



# **BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

Hodnocení finanční situace výrobního podniku

Evaluation of the financial situation of the manufacturing  
company

## **STUDIJNÍ PROGRAM**

Ekonomika a Management

## **STUDIJNÍ OBOR**

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

## **VEDOUCÍ PRÁCE**

Ing. Sponer Miroslav Ph.D.

FOTR

ADAM

**2021**

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Fotr** Jméno: **Adam** Osobní číslo: **482737**  
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**  
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**  
Studijní program: **Ekonomika a management**

## II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

**Hodnocení finanční situace výrobního podniku**

Název bakalářské práce anglicky:

**Evaluation of the Financial Situation of the Manufacturing Company.**

Pokyny pro vypracování:

**CÍL PRÁCE:** Cílem závěrečné práce je zhodnocení finanční situace výrobního podniku Flídr s.r.o. v období 2014 až 2019 pomocí vybraných metod finanční analýzy. Na základě této analýzy navrhnout řešení pro zlepšení finančního zdraví společnosti.

**PŘÍNOS PRÁCE:** Přínosem práce bude zhodnocení finanční situace vybraného podniku a následně navržení doporučení pro zlepšení finančního zdraví v kontextu současné ekonomické situace.

**OSNOVA:** (1) Úvod práce, cíl práce, (2) Relevantní teoretická východiska, (3) Charakteristika podniku, (4) Analýza současného stavu, (5) Návrh řešení, doporučení k implementaci, (6) Závěry, shrnutí výsledků.

Seznam doporučené literatury:

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

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

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

**Ing. Miroslav Sponer, Ph.D., institut ekonomických studií MÚ**

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

Datum zadání bakalářské práce: **25.01.2021** Termín odevzdání bakalářské práce: **29.04.2021**

Platnost zadání bakalářské práce: **19.09.2022**

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) práce

Mgr. František Hřebík, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.  
podpis děkana(ky)

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Student bere na vědomí, že je povinen 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 studenta

FOTR, Adam. Hodnocení finanční situace výrobního podniku. Praha: ČVUT 2021.  
Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších  
studíí.



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v přiloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 21. 04. 2021

Podpis:

## **Poděkování**

Rád bych poděkoval svému vedoucímu, panu Ing. Miroslavu Sponerovi Ph.D., MBA, za pohotovou komunikaci a spousty užitečných rad. Zejména za čas, který věnoval mé závěrečné práci.

Dále bych rád poděkoval své rodině za podporu při studiu a zejména své babičce Olze Fotrové, která mi byla také nápomocná při psaní závěrečné práce.

# **Abstrakt**

Bakalářská práce se věnuje hodnocení finanční situace výrobního podniku Flídr metal s.r.o. Cílem závěrečné práce je zhodnocení finančního zdraví výrobního podniku Flídr metal s.r.o. v období 2014 až 2019 pomocí vybraných metod finanční analýzy a na základě této analýzy navrhnout řešení pro zlepšení finančního zdraví společnosti. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je věnována významu finanční analýzy a zhodnocení jednotlivých metod, které jsou následně využívány v praktické části. V praktické části je představen podnik Flídr metal s.r.o. a je provedena jeho finanční analýza a dán návrh na zlepšení finančního zdraví podniku. Finanční analýza je provedena na základě vlastního zpracování účetních dat podniku, která jsou vyhodnocena na základě znalostí získaných během studia na vysoké škole. Přínosem práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku a následné navržené doporučení pro zlepšení finančního zdraví v kontextu současné ekonomické situace.

## **Klíčová slova**

Podnikové finance, finanční analýza, rozvaha, tržby, dlouhodobý hmotný majetek, cizí zdroje, výkaz zisků a ztrát, bilanční pravidla, poměrové ukazatele, likvidita, rentabilita

## **Abstract**

The bachelor's thesis deals with the evaluation of the financial situation of the production company Flídr metal Ltd. The aim of the final work is to evaluate the financial health of the production company Flídr metal Ltd. in the period 2014 to 2019 using selected methods of financial analysis. Based on this analysis, propose solutions to improve the financial health of the company. The work is divided into theoretical and practical part. The theoretical part is devoted to the importance of financial analysis and evaluation of individual methods, which will then be used in the practical part. The practical part is followed by an introduction of the company, analysis of financial data and a proposal to improve the financial health of the company Flídr metal Ltd. The financial analysis is performed based on the company's own processing of accounting data, which are then evaluated based on knowledge acquired during studies at the university. The benefit of the final work should be the analysis of accounting data and a proposal to improve the financial management of the company.

## **Key words**

Corporate finance, financial analysis, balance sheet, revenues, tangible fixed assets, liabilities, profit and loss statement, balance rules, ratio indicators, liquidity, rentability

# Obsah

<b>Úvod</b> .....	<b>5</b>
<b>1 Finanční analýza</b> .....	<b>8</b>
1.1 Uživatelé finanční analýzy .....	9
1.2 Zdroje finanční analýzy .....	10
<b>2 Metody finanční analýzy</b> .....	<b>13</b>
2.1 Absolutní ukazatele .....	13
2.2 Rozdílové ukazatele .....	14
2.3 Poměrové ukazatele .....	15
2.4 Bankrotní modely .....	19
<b>3 Finanční analýza Flídr metal s.r.o.</b> .....	<b>23</b>
3.1 Charakteristika podniku .....	23
3.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	25
3.3 Bilanční pravidla .....	33
3.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	36
3.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	38
3.6 Analýza bankrotních modelů.....	43
3.7 Porovnání podniku s odvětvím .....	45
<b>4 Vlastní návrh pro zlepšení</b> .....	<b>49</b>
4.1 Finanční zdraví společnosti Flídr metal s.r.o. ....	49
4.2 Rebalancování finančních zdrojů.....	50
4.3 Investiční strategie .....	51
<b>Závěr</b> .....	<b>53</b>
<b>Seznam použité literatury</b> .....	<b>55</b>
<b>Elektronické zdroje</b> .....	<b>56</b>
<b>Seznam obrázků</b> .....	<b>58</b>
<b>Seznam tabulek</b> .....	<b>59</b>
<b>Seznam grafů</b> .....	<b>60</b>
<b>Seznam příloh</b> .....	<b>61</b>



# Úvod

Navzdory dnešní době, která není příliš ekonomicky příznivá pro většinu odvětví, je cílem podnikání stále generování zisků a růst tržní hodnoty firem. K tomuto cíli všem společnostem dopomáhá finanční řízení podniku, jehož součástí je hodnocení finančního zdraví a finanční situace firmy. Díky finančnímu řízení mají kontrolu nad veškerými financemi, jež jsou nezbytné pro přežití podniku.

Významnou součástí finančního řízení podniku je finanční analýza, umožňující nahlédnutí do finančního hospodaření a odhalit tak případné chyby. Díky finanční analýze tedy nabýváme znalostí o současném finančním stavu podniku, což je velice důležité, ať už při rychlém finančním rozhodování nebo dlouhodobém finančním plánování. Finanční analýzu tedy můžeme vidět jako obraz minulého vývoje financí podniku a aktuální finanční situace podniku. Pomocí tohoto obrazu se poté snažíme předpovědět budoucí vývoj finanční situace podniku.

Důležitými faktory ve finanční analýze jsou peníze (přínos), riziko a čas. Je to logické. Majitele podniku, který investuje své peníze do libovolného podniku, zajímá zejména přínos. Tedy o kolik se mu zhodnotí jeho vložený kapitál. Jak dlouho to bude trvat. Jaké riziko pro zhodnocení vloženého kapitálu bude muset podstoupit. Na tyto otázky nám pomáhá odpovědět právě finanční analýza.

Zvolil jsem si téma, které obsahuje finanční analýzu, protože mě baví řešit firemní finance a práce s čísly. Práci jsem rozdělil na dvě části. Na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část je věnována významu finanční analýzy a zhodnocení jednotlivých metod, které následně využiji v praktické části. V praktické části následuje představení podniku, analýza finančních dat a návrh na zlepšení finančního zdraví podniku Flídr metal s.r.o. Závěrem shrnu výsledky mé práce.

Cílem závěrečné práce je zhodnocení finanční situace výrobního podniku Flídr s.r.o. (od roku 2020 Flídr metal s.r.o.) v období 2014 až 2019 pomocí vybraných metod finanční analýzy. Na základě této analýzy navrhnout řešení pro zlepšení finančního zdraví společnosti.

Přínosem práce bude zhodnocení finanční situace vybraného podniku a následné navržené doporučení pro zlepšení finančního zdraví v kontextu současné ekonomické situace.

Základem bakalářské práce bude mnou zpracována finanční analýza společnosti Flídr s.r.o., která čerpá z účetních závěrek od roku 2014 do roku 2019 včetně. Proto bude v teoretické části vysvětlen a popsán postup finanční analýzy. Tuto společnost jsem si

vybral na základě toho, že jsem již stručnou analýzu této společnosti zpracovával ve své semestrální práci. Zaujalo mě, jak firma funguje a jak pracuje s cizím kapitálem.

V praktické části je představen podnik Flídr metal s.r.o. a je provedena jeho finanční analýza a dán návrh na zlepšení finančního zdraví podniku. Finanční analýza je provedena na základě vlastního zpracování účetních dat podniku, která jsou vyhodnocena na základě znalostí získaných během studia na vysoké škole.

Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr metal s.r.o.

# **TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 Finanční analýza

K úspěšnému vedení celého podniku je velice důležité kvalitní finanční řízení. Financování, investování, ekonomické řízení a rozhodování, to všechno jsou oblasti, kterými se zabýváme ve finančním řízení podniku. Pomocí plnění úkolů v těchto oblastech se podnik snaží dosáhnout svého cíle. Cílem rozumíme předem naplánovaný výsledek, kterého má v určitém čase podnik dosáhnout. Z právního hlediska je podle právních norem upravujících zákony o podnikání v ČR cílem podnikání generování zisku<sup>1</sup>. „Finance a finanční řízení podniku v tržní ekonomice tvoří dominantní součást celkové ekonomiky podniku a jeho řízení. Vystupují zpravidla jako integrující složka, v níž se komplexně projevují všechny činnosti podniku.“<sup>2</sup> Jinými slovy je finanční řízení je nejdůležitějším prvkem při vedení podniku. Můžete mít geniální nápad na produkt či službu, ale se špatným řízením financí nebudete úspěšní, ale s obyčejným nápadem a výborným řízením financí už uspějete snáze.

Hlavním nástrojem finančního řízení je finanční analýza, jejíž počátky lze vysledovat již od konce 19. století. Ovšem za kolébku novodobé finanční analýzy jsou považovány Spojené státy americké, které byly ve 20. století nejaktivnější ať už v teorii nebo v praxi. Podnětem pro vznik finanční analýzy byla potřeba rozšíření vypovídací schopnosti účetních dat, která sama o sobě bez důkladné analýzy sdělí pouze základní informace, jako třeba, jestli je podnik za uplynulé období v zisku/ztrátě a další povrchní data. Ale bez finanční analýzy už nevidíme, zda je podnik stabilní, jaká je rentabilita vlastního/cizího kapitálu a vůbec celkové finanční zdraví společnosti.

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“<sup>3</sup> Tudiž slouží k tzv. komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku<sup>4</sup>.

Právní forma společnosti je důležitým činitelem při finanční analýze. Je rozdíl, když analyzujeme podnik, který je obchodován na kapitálových trzích (akciová společnost) nebo když rozebíráme finance výrobního podniku (společnost s ručením omezením). U výrobního podniku nás nebude zajímat vnitřní hodnota akcie, a naopak u akciových společností nás nerozhodí, když je společnost pár let po sobě ve ztrátě, když má podle

---

<sup>1</sup> Zákon o živnostenském podnikání §2 455/1991 Sb., Zákon o obchodních korporacích 90/2012 Sb.

<sup>2</sup> Finanční řízení podniku. *Fraxinus.mendelu.cz* [online]. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2015, 2015 [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: [https://fraxinus.mendelu.cz/vyuka/soubory/TMZD\\_NMS/Povinne\\_predmety/Financovani\\_a\\_investicni\\_cinnost\\_podniku/Financni\\_rizeni\\_podniku\\_final.pdf](https://fraxinus.mendelu.cz/vyuka/soubory/TMZD_NMS/Povinne_predmety/Financovani_a_investicni_cinnost_podniku/Financni_rizeni_podniku_final.pdf)

<sup>3</sup> RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

<sup>4</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., komplexně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

všeho technologický potenciál a vyšší vnitřní hodnotu akcie než tržní hodnotu akce. Proto je potřeba se zamyslet nad tím na jaký druh společnosti finanční analýzu aplikujeme.

