv má několika násobně vyšší ESET. Maximální hodnota dosažená ESETEM je 4,8 v roce 2018. Obrat zásob se pohybuje do jednoho dne, jelikož mají obě společnosti nízké čísla zásob. **Doba obratu pohledávek** nám udává dobu, za jak dlouho nám zákazník zaplatí. Avast má dobu obratu větší než ESET, ukazatel se pohybuje v rozmezí 77,22 až 93,43 dne. Dobrého výsledku dosáhl ESET, jelikož zde chceme vidět, co nejnižší možnou dobu obratu. **Doba obratu závazků** by měla dosahovat, co nejvyšších hodnot. Nejlepšího výsledku ve sledovaném období dosáhl Avast v roce 2018 a to 949,16 dní.

Analýza soustavových ukazatelů

Analýza **Altmannovým Z-skórem** nám ukázala, jak si společnosti stojí se svým finančním zdravím. Avast každým rokem svoje finanční zdraví zlepšoval, kdy první sledovaný rok dosáhl jen 0,30 a poslední sledovaný rok 2020 se ukazatel dostal na 0,91. Což je stále hluboko pod hranicí doporučené hodnoty. Pokud by společnost byla delší dobu vystavována skóre nižší než 1,81, vedlo by to velmi pravděpodobně k bankrotu. Oproti tomu ESET si drží finanční zdraví podniku na velmi dobré úrovni. V roce 2018 dosáhl hodnoty 5,37, následující rok došlo k většímu poklesu na 3,69, avšak stále se hodnota drží nad doporučenou úrovní.

Index IN05 nám značí, zda společnosti vytváří hodnotu anebo ji netvoří. Ve sledovaném období se nad doporučenou úroveň 1,6 dostal jen ESET a to v roce 2018 svým výsledkem

1,81. Avast meziročně na indexu rostl a v roce 2020 dosáhl hodnoty 1,36. Hodnotu ve sledovaném období tvořil jen ESET, Avast v prvním zkoumaném roce netvořil hodnotu. V roce 2019 a 2020 se pohyboval v tzv. šedézóně.

3 Návrhy na zlepšení

V závěru mé práce chci představit návrhy pro zlepšení finanční situace společnost Avast. Z provedené finanční analýzy můžeme vyčíst, že nedosahují dobrých výsledků ba dokonce podle Altmannovy analýzy se pohybují na pokraji bankrotu. Společnost nevytváří ani v jednom sledovaném roce hodnotu.

3.1 Zvýšení likvidity

Velmi slabou stránkou společnosti Avast je jejich likvidita. V roce 2018 se přiblížili doporučené úrovni likvidity, ovšem v následujícím zkoumaném období se propadly hluboko pod doporučené hodnoty. Především to bylo způsobeno velmi nízkým zastoupením pohotových prostředků. Společnost disponuje velmi vysokým množstvím dlouhodobých aktiv, přesněji řečeno dlouhodobý hmotný majetek, tvoří největší část dlouhodobých aktiv. Jedním řešením na zvýšení likvidity by mohl být prodej dlouhodobého hmotného majetku. Přesněji prodej 7 500 000 tis. Kč dlouhodobého hmotného majetku v roce 2020.

Jednotlivé roky	2020 Avast	2020 Avast po úpravě
KFM	0	
Peněžní prostředky	338 485	7 838 485
(KFM + PP)	338 485	7 838 485
Krátkodobé závazky	15 723 456	15 723 456
Okamžitá likvidita	0,02	0,50
OA	4 151 959	11 651 959
Zásoby	872	872
(OA - zásoby)	4 151 087	11 651 087
Pohotová likvidita	0,26	0,74
Běžná likvidita	0,26	0,74

Tabulka 28: Analýza změn likvidit Avast Software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky můžeme vyčíst, že se mi podařilo dostat na doporučené hodnoty u okamžité likvidity a to na 0,50. Pohotovou ani běžnou likviditu se na potřebnou úroveň nepodařilo. Výsledné číslo je tedy 0,74 pro obě likvidity.

3.2 Navýšení rozdílových ukazatelů

Nejhorší výsledky dosáhl Avast při analýze rozdílových ukazatelů. Důvodem toho byl nízký objem oběžných aktiv a oproti tomu velmi vysoký poměr krátkodobých závazků.

