

# ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

Fakulta informačních technologií

katedra softwarového inženýrství

Informační systémy a management

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza společnosti KVADOS a. s.

Autor bakalářské práce:

Daria Tutynina

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Veronika Havazíková

Rok obhajoby:

2022



# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Tutynina** Jméno: **Daria** Osobní číslo: **493366**  
Fakulta/ústav: **Fakulta informačních technologií**  
Zadávací katedra/ústav: **Katedra softwarového inženýrství**  
Studijní program: **Informatika**  
Studijní obor: **Informační systémy a management**

## II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

**Finanční analýza IT společnosti**

Název bakalářské práce anglicky:

**Financial analysis of IT company**

Pokyny pro vypracování:

Cílem této bakalářské práce je zjistit jaká je finanční situace vybrané IT společnosti, najít případná slabá místa a navrhnout doporučení na zlepšení.

1. Popište aktuální situaci podniku a jeho historii na základě dostupných zdrojů.
2. Vymezte a charakterizujte odvětví, ve kterém společnost působí.
3. Analyzujte data z dostupných účetních výkazů pomocí nástrojů finanční analýzy.
4. Data dále poměřte a vyhodnoťte za účelem zvýšení jejich vypovídací schopnosti, přehlednosti a srozumitelnosti.
5. Na základě výsledků analýzy zhodnoťte aktuální finanční situaci podniku.
6. Navrhněte doporučení na zlepšení situace podniku.

Seznam doporučené literatury:

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

**Ing. Veronika Havazíková katedra softwarového inženýrství FIT**

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **24.01.2022** Termín odevzdání bakalářské práce: **12.05.2022**

Platnost zadání bakalářské práce: \_\_\_\_\_

Ing. Veronika Havazíková  
podpis vedoucí(ho) práce

Ing. Michal Valenta, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

doc. RNDr. Ing. Marcel Jiřina, Ph.D.  
podpis děkana(ky)

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Studentka bere na vědomí, že je povinna vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

\_\_\_\_\_  
Datum převzetí zadání

\_\_\_\_\_  
Podpis studentky

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem předloženou práci vypracovala samostatně a že jsem uvedla veškeré použité informační zdroje v souladu s Metodickým pokynem o dodržování etických principů při přípravě vysokoškolských závěrečných prací.

Beru na vědomí, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorského zákona, ve znění pozdějších předpisů, zejména skutečnost, že České vysoké učení technické v Praze má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 citovaného zákona.

V Praze dne: 23. 04. 2022

Podpis:

## Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je zjistit jaká je finanční situace společnosti KVADOS a. s., najít případná slabá místa a navrhnout doporučení na zlepšení. Finanční analýza je provedena za období 2016 až 2020. Bakalářská práce se skládá ze dvou částí – teoretické a praktické. Teoretická část je věnována podstatě finanční analýzy, zdrojům vstupních dat a metodám finanční analýzy. V praktické části jsou uvedeny základní informace o společnosti KVADOS, a. s. a následuje aplikování finančních metod, popsaných v teoretické části. Na konci je hodnocení finančního zdraví podniku na základě výsledků analýzy a doporučení na zlepšení situace.

**Klíčová slova:** finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů

## Abstract

The aim of this bachelor thesis is to analyze the financial situation of the company KVADOS, a. s., to find possible weaknesses and to propose recommendations for improvement. The financial analysis is performed for the period 2016 to 2020. The bachelor thesis consists of two parts – theoretical and practical. The theoretical part is devoted to the essence of financial analysis, sources of input data and methods of financial analysis. The practical part contains basic information about the company KVADOS a. s. and the application of financial methods described in the theoretical part. At the end, the evaluation is based on the results of the analysis of the current financial situation of the company and recommendations for improving the situation.

**Keywords:** financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, analysis of financial ratios

# Obsah

Obsah.....	5
Seznam použitých zkratk.....	7
Úvod.....	8
TEORETICKÁ ČÁST.....	10
1 Finanční analýza.....	11
1.1 Uživatelé.....	11
1.2 Vstupy.....	13
2 Základní metody.....	19
2.1 Absolutní ukazatele.....	19
2.2 Bilanční pravidla.....	20
2.3 Poměrové ukazatele.....	21
2.4 Finanční modely.....	25
2.4.1 Bankrotní modely.....	25
2.4.2 Bonitní modely.....	28
PRAKTICKÁ ČÁST.....	30
3 Představení společnosti.....	31
4 Finanční analýza.....	36
4.1 Analýza rozvahy.....	36
4.2 Analýza výkazu zisku a ztrát.....	43
4.3 Bilanční pravidla.....	47
4.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	49
4.5 Bankrotní a bonitní modely.....	58
5 Celkové hodnocení finančního zdraví společnosti a doporučení.....	64

Závěr.....	68
Seznam použité literatury a pramenů .....	71
Seznam obrázků a tabulek .....	74
Seznam příloh.....	76

## Seznam použitých zkratk

Zkratka	Anglický význam	Český význam
A		Celková aktiva
CF	Cash Flow	
CRM	Customer relationship management	
CZ		Cizí zdroje
DFM		Dlouhodobý finanční majetek
DHM		Dlouhodobý hmotný majetek
DM		Dlouhodobý majetek
DNM		Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Earnings After Taxes	Čistý zisk
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes	Zisk před úroky a zdaněním
EPS	Earnings per share	
ERP	Enterprise resource planning	
IT	Information technology	Informační technologií
ROA	Return on Assets	Rentabilita aktiv
ROCE	Return on Capital Employed	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Return on Equity	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Return on Sales	Rentabilita tržeb
UZ		Účetní závěrka
VH		Výsledek hospodaření
VK		Vlastní kapitál
VZZ		Výkaz zisku a ztráty

# Úvod

Finanční analýza je to, co potřebuje jakákoliv firma, bez ohledu na její velikost a odvětví, protože pokud společnost neví svůj současný stav, tak není možnost dobře ji řídit a vidět směr pro rozvinutí. Analýza pomáhá zjistit slabé a silné stránky firmy, odkud pochází největší přínos a kde jsou největší ztráty. Jsme schopni odhalit, zda-li je společnost zisková v posledních letech, nebo je potřeba něco kardinálně změnit. Finanční analýza je nejvíc důležitá pro manažery. Bez ní nemáme možnost si plně představit aktuální stav firmy, jak potřebujeme rozdělit peníze v budoucnu a nemůžeme ohodnotit, zda byly splněny cíle v minulém období. Ale je však podstatné si uvědomit, že samotná finanční analýza není žádný plán postupující po jednotlivých krocích, ale jen nástroj, který můžeme využít pro vylepšení podniku.

Proces výběru tématu bakalářské práci byl docela krátký. Setkala jsem se s financemi poprvé v předmětu Ekonomické a manažerské principy ve třetím semestru a pochopila jsem, že mám zájem o finance a chtěla bych dál pokračovat v tomto směru a získávat nové znalosti. Studuji obor Informační systémy a management, takže jsem byla velmi ráda, že toto téma do mého oboru spadá.

Cílem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy IT společnosti KVADOS, a. s. z pohledu externího analytika, zhodnocení výsledků a následné doporučení možných návrhů na zlepšení finanční situace podniku. Samotná finanční analýza je zpracována pouze na základě běžně dostupných dat.

Za analyzovanou společnost pro tuto práci byla zvolena firma KVADOS, a. s., která se zabývá výrobou softwaru a je předním distributorem robotů v Evropě. Tato společnost se sídlem v Olomouci je na trhu už třicet let.

Tato práce je rozčleněna na teoretickou a praktickou část. V teoretické části bude vysvětlen pojem finanční analýzy a budou vysvětleny jednotlivé metody finanční analýzy, které následně využiji v druhé části práce pro samotnou analýzu společnosti KVADOS, a. s. Praktická část zahrnuje popis aktuální situace analyzovaného podniku a jeho historie na základě dostupných zdrojů. Následuje vymezení a charakterizace odvětví, ve kterém společnost působí. Dále se text zabývá analýzou dat z dostupných účetních výkazů pomocí nástrojů finanční analýzy, poměření a vyhodnocení dat za účelem zvýšení jejich vypovídací schopnosti,



přehlednosti a srozumitelnosti. V neposlední řadě práce obsahuje hodnocení na základě výsledků analýzy aktuální finanční situace podniku a doporučení na zlepšení situace chodu firmy.

# TEORETICKÁ ČÁST

# 1 Finanční analýza

Hodně autorů ve svých knihách nedávají přímou definici finanční analýzy, ale vysvětlují ji jako souhrn postupu, který se bude lišit dle účelu analýzy. Ostatní definice jsou docela různě, z čeho plyne, že neexistuje právě jedna správná. Ručková (2019, s. 9) píše, že „finanční analýza je systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech“. Kalouda (2009, s. 139) definuje finanční analýzu tak: „bývá charakterizována jako metodický nástroj, který dovolí posoudit tzv. „finanční zdraví“ analyzovaného podniku.“ Knápková (2017, s. 17) zdůrazňuje důležitost pravidelného kontrolování financí firmy bez ohledu na jejich velikost a odvětví. Proto finanční analýza vznikla ještě před naším letopočtem se vznikem prvních prodejů. Ale v moderní podobě, jak ji známe a využíváme dnes, vznikla analýza až s nastupující érou počítačů, a v tomto období byly zformovány i metody, které jsou teď nejčastěji používány.

Důvodů pro hodnocení je mnoho. Ručková (2019, s. 9) a Kislingerová (2005, s. 1) se shodují v tom, že je to potřeba pro kontrolu výsledků podniku v minulosti, zjištění současného stavu a předpověď budoucích výsledků. Podnik je velmi složitá struktura, má hodně faktorů a položek, které sami o sobě nic neříkají. Proto potřebujeme analýzu, abychom tyto faktory dali dohromady a měli možnost chod a úspěšnost firmy ohodnotit. Finanční analýza dává možnost systematického přístupu. Kubíčková (2015, s. 12) této účele rozšiřuje a doplňuje. Kromě predikční funkce uvádí ještě valuační – srovnání s jinými podniky, a explanační – odhalení vztahu mezi jevy v účetnictví. Kromě toho, finanční analýza je součástí SWOT analýzy a identifikuje slabiny společnosti. Ručková (2019, s. 9) uvádí, že hlavní cíle finanční analýzy jsou ověřit současné finanční zdraví podniků a vytvořit základ pro finanční plán.

## 1.1 Uživatelé

Finanční analýza je složitým procesem, který se bude lišit vzhledem k tomu, kdo a pro jaké účely ji využívá. Lišit se bude komplex používaných metod a také jednotlivé ukazatele. Někteří autoři, např. Vochozka (2020, s. 32) je dělí na skupiny externích a interních uživatelů dle toho, jestli jsou používány veřejné

nebo soukromé zdroje. Někteří autoři, např. Kubičková (2015, s. 11) uživatele nečlení na skupiny vůbec.

## **Externí uživatelé**

Finanční analýzu používá nejen sama firma, ale i řada osob, které s touto firmou mají finanční vztahy. Externí uživatel může používat informace jen z veřejných zdrojů, které budou podrobněji rozepsány v následující kapitole.

Dle Vochozky (2020, s. 32) do této skupiny patří:

- banky, které potřebují vědět, jestli jim firma bude schopna peníze vrátit,
- investoři se zajímají o to, jak rychle budou růst jejich aktiva. Proto finanční analýzu potřebují pro předpověď míry rizika a výnosu a pro získávání současných informací o tom, nakolik je tato firma likvidní,
- stát a jeho orgány, které se zaměřují na kontrolu výkazových daní a používají data pro výběr firem pro dotaci,
- obchodní partneři mají zájem o schopnosti podniku včas platit závazky.

V průběhu života podniků mohou nastat různé situace. Vochozka (2020, s. 33) zdůrazňuje důležitost analýzy při prodeji podniku, nebo fúzi, kde je pro kupujícího a prodávajícího důležité znát hodnotu společnosti.

## **Interní uživatelé**

Tato skupina má výhodu před externími uživateli v tom, že mají přístup ke zdrojům, které nejsou veřejně dostupné. Dle Vochozky (2020, s. 32) nejdůležitějšími interními uživateli jsou manažeři, zaměstnanci a vlastníci podniků.

Management podniku může finanční analýzu používat pro ohodnocení výsledků své práce a zjištění kvality řízení v předchozím období. Kromě toho potřebují dělat na základě dat predikci pro příští období. Kalouda (2009, s. 14) ukazuje, že klíčovým předpokladem pro plánování je stabilita finančního systému, jinak má analýza jen omezené možnosti.

Vochozka (2020, s. 32) a Kubíčková (2015, s. 11) se shodují v tom, že zaměstnanci mají zájem o stabilitu společnosti, možnosti navýšení platu a kariérního růstu.

Majitelé mají převážně zájem na tom, jak rychle se vyvíjí společnost, potřebují přesné a aktuální informace o současném stavu firmy. Kubíčková (2015, s. 11) doplňuje, že vlastníci podniku musí plánovat další strategii firmy, a během plánování komunikují s managementem a používají jejich prognózy.

## 1.2 Vstupy

Vstupy pro finanční analýzu můžeme rozdělit na dvě základní části: interní a externí informace. K interním datům dle Růčkové (2019, s. 18) můžeme uvést údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, podklady z úseku prací a mezd apod. Z toho vyplývá závěr, že analýza na základě interních dat je přesnější a přínosnější, protože je založena jak na veřejně dostupných informacích, tak i na vnitřních.

K informacím, které může získat externí uživatel, můžeme odnést účetní závěrku, která je podle zákonů České republiky veřejně dostupná, ale nicméně ne vždy obsahuje kompletní údaje. Kromě toho k externím informacím patří informace z oficiálních statistik a ratingu, ale to platí spíše pro velké firmy (Kubíčková, 2015, s. 34-35).

Hlavním zdrojem pro vypracování finanční analýzy je účetní závěrka. Jejimi základními typy jsou (Vochozka, 2020, s. 34):

- Řádná účetní závěrka (také roční účetní závěrka)
- Mimořádná účetní závěrka
- Mezitímní účetní závěrka

Řádná účetní závěrka je zpracována k poslednímu dni účetního období a používá se nejčastěji. Výstupy řádné UZ potřebuje, abychom měli možnost správně vypočítat dane za předchozí rok. Mezitímní účetní závěrka se sestavuje v běžném účetním období, ale bez uzavírání účetních knih. Mimořádná účetní závěrka je používána v případech, kde potřebujeme uzavřít období dříve, například, pokud došlo k prodeji nebo fúzi společnosti (Vochozka, 2020, s. 34).

Účetní závěrka se dělí na (Knápková, 2017, s. 21):

- rozvahu,

- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow (také přehled o peněžních tocích),
- přílohu k účetní závěrce.

## **Rozvaha**

Je to jedna z hlavních a základních částí každé UZ. Rozvaha je přehled majetku a zdrojů společnosti, obvykle se sestavuje k poslednímu dni roku. Její struktura je stanovena Ministerstvem financí. Data vycházejí z účtu účetní osnovy. Dělí se na aktiva a pasiva. Základní princip rozvahy je bilanční rovnost, která nám říká, že aktiva se musí přesně rovnat pasivům. Ručkova (2019, s. 24) píše, že rozvaha nemůže dát informaci o dynamice společnosti a nepracuje s časovou hodnotou peněz, jen uvádí současný statický stav.

$$\text{Aktiva} = \text{vlastní kapitál} + \text{dluhy}$$

### ***Aktiva***

Prostředky, které musejí zvyšovat ekonomický efekt podniku (dle Vochozky, 2020, s. 34).

Aktiva se dělí dle Knapkové (2017, s. 25) podle hlediska času, a to na:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál
- Dlouhodobý majetek (stálá aktiva)
- Oběžná aktiva (krátkodobý oběžný majetek)
- Časové rozlišení

Pohledávky za upsaný kapitál odrazují stav nesplacených podílů nebo akcií. Často bývá tato položka nulová, proto někteří autory, např. Vochozka (2020, s. 35) a Ručkova (2019, s. 25) to spolu s časovým rozlišením odnáší k položce „Ostatní aktiva“.

Dlouhodobý majetek je tvořen především hmotným a nehmotným majetkem. Do první skupiny patří nemovitosti a movité věci s užitečnou dobou delší než rok. Do druhé skupiny patří majetek, který nemá fyzickou podobu, obvykle to jsou

patenty, vědecké vynálezy, software a ocenitelná práva s dobou užití také delší než rok. Jednou z částí dlouhodobého majetku je také finanční majetek: cenné papíry a podíly s dobou držení delší než rok. Knápková (2017, s. 29) zdůrazňuje důležitost kontroly odpisu u této položky rozvahy. Odpisy reflektují opotřebení majetku a snížení jeho hodnoty.

Krátkodobý majetek (Vochozka, 2020, s. 35) může být v podobě peněžní nebo věcné (suroviny, materiály, hotové výrobky). Samostatnou položkou krátkodobého majetku je časové rozlišení: náklady a příjmy příštích období. Tato skupina se liší od dlouhodobého majetku dobou použití, jak je zřejmé podle názvu, a kromě toho hraje v podniku jinou roli: zajišťuje plynulost firemních procesů. Je součástí likvidity firmy a ukazuje, jak rychle můžeme náš majetek obrátit do peněz.

Časové rozlišení aktiv dle Knápkové (2017, s. 31) ukazuje náklady a příjmy, které firma bude mít jen v příštím období. Aby firma vložila peníze do této položky musí dopředu vědět částku a období provedení transakce.

## ***Pasiva***

Ukazují zdroje financování firmy. Dle Knápkové (2017, s.33) se dělí se podle vlastnictví, a to na:

- Vlastní kapitál
- Cizí kapitál
- Časové rozlišení

Vlastní kapitál je v rozvaze hlavní částí pasiv. Vytváří se dle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku. Základní položkou VK je základní kapitál. Kromě toho jsou jeho součástí základní fondy, které představují emisní ážio, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období (Růčková, 2019, s. 28).

Cizí zdroje jsou prostředky, které si firma půjčila od jiných osob na určitou dobu za úrok. Cizí zdroje se člení na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky,

bankovní úvěry a časové rozlišení (výdaje příštích období) (Vochozka, 2020, s. 36). Představuje dluh firmy, který musí firma uhasit. Růčková (2019, s. 28) doplňuje, že zpravidla bývá krátkodobý kapitál levnější než dlouhodobý, příčinou tomu je úplata úroků. A kromě toho, cizí kapitál je levnější než vlastní díky efektu finanční paky, což bude podrobněji vysvětleno v následující kapitole.

Časové rozlišení dle Knápkové (2017, s. 38) ukazuje zůstatky výdajů a výnosů příštích období. Platí stejné pravidlo jako u časového rozlišení aktiv, že společnost musí dopředu vědět částku a období provedení této transakce.

### **Výkaz zisku a ztrát**

Ukazuje dosažené výsledky a vztah mezi výnosy a náklady. Jeho struktura je také, jako u rozvahy, stanovená Ministerstvem financí a všichni firmy mají povinnost ji mít v UZ. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů v časovém intervalu, na rozdíl od rozvahy, a sestavuje se obvykle každoročně. Růčková (2019, s. 32) píše „v rámci analýzy výkazů zisku a ztráty obvykle hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují výsledek hospodaření.“

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{zisk}$$

(dle Vochozky (2020, s. 37))

Výnosy jsou všechny peníze, které získal podnik za toto účetní období. Náklady jsou prostředky, které firma utratila na získání výnosů (Vochozka, 2020, s. 37). Růčková (2019, s. 34) zdůrazňuje, že ke skutečnému vynaložení nemusí dojít právě v tomto účetním období, proto náklady a výnosy neodráží skutečnou hotovost podniku.