Dalšími důležitými faktory ve finanční analýze jsou peníze (přínos), riziko a čas. Je to logické. Majitele podniku, který investoval své peníze do libovolného podniku zajímá zejména přínos, tedy o kolik se mu zhodnotí jeho vložený kapitál. Jak dlouho to bude trvat. A v poslední řadě jaké riziko pro zhodnocení vloženého kapitálu bude muset podstoupit. Na tyto otázky nám pomáhá odpovědět právě finanční analýza. Ovšem pro její zpracování potřebujeme mít k dispozici účetní data a výroční zprávy alespoň za uplynulých pět let. Ovšem čím dále do historie se dostaneme, tím pevnější základy pro důkladnou finanční analýzu máme. Z těchto účetních dat a za pomoci výročních zpráv získáme dostatek informací pro slepení naší mozaiky v podobě finanční analýzy, která nám popíše minulost, aktuální stav a pomocí níž můžeme plánovat a odhadnout budoucnost podniku. To, že jsem uvedl příklad právě na vlastníkovu společnosti ovšem neznamená, že je finanční analýza pouze pro vlastníky podniku.

## 1.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy dělíme na interní a externí. Důvody pro využití finanční analýzy se mezi jednotlivými uživateli liší podle toho, v jakém vztahu k podniku se nacházejí.

Mezi interní uživatele patří:

- Vlastníci, jenž zjišťují, jak je podnik ziskový/ztrátový, zároveň pro porovnání s konkurencí z odvětví.
- Management analyzuje řízení zdrojů a cashflow.
- Zaměstnanci před požádáním o vyšší plat. Nebo naopak, aby si ověřili stabilitu své pracovní pozice.

Mezi externí uživatele patří:

- Věřitelé, kteří si chtějí ověřit, zda je podnik schopen dostát svým závazkům vůči nim. Například banky.
- Zákazníci, kteří u společnosti nakupují a chtějí se informovat o kvalitě společnosti, které hodlají zaplatit za jejich produkty/služby.
- Dodavatelé při rozhodování, zda s firmou spolupracovat, aby jim byla schopna plnit své závazky.
- Konkurenti, aby věděli, jak si vede konkurence a viděli rozdíl mezi nimi a konkurencí.
- Kontrola státu při kontrole z Finančně analytického úřadu. (Nebo aktuálně při vyměřování výše náhrady za ušlé zisky uzavřených podniků kvůli pandemii)

## 1.2 Zdroje finanční analýzy

Abychom mohli vypracovat kvalitní finanční analýzu, musíme mít taktéž kvalitní zdroje. Tyto zdroje dělíme opět na externí a interní. Těmi interními jsou účetní výkazy podniku. Například rozvaha či výkaz zisků a ztrát. Významnou je také výroční zpráva, která uvádí slovní hodnocení fiskálního roku. Externími zdroji jsou statistické úřady, centrální banka. Nebo instituce, jako například ministerstvo průmyslu a podniku apod.

### Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku. Obsahuje informace o majetku společnosti a o zdrojích, kterými je majetek financován. Základním pravidlem rozvahy je, že se aktiva musí rovnat pasivům. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a za určité období. Většinou jednou ročně, ale může se sestavovat i častěji.<sup>5</sup>

### Aktiva

Majetková struktura podniku je zachycena na straně aktiv. Je to jinými slovy celková výše ekonomických zdrojů, kterými podnik na konci uplynulého období disponuje. Kromě stavu ke konci vykazovaného období se zde nachází taktéž stav z již uplynulého období. Aktiva rozlišujeme dle časového hlediska.

### Pasiva

Na straně pasiv máme zachycenou finanční strukturu podniku. Obsahuje zdroje financování veškerého majetku podniku. Na rozdíl od aktiv se pasiva rozdělují dle vlastnictví finančních zdrojů. Tudiž na vlastní a cizí zdroje.

### Výkaz zisků a ztráty

VZZ je přehled výnosů a nákladů, jejichž rozdílem pak vznikne výsledek hospodaření za měřené období. Stejně jako rozvaha se většinou sestavuje po roce, ale občas se vykazuje i kvartálně. „Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“<sup>6</sup>

$$\text{Výsledek hospodaření} = \text{výnosy} - \text{výdaje}$$

---

<sup>6</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., komplexně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

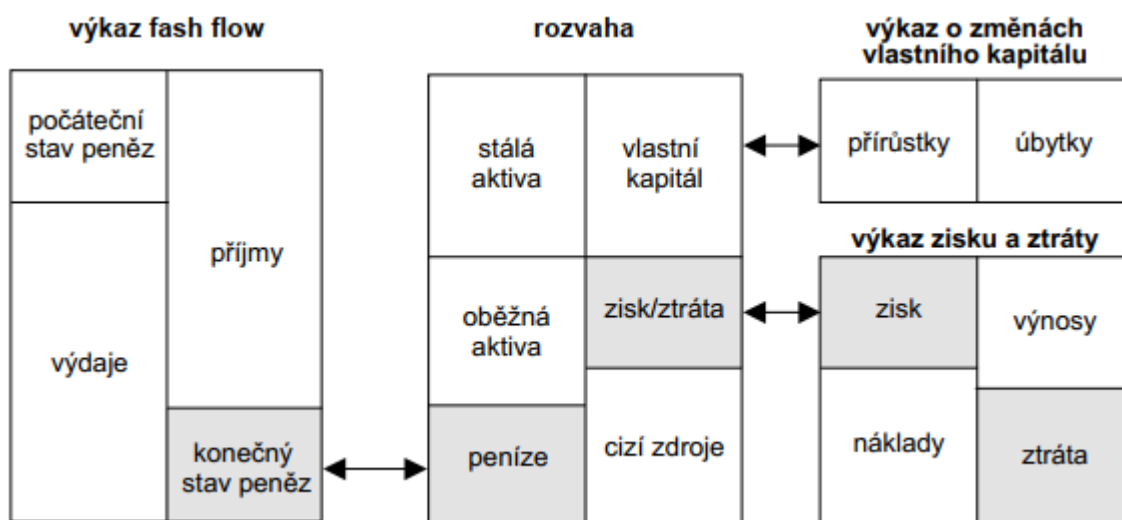
## Peněžní toky (cash flow)

Cash flow se skládá ze tří částí. Jedná se o činnost provozní, investiční a finanční. Výsledek z provozní činnosti nám říká, jaký je podíl výsledku hospodaření na skutečně vydělaných penězích. Do výsledku provozní činnosti také spadá změna stavu zásob, pohledávek a závazků. Výsledek investiční činnosti je obrazem výdajů za investiční majetek. Stejně tak příjmů z prodaného investičního majetku.

$$\text{Cash flow} = \text{počáteční stav peněz} + \text{příjmy} - \text{výdaje}$$

Celý tento systém účetních dat je provázaný, jak je vidět v tabulce 1. Základním nosníkem tohoto systému je rozvaha, ze které jsou ostatní výše zmíněné bilance odvozeny. Rozvaha tedy jednoduše pouze sleduje majetkovou strukturu a zdroje financování. VZZ nám popisuje průběh tvorby zisku, jenž je přírůstkem vlastního kapitálu. A nakonec výkaz cash flow nám líčí proces změny peněžních prostředků jako součásti aktiv. „Transakce peněžně účinné, které neovlivňují zisk a jsou součástí výkazu cash flow a strany aktiv rozvahy, nezasahují do položek výkazu zisku a ztráty. Transakce ziskově účinné, které neovlivňují peněžní prostředky, jsou součástí výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty. Transakce ziskově i peněžně účinné probíhají prostřednictvím všech tří výkazů. Transakce neovlivňující zisk ani cash flow probíhají pouze v rámci rozvahy – nejčastěji jde o změny v majetkové struktuře.“<sup>7</sup>

Obrázek 1 Provázanost mezi účetními výkazy



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

<sup>7</sup> RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizo-vané vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

## **Výroční zpráva**

Výroční zpráva je dokumentem, který popisuje hospodářskou situaci podniku za uplynulé období. Dle zákona o účetnictví je účelem výroční zprávy „uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení“.<sup>8</sup> Součástí tohoto dokumentu jsou také finanční i nefinanční informace, které jsou taktéž součástí zákona o účetnictví.<sup>9</sup>

Informace z výroční zprávy fungují skvěle jako doplněk k účetním výkazům společnosti. Pomocí těchto detailnějších informací se můžeme dozvědět více o krocích, které byly provedeny v uplynulém období.

---

<sup>8</sup> Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, §21 odst. 1. [online]. 2014 [cit. 2021-04-11]. Dostupné na: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563#cast1>

<sup>9</sup> KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1



## 2 Metody finanční analýzy

Jednotlivé metody finanční analýzy jsou kombinací matematiky, statistiky a ekonomie. K analýze finančního zdraví podniku existuje celá řada metod. Při volbě metody musíme brát v úvahu její účelnost, nákladovost a spolehlivost. Každá metoda musí mít zpětnou vazbu na cíl a zároveň si musíme uvědomit, zda jsme zvolili optimální metodu k požadovanému cíli. Kromě vlastní volby optimální metody finanční analýzy je důležité si uvědomit, pro koho jsou výsledky určeny, a tomu přizpůsobit výslednou prezentaci. Společně s tím je vhodné u každé metody vyhodnotit, zda je nutné zpracovávat data do vizuální podoby grafu tak, aby výstup byl jasně srozumitelný i pro člověka bez elementární znalosti finanční analýzy.<sup>10</sup> Konkrétními metodami jsou analýza stavových, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů.

### 2.1 Absolutní ukazatele

Stavové ukazatele se využívají k analýze vývoje podniku a určení trendu pomocí horizontální analýzy, kde sledujeme vývoj v čase. Nebo se využívají ke srovnání jednotlivých položek výkazů, které jsou uvedeny v procentních podílech pomocí vertikální analýzy.

#### Horizontální analýza

Poskytuje nám informace o vývoji finanční a majetkové situace podniku. Kvantifikuje změny ve všech položkách rozvahy a VZZ položkách. Využívá se k výpočtu absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.

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

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

#### Vertikální analýza

Procentní rozbor spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů, jako procentuálního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena suma aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztrát volíme obvykle velikost celkových výnosů nebo nákladů.<sup>11</sup>

---

<sup>10</sup> RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

<sup>11</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., komplexně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

## Bilanční pravidla

Zlatá bilanční pravidla sledují majetek a jeho financování ve vzájemné vazbě. Primárně jsou tato pravidla určena pro výrobní firmy. Tato bilanční pravidla jsou spíše doporučení, kterými by se měl management při financování podniku řídit.

- Zlaté bilanční pravidlo  
Porovnává majetek a zdroje financování z hlediska horizontu vázání. Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a oběžný majetek krátkodobými zdroji. Máme dva typy financování, agresivní a konzervativní. Agresivní financování nastává tehdy, když má podnik více dlouhodobých aktiv. Je to sice levnější, ale více rizikové. V opačném případě jde o konzervativní financování, které je dražší, ale méně rizikové.
- Pravidlo vyrovnání rizika  
Toto pravidlo sleduje strukturu kapitálu z hlediska bezpečnosti pro firmu. V tomto případě je důležité, aby cizí kapitál nepřevyšoval vlastní kapitál. Jedná se spíše o mírnější doporučení.
- Pari pravidlo  
Pari pravidlo sleduje efektivitu použití cizích dlouhodobých zdrojů. Vlastního kapitálu by mělo být méně než dlouhodobého majetku, aby se vytvořil prostor pro efektivní použití dlouhodobého kapitálu.
- Růstové pravidlo  
Podle tohoto pravidla by tempo růstu investic nikdy nemělo přesáhnout tempo růstu tržeb. Příliš vysoké investice by podnik do budoucna zatěžovaly. Sledování tohoto pravidla má smysl z dlouhodobého hlediska.<sup>12</sup>

## 2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele jsou rozdílem stavu určitých různých skupin aktiv a pasiv vzatých k témuž časovému okamžiku (např. čistý pracovní kapitál) nebo se jedná o rozdíl stejné skupiny majetku či zdrojů v různých časových okamžicích (např. cash-flow). Ukazatele této druhé skupiny rozdílových ukazatelů bývají nazývány také jako tokové ukazatele.

---

<sup>12</sup> SUCHÁNEK, Petr. Finanční management: Distanční opora. <https://is.muni.cz> [online]. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2007 [cit. 2021-02-10]. Dostupné z: [https://is.muni.cz/el/1456/jaro2018/MPH\\_FMAN/um/54526816/FM\\_DSO.pdf](https://is.muni.cz/el/1456/jaro2018/MPH_FMAN/um/54526816/FM_DSO.pdf)

## Pracovní kapitál

Pojem pracovní kapitál je možné vyjádřit v různých způsoby. Pracovní kapitál (WC) jako takový jsou pouze oběžná aktiva, což je majetek potřebný pro provoz podniku. Pak máme čistý pracovní kapitál (NWC), který získáme odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Tudíž je to majetek potřebný k provozu podniku očištěn od krátkodobých závazků. A nakonec nefinanční pracovní kapitál (NCWC), což je nefinanční majetek potřebný na provoz podniku. Ten získáme po sečtení zásob a pohledávek o kterých odečteme krátkodobé závazky.