Mým řešením, jak tyto ukazatele dostat do pozitivních hodnot, je prodej 7 500 000 tis. Kč DM. K tomu potřebujeme splatit krátkodobé závazky. Jednou z možností je navýšení dlouhodobých závazků o 12 100 000 tis Kč.

Analýza rozdílových ukazatelů		
Jednotlivé roky	2020 Avast	2020 Avast po změně
Oběžná aktiva	4 151 959	11 651 959
Krátkodobé závazky	15 723 456	3 623 456
Čistý pracovní kapitál - ČPK - MANAŽER.	-11 571 497	8 028 503
Dlouhodobý majetek	28 926 407	21 426 407
Dlouhodobá pasiva	9 350 505	21 450 505
Čistý pracovní kapitál - ČPK - INVESTOR	-19 575 902	24 098
Peněžní prostředky	338 485	7 838 485
Čistý peněžní kapitál - ČPP	-15 384 971	4 215 029
(Oběžná aktiva - zásoby)	4 094 040	11 594 040
Čistý peněžně - pohledávkový fond - ČPM	-11 629 416	7 970 584

Tabulka 29: Analýza změn rozdílových ukazatelů Avast Software s.r.o.

ČPK-M se nám díky prodeji 7 500 000 tis. Kč DM a zadlužením v dlouhodobém měřítku o 12 100 000 tis Kč navýšil na 8 028 503 tis. Kč. ČPK- I se dostal na kladné hodnoty 24 098 tis. Kč. ČPP dosáhl výsledku 4 215 029 tis. Kč. Poslední ukazatel ČPM vyšel 7 970 584 tis. Kč.

3.3 Zvýšení Indexu IN05

Společnost Avast ve sledovaných období nedokázala tvořit hodnotu. I přes to, že vývoj indexu měl rostoucí tendenci, tak ani v roce 2020 se netvořil hodnoty a jeho úroveň byla na 1,42. Z doporučených hodnot víme, že podnik generuje hodnotu, když Index IN05>1,6. Řešením zlepšením v této oblasti bude opět prodej 7 500 000 tis. Kč DM. Tentokrát ale

budeme přeměňovat dlouhodobý majetek na to, abychom splatili krátkodobé závazky, které společnost má ve výši 18 665 299 tis. Kč.

IN05		
Jednotlivé roky	2020 A	2020 A po změně
Aktiva	35 471 186	27 971 186
CZ	18 665 299	11 165 299
A	1,90	2,51
EBIT	6 383 217	6 383 217
Nákladové úroky	779 985	779 985
B	8,18	8,18
EBIT	6 383 217	6 383 217
Aktiva	35471186	27 971 186
C	0,18	0,23
Tržby	17 773 306	17 773 306
Aktiva	35 471 186	27 971 186
D	0,50	0,64
OA	4 151 959	4 151 959
Krátkodobé závazky	15 723 456	8 223 456
E	0,26	0,50
INDEX IN05	1,42	1,74

Tabulka 30: Změna Indexu IN05 Avast Software s.r.o.

Z tabulky můžeme vyčíst, že po mnou aplikovaných změnách se aktiva snížila na 27 971 186 tis. Kč. Splacením krátkodobých závazků jsem dosáhl hodnoty 11 165 299 tis. Kč cizích aktiv. Index IN05 následně vzrostl ve všech částech až na oblast B, kde zůstal konstantní 8,18. Největší změny, respektive nejvyššího růstu si můžeme povšimnout v oblasti A, kde došlo ke změně z 1,91 na 2,51 mnou upravovaného roku. Výsledný index s hodnotou 1,74 je vyšší než doporučená úroveň $IN05 > 1,6$. Společnost by díky tomuto řešení tvořila hodnotu.

ZÁVĚR

Bakalářskou práci jsem zpracovával za účelem zhodnocení finanční situace Avast software s.r.o. Za použití finanční analýzy a následném srovnání se společností ESET software spol. s.r.o. Na základě výsledků z provedené finanční analýzy, byl vytvářen návrh na zlepšení v oblastech.

Rozdělená práce byla do 4 částí. První část byla shrnutí informací o analyzovaných společnostech. Zabýval jsem se jejich historií a produkty, které momentálně mají možnost k zakoupení.

Druhá část byla zaměřena na teorii. Ve které jsem vymezil pojmy, následně počítané v praktické části. Zaměřil jsem se na specifikaci jednotlivých ukazatelů a také jejich doporučených hodnot.

