

Autor: Tereza Novotná  
Vedoucí práce: Ing. Eva Cipovová, Ph.D.  
Akademický rok: 2017/2018

Masarykův ústav vyšších studií  
České vysoké učení technické v Praze

# Hodnocení finanční výkonnosti podniku LINET spol. s r.o.

Předmětem finanční analýzy provedené v praktické části této práce je společnost LINET spol. s r.o. Důvodem tohoto výběru je především to, že se jedná o českou celosvětově uznávanou společnost, která byla založena v 90. letech v prostorách bývalého kravína a prošla si složitým vývojem, kdy bylo nezbytné přesvědčit investory o potenciálu této společnosti. LINET spol. s r.o. se vypracoval v průběhu let ve velmi úspěšný podnik, ve kterém se roční výše tržeb pohybuje mezi 2–3 mld. Kč. Skupina LINET Group SE, do kterého se společnost řadí a která byla vybudována Ing. Zbyněkem Frolíkem, je v dnešní době označována za předního evropského výrobce nemocničních lůžek a celosvětově patří mezi TOP 4 společnosti působící v tomto oboru. Sám Ing. Zbyněk Frolík je absolventem Českého vysokého učení technického v Praze - Fakulty elektrotechnické. V roce vyhrál soutěž Podnikatel roku 2003 a o pár let později byl vyhlášen Manažerem roku 2009.

Tabulka 6: SWOT analýza

Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
<ul style="list-style-type: none"> <li>- inovace a variabilita portfolia</li> <li>- vysoká spokojenost zaměstnanců (80 %)</li> <li>- velké množství patentů</li> <li>- ocenění společnosti a jejich produktů</li> <li>- stálí odběratelé (spřízněné osoby)</li> <li>- velký podíl na českém i celosvětovém trhu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- vysoká míra zadlužení (zástavní práva)</li> <li>- závislost na zahraničních trzích</li> <li>- vysoká závislost na společnostech ze skupiny</li> <li>- zastaralé interní procesy</li> <li>- záporné cash flow</li> </ul>
Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)
<ul style="list-style-type: none"> <li>- zvyšování tržního podílu (celosvětově)</li> <li>- expanze na nové trhy</li> <li>- zkvalitnění interních procesů (optimalizace procesů)</li> <li>- vývoj nových nebo sofistikovanějších produktů</li> <li>- rozšiřování portfolia</li> <li>- zvyšování vlastnického podílu na ziskových spřízněných osobách</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- politická nestabilita na zahraničních trzích</li> <li>- ztráta dominantního postavení na trhu</li> <li>- nepříznivé podmínky banky, ztráta úvěru</li> <li>- nedostatek peněžních prostředků pro splácení úvěrů</li> <li>- nepříznivý vývoj měnových kurzů (kurzové ztráty)</li> </ul>

Zdroj: LINET spol. s r.o. - Výroční zpráva 2016/2017 (vlastní zpracování)



Obrázek 4: Lůžka pro intenzivní péči a) Eleganza 5, b) Multicare  
Zdroj: www.linnet.com