Zisk a ztráta se dělí na část provozní, finanční a mimořádnou (Mrkvička, 1997, s. 62). Provozní díl ukazuje výsledky provozní činnosti firmy – prodej zboží a služeb. Reflektuje, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá vydělaným penězům. Finanční část se na ni navazuje a je tvořena především nákladovými úroky. Mimořádná část je rozdíl mezi mimořádnými zisky a mimořádnými ztrátami. Mrkvička (1997, s. 63) píše, že tato položka je sporná,



a řada analytiku ji do celkového hospodaření nezahrnuje. Všechny položky společně tvoří výsledek hospodaření firmy.

### **Výkaz cash flow (také přehled o peněžních tocích)**

Ukazuje vznik a použití peněžních prostředků. Je to doplněk rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výkaz cash flow popisuje, jak vývoj finanční situace podniku, tak i příčiny změny této situace. Slouží jako nástroj pro určení likvidity společnosti. Základem je krátkodobý likvidní majetek – peníze v pokladně, ceniny a peněžní položky s maximální výpovědní lhůtou 3 měsíce (dle Knápkové, 2017, s. 52). Snaží se vysvětlit časový rozdíl mezi příjmy a výnosy. Ale povinnost sestavení výkazu o peněžních tocích dle zákona mají jen firmy, které mají povinnost sestavovat účetní závěrku v plném rozsahu. To znamená, že malé firmy nejspíš tento dokument mít nebudou.

$$\text{CF} = \text{zisk} + \text{odpisy}$$

(dle Kaloudy, 2009, s. 26)

Jsou dvě metody výpočtu cash flow – přímá a nepřímá. Dle Vochozky (2020, s. 39) a Ručkové (2019, s. 35) je nepřímá metoda mnohem populárnější v České republice. Jejíž základem jsou změny v rozvaze, kdy pro přímou metodu je základem vykazování hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů.

Dělí se na tři základní části – provozní, finanční a investiční (Ručková, 2019, s. 35). Provozní část je zisk z běžné činnosti podniku, který je pak upraven s odečtením výplaty dividend, odpisu a jiných operací. Čistý cash flow z provozní činnosti získáme odečtením daně z příjmu. Finanční část reflektuje změny v oblasti financové činnosti – zvýšení základního kapitálu, závazků apod. V investiční části jsou výdaje, spojené s dlouhodobými aktivy, půjčkami a úvěry, ukazuje změnu peněz v souvislosti s investováním.

## **Výroční zpráva**

Informuje o současné firemní situaci a je doplňkem k účetní uzávěře (Kubíčková, 2015, s. 34). Musí obsahovat výrok auditora, údaje o důležitých skutečnostech, které se týkají UZ, a výklad o strategii rozvinutí firmy v budoucnu. Musí být ověřena auditorem.

## 2 Základní metody

Díky rozvoji ekonomických a matematických věd vzniklo velké množství způsobů hodnocení firmy z finančního hlediska. Existují i další metody kromě uváděných níže, které jsou složitější, a proto méně používané – matematicko-statistické metody a nestatistické metody (Mrkvička, 1997, s. 40).

### 2.1 Absolutní ukazatele

Jsou využívány pro analýzu vývoje podniku a vycházejí z dat, které jsou přímo uváděny ve finančních výkazech, a tedy nepoužívají matematické metody. Zařazují se sem dvě metody – vertikální a horizontální analýza. Obě metody pomáhají poukazovat na souvislost jednotlivých samotných položek firmy a analyzovat její rozvoj (Knápková, 2017, s. 71).

#### **Horizontální analýza (také poměrová analýza, analýza trendů)**

Sleduje konkrétní položku v čase, obvykle vzhledem k předchozímu období. Při zkoumání vývoje společnosti můžeme pomocí horizontální analýzy využít indexy a diference (také rozdíly). Indexace ukáže, o kolik procent se zvýšila položka. Diference představuje změnu v absolutních číslech. Ručková (2019, s. 46) zdůrazňuje, že pro přesnou analýzu a správné posouzení trendů firmy je potřeba dlouhá časová řada.

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel (t)} - \text{ukazatel (t-1)}$$

Dle Knápkové (2017, s. 71)

$$I = B_i(t) / B_i(t-1)$$

index dle Klíngerové (2005, s. 12)

Hodnota bilanční položky v čase t je označena jako B(t), index I ukazuje její vztah vzhledem k minulému období B<sub>i</sub>(t-1). Kubíčková (2015, s. 91) upozorňuje, že při zpracování horizontální analýzy je problematicky pracovat s nulovými hodnotami, které je možno vyřešit jen pomocí rozdílů, a při práci se zápornými čísly je potřeba věnovat větší pozornost.

## **Vertikální analýza (také procentní rozbor, analýza komponent)**

Podstatou vertikální analýzy je procentní podíl jednotlivých položek rozvahy. Sleduje položky vstupů pro finanční analýzu, o kterých bylo podrobněji psáno výše, ve vztahu k určité veličině (Růčková, 2019, s. 46).

$$P_i = B_i / \Sigma B_i$$

Dle Kislíngerové (2005, s. 15)

$B_i$  – velikost bilanční položky. Vertikální analýza ukazuje v procentech její vztah vzhledem k sumě hodnot několika položek. Například, v případě rozvahy – k bilanční sumě. Vertikální analýza pomáhá, když potřebujeme udělat srovnání firem, které podnikají ve stejné oblasti. Kubíčková (2015, s. 93) píše, že když pro analýzu rozvahy je bilanční suma určena docela jednoznačně, pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztrát to tak není. Může být vzata suma veškerých tržeb, celkový objem nakladu nebo výnosu.

## **2.2 Bilanční pravidla**

Bilanční pravidla byli vyvinuta finančními specialisty ze zkušeností vytváření finanční struktury podniká, aby ten byl co nejziskovější. Této pravidla by se měli chápat spíše jako doporučení, které by vedení podniku mělo brát v úvahu při plánování (Vochozka, 2020, s. 41).

### **Zlaté bilanční pravidlo**

Dle Vochozky (2020, s. 41) toto pravidlo sleduje, jak se mění majetek vzhledem k zdrojům během času. Dle tohoto pravidla musí platit, aby dlouhodobý majetek byl financován zejména z vlastních zdrojů nebo dlouhodobých cizích. Scholleová (2017, s. 72) doplňuje, že v ideálním případě oběžný majetek musí být financován z krátkodobého cizího kapitálu, což ale v praxi skoro není možné. Uvádí k tomu dva případy nedodržení tohoto pravidla:

- Při konzervativní strategii firma využívá dlouhodobý kapitál k financování krátkodobých aktiv.
- Při agresivní strategii firma využívá krátkodobé zdroje pro financování dlouhodobého majetku, což je rizikovější, ale levnější.

## **Pravidlo vyrovnání rizika**

Dle Vochozky (2020, s. 41) pravidlo vyrovnání rizika se spočívá v tom, že měly by vlastní zdroje převyšovat cizí, nebo být aspoň v poměru 1:1, z důvodu, že cizí zdroje jsou rizikovější. Ale tímto pravidlem se snižuje spolu s věřitelským rizikem, také efekt finanční páky, který je založen na tom, že cizí zdroje jsou pro podnik levnější, což ze své strany vede k růstu ROE. Proto toto pravidlo se občas nedodržuje. Také poměr vlastního kapitálu a cizího vyjadřuje stupeň zadluženosti podniku. Scholleová (2017, s. 75) doplňuje, že pro splnění firmou zároveň zlatého bilančního pravidla a pravidla vyrovnání rizika, musí firma mít oběžných aktiv méně než dlouhodobého majetku, což pro některé odvětví dodržet velmi složité.

## **Pari pravidlo**

Toto pravidlo kontroluje vztah mezi vlastními zdroji a dlouhodobým majetkem. Druhý měl by být větší (Vochozka, 2020, s. 41). Scholleová (2017, s. 75-76) uvádí, že je to z důvodu, aby byl prostor pro využívání dlouhodobého cizího kapitálu.

## **Poměrové pravidlo**

Nebo také růstové pravidlo. Toto pravidlo kontroluje (Vochozka, 2020, s. 41), aby tržby rostly rychleji než investice. Toto pravidlo by mělo být splněno nejen v rámci roku, ale i během každého čtvrtletí. Nesplnění růstového pravidla ukazuje, že podnik neefektivně investuje své prostředky, což neplatí pro všechny odvětví. Scholleová (2017, s. 75-76) píše, že pro některé odvětví investice mají dlouhodobější charakter, a proto je toto pravidlo nutně sledovat delší dobu.

## **2.3 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele, na rozdíl od absolutních, reflektují vzájemné vztahy mezi různými položkami, což pomáhá analyzovat firmy v jiné projekci (Kislingerová, 2005, s. 31). Ukazatele se obvykle srovnávají ve skupinách – soustavách ukazatelů. Analýza poměrových ukazatelů je časově nenáročná, ale výsledky jsou docela přesné a dobře ukazují podnikové procesy.

## **Ukazatele rentability (také ukazatele výnosnosti)**

Rentabilita ukazuje, jak efektivně firma využila vložený kapitál a je nejdůležitější charakteristikou firmy. Kislingerová (2005, s. 31) a Kubičková (2015, s. 117) se shodují v tom, že tato skupina je nejsledovanější.

### **Výnos / vložený kapitál**

vzorec pro skupinu ukazatele rentability dle Kislingerové (2005, s.31)

Mezi hodnotami pro smysluplnost analýzy by měl existovat vztah. Mezi nejpoužívanějšími v praxi ukazateli patří ROE (Return on Equity) – rentabilita vlastního kapitálu, ROA (Return on Assets) – rentabilita celkového kapitálu, ROCE (Return on Capital Employed) – rentabilita celkového vloženého kapitálu a ROS (Return on Sales) – rentabilita tržeb. Ale existuje možnost spočítat rentabilitu skoro jakékoliv skupiny položek, záleží na tom, pro jaké účely analýzu využíváme (Kislingerová, 2005, s. 32).

Ukazatele jsou zpracované dle Kubičkové (2015, s. 122-127):

$$\text{ROE} = (\text{EBT} / \text{Vlastní kapitál}) * 100\%$$

ROE je nejdůležitějším a nejsledovanějším ukazatelem rentability. Tento ukazatel reprezentuje zájem vlastníku, protože se ziskem je porovnáván pouze vlastní kapitál. A Kubičková (2015, s. 123) zdůrazňuje, že výsledek je aproximován, protože v praxi je docela těžko zjistit, jaký efekt byl dosažen pomocí vlastního kapitálu, a jaký pomocí cizího.

$$\text{ROA} = (\text{EBIT} / \text{Celková aktiva}) * 100\%$$

Tento ukazatel je pohledem managementu podniku. Vedení podniku posuzuje výkonnost kapitálu bez ohledu na jeho původ. V praxi také jsou používány různé druhy ROA po zdanění. Mrkvička (1997, s. 80) píše, že tento ukazatel je používán zřídka, protože ukazuje zisk podniku bez daní, což nereflektuje skutečný stav. Ačkoliv ostatní autory, např. Kislingerová (2005, s. 31-32), Vochozka (2020, s. 43) považují ROA za jeden z nejdůležitějších.

$$\text{ROCE} = (\text{EBIT} / \text{Dlouhodobý kapitál}) * 100\%$$

ROCE měří efektivitu dlouhodobého kapitálu. Také existuje varianta ukazatele po zdanění. Ručkova (2019, s. 63) píše, že ROCE „komplexně vyjadřuje efektivnost

hospodaření společnosti“ z důvodu, že ukazuje efekt od peněz, vložených vlastníky a zároveň od prostředku akcionářů.

$$\text{ROS} = (\text{EBIT} / \text{Tržby}) * 100\%$$

Ukazatel vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb, tj. odrazuje schopnost firmy vyrábět výkony s nižšími náklady, než odpovídá cenové úrovni. Místo EBIT (zisk před úroky a dane) někdy je používán EBT (zisk před zdaněním) nebo EAT (zisk po zdanění).

Existují také různé varianty ukazatelů rentability, kdy místo kapitálu je používán CF, nebo jiná finanční veličina. Pokud je výsledek ukázán v jiných jednotkách než v procentech, jedná se o ukazatelích produktivity. Například, kdy je ukázán počet výrobků v kusech. Knápková (2017, s. 103) doplňuje, že tyto ukazatele je nutně sledovat v delším časovém kontextu, z důvodu, že krátkodobě to může dojít k výkyvům a nízkým hodnotám, které nemusí znamenat problémy.

### **Ukazatele aktivity**

Podle názvu je zřejmé, že tato skupina ukazatelů pracuje s aktivy, a ukazuje, jak je firma aktivně využívá. Mařík (2003, s. 92) definuje tuto skupinu jako ukazatele, odpovídající na otázku: „jak hospodaříme s aktivy, jednotlivými složkami aktiv a jaké má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu.“ Člení se podle toho, jaká aktiva analyzujeme – dlouhodobá, krátkodobá nebo celkově. Klingerová (2005, s. 33) zdůrazňuje, že tato skupina je velmi ovlivněna odvětvím, ve kterém podnik pracuje. Proto bychom se měli orientovat na výsledky firem ze stejné oblasti, a ne na nějaké všeobecné standardizované hodnoty.

Je možno tyto ukazatele využít dvěma způsoby:

- Obrátkovost, počet obrátek aktiv za období,
- Doba obratu – ukazuje čas, který trvá jedna obrátka.

### **Ukazatele zadluženosti (také ukazatele dluhové schopnosti)**

Pracují se vztahem mezi cizími a vlastními zdroji. Tato skupina ukazatelů představuje finanční nezávislost a stabilitu podniku. Klingerová (2005, s. 35) upozorňuje, že vysoká zadluženost firmy nemusí být negativní charakteristikou

firmy. Nicméně podniky s vysokým objemem cizích zdrojů jsou rizikovější. Použití cizího kapitálu je spojeno se zvýšením ROE firmy a jmenuje se pákový efekt, jehož smysl je v tom, že cizí zdroje jsou pro firmy levnější než kapitál vlastní. Synek (2010, s. 253) tuto skupinu ukazatelů spolu s likviditou odnáší k ukazatelům finanční situaci.

Při analýze je třeba pozorně pracovat s majetkem, který firma má na leasing, protože ten není v rozvaze, ale je jen položkou nákladů ve VZZ. Kubíčková (2015, s. 139) píše, že ukazatele zadluženosti je třeba zpracovat spíše individuálně, a nejen v závislosti na odvětví nebo velikosti firmy.

### **Ukazatele likvidity (také ukazatele platební schopnosti)**

Likvidita ukazuje, jak rychle firma může zaplatit za své závazky. Od likvidity můžeme oddělit pojem solventnosti, která upřesňuje, jakým způsobem má firma závazky uhradit. A neměli bychom si tento pojem plést s pojmem likvidnosti, který ukazuje, jak rychle můžeme prodat něco za cenu blízko k ceně na trhu. Likvidnost může být vysoká nebo nízká, což můžeme změřit podle času – čím ho méně potřebujeme pro prodej, tím je zboží více likvidní (Růčková, 2019, s. 57).

**Ukazatel likvidity = Čím je možno platit / Co je nutno platit**

Dle Kubíčkové (2015, s.132)

Existují tři stupně likvidity:

- Běžná (3 stupně)
- Pohotová (2 stupně)
- Okamžitá (1stupeň, také peněžní likvidita, hotovostní likvidita)

**Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky**

Běžná likvidita ukazuje schopnost podniku uhradit dlouhodobé závazky do jednoho roku s použitím běžných aktiv. Knápková (2015, s. 94) zdůrazňuje, že při hodnocení běžné likvidity by měli být odečteny neprodejně zásoby a zvážena struktura pohledávek – nedobytných a po lhůtě splatnosti. Doporučená hodnota je v rozmezí od 1,5 do 2,5.



**Pohotová likvidita = (krátkodobé pohledávky + krátkodobý finanční majetek + peněžní prostředky) / krátkodobé závazky**

Pohotová likvidita představuje schopnost zaplatit za krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je v rozmezí od 1 do 1,5 (Knápková, 2015, s. 95).

**Okamžitá likvidita = peněžní prostředky / krátkodobé závazky**

Okamžitá likvidita pracuje s nejlíkvnějšími položkami aktiv – peněžními prostředky a s krátkodobými závazky. Dle Knápkové je doporučená hodnota je v rozmezí od 0,2 do 0,5, ale Ručkova (2019, s. 58) tento interval zvyšuje a uvádí 0,9-1,1. Knápková (2015, s. 95) píše, že vysoké hodnoty ukazují na neefektivní využití finančních prostředků.

## **2.4 Finanční modely**

Bankrotní a bonitní modely vznikly z důvodu potřeby předpovědi budoucnosti firmy. Ukazatele nám mohou dát odpověď spíš na otázky o současném anebo minulém stavu firmy. Základem pro tyto modely slouží to, že podnik, který je současně v úpadku, se chová podle určitých pravidel a souvislostí, které lze pomocí koeficientu odhadnout. Přístupy bankrotních a bonitních modelů se liší tak, že bonitní modely vycházejí z teoretických předpokladů, kdežto modely bankrotní ze skutečných údajů.

### **2.4.1 Bankrotní modely**

Existuje velké množství bankrotních modelů, i když mezi nejznámější patří jen několik z nich. První známé modely začaly vznikat ve třicátých letech minulého století, a na začátku byly udělány pomocí jednorozměrné diskriminační analýzy, ale už v šedesátých letech byla používána analýza vícerozměrná. Mrkvička (1997, s. 144) definuje bankrotní model jako model, který říká, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje.

Bankrotní modely jsou hodně používány (dle Kislingerové, 2015, s. 207):

- V bankách – pro stanovení úvěrových rizik,
- V podnicích – pro posuzování obchodních partnerů,
- V auditorských společnostech – pro doplnění auditu,

- V investičních společnostech – pro posuzování vhodnosti investovat.

### **Altmanovo Z-score**

Model byl navrhnut profesorem Edwardem Altmanem v roce 1968 pro předpověď budoucnosti firmy. Autor zkoumal souvislosti ve firmách, které zbankrotovaly, v kombinaci 22 poměrových ukazatelů, a použil pro předpověď diskriminační metodu. Je jeden z nejpoužívanějších modelů, a to z důvodu své poměrné jednoduchosti. Výsledkem je rovnice důvěryhodnosti:

$$Z = 1,2 * x1 + 1,4 * x2 + 3,3 * x3 + 0,6 * x4 + 1,0 * x5$$

X1 = Čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

X2 = Zadržené výděvky / aktiva celkem

X3 = Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / aktiva celkem

X4 = Tržní hodnota vlastního jmění / účetní hodnota dluhu

X5 = Tržby / aktiva celkem

Dle Mrkvičky (1997, s. 145)

Čím větší je výsledný Z-score, tím má firma lepší finanční situaci. Empiricky profesorem Altmanem bylo zjištěno:

> 2,99 – stabilní firma

<1,81 – velká hrozba bankrotu firmy

<1,81; 2,99> - nelze určit

Ručková (2019, s. 82) píše, že Altmanův model “je považován za nejlepší a nejefektivnější prostředek k odhalení nepřiměřených úvěrových rizik.” Nevýhodou tohoto modelu je ale to, že je určen spíše pro podniky střední velikosti, protože větší podniky neposkytují dostatek informací pro analýzy touto metodou.