V praktické části mé práce jsem prováděl finanční analýzu mezi společnostmi Avast software s.r.o. a ESET software spol. s.r.o. První prováděnou analyzovanou složkou byla analýza stavových ukazatelů. Následovala analýza stavových ukazatelů. Nejrozšířenější částí byla analýza rozdílových a poměrových ukazatelů. Závěrem praktické části jsem sledoval indexy. Přesněji bankrotní Altmannův index a Index IN05. Souhrnné zhodnocení finanční situací obou společností, kterým jsem praktickou část zakončil, bylo využito k zpracování poslední části bakalářské práce.

Návrhům na zlepšení současné situace Avastu jsem se věnoval na úplném závěru práce. Společnost Avast dosahuje špatných výsledků likvidit, proto jsem se zabýval v prvním řešení, jak tyto likvidity navýšit a dostat do doporučených hodnot dle literatury. Následně jsem se zaměřil na zlepšení rozdílových ukazatelů přesněji ČPK-M, ČPK-I, ČPP, ČPM. Poslední návrh na zlepšení se týkal Indexu IN05 s tím spojenou tvorbou hodnoty.

Seznam použitých zdrojů

- (1) JUSTICE.CZ. *Výpis z obchodního rejstříku Avast Software s.r.o.* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58525318&subjektId=719557&spis=294284>
- (2) JUSTICE.CZ. *Výpis z obchodního rejstříku Avast Software s.r.o.* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63111648&subjektId=719557&spis=294284>
- (3) JUSTICE.CZ. *Výpis z obchodního rejstříku Avast Software s.r.o.* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=67760122&subjektId=719557&spis=294284>
- (4) JUSTICE.CZ. *Výpis z obchodního rejstříku ESET Software spol. s.r.o.* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59843546&subjektId=97244&spis=169277>
- (5) JUSTICE.CZ. *Výpis z obchodního rejstříku ESET Software spol. s.r.o.* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=64448846&subjektId=97244&spis=169277>
- (6) JUSTICE.CZ. *Výpis z obchodního rejstříku ESET Software spol. s.r.o.* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=70168136&subjektId=97244&spis=169277>
- (7) AVAST.COM. *Avast Software s.r.o.* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://www.avast.com/cs-cz/index#pc>
- (8) AVAST.COM. *Avast Software s.r.o.* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: https://cs.wikipedia.org/wiki/Avast_Software
- (9) ESET.COM. *ESET Software spol. s.r.o.* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://www.eset.com/cz/>

- (10) ESET.COM. *ESET Software spol. s.r.o.* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://cs.wikipedia.org/wiki/ESET>
- (11) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 2015. Praha: C.H.Beck, Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (12) WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti, Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti,*. 2009. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.
- (13) KNÁPKOVÁ A., Pavelková D., Remeš D., Šteker K. *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady – 3., kompletně aktualizované*. 2017. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (14) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání*. 2019. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (15) KALOUDA,, František. *Finanční analýza a řízení podniku. 3. vydání*. 2017. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (16) ČÍŽÍNSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. 2018. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.
- (17) ŘEZŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. 2010. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-3441-5.
- (18) FIO.CZ, Fiobanka. *Fúze NortonLifeLock a Avast: Informace a pohledy analytiků* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/odborne-clanky/258175-fuze-nortonlifelock-a-avast-informace-a-pohledy-analytiku>
- (19) FIO.CZ, Fiobanka. *Plán fúze Nortonu s Avastem odložen na polovinu až konec roku 2022* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z:

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/265465-plan-fuze-nortonu-s-avastem-odlozen-na-polovinu-az-konec-roku-2022>

- (20) ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. 2017. Praha: C.H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-664-7.
- (21) KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTÉS. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. 2017. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN ISBN 978-80-271-0680-6.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
OA	Oběžná aktiva
KFM	Krátkodobý finanční majetek
ČPK-M	Čistý pracovní kapitál manažerský
ČPK-I	Čistý pracovní kapitál investorský
ČPP	Čisté peněžní prostředky
ČPM	Čistý peněžní matejek
EBDIT	Earnings before depreciation, interest and taxes
EBIT	Earnings before interest and taxes
EBT	Earnings before taxes
EAT	Earnings after taxes
ROA	Return on assets
ROI	Return on investment
ROE	Return on ekvity
ROS	Return on sales