## Abstrakt

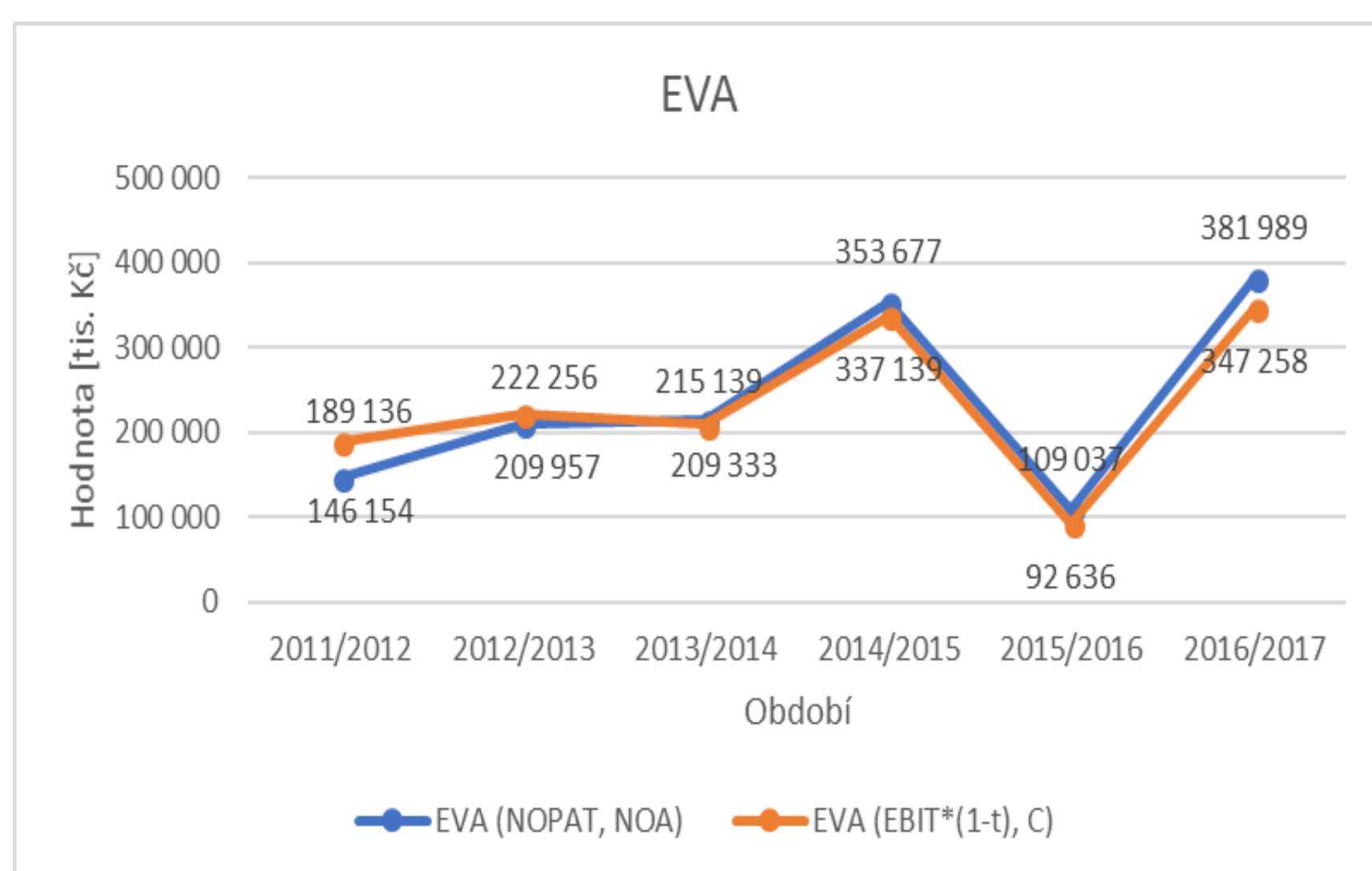
Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční výkonnosti podniku LINET spol. s r.o. za období 2011-2017 pomocí tradičních i moderních ukazatelů a porovnání vybraných ukazatelů s konkurencí společnosti LINET spol. s r.o. Práce je rozdělena na dvě části. Teoretická část je věnována popisu finanční výkonnosti, vybraných klasických i moderních ukazatelů hodnotících finanční výkonnost a benchmarkingu. Praktická část je věnována představení společnosti LINET spol. s r.o. a zhodnocení finanční výkonnosti této společnosti pomocí tradičních i moderních ukazatelů definovaných v teoretické části. Výsledky finanční analýzy jsou poté porovnány s průměrnými hodnotami odvětví, do kterého se společnost řadí a které reprezentují konkurenci společnosti. Na základě výsledků finanční analýzy a porovnání s konkurencí jsou poté navržena opatření, která by měla přispět ke zlepšení finanční výkonnosti, ale i celkové finanční stabilitě společnosti LINET spol. s r.o.