*Čistý pracovní kapitál (NWC) = oběžná aktiva – krátkodobé závazky*

*Nefinanční pracovní kapitál (NCWC) = zásoby + pohledávky*

## Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky vznikají z objemu oběžných aktiv a vyloučením položek, jako jsou zásoby a pohledávky. Vyřazují se, protože jsou to málo likvidní formy majetku. Získáme tak pouze hrubou podobu, která se před odečtením krátkodobých závazků nazývá finanční prostředky, které jsou ihned k dispozici pro úhradu závazků. Požívá se, jako nejpřísnější měřítko likvidity podniku.

*Čisté pohotové prostředky = NWC – Zásoby – Krátkodobé pohledávky*

## 2.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou největší a nejvyužívanější skupinou ukazatelů. Jak už je z názvu skupiny ukazatelů jasné, jedná se o ukazatele, které získáváme pomocí podílů dvou položek z účetních výkazů. Tyto ukazatele v sobě nesou nejvíce klíčových informací o finanční situaci podniku.

### Rentabilita

Rentabilita hodnotí schopnost podniku zhodnocovat vložené finanční prostředky. Porovnáváme zisky s adekvátním vloženým zdrojem a udává se v procentech. „Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“<sup>13</sup>

---

<sup>13</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., komplexně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Ukazatel formuluje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem úspěšnosti podniku. Jinými slovy nám udává jaká část tržeb se zhodnotí až do čistého zisku. Proto do čitatele na místo zisku doplňujeme právě EAT, čili čistý zisk po zdanění.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Je jedním z nejdůležitějších ukazatelů, vyjadřující výkonnost podniku. „Použitím EBIT v čitateli je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení.“<sup>14</sup>

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Vyjadřuje nám výnosnost vlastního kapitálu, který byl vložen do společnosti vlastníky nebo akcionáři. Ukazuje tedy vlastníkům zda intenzita zhodnocení vloženého kapitálu odpovídá míře rizika investice.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

### **Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)**

„Vyjadřuje nám míru zhodnocení všech aktiv financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.“<sup>15</sup> Tedy komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření podniku.

$$ROCE = \frac{EBIT}{zadržovaný\ kapitál}$$

---

<sup>14</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., komplexně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

<sup>15</sup> RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

## Likvidita

„Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost.“<sup>16</sup> Hodnotí schopnost společnosti dostát svým závazům. Ukazatele likvidity poměřují defacto to, čím je možné zaplatit (čítatel) s tím, co je potřeba zaplatit (jmenovatel). Dělíme ji do tří stupňů a obecně platí likvidita 3.stupně> likvidita 2. stupně> likvidita 1. stupně.

### Běžná likvidita (3.stupně)

Ukazatel běžné likvidity udává hodnotu, která nám říká, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Doporučenou hodnotou pro tento ukazatel je interval 1,5-2,5. Pokud by se firma nacházela pod hranicí intervalu znamenalo by to značné riziko. Je také potřeba zvážit strukturu pohledávek dle doby splatnosti.

$$\text{Likvidita 3. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### Pohotová likvidita (2.stupně)

Rychlá neboli pohotovostní likvidita je defacto likvidita 3. stupně očištěna o zásoby. Doporučenou hodnotu se může pohybovat 1-1,5. Při čemž ideální stav je poměr 1:1. Čili hodnota ukazatele 1. To znamená, že firma je schopná pokrýt své krátkodobé závazky, aniž by musela prodávat své zásoby.

$$\text{Likvidita 2. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### Hotovostní likvidita (1.stupně)

Ukazatel okamžité likvidity nám ukazuje, kolikrát pokryje krátkodobý finanční majetek (hotovost) krátkodobé závazky. Hotovost není potřeba zdržovat více než je nutné, tudíž jsou doporučené hodnoty v intervalu od 0,2 do 0,5. Pokud jsou hodnoty podstatně vyšší, tak to vypovídá o neefektivním využití finančních prostředků.

$$\text{Likvidita 1. stupně} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

---

<sup>16</sup> RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

## Aktivita

Aktivita podniku má dva důležité ukazatele, jimiž jsou obrat celkových aktiv, doba obratu aktiv, obrat zásob a obrat pohledávek. Pomocí těchto ukazatelů měříme, zda je nasazení a využití majetku optimální. Výpočet ukazatelů se liší pouze ve jmenovateli. Vždy doplňujeme složku, která nás zajímá. „Nejkomplexnějším ukazatelem aktivity je ukazatel celkového obratu, který má přímý vliv na celkovou rentabilitu podniku.“<sup>17</sup>

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{365}{\text{obrat aktiv}}$$

## Zadluženost

Ukazatele zadluženosti jsou důležité pro hodnocení stability podniku. Jelikož není výhodné využívat k podnikání pouze vlastní kapitál, tak si společnosti půjčují cizí kapitál. Jedním z ukazatelů zadluženosti je celková zadluženost, kterou počítáme v procentech a znázorňuje nám podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu. Dalším je ukazatel úrokového krytí, který hodnotí míru schopnosti splácet úroky.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

## Produktivita práce

Ukazatele produktivity práce sledují výkonnost provozní části podniku ve vztahu k zaměstnancům.

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

## Finanční páka

Finanční páka vypovídá o rozsahu využití cizího kapitálu k financování společnosti. Jedná se tedy o ukazatel zadluženosti a měří se poměrem celkového kapitálu k vlastnímu kapitálu. „Finanční páka zvyšuje míru výnosnosti vlastního kapitálu za předpokladu, že míra zhodnocení vloženého kapitálu podnikem je vyšší než úroková

---

<sup>17</sup> ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

míra z cizího kapitálu, která je navíc zmírněná úsporou na dani.<sup>18</sup> Pokud tento předpoklad není ovšem splněn finanční páka působí opačným směrem a snižuje míru výnosnosti vlastního kapitálu, jinými slovy ho znehodnocuje. To je konec konců obecně známé riziko pákových efektů.

Zda je finanční páka výhodná či nikoli, poznáme pomocí Indexu finanční páky. Ten spočívá v porovnání rentability celkového kapitálu k rentabilitě vlastního kapitálu. A je-li poměr vyšší než 1, znamená to, že finanční páka působí pozitivně. Pokud je poměr menší než 1, tak to logicky znamená, že finanční páka působí negativně. Kde hodnota 1 znamená, že firma buď využila k financování pouze vlastní kapitál, nebo že dosáhla pomocí za pomoci cizího kapitálu stejných finančních výsledků, jako kdyby pracovala pouze s vlastním kapitálem.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$\text{Index finanční páky} = \frac{ROE}{ROA}$$

## 2.4 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou jednou z možností v oblasti soustav ukazatelů. Bankrotní modely byly vyvinuty tak, aby pomocí jediného čísla (souhrnného indexu) charakterizovaly výkonost a vůbec celkovou ekonomickou situaci podniku. Bankrotní indikátory řeší otázku, zda je podnik před finančním selháním či bankrotem. Modely nejčastěji vycházejí z předpokladu, že firma před bankrotem má problém s likviditou, rentabilitou a s výší čistého pracovního kapitálu.<sup>19</sup> Tyto modely jsou zejména určeny pro věřitele, aby se ujistili, zda je podnik schopný dostát svým závazkům. Může se ovšem stát, že je firma podle modelů před bankrotem, ale reálně tomu tak není. To je velmi často pouze důsledek nesouladu mezi tvorbou a potřebou peněžních prostředků. Toto falešné selhání bývá dočasné a je překonáno běžným fungováním společnosti. Neohrožuje tak chod podniku a už vůbec jeho existenci. I tak tento nežádoucí stav může být varováním, před kritickou situací podniku. Nejčastějšími případy je enormní zadluženost společnosti. A pokud se takto zadlužený podnik dostane do situace s nedostatkem peněžních a jiných prostředků, pomocí kterých by dokázal uhradit pohledávky věřitelů a vlastníků, tak už nezbývá nic jiného, než vyhlásit

---

<sup>18</sup> SUCHÁNEK, Petr. Finanční management: Distanční opora. <https://is.muni.cz> [online]. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2007 [cit. 2021-02-10]. Dostupné z: [https://is.muni.cz/el/1456/jaro2018/MPH\\_FMAN/um/54526816/FM\\_DSO.pdf](https://is.muni.cz/el/1456/jaro2018/MPH_FMAN/um/54526816/FM_DSO.pdf)

<sup>19</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., komplexně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2 s.

bankrot a ukončit existenci takového podniku. Firma v takové situaci nemá příliš velkou šanci na získání dodatečných finančních zdrojů (úvěr) na překonání tohoto období, jelikož je riziko pro nového věřitele (nebo vlastníka) už nesnesitelné. Proto je vyhlášení bankrotu jedinou možností. Takové situace většinou nebývají otázkou jediného špatného rozhodnutí, nýbrž kumulací různých příčin během několika let. Modelů je celá řada, proto uvedu, a následně využiji jen ty nejnámější a nejvyužívanější, kterými je Altmanův model a index IN 05.

### **Altmanův model (ZETA)**

Prvním bankrotním modelem je model prof. Altmana z roku 1968, který byl konstruován pro firmy na kapitálových trzích. Po několika letech se ukázalo, že hodnotit jedním metrem malé firmy a firmy obchodované na kapitálových trzích, je nepřesné. Poté v roce 1983 provedl profesor Altman revizi modelu (název úpravy ZETA), která byla vhodná pro společnosti, které se nenachází na akciových trzích. Altmanovo Z-skóre patří mezi nejnámější a nejpoužívanější modely. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku.<sup>20</sup> Toto Z-skóre je složeno z pěti ukazatelů, jejichž součástí jsou rentabilita, likvidita, zadluženost a struktura kapitálu. Každý z těchto ukazatelů má podle předchozích výzkumů přidělenou určitou váhu. Výsledné hodnoty modelu můžeme dělit do následujících tří skupin a), b) a c). Pokud jde o model ZETA v případě, že je hodnota Z vyšší než 2,9, má firma stabilní finanční situaci, při  $Z = 1,23 - 2,89$  má podnik, jehož finanční situaci nelze jednoznačně predikovat a při Z menším než 1,23 má silné finanční problémy a je tedy náchylný k bankrotu. Z-skóre s velkou spolehlivostí dokáže odhalit blížící se bankrot s přibližně dvouletým předstihem.

$$Z - \text{skóre} = 0,0717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Kde  $X_1$  = Čistý pracovní kapitál/Aktivita celkem;  
 $X_2$  = Zadržovaný zisk/Aktiva celkem;  
 $X_3$  = EBIT/Aktiva celkem;  
 $X_4$  = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje;  
 $X_5$  = Tržby/Aktiva celkem.

- a)  $Z > 2,9$  firma je **finančně zdravá** a v dohledné době není ohrožena bankrotem,
- b)  $1,23 < Z < 2,89$  pásmo zvané „šedá zóna“; o zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout,
- c)  $Z < 1,23$  firma není finančně zdravá a ohrožuje ji **bankrot**<sup>21</sup>

---

<sup>20</sup> KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1

<sup>21</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktual. vyd. Praha: Grada, 2017. Expert. ISBN 978-80-271-9869-6.



## Model IN05

Modelů s indexem důvěryhodnosti, které manželé Neumaierovi vytvořili je povicero, konkrétně čtyři. Tedy IN95, IN99, IN01 a IN05, vždy podle let vydání. Modelu IN05 je aktualizovanou verzí modelu IN01, který spojuje index IN095 a IN99. Což byly jeho předchůdci z 90. let 20. století a z roku 2000. Za těmito modely stojí manželé Inka a Ivan Neumaierovi, kteří se původně snažili najít postup, jenž by umožnil odhad finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. IN05 je z roku 2005. "Českými ekonomy je dlouhodobě považován pro hodnocení českých podniků jako nejvhodnější. Kromě predikce finančního problému se index IN05 zaměřuje na to, zda firma vytváří hodnotu pro vlastníky."<sup>22</sup> Byl optimalizován právě pro české podmínky. A díky tomu, že bere v potaz vlastníkovu hledisko, tak trochu spadá i do skupiny bonitních modelů. Stejně jako u Altmanova modelu se IN05 skládá z pěti ukazatelů, kterým je opět přisuzována rozdílná váha. Těmito ukazateli jsou ROA, obratovost aktiv, běžná likvidita, úrokové krytí a ukazatel typu finanční páka, kdy je místo vlastního kapitálu poměřován kapitál cizí. Může nastat problém u nezadlužených, nebo minimálně zadlužených firem, kde se nákladové úroky blíží nule a vychází tak obrovská hodnota u úrokového krytí. Proto autoři doporučují u tohoto koeficientu volit maximálně hodnotu 9. Hodnoty indexu IN05 opět dělíme do tří skupin a), b) a c). IN05 < 0,9 podnik spěje k bankrotu s pravděpodobností 97 % a se 76 % pravděpodobností nebude vytvářet hodnotu. Pokud platí 0,9 < IN05 < 1,6 pásmo zvané „šedá zóna“, podnik má 50 % pravděpodobnost krachu, ale se 70 % pravděpodobností bude tvořit hodnotu. A když bude platit IN05 > 1,6 podnik tvoří hodnotu s pravděpodobností 92 % a s pravděpodobností 92 % podnik nezkrachuje.