VZZ

Výkaz zisků a ztrát

VH

Výsledek hospodaření

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Horizontální analýza (zdroj Knápková 2017, s. 71)	20
Rovnice 2: Horizontální analýza v procentech (zdroj Knápková 2017, s. 71)	20
Rovnice 3: Vertikální analýza (zdroj Kubíčková 2015, s. 92-93)	20
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál manažerský přístup (Bartoš 2018)	21
Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál investorský přístup (Bartoš 2018)	21
Rovnice 6: Čistý peněžní majetek (Růčková 2019)	21
Rovnice 7: Okamžitá likvidita (zdroj Růčková 2019, s. 58)	22
Rovnice 8: Pohotová likvidita (zdroj Růčková 2019, s. 58)	23
Rovnice 9: Běžná likvidita (zdroj Růčková 2019, s. 58)	23
Rovnice 10: Ukazatel věřitelského rizika (zdroj Růčková 2019, s. 68)	24
Rovnice 11: Koeficient samofinancování (Zdroj Růčková 2019, s. 68)	24
Rovnice 12: Míra zadluženosti (zdroj Knápková 2017, s. 89)	24
Rovnice 13: Obrat celkových aktiv (Knápková 2017, s. 107)	25
Rovnice 14: Doba obratu krátkodobých pohledávek (zdroj Kubíčková 2015, s. 155)	25
Rovnice 15: Doba obratu zásob (Kubíčková 2015, s. 153)	25
Rovnice 16. Rentabilita celkových aktiv (zdroj Kubíčková 2015)	27
Rovnice 17: Rentabilita investic (zdroj Kubíčková 2015, s. 122)	27
Rovnice 18: Rentabilita vlastního kapitálu (zdroj Kubíčková 2015, s. 122)	27
Rovnice 19: Rentabilita tržeb (zdroj Kubíčková 2015, s. 128)	28
Rovnice 20: Altmanův model roku 1968 (Knápková 2017, s. 132)	28
Rovnice 21: Model IN05 (zdroj Knápková 2017, s. 134)	29

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv Avast software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	34
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv Avast Software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	34
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	35
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	35
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	36
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	37
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	38
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	38
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	39
Tabulka 10: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	40
Tabulka 11: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	41
Tabulka 12: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	42
Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování) ...	43
Tabulka 14: Vertikální analýza aktiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování) ...	44
Tabulka 15: Vertikální analýza aktiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	45

Tabulka 16: Vertikální analýza aktiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	45
Tabulka 17: Vertikální analýza pasiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)...	46
Tabulka 18: Vertikální analýza pasiv Avast software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)...	47
Tabulka 19: Vertikální analýza pasiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	47
Tabulka 20: Horizontální analýza pasiv ESET software spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	48
Tabulka 21: Analýza rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování)	49
Tabulka 22: Analýza likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)	51
Tabulka 23: Analýza zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)	53
Tabulka 24: Analýza rentability (Zdroj: vlastní zpracování).....	56
Tabulka 25: Analýza aktivity (Zdroj: vlastní zpracování).....	59
Tabulka 26: Altmannovo Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování).....	63
Tabulka 27: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování).....	64
Tabulka 28: Analýza změn likvidit Avast Software s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)	71
Tabulka 29: Analýza změn rozdílových ukazatelů Avast Software s.r.o.....	72
Tabulka 30: Změna Indexu IN05 Avast Software s.r.o.....	73

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Okamžitá likvidita (Zdroj: vlastní zpracování).....	51
Graf 2: Pohotová likvidita (Zdroj: vlastní zpracování).....	52
Graf 3: Běžná likvidita (Zdroj: vlastní zpracování).....	53
Graf 4: Celková zadluženost (Zdroj: vlastní zpracování)	54
Graf 5: Koeficient samofinancování (Zdroj: vlastní zpracování)	55
Graf 6: Míra zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)	55
Graf 7: Rentabilita ze zisku (Zdroj: vlastní zpracování)	57
Graf 8: Rentabilita aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)	57
Graf 9: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování).....	58
Graf 10: Rentabilita investic (Zdroj: vlastní zpracování)	59
Graf 11: Obrat celkových aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)	60
Graf 12: Doba obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)	60
Graf 13: Doba obratu pohledávek (Zdroj: vlastní zpracování)	61
Graf 14: Doba obratů závazků (Zdroj: vlastní zpracování)	62
Graf 15: Altmannův index (Zdroj: vlastní zpracování)	63
Graf 16: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování)	65