Zatímco řada ukazatelů z provedené finanční analýzy (ekonomická přidaná hodnota, rentabilita aktiv, EBIT) vypovídá o dobré finanční výkonnosti společnosti a její celkové úspěšnosti, ukazatele beroucí v potaz cash flow jsou v posledních letech znepokojující. Ukazatel CROGA, který počítá přímo s cash flow z provozní činnosti, hodnotí nejhůře rok 2016/2017, kdy je provozní cash flow záporné. Negativní hodnocení je způsobeno zápornou hodnotou celkového cash flow v posledních dvou letech.

## Abstract

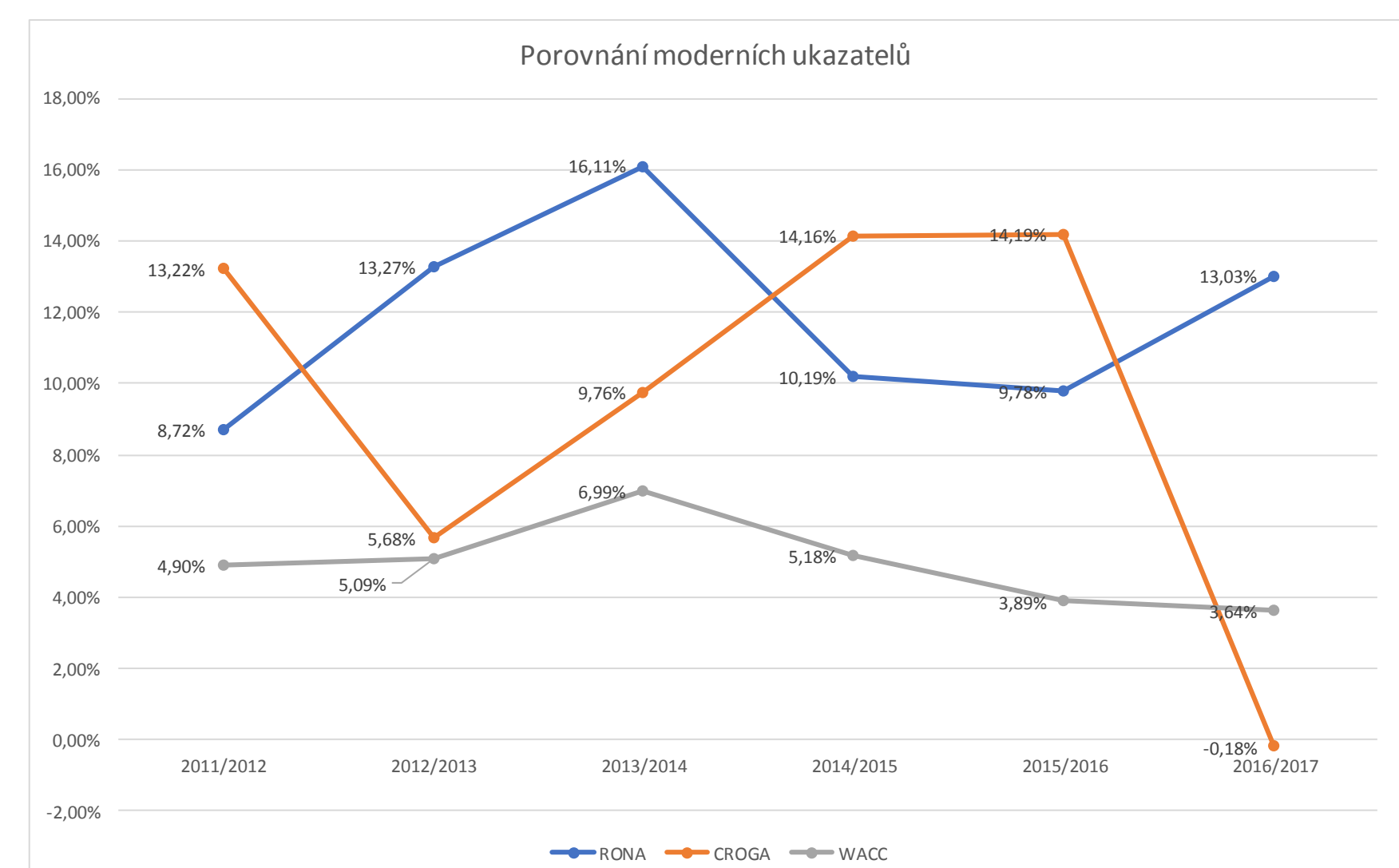
The subject of this thesis is to evaluate financial performance of company LINET spol. s r.o. for the period 2011-2017 with the help of traditional and modern indicators of financial performance and compare some of the indicators with the competitors of company LINET spol. s r.o. The thesis is divided into two parts. The theoretical part is dedicated to description of financial performance, selected traditional and modern indicators of financial performance and benchmarking. The practical part is dedicated to description of company LINET spol. s r.o. and evaluation of financial performance of this company with the help of traditional and modern indicators defined in the theoretical part. The results of financial analysis are then compared with the average results of indicators from the sector where LINET spol. s r.o. belongs to and which represents the company's competition. Based on the financial analysis and the comparison with the sector, recommendations on how to improve the financial performance and stability are made.