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Kde  $X_1$  = Celková aktiva/Cizí zdroje;  
 $X_2$  = Zadržovaný zisk/Úroky – ukazatel krytí úroků;  
 $X_3$  = EBIT/Celková aktiva – ROA;  
 $X_4$  = Výnosy/Celková aktiva – obratovost celkových aktiv;  
 $X_5$  = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky – běžná likvidita.

- a)  $IN05 < 0,9$  podnik **spěje k bankrotu** (s pravděpodobností 97 % spěje k bankrotu a se 76 % pravděpodobností nebude vytvářet hodnotu),  
b)  $0,9 < IN05 < 1,6$  pásmo zvané „šedá zóna“, (podnik má 50 % pravděpodobnost krachu, ale se 70 % pravděpodobností bude tvořit hodnotu)  
c)  $IN05 > 1,6$  podnik tvoří **hodnotu** (s pravděpodobností 92 % bude tvořit hodnotu, s pravděpodobností 92 % podnik nezkrachuje).

---

<sup>22</sup> KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1

# **PRAKTICKÁ ČÁST**

## 3 Finanční analýza Flídr metal s.r.o.

V této kapitole nejprve představím podnik Flídr metal s.r.o. a následně se budu věnovat finanční analýze tohoto podniku.


Finanční analýza společnosti Flídr metal s.r.o. se bude skládat z analýzy ukazatelů, které byly zmíněny v teoretické části. Jako první zanalyzuji absolutní a rozdílové ukazatele, provedu rozbor poměrových ukazatelů a na závěr okomentuji, zda je společnost ve finanční tísní podle bankrotních modelů. U všech ukazatelů přiložím také tabulky a vhodné grafické zpracování pro lepší orientaci a přehlednost.

### 3.1 Charakteristika podniku

Tato kapitola je určena k seznámení se se zvolenou společností, její právní formou a předmětem jejího podnikání. Jedná se o tradiční český průmyslový podnik, který je tu s námi již přes 27 let.

#### Základní informace společnosti

Tabulka 1 Základní informace podniku

Název společnosti	Flídr metal s.r.o.
Logo společnosti	
Datum vzniku a zápisu	8. 12. 1993
Spisová značka	C 5445 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové
Sídlo	Široký Důl 200, 572 01 Široký Důl
Identifikační číslo	60110813
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	<ul style="list-style-type: none"><li>• kovoobráběčství a zámečnictví, (původní)</li><li>• distribuce hadic,</li><li>• výroba zemědělské a hasičské techniky,</li><li>• výroba dílů pro automobilový průmysl,</li><li>• výroba strojů pro vibrační broušení a leštění dílců,</li><li>• výroba strojních součástí, třískové obrábění,</li><li>• výroba náradí, nástrojárna.</li></ul>
Statutární orgán	Jednatel
Základní kapitál	10 100 000 Kč

Zdroj: Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2015 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=98739> a webové stránky společnosti <https://flidr.cz/o-spolecnosti.html>

Společnost FLÍDR s.r.o. byla založena 9.12.1993 v Pardubickém kraji. Hlavním předmětem podnikání bylo kovoobrábění a zámečnictví. Při založení společnost zaměstnávala 5 pracovníků a začínala v pronajatých prostorách na ploše cca 120 m<sup>2</sup> s výrobou: napájecí techniky pro hospodářská zvířata, armatur sacích a tlakových hadic, řetězových dopravníků.

V průběhu let se společnost rozrostla a stala se zákaznický orientovanou firmou. Svou činnost rozšířila o další předměty podnikání, jak je uvedeno v tabulce výše.

Společnost se soustředí jak na B2B obchod, tak i na B2C obchod. U B2B formy jsou jejich zákazníky zejména společnosti, které dále využívají jimi vyrobené komponenty, jako jsou například díly pro automobilový průmysl. Na koncového zákazníka se společnost zaměřuje pomocí distribuce hadic, či výrobou zemědělské a hasičské techniky.

V současné době spadá pod skupinu Flídr několik sesterských společností, jako je Flídr metal, Flídr Energo, Flídr Plast, Flídr Medical a nově i Flídr Agro. Mnou zvolená společnost Flídr s.r.o. je nyní jedna ze sesterských společností skupiny Flídr. Aktuálně Flídr group zaměstnává přes 200 pracovníků. Z toho 174 pracovníků je z Flídr metal s.r.o. a disponují výrobní plochou 5.890 m<sup>2</sup> a skladovací plochou 1.170 m<sup>2</sup>.

Společnost se 1. srpna 2020 přejmenovala z Flídr s.r.o. na Flídr metal s.r.o., ale statutárním orgánem společnosti je již od roku 1998 zakladatel a jediný společník pan Ing. Karel Flídr. Bylo tak učiněno právě kvůli vzniku sesterských společností z nově vzniklé skupiny Flídr group. Přidané slovo k názvu není náhodně vybrané. Slovo *metal* znamená v překladu z anglického jazyka kov. Stejně tak, jako u dříve vzniklých sesterských společností *medical, agro, plast, energo*.

Podnik je držitelem certifikátů ISO 9001, ISO 14001 a ISO/TS 16949. Garantuje odbornost, kvalitu a šetrnost výroby k životnímu prostředí.

Velkou doménou společnosti je divize prodeje hadic a výrobků pro hasiče a zemědělce a nově vzniklá skupina FLÍDR Firesport. Cílem této skupiny je nabízet kvalitní a prověřené produkty. Chtějí se zaměřit na velkoobchodní distribuci hadic, ale zároveň zachovat přízeň koncových zákazníků. Hlavně tedy v oblasti požárního sportu. Společnost, jak už je v dnešní době zvykem, má kvalitní e-shop, jehož úkolem je usnadnit výběr a proces objednání vhodných sacích hadic pro dřevoobráběcí stroje, řezací lasery, kovoobráběcí stroje. Díky přidružené kovovýrobě, špičkovému technickému zázemí a spolupráci se zkušenými závodníky požárního sportu neustále pracují na zdokonalování náradí pro požární sport.

Podnik směřuje rozvoj výroby do oblasti přesného kovoobrábění tvarově náročných dílců. Postupně se snaží navýšit výrobní kapacitu rámu hlavových opěr. Cílem společnosti je dosažení kapacity pěti miliónů kusů za rok, přičemž by se stali číslem jedna ve výrobě tohoto dílu v České republice.

Posledním dlouhodobým cílem společnosti je vybudování vlastní nářadovny a stát se tak nezávislou na specializovaných firmách, s nimiž doposud spolupracují.<sup>23</sup>

---

<sup>23</sup> Webové stránky skupiny Flídr [online]. 2020 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: <https://flidr.cz>

## 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V úvodu finanční analýzy rozebereme absolutní ukazatele společnosti Flídr metal s.r.o., které vychází z rozvahy a výkazů zisků a ztráty podniku ve sledovaném období 2014 až 2019. Pomocí těchto ukazatelů si můžeme udělat úvodní obrázek o finančním řízení společnosti, ale nelze zatím dělat velké závěry.

### Vertikální analýza aktiv a pasiv

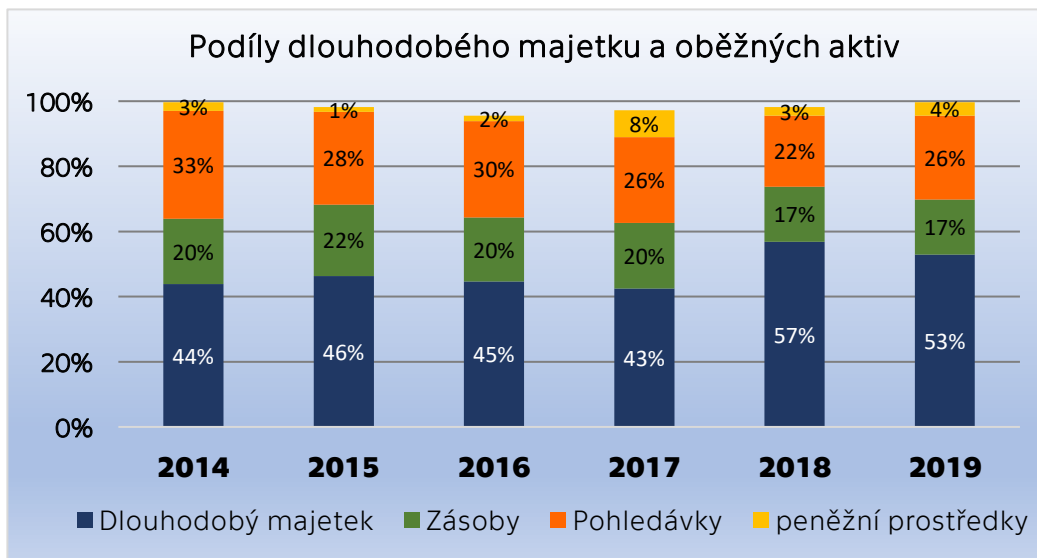
Ve vertikální rozvaze jsou přehledně vidět podíly dílčích částí aktiv a pasiv. Jako základ pro vertikální analýzu jsem vybral sumu pasiv a aktiv. U aktiv můžeme vidět, že podíl dlouhodobého majetku je v průběhu let téměř neměnný až na rok 2018, kde se jeho podíl navýšil o zhruba 14 %. Je to následek investice do dlouhodobého hmotného majetku, pozemků a staveb v tomtéž období. Odpovídá tomu i pohyb peněžních prostředků, jejichž podíl rostl od roku 2015 do roku 2017, kde dosáhl 8% a v roce 2018 byl opět na 3%. To ovšem může být způsobeno poklesem aktiv v roce 2017, ale do jaké míry, to posoudím až při analýze horizontální.

Tabulka 2 Vertikální analýza aktiv v %

Vertikální analýza aktiv (v %)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100	100	100	100	100	100
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0	0	0	0	0	0
<b>B. Stálá aktiva</b>	44	46	45	43	57	53
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	1	1	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	43	46	44	42	57	53
B. III. Pozemky a stavby	15	11	13	14	38	38
B.IV. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
<b>C. Oběžná aktiva</b>	56	52	51	55	41	47
C.I. Zásoby	20	22	20	20	17	17
C.II. Pohledávky	33	28	30	26	22	26
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	33	28	30	26	22	26
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	33	28	30	26	22	26
C.III. Krátkodobý finanční majetek	3	1	2	8	3	4
<b>D. Časové rozlišení aktiv</b>	0	2	4	2	2	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

Graf 1 Podíly dlouhodobého majetku a oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

Zásoby si drží stále stejný podíl až do roku 2018. To by mohlo znamenat snížení zásob na skladě, nebo je pouze růst aktiv rychlejší než růst zásob. Podíl pohledávek v průběhu let mírně klesal, ale v roce 2019 se vrátil opět na 26% z roku 2017.