Pro společnosti, které nejsou na kapitálovém trhu (a nelze pro takové společnosti určit x4) existuje jiná upravená varianta modelu, která byla vyvinuta v roce 1983. Ukazatel x4 byl změněn, a váhy jiných ukazatelů přepočítané.

$$Z = 0,717 * x1 + 0,847 * x2 + 3,107 * x3 + 0,42 * x4 + 0,998 * x5$$

$X1 = \text{Čistý pracovní kapitál} / \text{aktiva celkem}$

$X2 = \text{Zadržené výděvky} / \text{aktiva celkem}$

$X3 = \text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)} / \text{aktiva celkem}$

$X4 = \text{Účetní hodnota vlastního jmění} / \text{cizí zdroje}$

$X5 = \text{Tržby} / \text{aktiva celkem}$

Dle Kubíčkové (2015, s. 211).

Hodnoty dolního a horního mez se také změnilo na menší:

$Z > 2,7$  – stabilní firma

$Z < 1,23$  – velká hrozba bankrotu firmy

$Z \in <1,23; 2,7>$  – nelze určit

Po vyvinutí této varianty Altmanův model stal ještě víc používaným v praxi. Soukromé podniky, které nejsou kotované na kapitálovém trhu, mají možnost pomocí této varianty modelu ohodnotit finanční zdraví s použitím jen dat z účetní závěrky.

## **Model IN**

Tento model byl navrhli manželé Neumairové pro hodnocení českých firem. Pro vyvinutí modelu IN bylo analyzováno víc, než tisíce podniků a použito 24 matematicko-statistických modelů (Ručkova, 2019, s. 82). Tento model existuje v různých variantech: IN95, IN99, IN01 a IN05. Kubíčková (2015, s. 233) a Scholleová (2017, s. 192) IN05 považuje za nejpohodlnější z důvodu, že akceptuje i hledisko vlastníka.

$$\text{IN05} = 0,13 \cdot x1 + 0,04 \cdot x2 + 3,97 \cdot x3 + 0,21 \cdot x4 + 0,09 \cdot x5$$

$X1 = \text{Aktiva} / \text{cizí zdroje}$

$X2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$

$X4 = \text{Výnosy} / \text{aktiva}$

$X5 = \text{Oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$

Dle Schollové (2017, s. 192)

Hodnocení výsledků:

$IN_{05} < 0,9$  – podnik má riziko být bankrotem s pravděpodobností 86 %

$IN_{05} > 1,6$  – podnik je stabilní

$IN \in <0,9;1,6>$  – nelze určit

## 2.4.2 Bonitní modely

Mrkvička (1997, s. 144) píše, že bonitní modely odpovídají na otázku, zda je podnik dobrý nebo špatný, což je trochu obecná definice. Pracují s informacemi z databází, ale častěji s umělými konstanty.

### Kralickův Quicktest

Byl vyvinut P. Kralickem v roce 1990, který ze všech ukazatelů vybral právě 4: kvótu vlastního kapitálu, dobu placení cash flow, cash flow v tržbách a ROA. Ve výsledku firmě bude přidělena hodnota jako střední aritmetický poměr vybraných ukazatelů. Tento model existuje v různých úpravách (Kubičková, 2015, s. 253-254).

Tab. 1 Ukazatele pro výpočet výsledku Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Formule	Hodnota	Body
R1	Vlastní kapitál/aktiva	>0,3	4
		0,2-0,3	3
		0,1-0,2	2
		0-0,1	1
		0	0
R2	(Cizí zdroje – peněžní prostředky) /cash flow	3<	4
		3-5	3
		5-12	2
		12-30	1
		>30	0
R3	EBIT/aktiva	>0,15	4
		0,12-0,15	3
		0,08-0,12	2
		0-0,08	1
		0<	0
R4	Cash flow/výkony	>0,1	4
		0,08-0,1	3
		0,05-0,08	2
		0-0,05	1
		0<	0

Zdroj: vlastní zpracování na základě Kubičkové (2015, s. 255)

Hodnocení výsledků:

Finanční stabilita:  $FS=(R1+R2) /2$

Výnosová situace:  $VS=(R3+R4) /2$

Celková situace:  $CS=(FS+VS) /2$

Dobry podnik: hodnoceni 3 a vice

Špatný podnik: hodnoceni 1 a méně

Nelze určit: hodnoceni mezi 1 a 3

# **PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 Představení společnosti

V této části práce je podrobněji představena firma, pro kterou budou následně aplikovány dříve popsané metody.

**Obchodní firma:** KVADOS, a. s.

**Datum zápisu do OR:** 4. ledna 1999

**Sídlo společnosti:** Pivovarská 4/10, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava

**Právní forma:** Akciová společnost

**Základní kapitál:** 2 000 000,- Kč

**Předmět podnikání:**

- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály
- Zprostředkování obchodu a služeb
- Velkoobchod a maloobchod
- Další viz živnostenský rejstřík

*Obr. 1 Logo společnosti KVADOS, a. s.*



Zdroj: oficiální webová stránka <https://www.kvados.cz/>

#### Historie

Všechny informace jsou z oficiální webové stránky společnosti <https://www.kvados.cz/>.

Zakladatelem společnosti a jejím současným ředitelem je pan Miroslav Hampel. V roce 1992 založil svou první společnost pro poskytování softwaru HANAS (zkratka slov HAmpeINAbízí Služby), ze které později v roce 1993 vyrostla KVADOS (neboli KVALitníDOdavatelské Služby). V průběhu historie společnosti

uvidíme ještě příklady podobného symbolického a trochu romantického přístupu k názvům. Nová malá firma se začala postupně vyvíjet, s čímž panu Hamplovi pomáhali jeho spolužáci, kteří v tuto dobu tvořili celý tým pracovníků. A už v roce 1994 KVADOS měla obrat více než 2 miliony korun.

V rocích 1995-1997 do stále zvětšující se firmy začali přibývat i první oficiální zaměstnanci. Vzhledem k novým rozměrům firma potřebovala svůj ERP systém, který stvořila pro sebe sama – VEDOS. Firma se postupně učila, jak automatizovat a propojovat pobočky. Vznikla první verze oficiální webové stránky. V roce 1998 byl vytvořen software i pro maloobchodní firmy COMES.

Rok 1999 KVADOS považuje za zlomový. Firma realizovala svůj první komplexní projekt s využitím VEDOS pro skupinu K+B Progres, což vyžadovalo hodně práce, nervů a morálních sil od zaměstnanců. Kromě toho do týmu kromě programátorů poprvé nastoupili i grafici.

U podniků byly i černé periody. Roky 2000-2002 byly kritické z důvodu „splasknutí internetové bubliny“, což znamená finanční přecenění hodnoty internetových firem. Ale zároveň byl vyvinut nový produkt pro mobilní služby myAVIS (avis, latinsky pták, je symbolem volnosti a svobody při práci s mobilním řešením v terénu). Firma udělala pro tuto dobu něco inovačního – mobilní CRM. V roce 2003 firma poprvé začala působit i v zahraničí. V letech 2004-2005 vznikla dceřiná společnost KVADOS Mobile Solutions, která se zabývala primárně mobilními aktivitami a projektem myAVIS. Program VENTOS také progresuje a učí se pracovat s franšízami.

2006 – vznikl pokladní systém pro maloobchody myCASH s pro tu dobu inovačním dotykovým displejem. KVADOS už pomáhá svým klientům po celé Evropě.

2008 – vznikl systém pro WMS mySTOCK s realizací ve společnosti DemosTrade. Byly založeny první body pro realizaci inovační platformy, která uvnitř firmy dostala jméno QAS.

2009 – v soutěži Microsoft Awards 2009 byl KVADOS se systémem myAVIS opětovně nominován za nejlepší řešení využívající Microsoft Windows Mobile.



2010 – procesní systém myTEAM. V tomto roce bylo vydáno pro zákazníky a obchodní partnery první číslo časopisu yourK.

2011 – v roce 2011 na základě rozhodnutí akcionářů došlo k fúzi KVADOS, a. s., s jeho dceřinou společností KVADOS Mobile Solutions, s. r. o. a slogan „Informační technologie“ byl změněn na „Software Solutions“. Což, dle názoru společnosti, lépe vyjadřuje, co je hlavním smyslem jejich podnikání. Pro zaměstnance bylo vydáno první číslo zaměstnaneckého časopisu myK, ve kterém je napsáno o úspěších, projektech, novinkách i dění v KVADOSu. Byla zahájena spolupráce na významném výzkumném projektu RODOS, který byl podpořen z dotačního programu české vlády, a na kterém firma spolupracovala s řadou partnerů z oblasti dopravní telematiky pod vedením Vysoké školy báňské – Technické univerzity Ostrava.

2013 – KVADOS získal rating A1 od společnosti D&B, který deklaroval vysoké finanční zdraví KVADOSu. Časopis yourK obdržel nejvyšší prestižní ocenění udělované profesionály TOP RATED v soutěži Zlatý středník 2012.

2014 – produkt myAVIS se modifikoval, a dostal novou verzi na bázi systému Android. Za toto řešení firma získala významné ocenění v soutěži Inovační firma Moravskoslezského kraje 2014. Nové ocenění získal i firemní magazín yourK, a to v české marketingové soutěži Fénix.

2015 – nová verze myAVIS byla prezentována v Asii v rámci veletrhu informačních technologií v Šanghaji. V tomto roce KVADOS obdržel v hodnocení CZECH Stability Award známku AA – vynikající, a řadí se mezi 5 % velmi stabilních firem v České republice.

2016 – Již po desáté KVADOS obhajoval v rámci spolupráce se společností Microsoft svoji kompetenci a opětovně získal status Microsoft Gold Certified Partner. V tomto roce byl také poprvé představen ERP systém, postavený na inovativní uživatelské platformě pod značkou myVENTUS.

2018 – byl překročen obrat v 160 milionu a počet zaměstnanců se zvýšil do 160. Firemní magazín yourK, opět převzal cenu v soutěži firemních médií Zlatý středník, a to hned ve dvou kategoriích. Aktivně se vyvíjela spolupráce se studenty, pro které byl založen IT kroužek pod vedením zaměstnanců firmy KVADOS.

2019 – firma tento rok považuje za úspěšný ve všech směrech. S produktem myTEAM KVADOS zvítězili v soutěži IT produkt roku 2019 a to v kategorii „Systém pro správu obsahu“. Dlouholetou spoluprací na výzkumu a vývoji využívání Big dat zužitkovali v získání zajímavých projektů pro T-Mobile a Pražskou integrovanou dopravu.

2020 – v situaci COVID se společnosti podařilo udržet ziskovost a pokračovat v rozvinutí svých produktů.

## Základní struktura majetkových podílů

Tab. 2 Základní struktura majetkových podílů

Jméno	Podíl	Částka
Miroslav Hampel	91 %	1 820 000 Kč
Ostatní akcionáři:		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Martin Tomis</li> <li>• Milan Dadok</li> <li>• Petr Gregor</li> <li>• Martin Kniezek</li> <li>• Aleš Gasiorek</li> <li>• Petr Baier</li> </ul>	9 %	180 000 Kč
CELKEM	100 %	2 000 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výroční zprávy KVADOS a. s. 2020

## Finanční majetek

### Poskytnuté půjčky

Tab. 3 Seznam poskytnutých půjček KVADOS a. s.

Název společnosti	Částka	Úroková sazba	Doba
Asociace IT Cluster	11 000 000 Kč	3 %	2016-2019 s prodloužením v 2020
Tech Experts s.r.o.	12 000 000 Kč	Původní úrok ve výši 6 %p.a. byl dodatkem zvýšen od 23.11.2018 na 7,46 %p.a. a od 23.11.2019 byl zvýšen na 7,57 %p.a. Změna úročení nastala od 23.11.2020 na 5,77 %	2017-2022
EcoSunProduction s.r.o.	8 000 000 Kč s navýšením 2 000 000 Kč	6,5 %	2019-2020

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

## ***Cenné papíry***

*Tab. 4 Seznam cenných papírů KVADOS a. s.*

<b>Emitent a dluhopis</b>	<b>Kusy a jmenovitá hodnota</b>	<b>Úroková sazba</b>	<b>Datum splatnosti</b>
společnost KVADOS, a. s.	50 000 000 ks o jmenovité hodnotě 1 Kč	7,8 %	30. 11.2022
Penta RE Funding CR, s.r.o., Masaryk Station 01	100 ks o jmenovité hodnotě 50 tis. Kč/kus.	4,25 %	2. 10. 2023
Penta RE Funding CR, s.r.o., Waltrovka Východ 02	100 ks o jmenovité hodnotě 50 tis. Kč/kus.	4,15 %	8. 10. 2022

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

## 4 Finanční analýza

Při analýze byly využity veřejně dostupná data z účetní závěrky firmy KVADOS a. s. Pro kompletní analýzu jsou výsledky firmy také porovnané s jinými v odvětví, ve kterém společnost působí, s využitím veřejné statistiky CZ-NACE. Hlavní výdělečnou činností KVADOS a. s. je výroba softwaru, což spadá do kategorie č. 62 Činnosti v oblasti informačních technologií.

Vzhledem k velikosti firmy, nemá KVADOS povinnost mít přehled o peněžních tocích. Během sledovaného období tato se část UZ vyskytuje pouze v roce 2020, což dělá analýzu firmy trochu komplikovanější. Ještě jedna obtížnost při analýze je, že data CS-NACE, které jsou použita v této práci pro analýzu odvětví, ještě pro rok 2020 k momentu zpracování nejsou. Takže můžeme udělat srovnání z odvětví jen v období normální provozní činnosti firmy v rocích 2016-2019. V roce 2020 nastala krize, spojená s koronavirem, což mělo vliv na všechny procesy firmy. Bohužel, o tom, jak zvládla firma krizi, můžeme soudit jen z vnitřního pohledu na firmu bez srovnání s jinými společnostmi.

### 4.1 Analýza rozvahy

V této kapitole jsou představeny výsledky horizontální a vertikální analýzy rozvahy společnosti KVADOS, a. s. od roku 2016 do roku 2020. Tyto výsledky jsou podrobně okomentovány a ukázány pomocí tabulek a grafů.

#### Horizontální analýza rozvahy

Tab. 5 Horizontální analýza aktiv společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020

	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	rel.zm., %	abs.zm., tis. Kč	rel.zm., %	abs.zm., tis. Kč	rel.zm., %	abs.zm., tis. Kč	rel.zm., %	abs.zm., tis. Kč
<b>AKTIVA CELKEM</b>	3,0	3 835	12,6	16 568	-11,2	-16 575	5,1	6 697
<b>Dlouhodobý majetek</b>	30,6	11 209	1,8	859	12,8	6 211	30,3	16 618
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	-3,4	-541	2,9	434	18,0	2 817	39,9	7 373
<b>Dlouhodobý hmotný</b>	-43,6	-3 204	21,3	883	23,8	1 196	-4,2	-261

<b>majetek</b>								
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	110,5	14 954	-1,6	-458	7,8	2 198	31,5	9 506
<b>Oběžná aktiva</b>	-7,6	-6 712	17,7	14 498	-28,3	-27 313	-8,4	-5 816
<b>Zásoby</b>	12,3	1 327	-70,5	-8 522	121,6	4 347	4,5	357
<b>Pohledávky</b>	1,4	645	59,3	26 785	-51,1	-36 776	-13,1	-4 620
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	-18,5	-4 222	38,6	7 167	-60,6	-15 610	-38,5	-3 903
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	22,4	4 867	73,8	19 618	-45,8	-21 166	-2,9	-717
<b>Peněžní prostředky</b>	-25,9	-8 684	-15,2	-3 765	-48,3	-10 162	126,0	13 725

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Ve sledovaném období 2015 až 2019 se celková suma aktiv pohybuje v rozmezí 127-147 milionů korun. Střední ukazatele ve srovnatelném odvětví kolují mezi 24 až 30 mld Kč. Na základě tohoto porovnání je zřejmé, že analyzovaná účetní jednotka je velice malá.

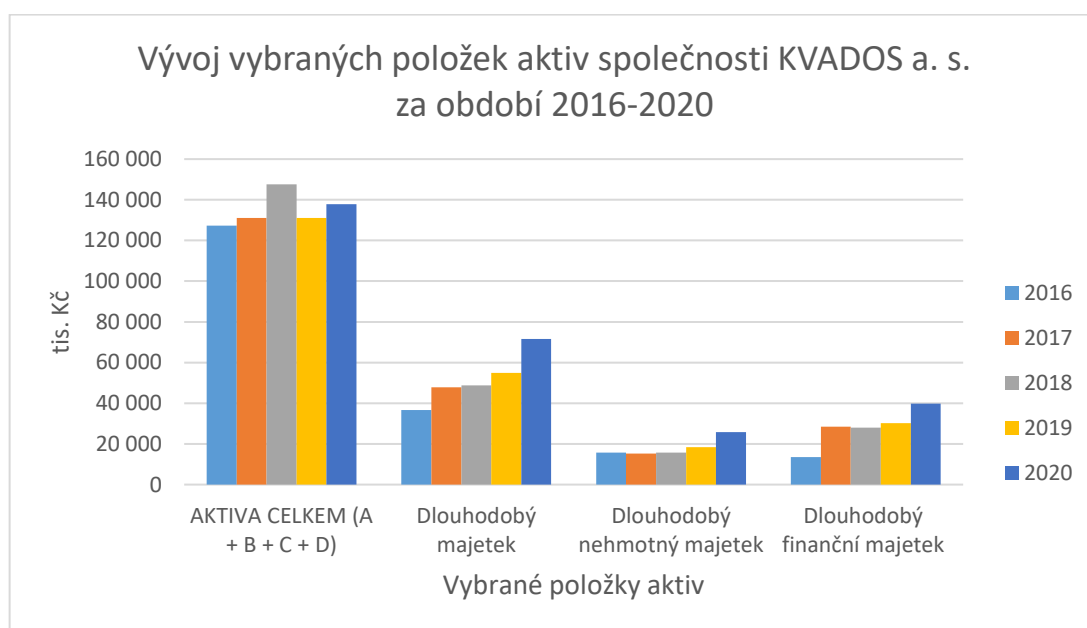
Hlavní činnost KVADOS je vyrábění a poskytování softwaru, z položek aktiv nejvíce pozornosti budu věnovat dlouhodobému nehmotnému majetku, který se skoro stoprocentně skládá z ocenitelných práv na software. Kromě toho je vedlejší činnost společnosti dluhové financování jiných firem: poskytování dlouhodobých půjček a nákup dluhopisů určených ke dlouhodobému držení. Proto dlouhodobý finanční majetek také hraje neposlední roli. K dlouhodobému hmotnému majetku patří kanceláře a různé přístroje firmy pro vyrábění softwaru – počítače, servery atd, což pro účely této analýzy není potřebné.

V grafu vidíme celkově rostoucí dlouhodobý majetek, a to zejména v položkách dlouhodobého nehmotného a finančního majetku. Je to pozitivní charakteristikou firmy a znamená to, že firma kumuluje svůj finanční a nehmotný majetek. Na straně dlouhodobého hmotného majetku si můžeme všimnout periody růstu a poklesu. Z tohoto faktu nemůžu udělat jednoznačný závěr vzhledem k tomu, že KVADOS nevyrábí fyzické zboží, a proto pokles této položky nemusí mít negativní vliv na společnost. Ale zvýšení dlouhodobého majetku nemusí pro tuto firmu nutně

znamenat růst tržeb, protože pokud podnik prodá svůj software s nevýhradní licenci, může ho prodávat několika klientům najednou.