Graf 25: Porovnání rozdílných výpočtů EVA



Zdroj: Výroční zprávy 2011-2017 LINET spol. s r.o. (vlastní zpracování)

Graf 26: Porovnání moderních ukazatelů



Zdroj: Výroční zprávy 2011-2017 LINET spol. s r.o. (vlastní zpracování)

## Benchmarking

Pro účely benchmarkingu jsou porovnány finanční výsledky společnosti LINET spol. s r.o. s odvětvím, do kterého se řadí. Dle CZ – NACE je odvětvím této společnosti skupina 32 – Ostatní zpracovatelský průmysl. Klíčovým ukazatelem je spread, který porovnává rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) s náklady na vlastní kapitál (re) a říká, jestli je výkonnost společnosti z pohledu vlastníka dostatečná. Žádoucí je maximální hodnota tohoto ukazatele. Hodnota spreadu společnosti ve všech letech převyšuje hodnoty odvětví, společnost tedy překonává očekávání určené odvětvím. Výrazná hodnota spreadu je především v roce 2016, kdy je spread podniku vyšší o 44 % než je průměr odvětví. Tento nadstandardní výsledek je odrazem vysoké rentability vlastního kapitálu, která je v tomto roce ve výši 71 %.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013.  
SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017.  
BRIGHAM, Eugene F. Financial management: theory and practice. 13th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, 2011.

Tabulka 48: Benchmarking

[tis. Kč]	2014		2015		2016	
	Podnik	Odvětví	Podnik	Odvětví	Podnik	Odvětví
EVA (tis. Kč)	353 677	1 878 604	109 037	1 514 321	381 989	1 894 024
Spread (ROE-re)	18,07%	11,42%	19,82%	14,43%	56,66%	12,77%
ROE	24,52%	21,47%	32,71%	20,99%	70,99%	19,13%
re	6,45%	10,05%	12,89%	6,56%	14,33%	6,35%
VK/A	48,95%	59,21%	13,41%	69,09%	15,32%	66,21%
EBIT/A	16,60%	16,01%	6,05%	18,57%	12,93%	15,74%
Úplněné zdroje/aktiva	82,88%	76,03%	67,60%	75,70%	83,62%	79,20%
EBIT/Tržby	23,84%	X	7,44%	22,05%	21,77%	23,85%
Tržby/Aktiva	69,63%	X	81,34%	84,20%	59,37%	65,97%
WACC	4,92%	7,51%	3,73%	4,92%	3,55%	4,65%
Likvidita L3	1,46	1,48	0,51	2,37	0,51	1,90
Likvidita L2	1,20	1,06	0,41	1,51	0,39	1,26
Likvidita L1	0,23	0,25	0,04	0,34	0,00	0,25
PH/Tržby	34,67%	X	18,81%	33,73%	32,91%	34,09%

Zdroj: Výroční zprávy 2011-2017 LINET spol. s r.o. (vlastní zpracování)