U vertikální analýzy pasiv jsem se zaměřil hlavně na podíl vlastního a cizího kapitálu na celkových pasivech. Můžeme zde vidět neplynulý, ale přeci jen pokles podílu

Tabulka 3 Vertikální analýza pasiv v %

Vertikální analýza pasiv (v %)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PASIVA CELKEM</b>	100	100	100	100	100	100
<b>A. Vlastní kapitál</b>	37	27	26	29	23	22
A.I. Základní kapitál	6	5	5	5	4	4
A.II. Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
A.III. Fondy ze zisku	1	1	0	1	0	0
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	23	19	19	21	17	17
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	7	2	2	2	1	0
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0	0
<b>B.+C. Cizí zdroje</b>	63	73	74	71	77	78
<b>B. Rezervy</b>	0	0	0	0	0	0
<b>C. Závazky</b>	63	73	74	71	77	78
C.I. Dlouhodobé závazky	24	25	28	21	38	36
Závazky k úvěrovým institucím	24	25	28	21	38	34
C.II. Krátkodobé závazky	3	48	46	5	3	42
Závazky k úvěrovým institucím	22	24	29	30	22	2
Krátkodobé přijaté zálohy	11	19	11	16	14	14
Závazky z obchodních vztahů	2	2	1	2	1	1
Závazky k zaměstnancům	2	2	2	2	1	1
D. Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0	0

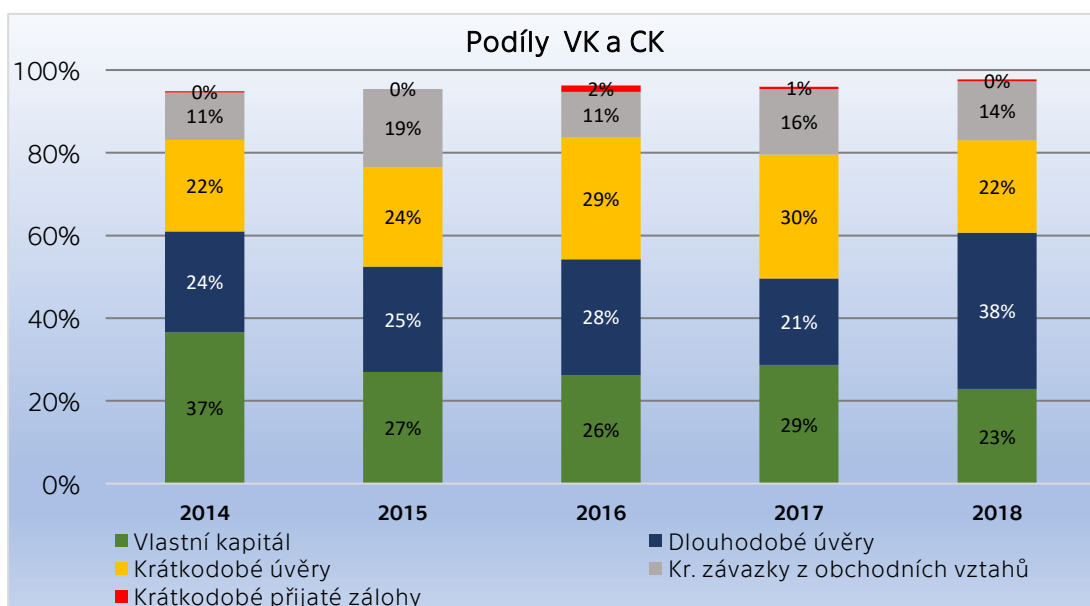
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

vlastního kapitálu o 15% během 6 let. Podle toho usuzuji, že se firma postupem času snaží využívat více cizího kapitálu, než toho vlastního. Tomu také odpovídá zvýšení podílu cizích zdrojů, jako jsou v roce 2017 krátkodobé úvěry, a poté v roce 2018 převažují dlouhodobé úvěry. Vzhledem k tomuto zjištění se budu zajímat o to, zda firma využívá finanční páku dostatečně efektivně.

Krátkodobé závazky z obchodních vztahů si stále drží plus mínus stejný podíl, až na rok 2016, kde byl mírný výkyv. Zálohy jsou zde očividně zanedbatelnou částí pasiv, tudíž firma nejspíš moc zálohy od odběratelů nevybírá, to je samozřejmě škoda. Zvýšení záloh by určitě společnosti neuškodilo a mohla by tak rychleji dosáhnout svých dlouhodobých cílů. Na druhou stranu si společnost pomáhá zadržováním kapitálu z obchodních závazků.

Podle těchto ukazatelů můžeme tedy zatím pouze konstatovat, že nás budou určitě zajímat roky 2017 a 2018, kdy vypadá, že se společnost chystala a posléze také uskutečnila větší investici do dlouhodobých aktiv.

Graf 2 Podíly vlastního a cizího kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Vertikální analýza VZZ

Na první pohled se může zdát poměr nákladů ku tržbám z vlastní činnosti jako nesmyslné číslo. Vidíme, že součet všech podílů provozních nákladů je vyšší než 100%. Otázka zní jak to? Mimoto, když je provozní výsledek hospodaření kladný. Je potřeba si všimnout významné položky. A tou jsou ostatní výnosy z provozní činnosti, která tvoří ve všech letech 6 až 10 procent výnosů. Což mě donutilo se podívat na to, jaké ostatní výnosy to jsou. Zejména se jedná o tržby z prodaného materiálu. Z toho mi vychází, že podnik má kladný provozní VH z části díky prodaným materiálům. Jde především o předešlé roky, podíl prodeje materiálu ku tržbám se rok do roku snižuje.

Dále jsem se podíval blíže na podíl položky celkového VH, který se rok co rok snižuje, a to není dobré znamení. Je to další věc, na kterou se zaměřím u horizontální analýzy. Položka s největším podílem na tržbách je výkonová spotřeba, jejímž suverénně největší částí jsou náklady na materiál a energie, což je signifikantní právě pro výrobní společnosti. Hned v závěsu jsou služby. Nejčastěji to bývá outsourcing nebo činnosti, které se netýkají jádra byznysu, ale jsou nepodmínečně potřebné pro chod podniku, jako je například účetnictví.

Tabulka 4 Vertikální analýza VZZ v %

Vertikální analýza VZZ (v %)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Tržby celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97	95	96	95	97	98
Tržby za prodej zboží	3	5	4	5	3	2
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>66</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>75</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	4	2	3	2	1
Spotřeba materiálu a energie	46	47	47	50	50	52
Služby	20	23	23	20	22	21
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1	-3	-1	1	-2	0
Osobní náklady	23	23	24	22	24	21
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5	5	6	6	6	6
Ostatní provozní výnosy	10,2	7,4	8,3	7,2	5,6	4,8
Ostatní provozní náklady	6	5	5	4	3	3
Provozní výsledek hospodaření	6	2	2	2	1	1
Ostatní finanční výnosy	0,4	0,5	0,1	0,7	1,2	1,0
Ostatní finanční náklady	0,6	0,8	0,3	1,2	0,8	0,7
Finanční výsledek hospodaření	0,0	-1,0	0,0	-1,0	0,0	-1,0
Daň z příjmů	0,9	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1
Výsledek hospodaření za účetní období	5	1,6	1,6	1,1	0,7	0,2
*Čistý obrát za účetní období	111	108	108	108	107	106

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Horizontální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza je dalším střípkem do mozaiky. Pomůže mi najít odpovědi na mou předešlou interpretaci podílů složek na stranách aktiv a pasiv.

Meziroční rozdíly ukazují aktivitu firmy v uplynulých letech. U aktiv jsou vidět dvě investice a to v letech 2015 a 2018. V roce 2015 proběhla investice do dlouhodobého majetku. Konkrétně do strojů, což odpovídá povaze podniku. Stejně tak tomu bylo i v roce 2018, kde byla investice dvakrát taková ale do jiné složky dlouhodobého majetku. Firma v roce 2017 výrazně navýšila peněžní prostředky a naopak snižovala pohledávky, aby mohla v roce 2018 investovat do dlouhodobého majetku. U výrobního podniku bych to bez analýzy tipoval na nákup nových technologií a strojů, jako v roce 2015. Ale vzhledem k finančním datům je vidět, že celá investice šla do staveb a pozemků. Z toho usuzuji, že společnost rozšiřuje výrobní a skladové prostory. Což



potvrzuje i tvrzení společnosti, že chce být číslem jedna v ČR ve výrobě rámu hlavových opěr. Tento cíl v číslech znamená výrobu až 5 miliónů kusů tohoto komponentu. Aby tohoto cíle mohla dosáhnout je zapotřebí právě takovéto investice. Celé investici odpovídá i navýšení dlouhodobých úvěrů o více než 53 miliónů v roce 2018, kterými investici výrazně podpořili. Podnik tak využil cizí kapitál na nákup dlouhodobého majetku. A opět zde platí, že se budu hodně zajímat o efektivitu finanční páky. V dalších letech, až budou prostory připraveny k provozu, očekávám další investici podniku do strojů, kterými by prostory naplnila a dosáhla svého vytyčeného cíle.

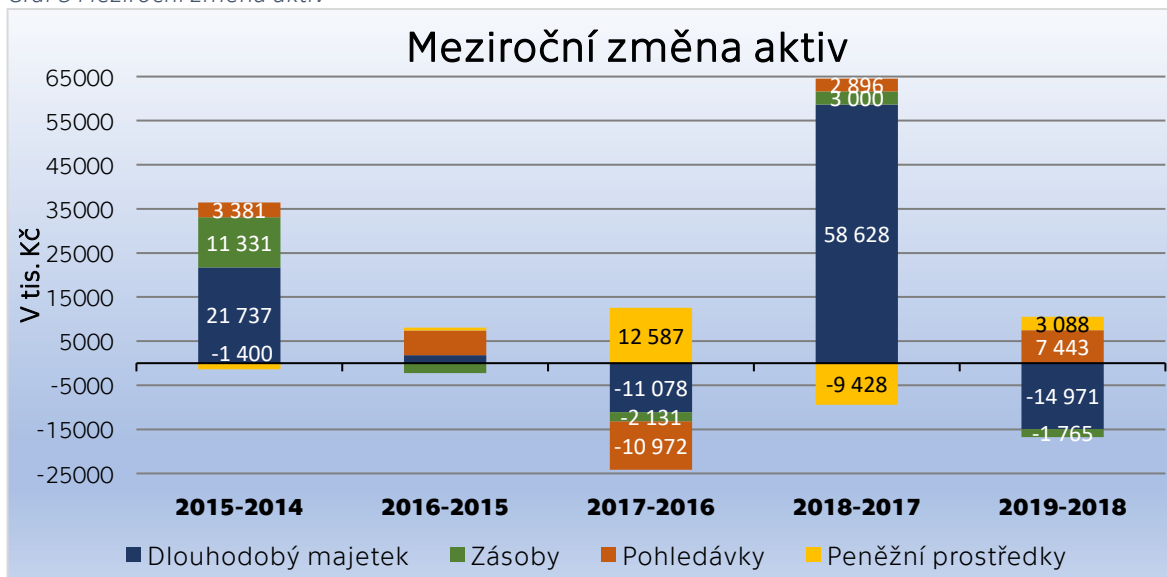
Dále zde můžeme vidět velice nízkou aktivitu společnosti v letech 2015/2016, kdy společnost výrazně nenavýšila ani nesnížila žádnou složku aktiv ani pasiv. Soustředila se tedy aby dobře odváděla svou práci a zhodnotovala svou investici z roku 2015.

Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv v tis. Kč

Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)	2014	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	161 397	38 167	11 573	-15 471	54 036	-9 921
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
B. Stálá aktiva	70 740	21 737	1 798	-11 078	58 628	-14 971
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	1 210	15	-348	-530	-16	-331
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	69 430	21 722	2 146	-10 548	58 975	-14 971
Stavby	365	-1 313	5 130	-1 014	66 754	-3 624
Pozemky	23 378	0	22	0	801	0
Hmotné movité věci a jejich soubory	42 398	20 184	2 540	-12 851	-8 559	-10 575
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	100	0	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	90 138	13 312	4 013	-516	-3 532	8 766
C.I. Zásoby	32 400	11 331	-2 252	-2 131	3 000	-1 765
Materiál	16 904	3 380	-5 667	3 048	-1 764	-1 621
Nedokončená výroba a polotovary	12 183	5 723	464	-3 289	601	1 266
Výrobky	2 071	1 764	2 422	-1 408	3 592	-736
Zboží	1 163	456	519	-476	662	-674
C.II. Pohledávky	53 380	3 381	5 634	-10 972	2 896	7 443
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	53 380	3 381	5 634	-10 972	2 896	7 443
C.III. Krátkodobý finanční majetek	4 358	-1 400	631	12 587	-9 428	3 088
C.IV. Peněžní prostředky	4358	-1 400	631	12 587	-9 428	3 088
D. Časové rozlišení aktiv	519	3 118	5 762	-3 877	-1 060	-3 716