Celkově má bilanční suma rostoucí tendenci. Můžeme vidět velký výkyv v roce 2018 v položce pohledávek: +60 % vzhledem k roku 2017, a to konkrétně v pohledávkách z obchodních vztahů, a v položce výnosů. Z toho mohu posoudit, že šlo o prodej nějakého velkého projektu, ale výroční zpráva žádnou konkrétní odpověď nedává. Mohu tedy udělat závěr o tomto roce, jako o prospěchovém pro firmu. Při analýze výkazu zisků a ztrát, která bude následovat, uvidíme, že tento růst měl velmi pozitivní vliv i na tržby firmy. V rocích 2016 a 2017 došlo k dokončení velkých softwarových projektů a převedení nedokončeného NHM do NHM na částky v rozmezí 4-5 milionů korun.

Obr. 2 Vývoj vybraných položek aktiv společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

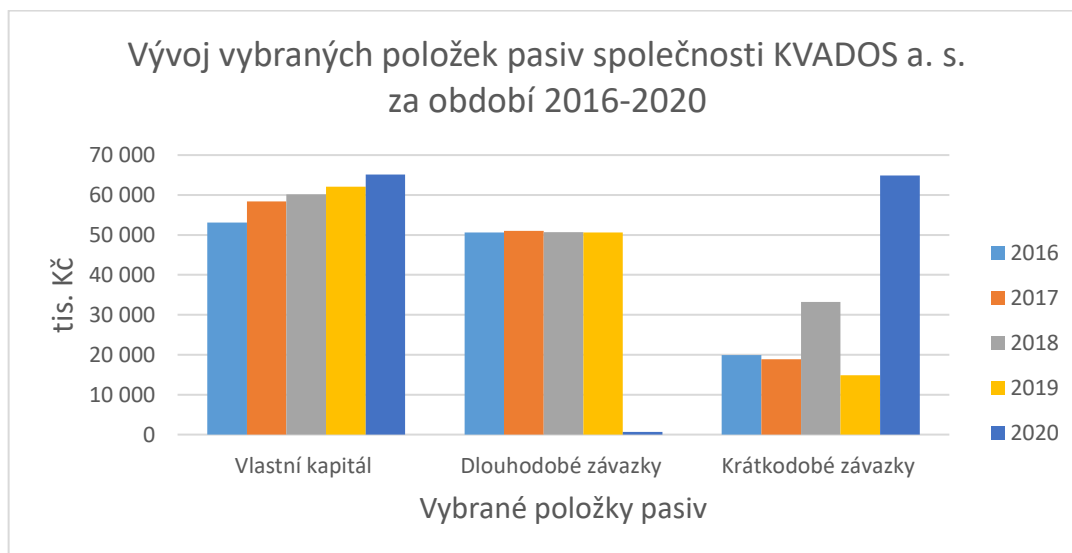
Můžeme si všimnout klesajících běžných aktiv, ale toto snížení pokrývá růst dlouhodobého majetku, z čehož vyplývá, že celková aktiva také mají rostoucí tendenci. Můžu tedy předpokládat finanční zdraví a postupný růst podniku.

	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	rel.zm., %	abs.zm., tis. Kč	rel.zm., %	abs.zm., tis. Kč	rel.zm., %	abs.zm., tis. Kč	rel.zm., %	abs.zm., tis. Kč
<b>Pasiva celkem</b>	3,0	3 835	12,6	16 568	-11,2	-16 575	5,1	6 697

<b>Vlastní kapitál</b>	9,9	5 234	3,1	1 805	3,2	1 922	4,9	3 038
<b>VH běžného účetního období</b>	1658,2	5 356	-60,7	-3 447	11,3	252	25,8	641
<b>Cizí zdroje</b>	-1,5	-1 116	19,5	13 791	-21,5	-18 216	1,8	1 184
<b>Rezervy</b>	-35,0	-518	-17,0	-163	19,8	158	119,1	1 137
<b>Závazky</b>	-0,8	-598	20,0	13 954	-21,9	-18 374	0,1	47
<b>Dlouhodobé závazky</b>	0,9	448	-0,7	-377	-0,1	-42	-98,7	-49 976
<b>Krátkodobé závazky</b>	-5,2	-1 046	75,9	14 331	-55,2	-18 332	336,2	50 023

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Obr. 3 Vývoj vybraných položek pasiv společnosti KVADOS a. s.



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Vidíme, že pasiva rostou především kvůli zvýšení vlastního kapitálu, dochází zde ke kumulaci zisku. Společnost již léta vykazuje kladný výsledek hospodaření a nevyplácí významné podíly na zisku vzhledem k tomu, že je zcela vlastněná jediným akcionářem. Z přílohy k účetní závěrce a konkrétně z položky významné události po datu uzavření UZ lze najít informace, že v roce 2019 KVADOS uzavřel s bankou kontokorentní úvěr ve výši 20 milionů korun pro případ eliminování rizika, ale v době sestavování UZ čerpání úvěru společnost nevyužila. Ale ve stejné položce UZ od roku 2020 vidíme, že firma čerpání tohoto úvěru ukončila a uzavřela s bankou ještě dva úvěry – revolvingový úvěr ve výši 25 milionů a investiční úvěr na financování datacentra ve výši 10 milionů korun. Z čehož se můžeme domnívat,

že KVADOS v tomto roce využil dluhového financování pro výstavbu datacentra. Nicméně firma koronavirovou periodu přežila s poměrně malým poklesem zisku, a dokonce vykázala růst vlastního kapitálu.

V roce 2018 došlo k výkyvu cizích zdrojů, a konkrétně si můžeme všimnout velkého růstu krátkodobých závazků, a to v položce Závazky z obchodních vztahů.

V roce 2020 vidíme, že nastala změna v závazcích, a že většina závazků dlouhodobých byla přenesena do krátkodobých. Pravděpodobně došlo k reklasifikaci velkého závazku, který byl kvůli dobíhající se době platnosti vyřazen z DZ a přenesen do KZ.

## Vertikální analýza

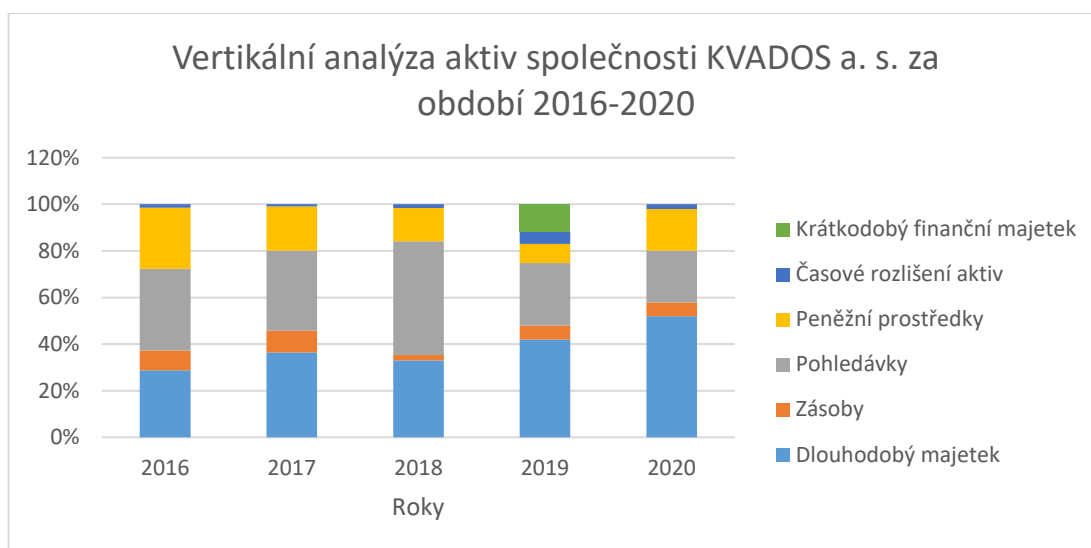
Tab. 6 Vertikální analýza aktiv společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	29 %	36 %	33 %	42 %	52 %
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	12 %	12 %	11 %	14 %	19 %
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	6 %	3 %	3 %	5 %	4 %
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	11 %	22 %	19 %	23 %	29 %
<b>Oběžná aktiva</b>	70 %	63 %	65 %	53 %	46 %
<b>Zásoby</b>	8 %	9 %	2 %	6 %	6 %
<b>Pohledávky</b>	35 %	34 %	49 %	27 %	22 %
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	18 %	14 %	17 %	8 %	5 %
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	17 %	20 %	31 %	19 %	18 %
<b>Peněžní prostředky</b>	26 %	19 %	14 %	8 %	18 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020



Tab. 7 Vertikální analýza aktiv společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Vidíme růst podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech, a to zejména díky zvýšení dlouhodobého finančního majetku. Od roku 2016 do 2020 růst je kolem 30 %. Podíl zásob a peněžních prostředků je poměrně stabilní během sledovaného období. Můžeme si všimnout růstu pohledávek v roce 2018 a to v položce pohledávek krátkodobých – pohledávky z obchodních vztahů.

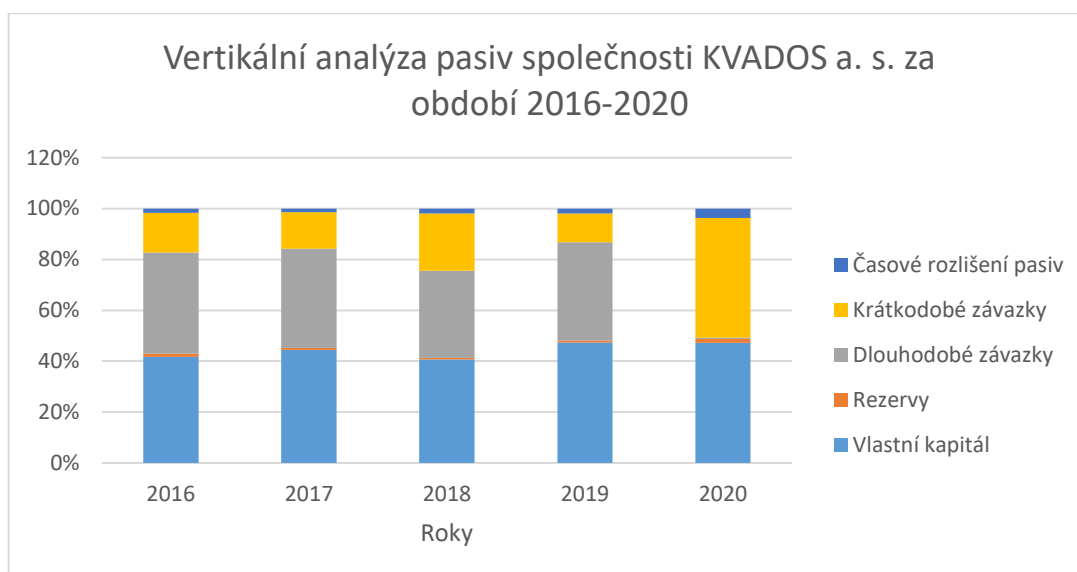
V roce 2019 společnost vykazuje neobvyklou položku pro její činnost „Krátkodobý finanční majetek“. Po zkoumání přílohy k účetní závěrce jsem došla ke zjištění, že tato položka je primárně tvořena krátkodobou půjčkou, poskytnutou společnosti EcoSun Production s.r.o.

Tab. 8 Vertikální analýza pasiv společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Pasiva celkem</b>	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
<b>Vlastní kapitál</b>	42 %	45 %	41 %	47 %	47 %
<b>VH běžného účetního období</b>	0 %	4 %	2 %	2 %	2 %
<b>Cizí zdroje</b>	57 %	54 %	57 %	51 %	49 %
<b>Rezervy</b>	1 %	1 %	1 %	1 %	2 %
<b>Závazky</b>	55 %	53 %	57 %	50 %	48 %
<b>Dlouhodobé závazky</b>	40 %	39 %	34 %	39 %	0 %
<b>Krátkodobé závazky</b>	16 %	14 %	22 %	11 %	47 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Obr. 4 Vertikální analýza pasiv společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

V tabulce je vidět stabilní poměr vlastního kapitálu a rostoucí poměr výsledku hospodaření běžného účetního období. Vidíme, že společnost dlouhodobě vykazuje zvyšující se ziskovost, což považuji za další ukazatel finančního zdraví firmy.

Poměr cizích zdrojů pomalu klesá. Zásadní změnu na první pohled vidíme na grafu jako zmenšení dlouhodobých závazky a zvýšení krátkodobých. Ale již v horizontální analýze jsem uvedla, že to v podstatě není zásadní změna, ale pouze reklasifikace závazků kvůli blížící se lhůtě splatnosti. To neovlivnilo poměr závazků na celkových pasivech.

Podíl časového rozlišení pasiv v druhé půlce sledovaného období se zvětšil, to je spojeno s navýšením položky výnosy příštích období. V roce 2020 na ně měly velký vliv i výdaje příštích období. Z důvodu nevýznamného podílu časového rozlišení na celkové bilanční sumě tento výkyv považuji za zanedbatelný.

### **Analýza pohledávek a závazků**

Pomocí doplňujících údajů k rozvaze, uvedených v přílohových tabulkách, můžu udělat analýzu lhůty splatnosti pohledávek a závazků. Během sledovaného období je zřejmý velký počet pohledávek z obchodního styku po lhůtě splatnosti, což přesvědčuje o tom, že odběratelé jsou v prodlení. Tato skutečnost naznačuje to, že společnost se nedostatečně věnuje vymáhání pohledávek. To má vliv na dobu

obratu pohledávek, které se budu věnovat v následující kapitole. Ale ve skutečnosti tento fakt nemá silný negativní vliv na výsledky hospodaření firmy.

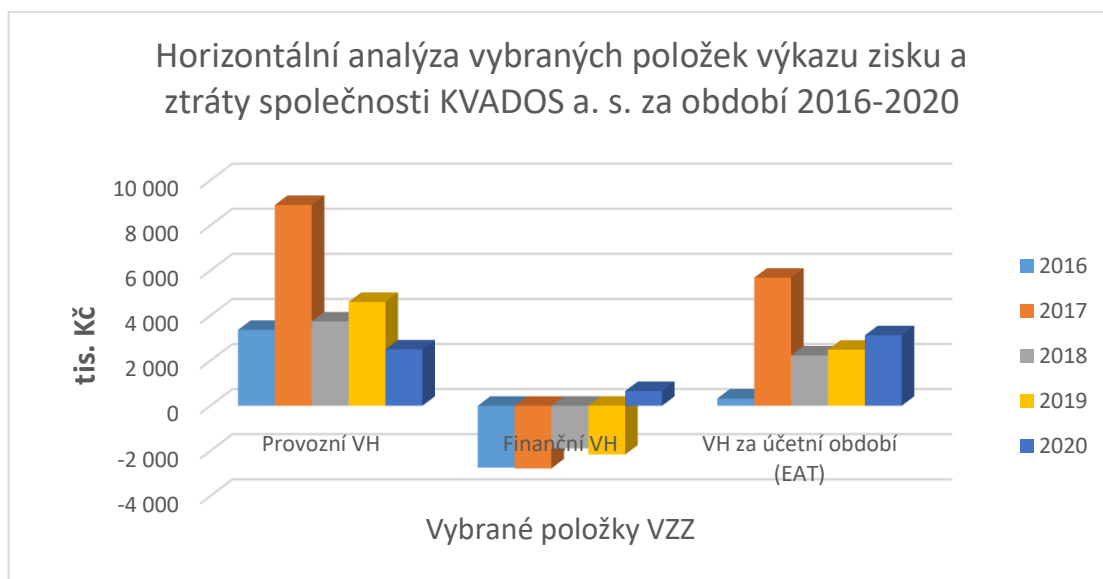
Dobrou charakteristikou společnosti je téměř absolutní absence závazků po lhůtě splatnosti, kromě roku 2019 na částku 400 tisíc, ale i tato pohledávka měla poměrně malou dobu splatnosti po lhůtě v 90-180 dnů. Tato skutečnost bude mít vliv na ukazatel doby obratu krátkodobých závazků.

## 4.2 Analýza výkazu zisku a ztrát

	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	rel.zm., %	abs.zm., tis. Kč	rel.zm., %	abs.zm., tis. Kč	rel.zm., %	abs.zm., tis. Kč	rel.zm., %	abs.zm., tis. Kč
<b>Celkové tržby (výnosy)</b>	12,5	13 801	22,5	27 832	3,1	4 708	-9,2	-14 358
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	6,2	6 785	29,5	34 507	3,1	4 699	-9,0	-14 078
<b>Tržby za prodej zboží</b>	12528,6	7 016	-94,4	-6 675	2,3	9	-69,0	-280
<b>Výkonová spotřeba</b>	3,3	1 688	39,4	20 875	4,4	3 272	-2,6	-2 028
<b>Osobní náklady</b>	23,1	12 121	9,7	6 252	15,2	10 795	-15,4	-12 610
<b>Mzdové náklady</b>	22,7	8 825	9,6	4 553	15,2	7 953	-14,7	-8 841
<b>Provozní VH</b>	164,5	5 539	-58,0	-5 166	23,2	866	-45,8	-2 109
<b>Finanční VH</b>	-1,3	-35	32,1	893	-14,7	-278	130,1	2 816
<b>VH před zdaněním (EBT)</b>	883,5	5 504	-69,7	-4 273	31,7	588	29,0	707
<b>VH za účetní období (EAT)</b>	1658,2	5 356	-60,7	-3 447	11,3	252	25,8	641
<b>Čistý obrát za účetní období</b>	17,8	20 831	25,1	34 577	-2,9	-4 940	-12,9	-21 591

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Obr. 5 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Z grafu je zřejmé, že provozní výsledek hospodaření je nestabilní, má periody celkového růstu od roku 2016 do roku 2019 s velkým výkyvem v roce 2017. Tento nárůst je spojen s neobvykle velkým prodejem zboží v hodnotě 7 milionů korun. V jiných analyzovaných obdobích je tato částka v rozmezí 50-300 tisíc. Účetní závěrka nedává konkrétní odpověď, o jaký konkrétní druh zboží se jedná, ale můžu udělat závěr, že tato činnost byla výjimečná a pro předpověď budoucna je spíš zavádějící. Pokles v roce 2020 můžeme spojit s celkovým poklesem tržeb v tomto období kvůli restrikcím spojených s koronavirovou pandemií. V době zpracování této bakalářské práci CZ-NACE ještě nezveřejnili údaje pro odvětví za rok 2020, takže nemám možnost přesně porovnat pokles výsledků tržeb této společnosti se srovnatelným odvětvím. Na základě hodnot uvedených ve výkazech společnosti ale můžu říci, že firma období restrikcí úspěšně zvládla.