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

Graf 3 Meziroční změna aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

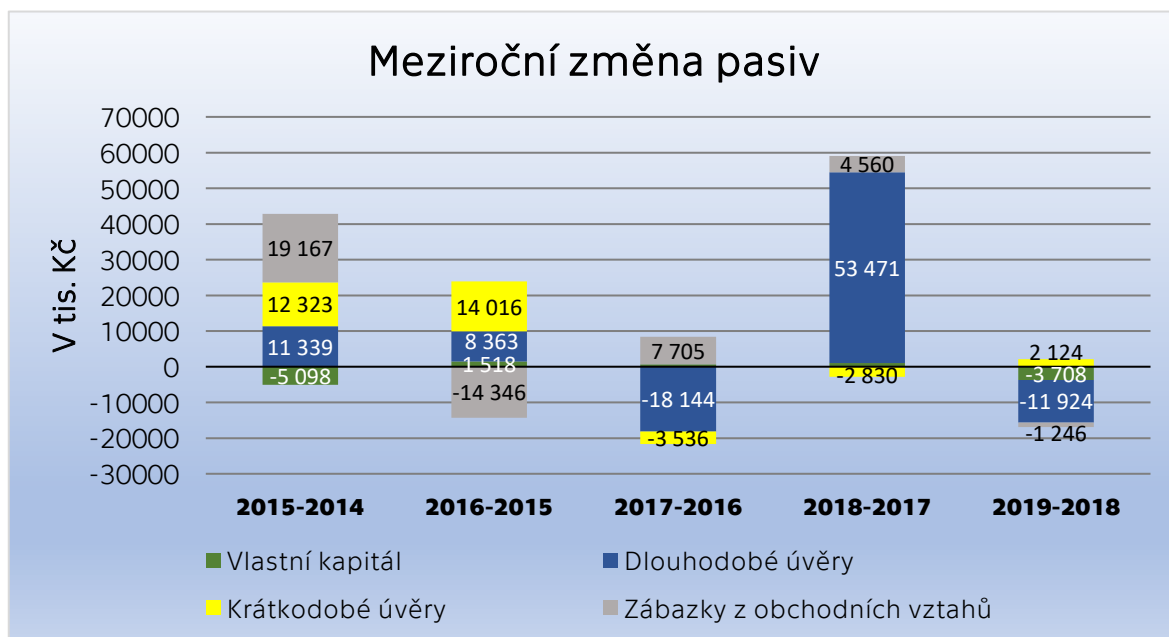
U položky zásob můžeme krásně vidět, že pouhá vertikální analýza se neobejde bez té horizontální. Jelikož jsme mohli vidět téměř neměnný stav zásob po všechna sledovaná období plus mínus cca 2%. Jenomže zde vidíme, hned mezi roky 2014/2015, velký nárůst zásob, který se nám ale nepromítl do vertikální analýzy. A je to zapříčiněno jednoduše tím, že tentýž rok proběhla investice do dlouhodobého majetku, která byla dvakrát tak větší, než nárůst zásob. A nakonec pohledávky, které sice meziročně vzrostly, ale oproti zásobám a dlouhodobému majetku byl jejich růst tak malý, že to vypadalo podle dat z vertikální analýzy, jako by klesaly. Proto je vhodné spojovat výsledky horizontální a vertikální analýzy a pomocí nich si utvářet obraz o finančních krocích společnosti.

Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč

Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)	2014	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
<b>PASIVA CELKEM</b>	161 397	38 167	11 573	-15 471	54 036	-9 921
<b>A. Vlastní kapitál</b>	59 021	-5 098	1 518	662	1 032	-3 708
A.I. Základní kapitál	10 100	0	0	0	0	0
A.II. Ážio a kapitálové fondy	475	0	0	0	0	0
A.III. Fondy ze zisku	1 010	0	0	0	0	0
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	36 417	1 354	1 568	1 640	2 668	-2 437
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	11 019	-6 452	-50	-978	-1 636	-1 271
A.VI. Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0	0
<b>B.+C. Cizí zdroje</b>	102 376	43 265	10 055	-16 133	53 004	-6 213
B. Rezervy	0	0	0	0	0	0
C. Závazky	102 376	43 265	10 055	-16 133	53 004	-6 213
C.I. Dlouhodobé závazky	39 369	11 339	8 363	-18 144	53 471	-7 777
C.II. Krátkodobé závazky	63 007	31 926	1 692	2 011	-467	1 564
D. Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

Graf 4 Meziroční změna pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty opět doplní vertikální analýzu a pomůže mi lépe pochopit co ve výkazech opravdu vidíme.

V roce 2015 byl velký nárůst tržeb. V letech 2016 a 2017 vidíme, že se nárůst tržeb nejdříve rapidně snížil a poté zase zvýšil. Poté přišel výpadek, roce 2018, kdy firma zaznamenala pokles tržeb o cca 18 milionů (stejně tak celkový obrát o 31 milionů), což není nic hrozného. Protože, jak jsem již zjistil z předchozích ukazatelů, firma se v roce 2018 soustředila na investiční činnost, tudíž bych očekával v následujících letech opět nárůst tržeb. S poklesem tržeb může souviset drobný pokles zaměstnanců.

Zvýrazněná část je mým výrokem při analýze společnosti ze začátku roku 2020, kdy ještě nebyla zveřejněna účetní data za rok 2019. Účetní závěrka byla zveřejněna dne 6. 10. 2020 a potvrdila mou predikci. Tržby v roce 2019 opět podstatně vzrostly a s nimi také čistý obrát.

To ovšem není vše. Podniku se po celé sledované období snižuje výsledek z hospodaření. Jen pro porovnání: v roce 2014 vyšel společnosti VH 11 000 000 Kč, a v roce 2019 632 000 Kč. To je alarmující. Je možné, že je to způsobeno rozsáhlými investicemi a následným rozšiřováním společnosti do dalších oborů, jako je medicínské vybavení, ale takovýto stálý pokles po dobu 6 let není dobrým znamením. Osobně mě zajímá, zda se v roce 2020 společnost navzdory pandemii (COVID-19) udržela v černých číslech.

Tabulka 7 Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč)

Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč)	2014	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	214 128	51 618	9 354	23 958	-18 884	23 688
<b>Tržby za prodej zboží</b>	6 586	6 749	-2 502	4 129	-7 325	-188
<b>Výkonová spotřeba</b>	146 110	59 351	309	20 430	-13 973	19 750
Náklady vynaložené na prodané zboží	4 084	7 103	-4 447	1 883	-3 989	-353
Spotřeba materiálu a energie	102 028	27 816	4 001	21 990	-11 693	19 123
Služby	44 082	20 348	755	-3 443	1 709	980
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	1 845	-9 373	4 556	7 513	-9 151	3 960
<b>Osobní náklady</b>	51 409	13 388	4 186	818	-1 963	-1 226
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	11 678	3 514	2 275	873	53	-659
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	22 465	-1 811	3 026	-1 005	-6 483	-1 303
<b>Ostatní provozní náklady</b>	14 022	824	-612	-3 112	-2 325	1 963
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	14 031	-7 064	-836	560	-3 483	544
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	795	121	83	169	1 197	1 804
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	986	368	-971	1 881	1 294	-347
<b>Ostatní finanční náklady</b>	1 232	1 138	-1 590	3 103	-1 609	25
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-1 031	-819	527	-1 391	1 878	-2 065
<b>Daň z příjmů</b>	1 981	-1 431	-259	147	31	-250
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	11 019	-6 452	-50	-978	-1 636	-1 271
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	244 175	56 996	8 898	28 963	-31 226	21 961

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

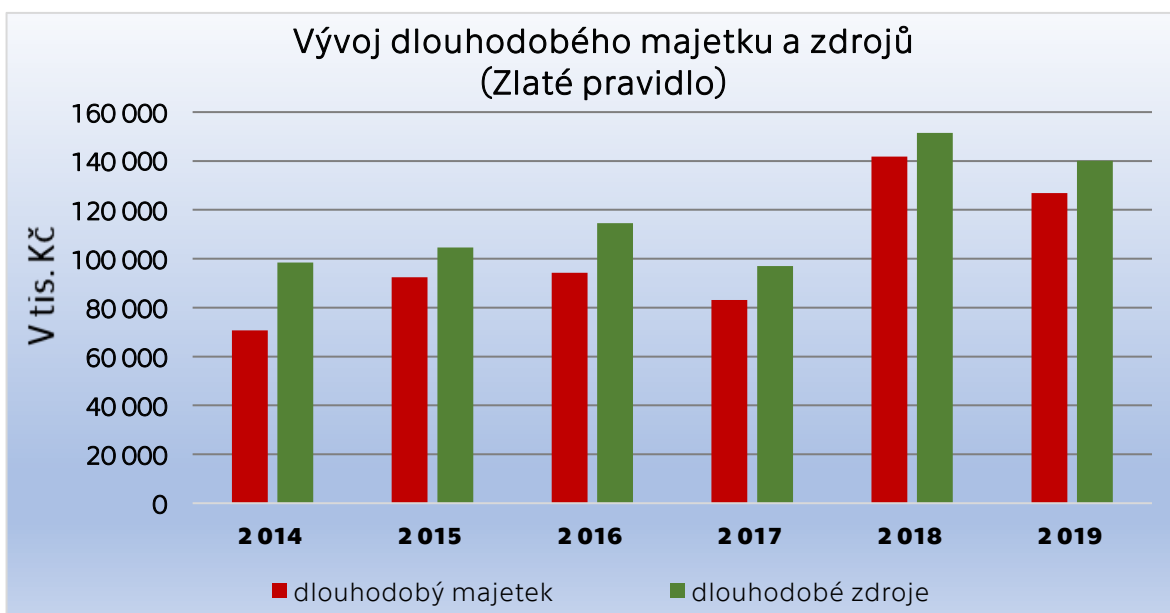
### 3.3 Bilanční pravidla

Tato skupina ukazatelů ukáže, jakým způsobem je podnik Flídr metal s.r.o. financován, jestli je jeho finanční zdraví v ohrožení či nikoli. Dále pomocí těchto ukazatelů graficky znázorním vývoj financování společnosti. Bilanční pravidla fungují jako doporučení pro finanční management. Ale není to dogma, podle kterého by se musely finance podniku řídit naprosto přesně.

#### Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté pravidlo financování je dodrženo po celých 5 let. Firma uchovává po celé sledované období vyšší dlouhodobé zdroje než dlouhodobý majetek. Je také vidět, že firma využívá konzervativní typ financování, kde jsou dlouhodobé zdroje větší než dlouhodobý majetek. Z hlediska rizika je to pro společnost bezpečnější, což znamená, že je to pro společnost dražší. Z toho soudím, že chce být společnost stabilní a nežene se agresivně za vysokým růstem společnosti. Z tohoto pohledu mi to připadá velice rozumné a vhodné pro výrobní podnik. Agresivní typ financování je spíše vhodný například u technologické společnosti.

Graf 5 Vývoj dlouhodobého majetku a zdrojů

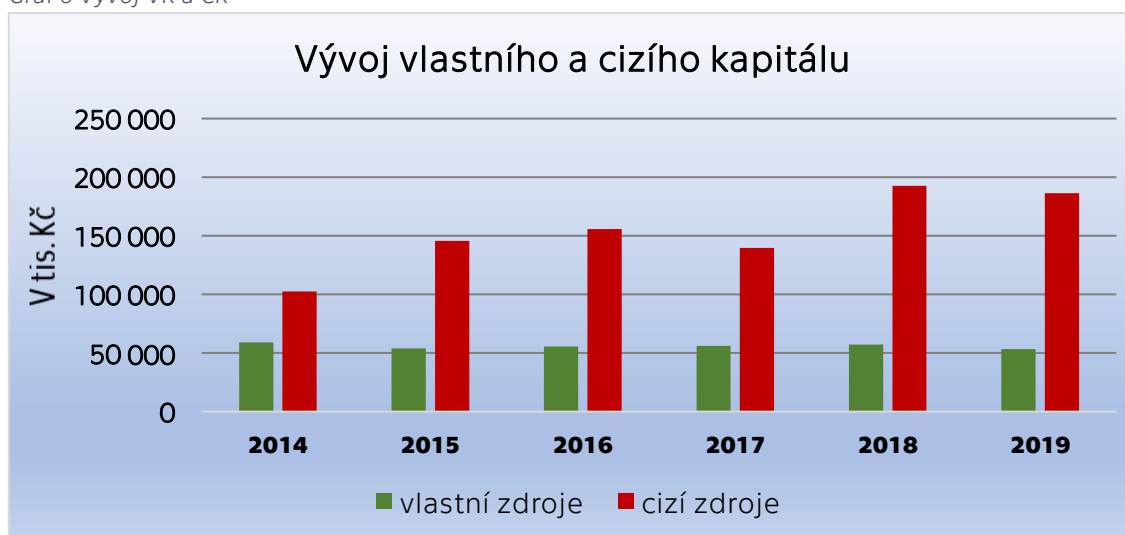


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Pravidlo vyrovnání rizika

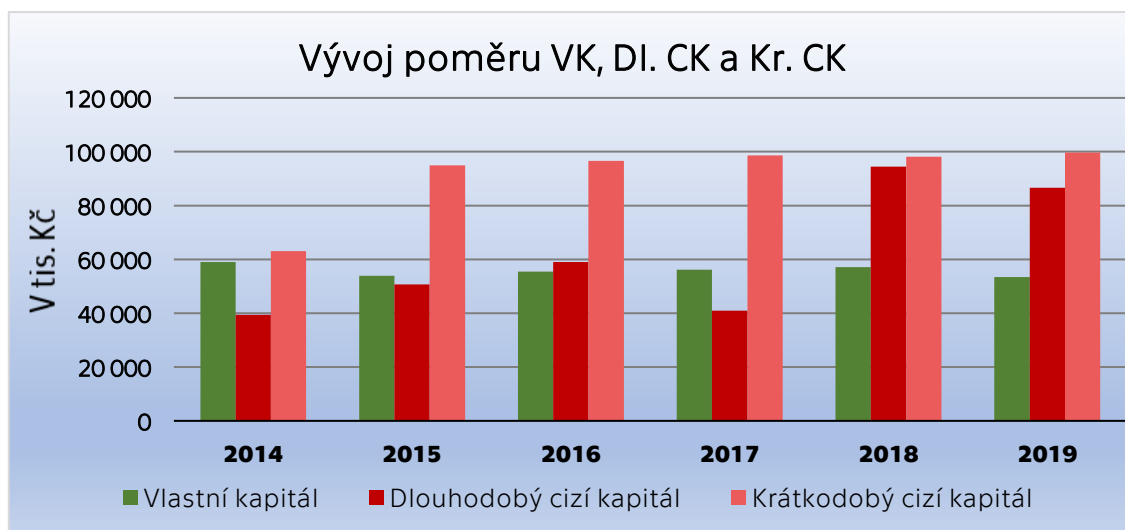
Bilanční pravidlo vyrovnání rizika naopak není dodrženo po celé sledované období. Je vidět, že cizí zdroje každý rok výrazně převyšují vlastní kapitál. Nachází se zde tři drobné výjimky v období 2014, 2015 a 2017, kde alespoň vlastní kapitál nepřevyšují dlouhodobé cizí zdroje. Špatná bilance vlastního a cizího kapitálu je za prvé způsobena dlouhodobými a krátkodobými úvěry. A za druhé závazky z obchodních vztahů. Podotýkám, že se jedná o výrobní firmu, která se soustředí na výrobu dílů pro automobilový a zemědělský průmysl, kovoobrábění či kovovýrobu. Z čehož usuzuji, že mají silné postavení na trhu a mají velké závazky k obchodním partnerům (subdodavatelům), kteří jim to trpí. Proto je zde mírnější riziko v období, kde je nižší dlouhodobý cizí kapitál ku vlastnímu kapitálu než v obdobích, kdy jsou dlouhodobé cizí zdroje vyšší než ty vlastní. Na grafech 5 a 6 je vidět, že společnost místo toho aby vyrovnávala riziko, tak navyšuje dlouhodobý dluh.

Graf 6 Vývoj VK a CK



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

Graf 7 Vývoj poměru DI. a Kr. CK ku VK

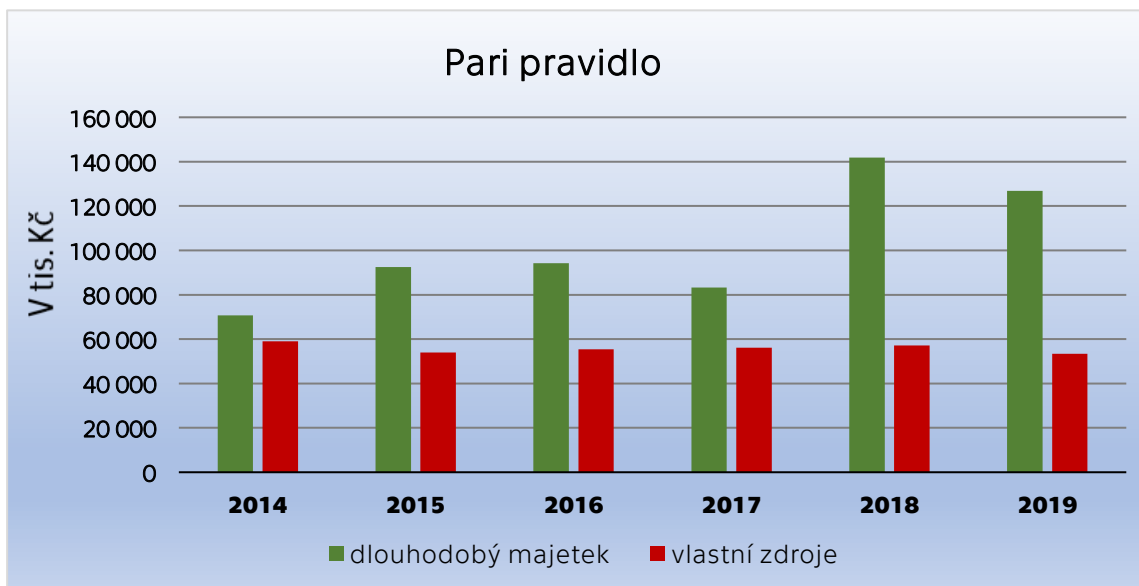


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Pari pravidlo

Pari pravidlo je znázorněno na grafu 7, kde je krásně vidět, že je dodržováno po celé sledované období. Znamená to, že je dlouhodobý cizí kapitál investován do dlouhodobého majetku, který v následujících letech pomůže podniku generovat vyšší tržby a zisky. Je to tedy prvním znamením toho, že podnik nakládá s cizím dlouhodobým kapitálem efektivně. Konkrétně v letech 2015 a 2018 jsou vidět dvě již zmiňované investice, které byly velice dobře vidět i u horizontální analýzy aktiv.

Graf 8 Pari pravidlo

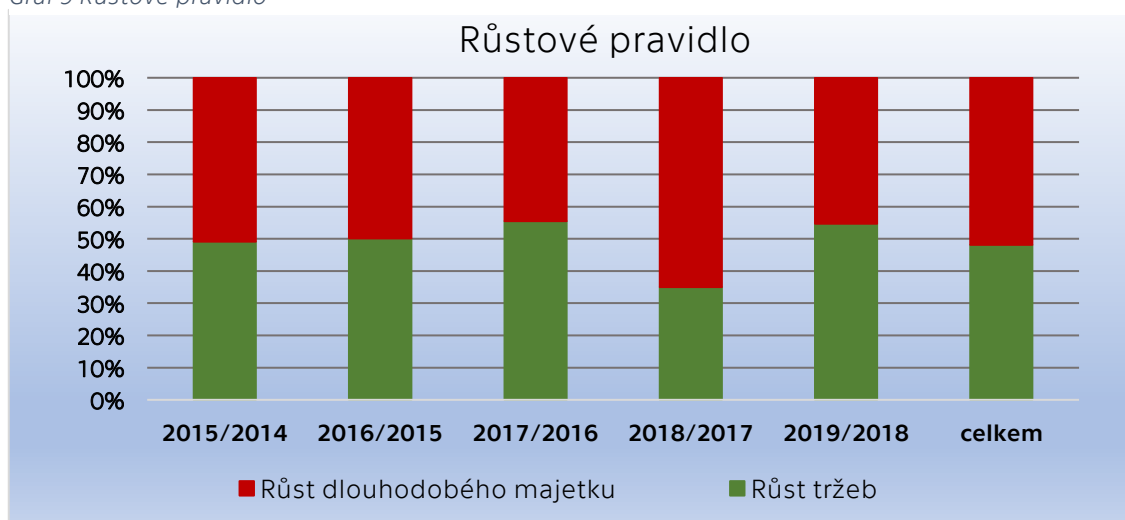


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Růstové pravidlo

Růstové pravidlo není sice splněno v dlouhodobém horizontu. Je splněno pouze v letech 2016, 2017 a 2019. Ale je pro to logické vysvětlení. Z předchozích údajů vím, že v letech 2015 a 2018 proběhly investice do dlouhodobého majetku, tudíž je pochopitelná změna poměru těchto ukazatelů. Ke všemu nebyla vůbec dramatická a očividně se společnost mohla v roce 2018 pustit do další investice. Co se týká růstu, si společnost vede velice dobře. Jak můžeme vidět v grafu, 8 vyjma období investic, je růstové pravidlo dodržováno a podnik tak může dále růst. Toto tvrzení je potvrzeno i tím, že růstové pravidlo je dodrženo i po roce 2018, kde proběhla investice do staveb a pozemků v součtu za více než 59 milionů. A na závěr poměr za celé sledované období je zhruba uspokojivých cca 50%.

Graf 9 Růstové pravidlo



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

### 3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Z rozdílových ukazatelů jsem zvolil pracovní kapitál a obratový cyklus peněz. Tyto ukazatele mi pomohou odhalit, jakými zdroji kryje podnik svou provozní činnost. Nebo zda společnost zadržuje své finanční prostředky.

#### Pracovní kapitál

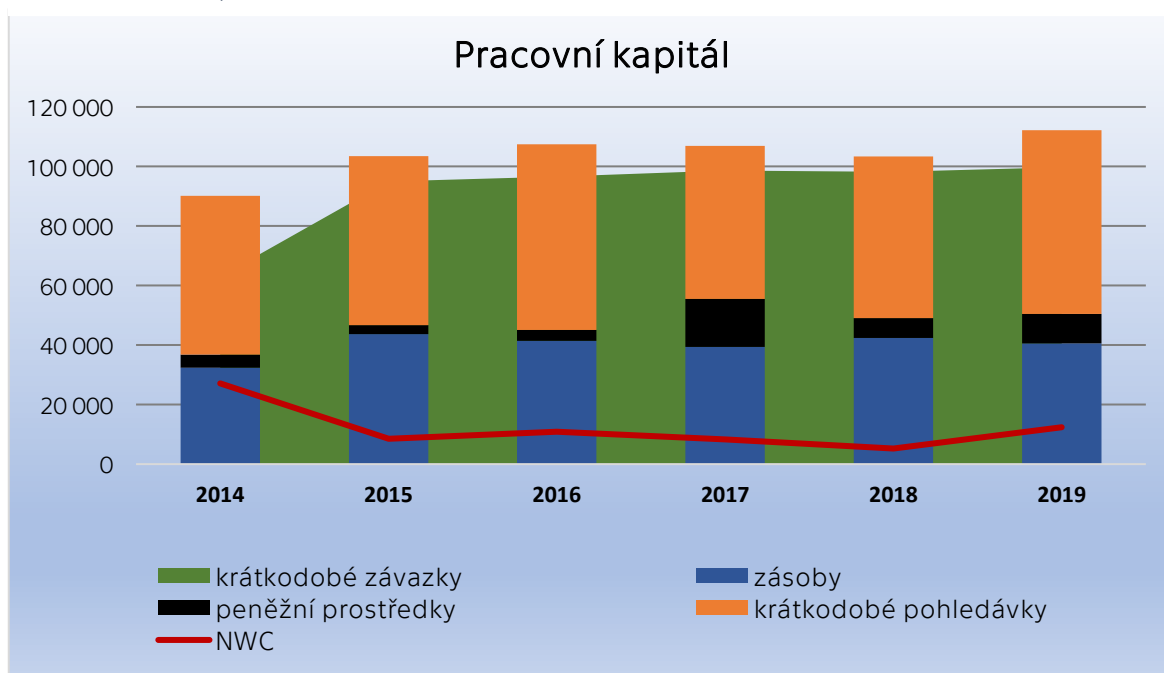
Myslím si, že pracovní kapitál je skvěle vystihnuto na grafu 10, kde je znázorněn vztah čistého pracovního kapitálu (NWC) a krátkodobých závazků. Dále lze v grafu vyzorovat, že kromě let 2017 a 2018 je kladný nefinanční pracovní kapitál (NCWC). Tudíž podnik nemusí držet větší obnos peněžních prostředků, jelikož je i bez nich schopen dostát svým krátkodobým závazkům. To považuji za dobré, jelikož společnost může své peněžní prostředky využívat jinde. Mimo to mě zaujalo množství krátkodobých pohledávek. Na jednu stranu je díky tomu vidět velká aktivita podniku a tržní příležitosti, ale na druhou stranu jsou to přeci jen peníze na cestě s rizikem, plus případné náklady na hlídání a vymáhání pohledávek. Management tedy není tolik citlivý, co se rizika týče.

Tabulka 8 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Zásoby	32 400	43 731	41 479	39 348	42 348	40 583
Dl. pohledávky	0	0	0	0	0	0
Kr. pohledávky	53 380	56 761	62 395	51 423	54 319	61 762
peněžní prostředky	4 358	2 958	3 589	16 176	6 748	9 836
krátkodobé závazky	63 007	94 933	96 625	98 636	98 169	99 733
NWC	27 131	8 517	10 838	8 311	5 246	12 448
NCWC	22 773	5 559	7 249	-7 865	-1 502	2 612
meziroční růst NWC	-	-69%	27%	-23%	-37%	337%
NWC/ O.A.	30%	8%	10%	8%	5%	11%



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.  
Graf 10 Pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky na první pohled nevypadají vůbec dobře. To mě donutilo podívat se podrobněji na složení krátkodobých závazků. Ty se z velké části skládají z krátkodobých úvěrů, které jsou dozajista plánované a fungují tak již dlouhá léta. Podnik tím zjevně financuje nejen investice, ale také provoz. To znamená, že společnost musí finanční páku určitě využívat efektivně, jinak by to bylo pro společnost velice nebezpečné.