Tab. 9 Položky finančního VH společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020

	2016	2017	2018	2019	2020
Výnosové úroky, tis. Kč	1 540	1 584	2 079	2 133	2 333
Nákladové úroky, tis. Kč	3 900	3 900	3 900	3 900	1 583

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

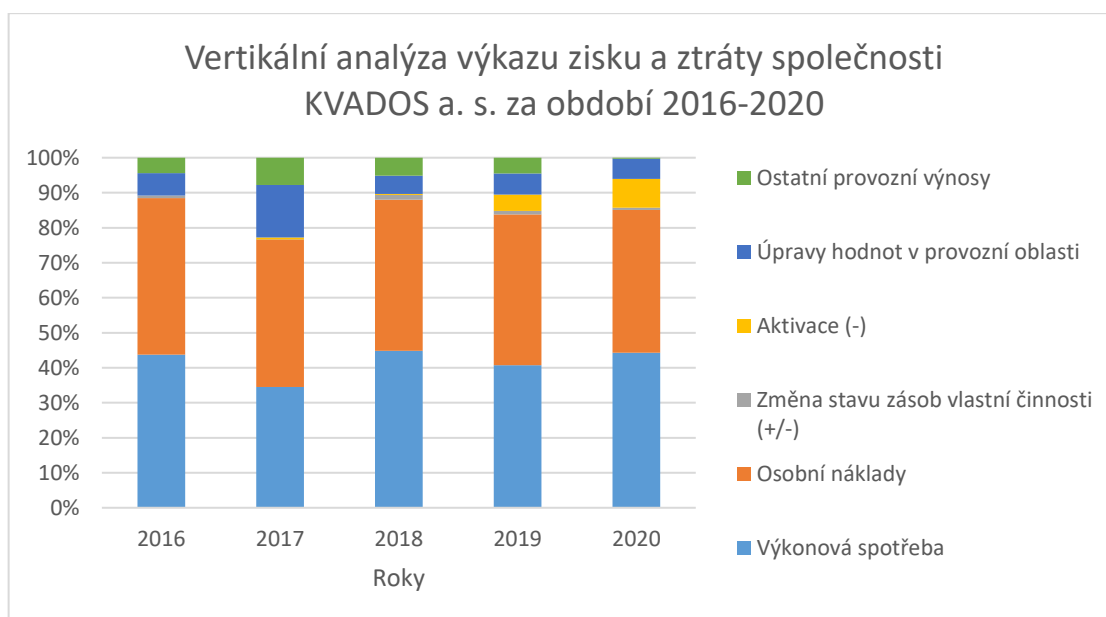
Pro detailnější analýzu finančního výsledku hospodaření je potřeba zkoumat výnosové a nákladové úroky. Vidíme, že finanční výsledek hospodaření ve sledovaném období roste. Důvodem k výkyvu v roce 2020 je snížení nákladových úroků o 40 %. Ve výkazu zisku a ztráty není konkrétní odpověď, co bylo příčinou, protože žádné bankovní úvěry v tomto roce společnost nesplatila, ale to může být spojeno s již uvedenou změnou dlouhodobých závazků na krátkodobé. Výnosové úroky rostou, ale mírným tempem.

Tab. 10 Vertikální analýza VZZ společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Celkové tržby</b>	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	99,9 %	94,3 %	99,7 %	99,7 %	99,9 %
<b>Tržby za prodej zboží</b>	0,1 %	5,7 %	0,3 %	0,3 %	0,1 %
<b>Výkonová spotřeba</b>	47 %	43 %	49 %	49 %	53 %
<b>Osobní náklady</b>	48 %	52 %	47 %	52 %	49 %
<b>Mzdové náklady</b>	35 %	38 %	34 %	38 %	36 %
<b>Provozní VH</b>	3 %	7 %	2 %	3 %	2 %
<b>Finanční VH</b>	-2 %	-2 %	-1 %	-1 %	0 %
<b>VH před zdaněním (EBT)</b>	1 %	5 %	1 %	2 %	2 %
<b>VH za účetní období (EAT)</b>	0 %	5 %	1 %	2 %	2 %
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	106 %	111 %	114 %	107 %	103 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Obr. 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát je udělaná k celkovým tržbám, což umožňuje vidět podíl každé položky na celkových tržbách firmy. Vidíme, že firma skoro neprodává zboží, a má drtivou většinu zisku z prodeje vlastních výrobků a služeb, což je vzhledem k povaze její činnosti běžné. Vidím výkyv v roce 2017, kterého jsem si všimla při analýze rozvahy. Tenhle velký růst je spojen s pro tuto firmu neobvyklým za prodej zboží. Ale jak již bylo řečeno, účetní uzávěrka nás nemůže přiblížit ke zjištění původu tohoto zboží.

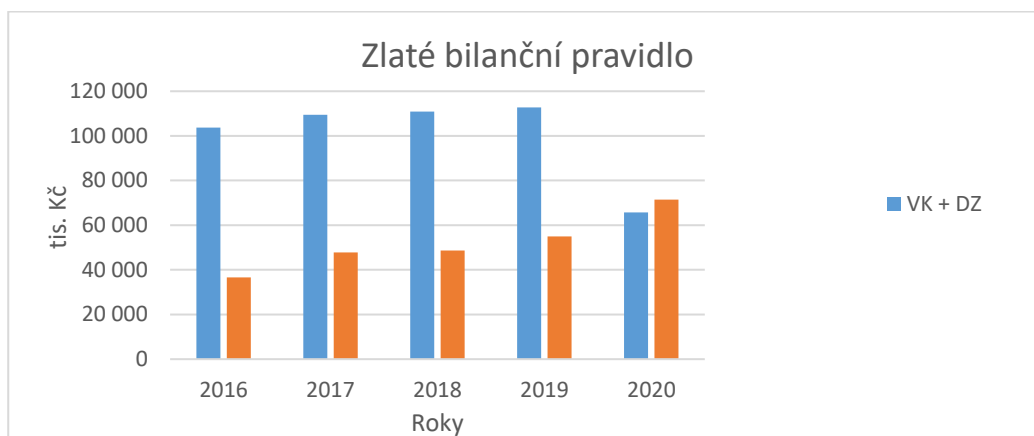
Vidíme, že většinu nákladů má firma z položek Výkonová spotřeba a Osobní náklady, což není překvapující, vzhledem k tomu, že hlavní činností analyzovaného podniku je výroba softwaru. Zvlášť toto můžeme říct o položce Mzdové náklady, jejíž výše také odpovídá zaměření společnosti. Od roku 2016 KVADOS se zvýšil počet zaměstnanců od 106 do 131 v roce 2019, což je v přepočtu skoro o 30 %. Ale v roce 2020 vzhledem ke krizi a zkrácení obsluhového personálu z důvodu přesunu zaměstnanců na home-office společnost byla nucena snížit stav zaměstnanců na 122. Vidíme, že podíl mzdových nákladů vzhledem k tržbám v roce 2020 zůstal stejný, ale fakticky se zmenšil o 9 milionů ve srovnání s předchozím rokem. V předešlých letech tato položka byla stále rostoucí.

### 4.3 Bilanční pravidla

Tato pravidla používají data z rozvahy a jsou doporučením pro finanční strukturu firmy. Nedodržení bilančních pravidel není jednoznačně negativní charakteristikou pro společnost, je potřeba jich posuzovat individuálně vzhledem k odvětví a situaci konkrétní firmy. Jednotlivá pravidla byla podrobně popsána v teoretické části, níže budou aplikována na společnost KVADOS a. s. Výsledky jsou ukázaný pomocí okomentovaných tabulek.

#### Zlaté bilanční pravidlo

Obr. 7 Zlaté bilanční pravidlo zpracované pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020

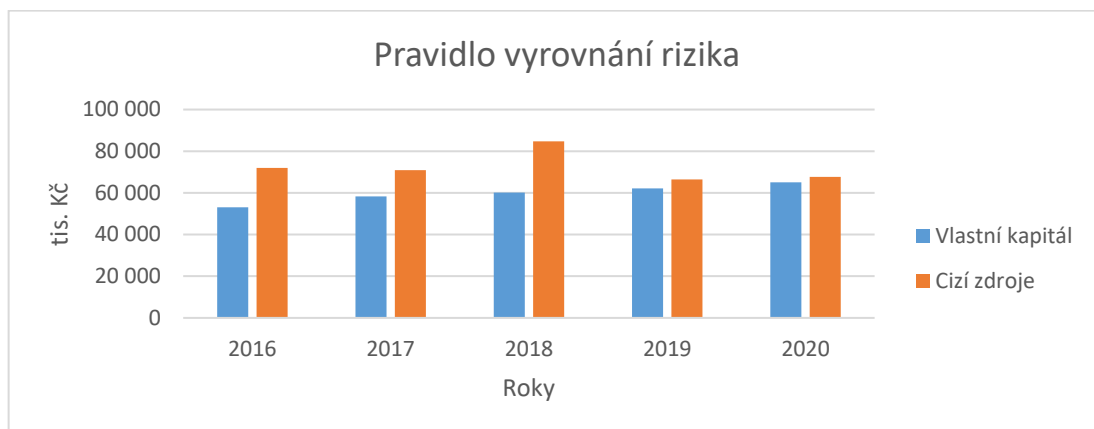


Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Při pohledu na graf je zřejmé, že společnost se během tohoto sledovaného období snažila držet, ale v roce 2020 došlo k malému porušení. To je spojeno s rychlým poklesem dlouhodobých závazků skoro na 100 % oproti minulému období. Společnost aplikuje konzervativní způsob financování, a financuje dlouhodobý majetek dlouhodobým kapitálem.

## Pravidlo vyrovnání rizika

Obr. 8 Pravidlo vyrovnání rizika zpracované pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020

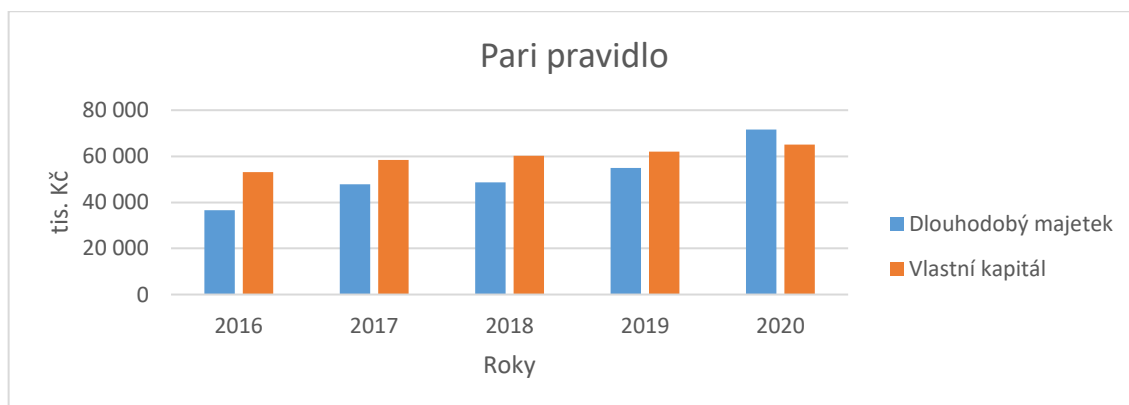


Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Z grafu je očividné, že pravidlo vyrovnání rizika nebylo dodrženo ani v jednom roce. Ale vidíme tendenci se snažit tento podíl vyrovnat. Firma využívá levnější, ale rizikovější cizí kapitál skoro ve stejné míře jako vlastní. Jak bylo uvedeno v předchozí kapitole, společnost KVADOS v rocích 2019-2020 uzavřela s bankou několik úvěrů pro eliminaci vlivu koronaviru, jak je napsáno v příloze k UZ. V roce 2018 vidíme velký růst cizích zdrojů, který byl popsán dříve, ale v následujících rocích se rozdíl zmenšuje. Toto potvrzuje i vertikální analýza pasiv, kde byl zřejmý docela rovnoměrný rozdíl vlastních a cizích zdrojů.

## Pari pravidlo

Obr. 9 Pari pravidlo zpracované pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020



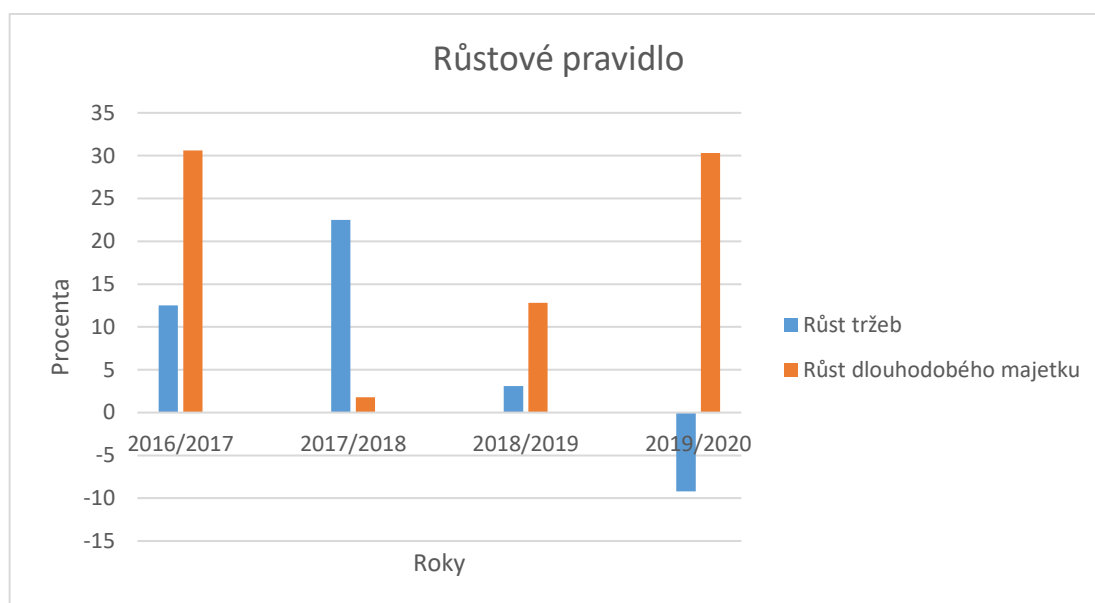
Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020



Rostoucí dlouhodobý majetek jen v roce 2020 převýšil vlastní kapitál. A dle pozitivní tendence zmenšení rozdílů mezi položkami v minulých letech lze konstatovat, že se toto pravidlo společnost snaží splňovat. KVADOS dobře využívá možnosti financování z dlouhodobého majetku, který roste jak v položce NDM tak i FDM. Tento přístup je efektivnější než financování z vlastního kapitálu, z čehož můžeme udělat pozitivní závěr.

## Růstové pravidlo

Obr. 10 Růstové pravidlo zpracované pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Z grafu je vidět, že růstové pravidlo bylo splněno jen v roce 2018. Růst tržeb ve druhé půlce sledovaného období od roku 2018 pomalu klesá, když dlouhodobý majetek se stejnou rychlostí roste. I přesto společnost trvale ukazuje ziskovost. Vzhledem k odvětví, můžu předpokládat, že firma investuje do dlouhodobého majetku a bude, jak se stalo v roce 2018, tento majetek prodávat.

## 4.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole jsou ohodnoceny nejpůvodnější poměrové ukazatele dle jednotlivých skupin. Tato analýza je doplňující k předchozí a pomáhá uvidět další souvislosti pro kompletní hodnocení podniku. Ukazatele budou taky porovnané s ukazateli odvětví, ve kterém KVADOS a. s. působí: Činností v oblasti

informačních technologií. Bohužel, CZ-NACE k momentu zpracování této práce ještě nepřipravila údaje o roce 2020, takže srovnání bude provedeno jen v rozmezí od roku 2016 do roku 2019.

## Rentabilita

Tato skupina ukazatelů je pro firmu nejdůležitější. V této analýze jsou představené nejpobulárnější ukazatele, které jsou používané nejčastěji v praxi. Ukazatele rentability reflektují míru ziskovosti podniku. To je pro komerční firmy hlavním cílem – být ziskovou a zisk zvyšovat. U této skupiny platí, že čím je ukazatel vyšší, tím je lepší. Všechny výsledky jsou zachycené v tabulce:

Tab. 11 Ukazatele rentability společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020

		2016	2017	2018	2019	2020
<b>ROA</b>	<b>firma</b>	4 %	8 %	4 %	5 %	3 %
	<b>odvětví</b>	9 %	6 %	8 %	13 %	-
<b>ROCE</b>	<b>firma</b>	4 %	9 %	5 %	6 %	7 %
	<b>odvětví</b>	17 %	11 %	13 %	22 %	-
<b>ROE</b>	<b>firma</b>	1 %	10 %	4 %	4 %	5 %
	<b>odvětví</b>	17 %	7 %	14 %	23 %	-
<b>ROS</b>	<b>firma</b>	0,3 %	5 %	1 %	2 %	2 %
	<b>odvětví</b>	4 %	4 %	4 %	7 %	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Pro všechny ukazatele je zřejmý výkyv v roce 2017, který je spojen s neobvykle velkým a netypickým prodejem zboží pro tuto společnost. Tento výkyv je spíš výjimečný a neukazuje na změnu strategie firmy. Pro prognózu a určování tendence je spíš zavádějící.

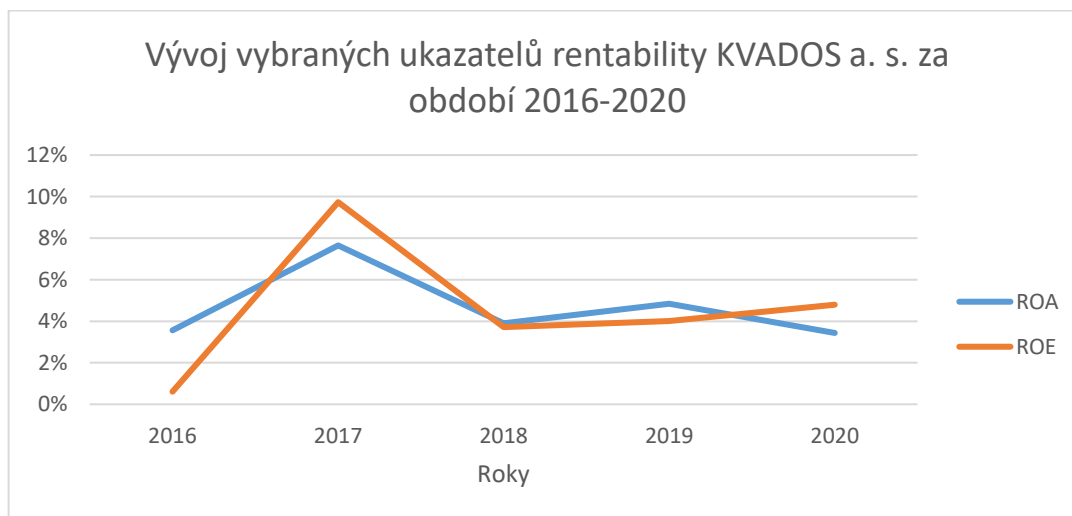
Vzhledem k tomu, že firma pro svoje odvětví může být považovaná za malou účetní jednotku, je docela složité provést srovnání s ukazateli jiných firem z důvodu velkého rozdílu bilanční sumy. Při analýze poměrových veličin tyto rozdíly se dělením vyrovnávají, ale tržní podmínky a tlak ze strany konkurence nejsou pro velké a malé společnosti stejné. Pro kompletní analýzu by bylo lepší vybrat

několik firem ze stejného odvětví a relevantní velikosti, udělat průměr těchto firem a srovnávat je s těmito ukazateli. Kromě toho, firma dodržuje konzervativní strategii, což také ze své strany snižuje ukazatele rentability.

ROA je poměr EBIT a celkových aktiv. Tento ukazatel je přibližně dvakrát menší než v odvětví, s výjimkou roku 2017. To může vypovídat o nízké ziskovosti podniku a o tom, že podnik špatně hospodaří se svými aktivy, ale vzhledem k tomu, že společnost je zisková během celého sledovaného období, jednoznačný závěr udělat nemohu. Limitem ROA je průměrná úroková míra, která v letech 2016-2020 byla na úrovni 1-2 %. Tento limit podnik splňuje.

ROE je nejdůležitějším ukazatelem pro vlastníky firmy, který reflektuje, kolik firma získala z každé jejích vložené koruny. Roste vlastní kapitál, a výsledek hospodaření také, ale má pomalejší tempo, co pak dává na závěr poměrně nízké výsledky. Rozdíl mezi odvětvím a firmou činí 50-80 %. Ale jak již bylo uvedeno výše, je docela problematické porovnávat firmy s takovým velkým rozdílem bilanční sumy. ROE je zajímavý ukazatel především pro akcionáře. Akciovou společnost KVADOS vlastní na 91 % ředitel Miroslav Hampel a firma není obchodována na burze, takže tyto informace jsou užitečné spíše pro vnitřní hodnocení firmy. Hodně firem, které jsou kotované na burze, využívá efekt finanční páky a jiné způsoby pro zvýšení ROE. Ale KVADOS neprodává veřejně své akcie, proto nepotřebuje uměle tento ukazovatel navyšovat.

Obr. 11 Vývoj vybraných ukazatelů rentability KVADOS a. s. za období 2016-2020



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

ROCE hodnotí výnosnost dlouhodobých podnikových investic. Tento ukazatel je přibližně o 30 % nižší než v odvětví, s výjimkou roku 2017. Na první pohled můžeme udělat závěr, že ačkoliv dlouhodobý majetek roste, firma z toho nezískává výnos a investice nejsou efektivní, ale jak již bylo řečeno, firma kumuluje DNM s cílem následného prodeje. Tyto cykly lze přehledně sledovat pomocí obrázku č. 11.

ROS existuje ve dvou variantách – s využitím EAT a EBIT, vybrala jsem pro výpočet druhou, jelikož lépe ukazuje výsledky core businessu bez vlivu změn úrokových a daňových sazeb. Ukazuje, kolik korun zisku podnik má z celkových tržeb. Vidíme, že tento ukazatel je také velmi nízký vzhledem k odvětví, rozdíl činí 70 %. Což označuje větší nákladovost podniku ve srovnání s jinými firmami.

Lze konstatovat, že firma má velmi nízké ukazatele rentability vzhledem k odvětví. Když opomeneme odvětví a podíváme se na střední ukazatele malých firem, všimneme si, že analyzovaná společnost má hodnoty v normálním rozmezí. Ale firma je zisková a VH je každý rok během sledovaného období kladný. Celkově nemůžeme udělat negativní závěr.

## Likvidita

Ukazatelé likvidity se dělí na tři základní úrovně a reflektují míru schopnosti podniku převést svá aktiva do peněz. Všechny úrovně firmy a odvětví jsou v tabulce níže.

Tab. 12 Ukazatele likvidity společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020

		2016	2017	2018	2019	2020
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>firma</b>	1,68	1,31	0,63	0,73	0,38
	<b>odvětví</b>	0,64	0,60	0,47	0,61	-
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>firma</b>	3,92	3,71	2,80	4,12	0,85
	<b>odvětví</b>	1,65	1,64	1,48	1,81	-
<b>Běžná likvidita</b>	<b>firma</b>	4,46	4,35	2,91	4,66	0,98
	<b>odvětví</b>	1,81	1,81	1,61	1,88	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Likvidita ukazuje schopnost podniku uhradit včas své závazky vůči věřitelům. Nízká hodnota znamená, že firma má riziko zbankrotovat kvůli tomu, že nemůže závazky uhradit. Vysoká hodnota je dobrá pro věřitele, ale je špatná pro vlastníka, protože ukazuje na neoptimální využívání peněz a má negativní vliv na rentabilitu.

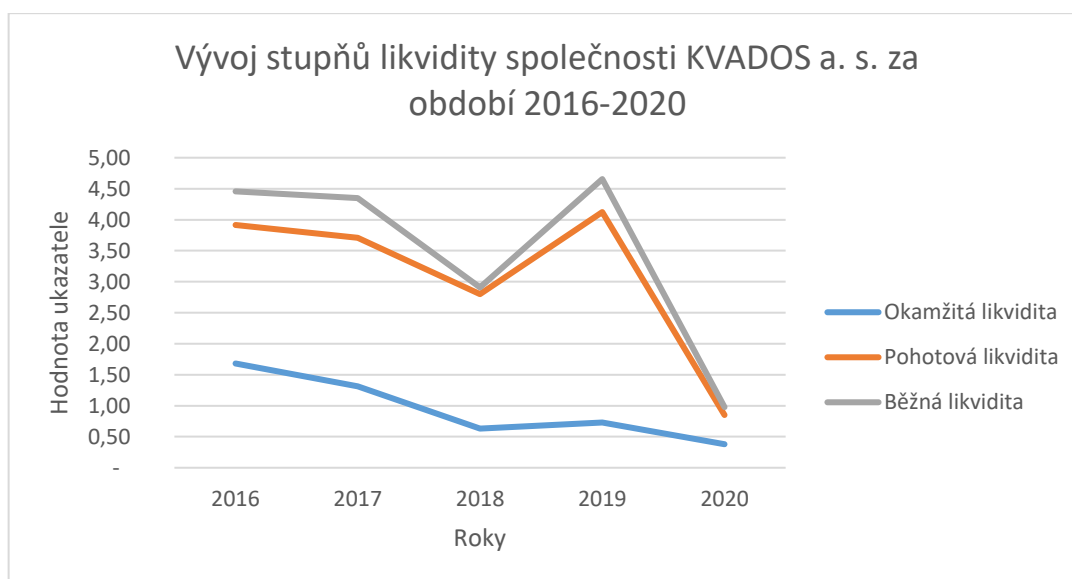
Okamžitá likvidita zahrnuje pouze finanční majetek a peněžní prostředky a je nejnižším stupněm likvidity. U KVADOS během první půlky sledovaného období byla tato položka velmi vysoká vzhledem k doporučené hodnotě 0,6-0,8. V roce 2016 byl tento ukazatel 1,68, což je o dvakrát větší. Tenhle fakt přesvědčuje o tom, že firma neefektivně používala své peněžní prostředky, které by mohly být investovány. V druhé půlce období vidíme, že firma tuto strategii změnila, a v roce 2020 už je tento ukazatel 0,38, což už je rizikově nízko. Avšak to nepředstavuje hrozbu pro firmu, protože je spojeno s růstem krátkodobých závazků, který zapříčinil přesun dlouhodobých závazků na krátkodobé. Tento přesun ovlivnil všechny stupně likvidity. Na závěr není to negativní charakteristikou firmy, ale spíš výjimkou.

Stejně můžu říct i další stupně likvidity – pohotové a běžné. Pohotová likvidita kromě peněžních prostředků zahrnuje krátkodobé závazky. Běžná likvidita pracuje se všemi oběžnými aktivy. Proto když se nějaká položka OA mění, ji může kompenzovat jiná, a celková běžná likvidita tedy zůstane stejná, proto tento ukazatel navždy odráží skutečnost. Ale v případě analýzy KVADOS je situace všude stejná – velmi vysoký podíl ve všech rocích kromě 2020, který je pro posouzení spíš zavádějící. Můžeme vidět velký výkyv v roce 2019 na 30-40 %, který je spojen s rychlým klesáním krátkodobých závazků.

Mohu tedy udělat závěr, že firma má příliš velký objem oběžných aktiv, které by mohly být používané optimálněji v investicích. Likvidita firmy je pro toto odvětví příliš vysoká, co pro tuhle skupinu ukazatelů není pozitivní charakteristikou. Důvodem ale může být velký počet pohledávek po době splatnosti, kvůli kterým firma někdy nemá možnost zaplatit své závazky, a proto potřebuje mít velký objem peněz na běžném účtu.

Níže je představen obrázek, který ilustruje předchozí analýzu.

Obr. 12 Vývoj stupňů likvidity společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

## Aktivita

Ukazatele aktivity potřebujeme pro hodnocení efektivity využívaných aktiv dané firmy. Tato skupina ukazatelů se dělí do dvou: na ukazatele počtu obrátů a na ukazatele doby obratu. Zpracované ukazatele jsou představené v tabulce:

Tab. 13 Ukazatele aktivity společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020

		2016	2017	2018	2019	2020
<b>Obrat aktiv</b>	<b>firma</b>	0,86	0,94	1,03	1,19	1,03
	<b>odvětví</b>	1,50	1,61	1,40	1,33	-
<b>Obrat zásob</b>	<b>firma</b>	10,22	10,24	42,45	19,75	17,16
	<b>odvětví</b>	27,05	11,19	37,66	68,58	-
<b>Doba obratu aktiv</b>	<b>firma</b>	416,19	380,97	350,40	301,70	349,17
	<b>odvětví</b>	224,68	547,22	229,71	246,80	-
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>firma</b>	35,22	35,15	8,48	18,23	20,98
	<b>odvětví</b>	13,31	32,17	9,56	5,25	-
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>firma</b>	145,62	131,27	170,75	80,97	77,45
	<b>odvětví</b>	82,51	202,41	75,22	84,40	-
<b>Doba úhrady krátkodobých</b>	<b>firma</b>	65,17	54,87	78,81	34,25	164,47

<b>závazku</b>	<b>odvětví</b>	81,38	193,72	74,30	70,42	-
<b>Obchodní deficit</b>	<b>firma</b>	80,46	76,41	91,94	46,73	-87,02
	<b>odvětví</b>	-1,14	-8,69	-0,92	-13,98	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Z tabulky vidíme, že společnost měla na začátku sledovaného období nízký obrat aktiv lehce pod doporučenou hodnotou 1, a tedy i malou produkční efektivnost, ale od roku 2019 tento ukazatel intenzivně roste i přibližuje se k ukazateli odvětví.

Obrat zásob je poměrně nízký, o třetinu menší než v odvětví. Je to spojeno s velkým růstem zásob a pomalým růstem tržeb, co může ukazovat na problémy společnosti s realizací DNM. Ale vzhledem k specifice odvětví, růst DNM nemusí vest k růstu tržeb, jak již bylo řečeno v minulé kapitole.

Doba obratu aktiv ve firmě je celkově větší než v odvětví, ale má klesající tendenci z důvodu, že firma eviduje rychlejší tempo růstu tržeb než celkových aktiv, což můžeme hodnotit pozitivně. Doba obratu pohledávek měla velký pokles v roce 2019: od 78 v roce 2018 do 34, což je spojeno s poklesem pohledávek. Ale firma může mít tržby bez pohledávek nebo mít méně pohledávek na konci účetního období, proto tato položka nemá přímý vliv na tržby. Celkově pokles této doby může znamenat, že odběratele platí rychleji než dříve. Ale vidíme, že v první půlce sledované doby je tento ukazatel docela vysoký. To potvrzuje i analýza doplňujících údajů k rozvaze, kterou jsem provedla v kapitole analýzy rozvahy, že KVADOS má hodně pohledávek po lhůtě splacení.

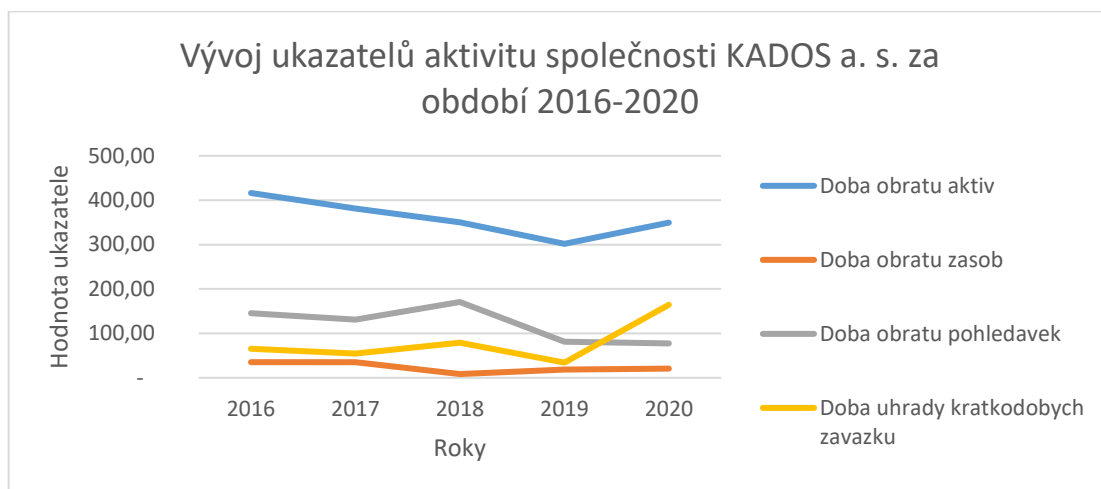
Doba úhrady krátkodobých závazků na první pohled rychle roste: od 65 dnů do 164, což je pozitivní charakteristikou. Ale při detailnějším pohledu zjistíme, že velký růst v roce 2020 je spojen s velkým růstem krátkodobých závazků, který jsme viděli během minulé analýzy. Takže pro analýzy je rok 2020 spíš zavádějící. Jinak nemůžu posoudit tendenci. Doba úhrady má intervaly růstu a poklesu.

Doby obratu pohledávek a úhrady krátkodobých závazků by měly být analyzovány společně, protože rozdíl mezi nimi dává položku obchodního deficitu. Záporný obchodní deficit je pro firmu výhodný tím, že dočasné může čerpat bezplatný (bezáročný) obchodní úvěr od dodavatelů. To znamená, že firma může zaplatit své závazky z těch peněz, které bude mít zapláceno z pohledávek.

Podle grafu je zřejmé, že v odvětví je tato doba vždy záporná, kdy pro KVADOS je záporná jen v roce 2020 kvůli velkému růstu doby úhrady krátkodobých závazků. Což není negativní charakteristikou, ale možným doporučením pro zlepšení.

Na obrázku níže jsou zachyceny doby obratu ukazatelů aktivity, které jsou doplňující k závěrům uvedeným výše.

Obr. 13 Vývoj ukazatelů aktivity společnosti KADOS a. s. za období 2016-2020



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

## Zadluženost

Při analýze zadluženosti byly vypočteny koeficient samofinancování, koeficient zadluženosti, ukazatel věřitelského rizika, ukazatel finanční páky a ukazatel úrokového krytí. Všechny výpočty jsou představené v tabulce níže:

Tab. 14 Ukazatele zadluženosti společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020

		2016	2017	2018	2019	2020
<b>Equity Ratio</b>	<b>firma</b>	42 %	45 %	41 %	47 %	47 %
	<b>odvětví</b>	38 %	39 %	43 %	46 %	-
<b>Debt Ratio I (CZ / VZ)</b>	<b>firma</b>	136 %	121 %	141 %	107 %	104 %
	<b>odvětví</b>	142 %	140 %	118 %	94 %	-
<b>Debt Ratio II (CZ / A)</b>	<b>firma</b>	57 %	54 %	57 %	51 %	49 %
	<b>odvětví</b>	54 %	54 %	51 %	44 %	-
<b>Ukazatel finanční páky</b>	<b>firma</b>	240 %	225 %	245 %	211 %	212 %



	<b>odvětví</b>	263 %	257 %	233 %	216 %	-
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	<b>firma</b>	116 %	257 %	148 %	163 %	299 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Můžu konstatovat, že ukazatele zadluženosti (nebo také ukazatele finanční struktury) KVADOS jsou nejméně blízké k ukazatelům odvětví ze všech jiných skupin, ve kterých ukazatele byly celkově významně nižší. To můžeme vysvětlit tím, že ukazatele zadluženosti jsou nejméně ze všech spojené s velikostí podniku a záleží na zvolené strategii podniku. To odráží finanční stabilitu firmy.

Equity Ratio nebo koeficient samofinancování ukazuje poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv. Je to obrácený koeficient ukazatele věřitelského rizika. Reflektuje, jaká část aktiv byla financována pomocí kapitálu akcionářů, v našem případě spíše jednoho vlastníka. KVADOS má tento ukazatel stabilní a má běžnou hodnotu vzhledem k odvětví.

Debt Ratio I nebo koeficient zadluženosti ukazuje podíl cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Ukazuje, kolik jednotka vlastního kapitálu čerpá jednotek cizích zdrojů. Z toho, že tento koeficient je vždy  $>100\%$  lze konstatovat, že firma více používá cizí kapitál než vlastní. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je to pro externího věřitele rizikovější. Ale vzhledem k odvětví, tento ukazatel neznamena ohrožení firmy a neměl by mít negativní vliv. Také vidíme klesající tendenci tohoto ukazatele, což celkově můžeme ohodnotit pozitivně z hlediska dvoudobé udržitelnosti stability.

Debt Ratio II nebo ukazatel věřitelského rizika je nejdůležitější pro věřitele, což je očividné z názvu. Pokud je tento ukazatel vyšší, než  $50\%$ , to ukazuje na vyšší poměr cizích zdrojů na celkových pasivech a vypovídá o tendenci podniku využívat levnější, ale rizikovější cizí zdroje. Firma využívala k financování aktiv více cizí zdroje, ale poměrně tento podíl klesal, což může říkat o záměru společnosti k udržování dlouhodobé stability. Vzhledem k této tendenci můžu konstatovat konzervativnější strategii podniku. Kromě toho bereme v úvahu ukazatele z odvětví, které jsou stejné, a také, že odlišeni od doporučených  $50\%$  nejsou tak velké.

Ukazatel finanční páky vyjadřuje poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Může říct o míře zadluženosti podniků. S cílem zvýšení rentability vlastního kapitálu firmy mají tendenci „obchodovat na páku“: čím dále, tím více navyšovat objem zapůjčeného kapitálu. Avšak toto má smysl pouze v případě, když firma dokáže dosáhnout vyššího ROE, než je úroková sazba („cena“) cizích zdrojů. Jakož bylo uvedeno v předchozích kapitolech „umělé“ navýšení ROE je spojeno se přilákáním nových investorů, pokud firma je kótována na burze. V rámci analyzované společnosti tato skutečnost není relevantní, jelikož KVADOS je skoro zcela vlastněn jediným akcionářem. Také tento ukazatel můžeme hodnotit pozitivně vzhledem k odvětví, které má tendenci se držet rizikovější strategie.

Ukazatel úrokového krytí je z podskupiny ukazatelů dluhové schopnosti. Tento ukazatel je pro každý podnik velmi důležitý a odráží, jak je firma schopna uhradit úroky. Vidíme růst tohoto ukazatele, což je pro KVADOS dobrou charakteristikou jak z hlediska věřitele, tak z hlediska akcionáře. V roce 2020 tento ukazatel se zvětšil o 50 % kvůli stejnému spádu nákladových úroků.

Můžu konstatovat, že všechny ukazatele této skupiny jsou v rozmezí normy, což ukazuje na dobrou strukturu financí a pomáhá finanční stabilitě. Podnik dobře drží poměr mezi krátkodobými a dlouhodobými závazky, až na rok 2020, ale jak jsem již říkala dříve, to neukazuje na hrozbu pro firmu, ale jen na blížící se lhůtu splatnosti závazku.

## **4.5 Bankrotní a bonitní modely**

Cílem bankrotních modelů je odpovědět na otázku, má-li firma hrozbu být bankrotem během příštího roku. Nejčastěji na to odpovídají pomocí jednoho čísla, vypočteného ze skupiny parametrů, kde každý má svou přiřazenou váhu podle důležitosti. Modely jsou postavené na principu, že před zkrachováním společnosti mají určité společné příznaky. Autory modelů této příznaky odhalily, a máme teď možnost jejich vynálezy využít pro hodnocení finančního zdraví firmy a prognózování budoucna. Bonitní modely, a konkrétně Kralickův Quicktest, který byl vybrán, mají za účel ohodnotit finanční zdraví podniku pomocí jedné známky.

## Altmanův model

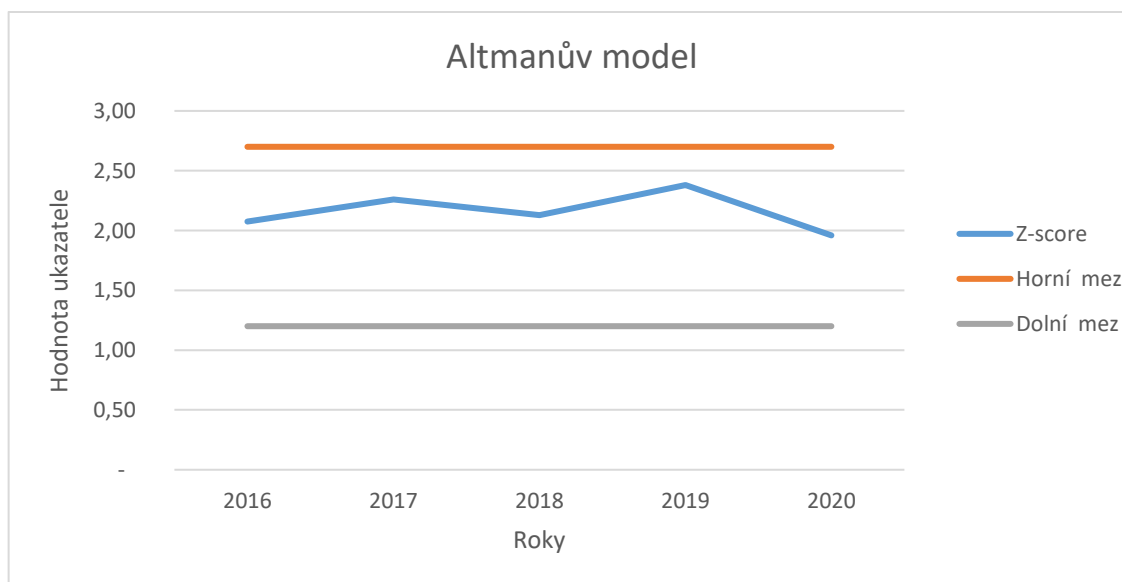
Existuje několik možných variant tohoto modelu. Kvůli tomu, že KVADOS není kótovaná na kapitálovém trhu, byla vybrána upravená varianta Altmanova modelu, která je popsána Kubíčkovou (2015, s.211). Výsledků jsou uvedené v tabulce:

Tab. 15 Altmanův model zpracovaný pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020

	2016	2017	2018	2019	2020	Váha parametru
x1	0,54	0,48	0,43	0,30	- 0,01	0,717
x2	0,47	0,46	0,44	0,51	0,50	0,847
x3	0,04	0,08	0,04	0,05	0,03	3,107
x4	0,74	0,82	0,71	0,93	0,96	0,42
x5	0,86	0,94	1,03	1,19	1,03	0,998
<b>Z-score</b>	2,07	2,26	2,13	2,38	1,96	

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Obr. 14 Altmanův model zpracovaný pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Na grafu je představen vývoj Z-score společnosti a také horní a dolní mez pro jednoznačné posouzení stavu firmy, konkrétně hodnoty jsou 1,2 a 2,7. Dle tohoto modelu KVADOS se nachází v šedé zóně, pro kterou není možnost

jednoznačně určit, jestli je firma jednoznačně stabilní nebo má velké riziko zbankrotovat.

Vidíme rychle klesající parametr  $x_1$ : od 0,54 do -0,01, pro rok 2020 je situace ještě ovlivněna doplňujícím faktorem. To nastává kvůli klesání pohledávek, a to je pro firmu docela negativní ukazatel, ale tržby pomalu rostou, z čehož nemůžeme udělat celkový jednoznačný závěr.

Nejnižší hodnotu společnost nabývá v roce 2020. Parametr  $x_1$  je dokonce záporný kvůli velkým krátkodobým závazkům. Společnost tyto závazky nejspíš vyplatí, takže firma se nenachází v rizikovém stavu. Největší hodnota byla v předchozím roce, kde stav firmy byl velmi podobný roku 2020 až na převedení dlouhodobých závazků do krátkodobých. Na to měli vliv parametry  $x_4$  a  $x_5$ . První ukazuje na zvětšení vlastního kapitálu. Druhý na zvětšení podílu tržeb a aktiv. V dobrém případě by to mělo označovat zvětšení tržeb, ale v roce 2019 to se nastalo víc z důvodu zmenšení aktiv, co nemůžeme hodnotit pozitivně.

Ale s výjimkou roku 2020, kde je splácen velký úvěr, společnost ukazuje rostoucí tendenci.

## Index IN05

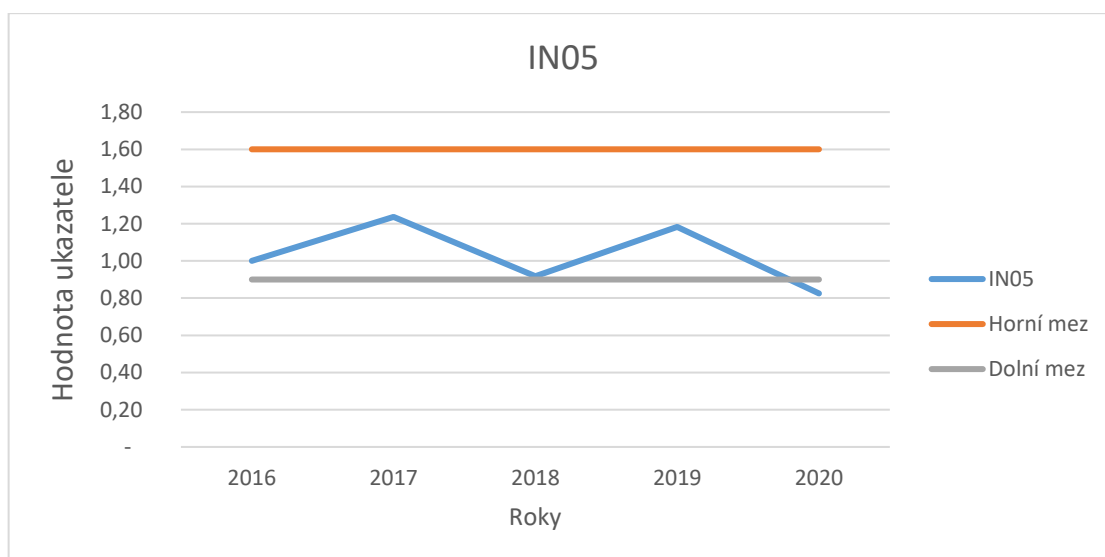
Ze skupiny modelu IN byl vybrán IN05. Výsledky jsou představeny níže:

*Tab. 16 Index IN05 zpracovaný pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020*

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>x1</b>	1,77	1,85	1,74	1,97	2,04
<b>x2</b>	1,16	2,57	1,48	1,63	2,99
<b>x3</b>	0,04	0,08	0,04	0,05	0,03
<b>x4</b>	0,86	0,94	1,03	1,19	1,03
<b>x5</b>	4,46	4,35	2,91	4,66	0,98
<b>IN05</b>	<b>1,00</b>	<b>1,24</b>	<b>0,92</b>	<b>1,18</b>	<b>0,83</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Obr. 15 Index IN05 zpracovaný pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

KVADOS dle tohoto grafu má velmi vysoké riziko se zbankrotovat, je níže nebo blízko kritického ukazatelů 0,9 během celého sledovaného období a nachází se v šedé zóně jako u předchozího Altmanova modelu. V roce 2020 pod dolní mez dokonce i spadl. Dle výsledků společnost KVADOS může se zkrachovat s pravděpodobností 97 %. Ale při detailnějším pohledu to není tak jednoznačné.

Příčinu takového propadu musíme hledat v nízké hodnotě ukazatele x5, který hodnotí poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků. V roce 2020 tento ukazatel byl 0,98 k normálnímu 4,5. Narazila jsem se na stejnou situaci jako při hodnocení předchozího modelu – velký růst krátkodobých závazků z dlouhodobých kvůli blízké lhůtě splacení úvěru. Pro zlepšení tohoto výsledku měl by KVADOS předem zvětšit počet svých aktiv, protože o blížící se lhůtě splacení úvěru určitě věděl. Společnost rozhodla, že to zvládne i bez zvětšení aktiv. Nemůžu udělat závěr, že tato situace označuje určité zkrachování společnosti.

Také varovaným signálem pro firmu by měl být rok 2018, kde KVADOS je u meze s hodnotou 0,94. V roce 2018 to ale mělo trochu jiné příčiny, než v 2020. Ovlivnily to ukazatele x2 a x5. První je ukazatelem úrokového krytí, který v roce 2018 byl nízký kvůli malému EBIT, který byl o 60 % menší, než v 2020 a tedy malému výsledku hospodaření. S ukazatelem x5 se nastala stejná situace jako v roce 2020 – velmi vysoké krátkodobé závazky, které ale v 2020 dvakrát vyšší.

V ostatních rocích je situace stabilní. Graf má spíš klesající trend v čase, což nemůžeme hodnotit pozitivně.

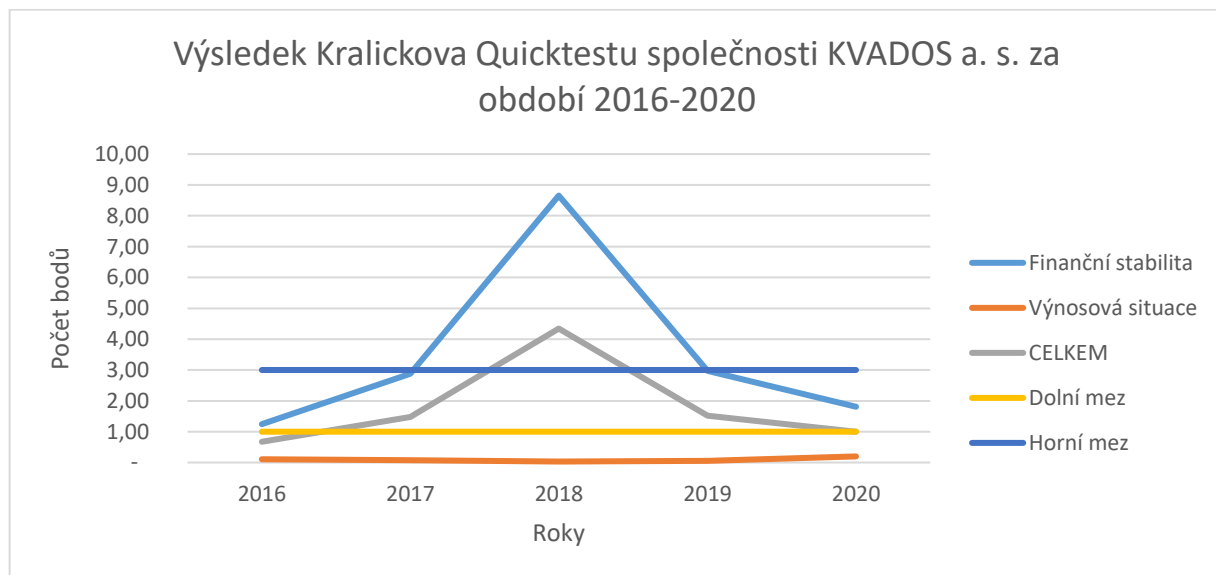
## Kralickův Quicktest

Tab. 17 Kralickův Quicktest zpracovaný pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>R1</b>	0,42	0,45	0,41	0,47	0,47
<b>R2</b>	2,07	5,31	16,90	5,47	3,14
<b>R3</b>	0,17	0,07	0,02	0,06	0,36
<b>R4</b>	0,04	0,08	0,04	0,05	0,03
<b>FS</b>	1,24	2,88	8,65	2,97	1,80
<b>VS</b>	0,10	0,07	0,03	0,06	0,20
<b>CELKEM</b>	<b>0,67</b>	<b>1,47</b>	<b>4,34</b>	<b>1,51</b>	<b>1,00</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Obr. 16 Výsledek Kralickova Quicktestu společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Kralickův Quicktest se skládá ze dvou částí – finanční stability a výnosové situace. Celkový výsledek se počítá jako průměr těchto dvou ukazatelů. Dolní mez je nastavena na 1, horní na 3. Pokud podnik se rovná nebo spadá pod 1, je to neúspěšný podnik, pokud ukazatele jsou vyšší, než 3, je to velmi dobrý podnik.

Celkově dle grafu je vidět, že ukazatele výnosové situaci R3 a R4 během celého sledovaného období jsou poměrně nízké a během celého sledovaného období jsou níže 1, ale to se snaží kompenzovat ukazatele finanční stability R1 a R2.

Vidíme, že dle tohoto testu roky 2016 a 2020 mohou být hodnocené jako neúspěšné. Důvodem je nízký ukazatel R2, který se počítá jako (cizí zdroje – peněžní prostředky) / cash flow. V rocích 2016 a 2020 firma měla poměrně velkou hodnotu cash flow, což velmi ovlivnilo celkový výsledek. Naopak rok 2018 považujeme za velmi úspěšný pro firmu. Ale to se nastalo znovu díky ukazatelů R2 a malé hodnotě cash flow v tomto roce.

Jinak dle tohoto modelu je docela složité udělat konkrétní závěr a odhalit tendenci. Výsledky Kralickova Quicktestu nejsou podobné bankrotním modelům, které jsem analyzovala dřív. Je to skoro symetrický graf s výkyvem v roce 2018 a poklesem na začátku sledovaného období a na konci. Můžu říct, že podnik má periody růstu a poklesu. Ale vzhledem k předchozím závěrům předpokládám, že když podnik je stále ziskový a už je na trhu skoro 30 let, je to normální životní cyklus této společnosti. Kromě toho, pro odvětví informačních technologií jsou to běžné výsledky, protože tento model je určen spíš pro výrobní podniky s velkým počtem zásob a stabilními tržbami. Pro KVADOS je situace trochu jiná – společnost může vyrábět několik let nový software a pak ho prodat a tím mít velký zisk v konkrétním roce, po čem se znovu začíná perioda výroby. Můžeme udělat závěr, že i když Kralickův Quicktest hodnotí roky 2016 a 2020 jako špatné, nemůžeme to tak jednoznačně říct.

## 5 Celkové hodnocení finančního zdraví společnosti a doporučení

Tato kapitola slouží jako závěr všech předchozích výsledků a obsahuje návrh na zlepšení finančního zdraví podniků. V předchozích kapitolách byly postupně ukázány silné a slabé stránky společnosti KVADOS a. s. pomocí vybraných metod finanční analýzy. Pro komplexní analýzu byly také výsledky analýzy firmy porovnány s odvětvím pomocí statistiky CZ-NACE.

Během celého sledovaného časového úseku KVADOS má rostoucí bilanční sumu. Ze strany aktiv jsem to sledovala primárně v položkách dlouhodobého nehmotného a finančního majetku, což jsou pro společnost nejdůležitější ukazatele vzhledem k specifiku její hlavní výdělečné činnosti. V položce dlouhodobého hmotného majetku jsem si všimla jak tendence růstu, tak i poklesu, což není jednoznačné pro posouzení. V případě celého odvětví je tato situace zcela běžná. V položce pohledávek je patrný pokles ve druhé půlce sledovaného období, ačkoliv v případě tohoto podniku není varovaným signálem z důvodu stálého růstu zisků a dlouhodobého majetku. Společnost KVADOS nejspíše v budoucnu realizuje řadu svých nových softwarových projektů a pohledávky znovu porostou. Na straně pasiv jsem si všimla změn ve finanční struktuře a zvýšení podílu vlastního kapitálu k cizímu. Lze to ohodnotit pozitivně vzhledem k očividnému plánu se držet konzervativní strategie, protože využití vlastního kapitálu je méně rizikové. V položce závazků nastala změna v převedení 99 % dlouhodobých dluhů do krátkodobých z důvodu blízké lhůty splatnosti úvěru. Tato situace ovlivnila skoro všechny etapy analýzy, ale negativní charakteristikou firmy v podstatě není. Celkový růst bilanční sumy podniku od roku 2016 do roku 2020 je 10 %, když v odvětví je 14 %, což jsou poměrně blízké hodnoty.

Analýza výkazů zisku a ztrátu nepřekvapivě ukázala, že skoro celý zisk je tvořen prodejem vlastních výrobků a služeb, což je pro toto odvětví běžné. V roce 2017 jsme si všimli velkého výkyvu prodeje zboží. Tento výkyv velice ovlivnil celkový zisk, ale byl výjimečný. Většinu nákladů tvoří výkonová spotřeba a osobní náklady, což je charakteristické pro firmy z oblasti informačních technologií. Výsledek



hospodaření během 2016-2020 byl stále rostoucí, což je pro KVADOS pozitivní charakteristikou a znamená, že celkem můžeme považovat hospodaření firmy za úspěšné.

Další etapu analýzy tvoří bilanční pravidla. Zlaté bilanční pravidlo většinou je dodrženo a ukazuje velmi konzervativní strategii KVADOSu. Podnik financuje svůj majetek většinou s využitím vlastních zdrojů. Z pravidla vyrovnaní rizika je zřejmé, že firma se snaží držet rovnováhu mezi vlastním a cizím kapitálem. Ačkoliv fakticky pravidlo není dodrženo, můžeme udělat závěr o finanční stabilitě firmy a rovnoměrném použití těchto druhů zdrojů. Pari pravidlo je splněno jen v roce 2020, ale v ostatních rocích velikost VK se pohybuje blízko úrovně dlouhodobého majetku, takže celkově nedodržení tohoto pravidla nemůžeme hodnotit jako hrozbu. Růstové pravidlo ukazuje snížení tempa růstu tržeb a urychlení tempa růstu investic, což na první pohled mohlo by být charakteristikou neefektivity podniku, ale není to tak jednoznačné. Vzhledem k odvětví je velmi velká pravděpodobnost, že současné KVADOS kumuluje DNM, a pak představí výsledky své práce v podobě nového softwaru a zvýší tak tržby. Kromě toho, pro toto odvětví dlouhodobý nehmotný majetek není přímo spojen s tržbami vzhledem k tomu, že pokud firma KVADOS prodává software nevýhradní licenci, může stejný software poskytovat i dalším klientům. Takže nedodržení růstového pravidla neznamena problémickou situaci pro firmu.

Poměrové ukazatele společnosti KVADOS byly celkově nižší než v odvětví. Tato situace nastala kvůli různým velikostem podniků. Tedy když poměr různých ukazatelů může být srovnatelný, fakticky menší podniky více cítí různé vnější změny. Tedy když celková rentabilita podniků je pro informační oblast malá, obecně to jsou pro firmu této velikosti normální hodnoty. Vysoká likvidita a velký objem peněžních prostředků mohou ukazovat na snahu firmy splácet své závazky včas, vzhledem k velkému počtu pohledávek po lhůtě splatnosti. Podnik nemůže být stoprocentně jistý, kdy pohledávky budou zaplacené, a proto drží poměrně velký objem peněžních prostředků pro možnost úhrady závazků. Pozitivní charakteristikou firmy je snaha všechny své závazky splácet včas. Avšak příliš velký objem držených volných prostředků může znamenat neefektivní využití zdrojů (při velkých zůstatcích na běžných účtech je podnik vystaven inflačnímu riziku). Ideální situace pro firmu

je financování svých krátkodobých závazků pomocí rychlejších úhrad krátkodobých pohledávek odběrateli. Aktivitu podniků můžu hodnotit jako běžnou pro toto odvětví. Dobu obratu zásob a obratu pohledávek nemůžu jednoznačně posoudit. První ukazatel má intervaly růstů a poklesů. Druhý ukazatel klesá, ale to může znamenat jak problematickou situaci pro podnik a pokles tržeb, tak i běžnou situaci, že na konci roku nebylo hodně pohledávek. Vzhledem ke kladnému VH nejspíš pravděpodobná je druhá varianta. V roce 2020 dokonce je záporný obchodní deficit, což je pozitivní charakteristikou pro firmu. Ukazatele zadluženosti byly u podniku nejbližší k odvětví a celkově v normálním rozmezí, co potvrzuje finanční stabilitu společnosti KVADOS.

V případě bankrotních a bonitních modelů nejsou závěry jednoznačné. Dle Altmanova modelu podnik se nachází v šedé zóně během celého sledovaného období s nejnižší hodnotou v roce 2020. Této hodnoty podnik nabývá kvůli velkému růstu krátkodobých závazků. Celkově nemůžu udělat jednoznačný závěr. Pro IN05 je graf docela podobný předchozímu, ačkoliv v rocích 2018 a 2020 podnik spadá pod dolní mez a může být hodnocen dle klasifikací jako neúspěšný. Ale vzhledem ke konkrétní situaci firmy takový závěr udělat nemůžu. Výsledky Králíčková Quicktestu nejsou podobné ani jednomu předchozímu grafu. Kvůli tomu, že tento test je zaměřen spíš na podniky výrobní, je těžko ho pro tento podnik aplikovat. Finanční modely v rámci této finanční analýzy ukázaly nejednoznačné výsledky, ze kterých je problematické udělat závěr.

Můžeme posoudit, že KVADOS docela dobře přežil koronavirovou krizi s poměrně malým poklesem tržeb a jiných ukazatelů. Tento závěr potvrzuje i sama společnost na své webové stránce.

Jsem externí analytik, a proto můžu udělat závěr jen z veřejně dostupných zdrojů. Bohužel, společnost neměla k dispozici výroční zprávy, ze kterých bych mohla dozvědět více informací. Je zřejmé, že KVADOS během svého skoro třicetiletého nacházení na trhu již má konkrétní strategii, které se dodržuje. Tento podnik je velmi stabilní a konzervativní, má kladné zisky a rostoucí ukazatele. Během celé analýzy nenarazila jsem na žádné zásadní problémy. Chtěla bych ve svých doporučeních spíš ukázat různé směry pro další vyvinutí podniku.

Slabou stránkou společnosti je velký počet pohledávek po lhůtě splatnosti. Firma by mohla věnovat víc času pro vymáhání pohledávek. Tím by zlepšila ukazatele aktivity a likvidity, protože by nepotřebovala mít tolik peněžních prostředků pro úhradu svých závazků a mohla by tyto volné prostředky lépe alokovat.

Jednou z cest zvýšení rentability je opuštění konzervativní strategie a větší využití cizích zdrojů. Při správném sestavení podnikového plánu tohle pomůže navýšit ziskovost podniku.

Výjimečný prodej zboží v 2017 považuji za velmi ziskový z hlediska finančních ukazatelů. A proto mým doporučením je, že se firma může v budoucnu zaměřit na rozšíření své činnosti i na obchodní.

## Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti KVADOS a. s. pomocí vybraných finančních metod a na základě výsledků navrhnout doporučení na zlepšení situaci podniku. Tato analýza byla zpracována z pohledu externího analytika pomocí veřejně dostupných zdrojů. Těmito zdroji posloužily účetní závěrky společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020 a materiály statistiky Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky CZ-NACE, které mi pomohly komplexně ohodnotit finanční situaci firmy pomocí porovnání s odvětvím, ve kterém společnost působí. Finanční analýza byla provedena za období pěti let, konkrétně od roku 2016 do roku 2020.

Tato bakalářská práce byla rozdělena na teoretickou a praktickou částí. V první části byly vysvětleny vybrané finanční metody hodnocení pomocí výhradně literárních zdrojů. Pro zpracování byly vybrány horizontální a vertikální analýza, bilanční pravidla, analýza poměrových ukazatelů, a nakonec bankrotní a bonitní modely. V praktické části všechny výše uvedené metody byly využity při analýze společnosti KVADOS a. s. Tato část se snažila ukázat finanční obraz firmy a uvidět v různých projekcích její vývoj během sledovaného období. Jádrem praktické části práce je zpracování dat firmy pomocí metod finanční analýzy. Výsledky jsem dávala do tabulek a grafů pro přehlednost a následně je komentovala. Komentáře vycházeli nejen z jednotlivých ukazatelů každé kapitoly, ale braly v úvahu celou provedenou analýzu předtím. Některé výsledky, které by samy o sobě působily jedním dojmem, vzhledem k okolnostem a odvětví, ve kterém společnost působí, byly mnou ohodnoceny jinak. Na základě provedené v praktické části analýzy byly následně navrženy doporučení na zlepšení finančního zdraví firmy.

Výsledky horizontální a vertikální analýzy výroční zprávy společnosti ukázaly růst a rozvinutí firmy. Celková rostoucí bilanční suma přesvědčuje o stabilitě podniku. Je viděn růst dlouhodobého majetku, což je pozitivní charakteristikou. Byl viděn i pokles oběžných aktiv, ale vzhledem k odvětví a celkovému růstu výsledku hospodaření nebylo ohodnoceno rizikové. Vertikální analýza demonstruje běžnou pro odvětví finanční strukturu společnosti s docela velkým objemem vlastních zdrojů. Ačkoliv analýza bilančních pravidel ukázala nedodržení většiny

z nich, celková finanční struktura podniku byla ohodnocena jako stabilní a sám podnik jako poměrně rozvíjející a rozšiřující.

Analýza poměrových ukazatelů potvrdila předchozí závěry, ačkoliv pro tuto část praktické půlky prací bylo nejvíc zřejmé, jak podnik se liší od odvětví kvůli svým rozměrům. A tedy i úroveň tržeb, která pro poměrové ukazatele je velmi důležitá, byla poměrně nízká, což mělo vliv na celou tuto část analýzy. Z poměrových ukazatelů mnou byly vybrány nejpoužívanější v praxi: ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Nejmenší rozdíl společnosti s odvětvím se cítil u ukazatelů zadluženosti, které reflektují dobrou finanční strukturu a stabilitu. Nejproblematictější byla analýza ukazatelů rentability, které u podniků jsou běžné pro finance, ale vzhledem k odvětví byly extrémně malé. Tento fakt nebyl mnou ohodnocen negativně, protože celková bilanční suma odvětví je výše o 200krát, takže této ukazatele jsou problematické pro srovnání mezi sebou. Ale odvětví a větší společnosti ukazují směr pro další rozvinutí firmy.

Doplňující hodnocení bylo provedeno pomocí bankrotních a bonitních modelů, konkrétně pomocí Altmanová modelu, IN05 a Kralickova Quicktestu. Většinou společnost KVADOS spadala do šedé zóny s výkyvy pod dolní mez, důvody které byly podrobněji rozepsány v odpovídajících kapitolách. Nejvíce problematickým pro tuto část analýzy byl rok 2020, kde nastalo převedení většiny dlouhodobých závazků do krátkodobých, co na konci vedlo k zavádějícím výsledkům. Ačkoliv firma skoro vždy patřila do šedé zóny, finanční situaci podniku nešlo určit, ale mnou byla vyloučena přímá hrozba bankrotu.

Na konci praktické části byla dána doporučení ke zlepšení finančního zdraví podniku na základě provedené analýzy. Je zjevné, že KVADOS a. s. je stabilní podnik s konzervativní strategií financování a za třicet let působení na trhu zvolil méně rizikový způsob financování podniku. V roce 2020 jako většina firem se potýkal s dopadem koronavirové krize, kterou docela úspěšně přežila s malým poklesem tržeb. KVADOS za období 2016-2020 realizoval několik velkých projektů a pokračuje ve svém rozvoji dál.

Po provedení této finanční analýzy jsem získala hodně nových zkušeností, které můžu používat v budoucnu. Rozšířila jsem své znalosti v oblasti ekonomiky a financí

a pochopila jsem, jakou složitou strukturou je podnik. Tato práce mi pomohla v tom, rozhodnout se, jakým směrem bych chtěla pokračovat.

## Seznam použité literatury a pramenů

1. KALOUDA, František. Finanční řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeňek, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.
2. KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: nakladatelství C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
3. KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
4. KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
5. MAŘÍK, Miloš. Metody oceňování podniku. Praha: Ekopress, 2003. ISBN - 80-86119-57-2.
6. MRKVIČKA, Josef. Finanční analýza. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2. Bilance, 1997. ISBN 80-7357-219-2.
7. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
8. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

9. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ, 2015. Podniková ekonomika. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.
10. VOCHOZKA, Marek, 2020. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

### **Internetové zdroje**

1. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016. In: MPO.cz [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2005-2021 [cit. 24.03.2022]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analytickematerialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016-228985/>
2. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. In: MPO.cz [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2005-2021 [cit. 24.03.2022]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analytickematerialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017-237570/>
3. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018. In: MPO.cz [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2005-2021 [cit. 24.03.2022]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analytickematerialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018-248883/>



4. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019. In: MPO.cz [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2005-2021 [cit. 24.03.2022]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analytickematerialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019-255382/>
5. KVADOS, a. s. [online], 2022. Olomouc: KVADOS [cit. 24.03.2022]. Dostupné z: <https://www.kvados.cz/>
6. Výroční zpráva [2016]. In: Justice.cz [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 24.03.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50885071&subjektId=230908&spis=817771>
7. Výroční zpráva [2017]. In: Justice.cz [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 24.03.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54664610&subjektId=230908&spis=817771>
8. Výroční zpráva [2018]. In: Justice.cz [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 24.03.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59423187&subjektId=230908&spis=817771>
9. Výroční zpráva [2019]. In: Justice.cz [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 24.03.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=64120947&subjektId=230908&spis=817771>
10. Výroční zpráva [2020]. In: Justice.cz [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 24.03.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=68615857&subjektId=230908&spis=817771>

# Seznam obrázků a tabulek

## *Seznam obrázků*

Obr. 1 Logo společnosti KVADOS, a. s.	31
Obr. 2 Vývoj vybraných položek aktiv společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	38
Obr. 3 Vývoj vybraných položek pasiv společnosti KVADOS a. s.	39
Obr. 4 Vertikální analýza pasiv společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	42
Obr. 5 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	44
Obr. 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	46
Obr. 7 Zlaté bilanční pravidlo zpracované pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020	47
Obr. 8 Pravidlo vyrovnání rizika zpracované pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020	48
Obr. 9 Pari pravidlo zpracované pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020	48
Obr. 10 Růstové pravidlo zpracované pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020	49
Obr. 11 Vývoj vybraných ukazatelů rentability KVADOS a. s. za období 2016-2020	51
Obr. 12 Vývoj stupňů likvidity společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	54
Obr. 13 Vývoj ukazatelů aktivity společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	56
Obr. 14 Altmanův model zpracovaný pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020	59
Obr. 15 Index IN05 zpracovaný pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020	61
Obr. 16 Výsledek Kralickova Quicktestu společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	62

## *Seznam tabulek*

Tab. 1 Ukazatele pro výpočet výsledku Kralickova Quicktestu	28
Tab. 2 Základní struktura majetkových podílů	34
Tab. 3 Seznam poskytnutých půjček KVADOS a. s.	34
Tab. 4 Seznam cenných papírů KVADOS a. s.	35
Tab. 5 Horizontální analýza aktiv společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	36

Tab. 6 Vertikální analýza aktiv společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	40
Tab. 7 Vertikální analýza aktiv společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	41
Tab. 8 Vertikální analýza pasiv společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	41
Tab. 9 Položky finančního VH společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	44
Tab. 10 Vertikální analýza VZZ společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	45
Tab. 11 Ukazatele rentability společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	50
Tab. 12 Ukazatele likvidity společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	52
Tab. 13 Ukazatele aktivity společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	54
Tab. 14 Ukazatele zadluženosti společnosti KVADOS a. s. za období 2016-2020	56
Tab. 15 Altmanův model zpracovaný pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020	59
Tab. 16 Index IN05 zpracovaný pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020	60
Tab. 17 Kralickův Quicktest zpracovaný pro společnost KVADOS a. s. za období 2016-2020	62

## **Seznam příloh**

Příloha 1 – Aktiva KVADOS a. s. za období 2016-2020	77
Příloha 2 – Pasiva KVADOS a. s. za období 2016-2020	79
Příloha 3 – Výkaz zisku a ztráty KVADOS a. s. za období 2016-2020	80

Označ.	AKTIVA (v tis. Kč)	Běžné účetní období				
		2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	127 265	131 100	147 668	137 790	137 790
B.	Dlouhodobý majetek	36 639	47 848	48 707	71 536	71 536
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	15 759	15 218	15 652	25 842	25 842
B.I.2.	Ocenitelná práva	5 883	11 130	15 652	25 842	25 842
B.I.2.1.	Software	5 883	11 130	15 652	25 738	25 738
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	104	104
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	9 876	4 088	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	9 876	4 088	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7 349	4 145	5 028	5 963	5 963
B.II.1.	Pozemky a stavby	513	98	96	89	89
B.II.1.2.	Stavby	513	98	96	89	89
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	6 798	4 009	4 894	5 836	5 836
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	38	38	38	38	38
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	38	38	38	38	38
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				0	0
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	13 531	28 485	28 027	39 731	39 731
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	3 531	6 409	10 705	6 984	6 984
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	10 000	10 000	0	10 018	10 018
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní		12 076	12 120	22 729	22 729
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek		0	5 202	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek		0	5 202	0	0
C.	Oběžná aktiva	88 800	82 088	96 586	63 457	63 457
C.I.	Zásoby	10 769	12 096	3 574	8 278	8 278
C.I.1.	Materiál	834	1 993	1 313	412	412
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	9 935	10 094	2 242	3 476	7 861
C.I.3.	Výrobky a zboží	0	9	19	23	5
C.I.3.2.	Zboží	0	9	19	23	5
C.II.	Pohledávky	44 529	45 174	71 959	35 183	30 563
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	22 802	18 580	25 747	10 137	6 234
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 834	0	0		

C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	20 968	18 580	25 747	10 137	6 234
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	57	81	81	90	80
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	20 911	18 499	25 666	10 047	6 154
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	21 727	26 594	46 212	25 046	24 329
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	21 233	26 597	44 516	18 902	14 185
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	494	-3	1 696	6 144	10 144
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	272	0	712	254	1 713
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	304	72	86	41	2 428
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	31	1 015	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	-82	-106	-117	5 849	6 003
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	15 278	0
C.III.2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	15 278	0
C.IV.	Peněžní prostředky	33 502	24 818	21 053	10 891	24 616
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	406	323	362	401	299
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	33 096	24 495	20 591	10 490	24 317
D.	Časové rozlišení aktiv	1 826	1 164	2 375	6 902	2 797
D.1.	Náklady příštích období	1 622	815	2 246	6 242	2 462
D.3.	Příjmy příštích období	204	349	129	660	335

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Příloha 2 Pasiva KVADOS a. s. za období 2016-2020

Označ.	PASIVA (v tis. Kč)	Běžné účetní období				
		2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	127 265	131 100	147 668	131 093	137 790
A.	Vlastní kapitál	53 128	58 362	60 167	62 089	65 127
A.I.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A.I.1.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	-9 900	-9 900	-9 900	-9 900	-9 900
A.II.2.	Kapitálové fondy	-9 900	-9 900	-9 900	-9 900	-9 900
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	-9 900	-9 900	-9 900	-9 900	-9 900
A.III.	Fondy ze zisku	259	414	497	530	443
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	210	210	210	210	210
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	49	204	287	320	233
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	60 446	60 169	65 338	66 975	69 459
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	60 446	60 169	65 338	66 975	69 459
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	323	5 679	2 232	2 484	3 125
B.+C.	Cizí zdroje	72 012	70 896	84 687	66 471	67 655
B.	Rezervy	1 478	960	797	955	2 092
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	1 478	960	797	955	2 092
C.	Závazky	70 534	69 936	83 890	65 516	65 563
C.I.	Dlouhodobé závazky	50 607	51 055	50 678	50 636	660
C.I.1.	Vydané dluhopisy	50 000	50 000	50 000	50 000	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	50 000	50 000	50 000	50 000	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	607	1 055	678	636	660
C.II.	Krátkodobé závazky	19 927	18 881	33 212	14 880	64 903
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 470	2 375	1 521	419	904
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	5 226	3 497	17 601	7 407	15 925
C.II.8.	Závazky ostatní	13 231	13 009	14 090	7 054	48 074
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	200	0	0	0	40 000
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	2 722	3 039	3 519	3 994	3 368
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 579	1 805	2 063	2 364	1 927
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	8 387	7 830	8 166	690	3 119
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	12	4	11	4	33
C.II.8.7.	Jiné závazky	331	331	331	2	-373
D.	Časové rozlišení pasiv	2 125	1 842	2 814	2 533	5 008
D.1.	Výdaje příštích období	69	46	232	42	3 438
D.2.	Výnosy příštích období	2 056	1 796	2 582	2 491	1 570

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty KVADOS a. s. za období 2016-2020

Označ.	TEXT (v tis. Kč)	Běžné účetní období				
		2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	110 026	116 811	151 318	156 017	141 939
II.	Tržby za prodej zboží	56	7 072	397	406	126
A.	Výkonová spotřeba	51 260	52 948	73 823	77 095	75 067
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	44	7 049	353	357	123
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	11 704	11 306	11 487	11 645	9 990
A.3.	Služby	39 512	34 593	61 983	65 093	64 954
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-864	18	2 317	-1 789	-1 181
C.	Aktivace (-)	0	-900	-510	-8 907	-13 910
D.	Osobní náklady	52 518	64 639	70 891	81 686	69 076
D.1.	Mzdové náklady	38 808	47 633	52 186	60 139	51 298
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	13 710	17 006	18 705	21 547	17 778
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 310	15 376	16 979	19 461	16 119
D.2.2.	Ostatní náklady	1 400	1 630	1 726	2 086	1 659
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 507	-22 976	8 443	11 387	9 751
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 411	7 862	9 121	10 479	10 911
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	7 411	7 862	9 121	10 479	10 911
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	96	-30 838	-678	908	-1 160
III.	Ostatní provozní výnosy	5 136	11 907	7 881	8 520	518
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	7 138	-631	10	0
III.3.	Jiné provozní výnosy	5 136	4 769	8 512	8 510	518
F.	Ostatní provozní náklady	1 430	33 155	892	865	1 283
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	1 220	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	129	89	73	61	61
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	750	-519	-163	159	1 137
F.5.	Jiné provozní náklady	551	32 365	982	645	85
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	3 367	8 906	3 740	4 606	2 497
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	1 540	1 584	2 079	2 133	2 333
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	1 540	1 584	2 079	2 133	2 333
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	3 900	3 900	3 900	3 900	1 583
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	3 900	3 900	3 900	3 900	1 583
VII.	Ostatní finanční výnosy	53	268	10 544	203	772



K.	Ostatní finanční náklady	437	731	10 609	600	870
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 744	-2 779	-1 886	-2 164	652
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	623	6 127	1 854	2 442	3 149
L.	Daň z příjmu	300	448	-378	-42	24
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	300	448	-378	-42	24
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	323	5 679	2 232	2 484	3 125
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	323	5 679	2 232	2 484	3 125
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + IV. + VII.	116 811	137 642	172 219	167 279	145 688

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z výročních zpráv KVADOS a. s. 2016-2020