Tabulka 9 Čisté pohotové prostředky

ČPP v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ČPP	-58 649	-91 975	-93 036	-82 460	-91 421	-89 897

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

### 3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Při analýze finanční situace podniku jsou poměrové ukazatele velice důležité. Nesou v sobě klíčové informace o tom, jak se podniku daří zhodnocovat svůj majetek nebo vlastní kapitál. Dále pomocí těchto ukazatelů lze zjistit likviditu, aktivitu, či produktivitu. A to vše jsou důležité informace, které lze posléze využívat i ke srovnání s konkurencí v odvětví.

#### Rentabilita

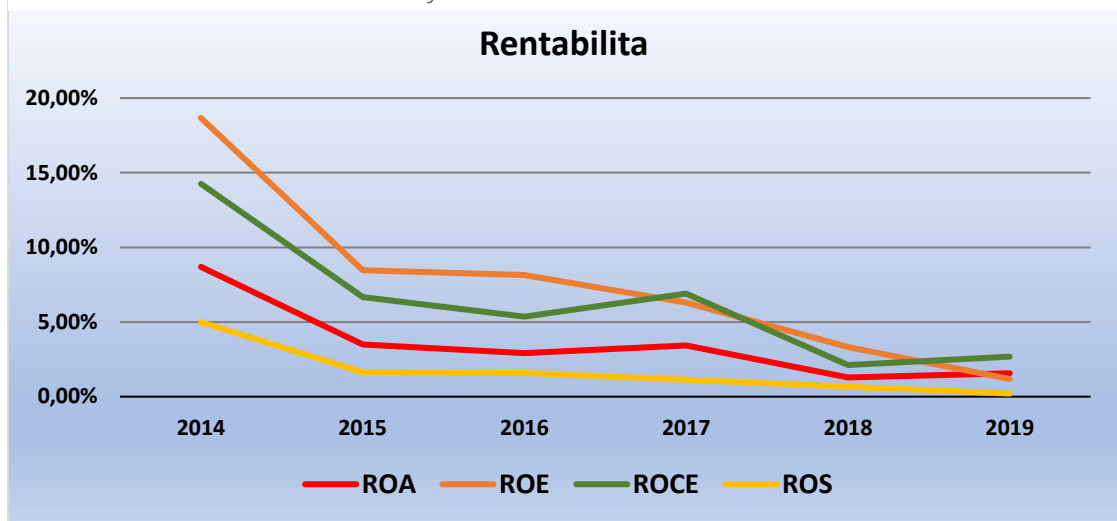
Ve všech letech (2019 vyjímaje) je dobrým znamením, že platí  $ROE > ROA$  po zdanění, což znamená, že je efekt finanční páky kladný. Zároveň platí  $ROE > ROCE$  (až na jeden výjimečný rok 2017 a opět 2019). To znamená, že firma využívá efektivně i vlastní kapitál. Rentabilita tržeb ačkoliv mírně klesá, tak je stabilní. Po úspěšném roce 2014 se všechny ukazatele rentability rapidně snížili a podle grafického znázornění mají všechny ukazatele sestupnou tendenci. To se mi moc nezdá. Ale je to pochopitelné, jelikož společnost měla v letech 2015 a 2018 tak velké investice, že je těžké je v krátkém období zhodnotit. V posledním sledovaném roce 2019 neplatí ani  $ROE > ROA$  po zdanění ani  $ROE > ROCE$ . Není to nic hrozného. Jedno období po takto velkých investicích se může společnost zotavovat z těchto investic, ale v dlouhém období jim tyto investice pomohou k dalšímu růstu. Věřím, že nastane stejný scénář jako po investici v roce 2015, kde je krásně vidět, jak se z toho podnik dostával dva roky a v roce 2017 přišel zase růst. Jediné, co by společnost potřebovala zlepšit, je rentabilita tržeb, která je po celých 6 let klesající a aktuálně je velice nízká. Koreluje to se zjištěním klesajících výsledků hospodaření u horizontální analýzy VZZ. Podnik má tedy v roce 2019 ziskovou marži z tržeb 0,2%, což je velice malé číslo. Období, kdy společnost investovala do svých aktiv, je minulostí a nyní by se měl celý podnik stoprocentně zaměřit místo růstu na výkon.

Tabulka 10 Porovnání ukazatelů rentability

Rentabilita	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	8,69%	3,49%	2,90%	3,42%	1,28%	1,56%
ROE	18,67%	8,47%	8,15%	6,31%	3,33%	1,18%
ROCE	14,26%	6,66%	5,35%	6,90%	2,12%	2,68%
ROS	4,99%	1,64%	1,58%	1,13%	0,66%	0,20%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

Graf 11 Porovnání ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Likvidita

Likvidita je dost nízká. Ani jeden ze tří druhů ukazatelů likvidity se v žádném roce nenachází v rozmezí doporučených hodnot likvidity, nýbrž pod ní. Společnost si očividně drží nízkou likviditu záměrně, protože se snaží být co nejvíce aktivní, což bude vidět u ukazatele aktivity. Navíc, jak jsem již zmiňoval u vertikální rozvahy, má nejspíše silné postavení na trhu (odběratelé jim důvěřují), jelikož se jí navzdory nízké likviditě téměř rok co rok zvedají závazky z obchodních vztahů. Ty tak tvoří podstatnou část krátkodobých závazků. Tou druhou podstatnou částí jsou již zmiňované krátkodobé úvěry, které jsou znamením, že je společnost důvěryhodná a spolehlivá navzdory nízké likviditě.

Tabulka 11 Ukazatele likvidity

Likvidita	2014	2015	2016	2017	2018	2019	dop. hod.
běžná	1,43	1,09	1,11	1,08	1,05	1,12	1,5-2,5
rychlá	0,92	0,63	0,68	0,69	0,62	0,72	1-1,5
hotovostní	0,07	0,03	0,04	0,16	0,07	0,10	0,2-0,5

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Aktivita

Na první pohled je hned vidět, že je aktivita společnosti po celé sledované období slušně stabilní. Obrat aktiv je > 1, což je pozitivní, a pokles v roce 2018 není nic znepokojujícího, jelikož se aktiva v roce 2018 výrazně zvýšila. Obrat zásob je stabilní a slušný, jelikož v průměru za celé sledované období je doba obratu zásob do tržeb pouhých 51 dní. Naopak průměrná doba inkasa (doba obratu pohledávek) je výrazně delší jak měsíc, čímž podnik vychází vstříc svým klientům tak, že jim trpí v průměru až 73 denní lhůtu splatnosti závazků vůči společnosti Flídr metal s.r.o. A směrem k pohledávkám by bylo vhodné, mít sladěnou průměrnou dobu splatnosti (doba obratu krátkodobých závazků) tak, aby pohledávky byly splaceny dříve, než musí společnost

platit své závazky například dodavatelům. To je splněno na jedničku. Jelikož po celé sledované období je doba obratu krátkodobých závazků delší než doba obratu krátkodobých pohledávek. Výsledkem toho je skvělý obratový cyklus peněz, který je obrazem doby, po kterou jsou peníze zadrženy ve výrobě. Tato doba by měla být co nejkratší a podnik Flídr metal s.r.o. má za uplynulých 6 let v průměru 7,5 dne zadrženy peníze ve výrobě. V tabulce 12 jsou také zaznamenána období, kde je obratový cyklus peněz záporný. To není nic neobvyklého, je to jen důkazem toho, že má společnost Flídr s.r.o. skvělou pozici na trhu (dodavatelé jim trpí dlouhou dobu splatnosti) a odvádí tak skvělou práci v tomto ohledu. Je také možné, že má velice nízký úrok ze zapůjčeného krátkodobého cizího kapitálu a dlouhou dobu splatnosti. A to je opět velká výhoda. Společnost tedy nezadržuje své peníze ve výrobě déle, než je nezbytně nutné a může se tak použít někde jinde.

Tabulka 12 Ukazatel aktivity

Aktivita	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Průměr
obrat aktiv	1,37	1,40	1,35	1,60	1,15	1,30	1,4
obrat zásob	6,81	6,38	6,89	7,98	6,80	7,67	7,1
obrat kr. pohledávek	4,13	4,92	4,58	6,11	5,30	5,04	5
obrat kr. závazků	3,50	2,94	2,96	3,18	2,93	3,12	3,1
doba obratu zásob	53	56	52	45	53	47	51
doba obratu kr. pohledávek	87	73	79	59	68	71	72,8
doba obratu kr. závazků	103	122	122	113	123	115	116,3
obratový cyklus peněz	37	7	9	-9	-2	3	7,5

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Zadluženost

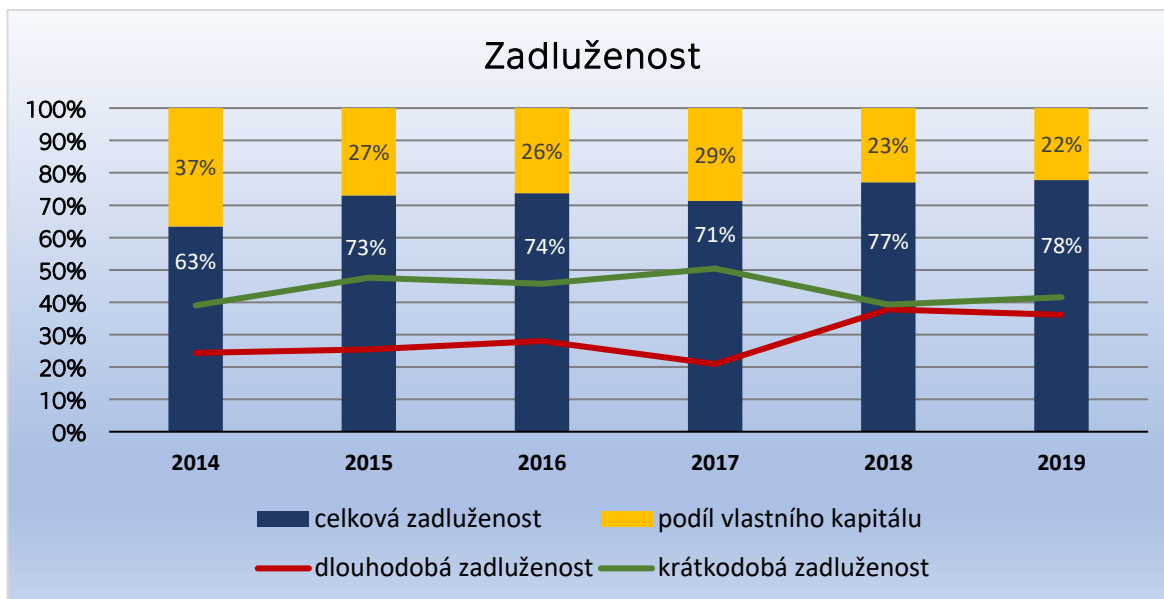
Podnik, jak ke svému provozu, tak při investování, využívá velké množství cizího kapitálu. A jelikož bylo již při analýze rentability vidět, že podnik využívá finanční páku kladně (až na rok 2019 kvůli velké investici v roce 2018), tak nevidím nejmenší problém u takto velké celkové zadluženosti, která se pohybuje ve sledovaném období v průměru okolo 72,5%. Na grafu 12 je viditelné, jak společnost vyvažuje dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje. Jakmile jedna složka vzroste, ta druhá klesne. Zároveň je důležité, že se dlouhodobá zadluženost drží po celých 6 let pod 50%. Ta krátkodobá je sice velice blízko 50%, ale je nutné brát v potaz, z čeho se krátkodobá zadluženost skládá. Z velké části se jedná o závazky z obchodních vztahů, které využívá společnost již více než 6 let. Dává to smysl, jelikož je podnik Flídr metal s.r.o. velice vytížený a aktivní, tudíž během účetní závěrky je velké množství velkých zakázek, které čekají na vyřízení nebo jsou v procesu vyřizování, ale jsou již zaplacené. Ovšem nejsou to zálohy, nýbrž již finální platba na základě víceletých smluvních kontraktů. Jediné, co se mi nezdá, je úrokové krytí v roce 2019 a v roce 2018. Mělo by být vyšší než 1, anebo ještě lépe větší než 3, jak je vidět v předchozích letech. Způsobují to hlavně již zmiňované meziroční poklesy provozního výsledku hospodaření (EBIT) v kombinaci s navýšením cizího kapitálu, se kterým zároveň rostou nákladové úroky.

Tabulka 13 Ukazatel zadluženosti

Zadluženost	2014	2015	2016	2017	2018	2019
celková zadluženost	63%	73%	74%	71%	77%	78%
podíl vlastního kapitálu	37%	27%	26%	29%	23%	22%
dlouhodobá zadluženost	24%	25%	28%	21%	38%	36%
krátkodobá zadluženost	39%	48%	46%	50%	39%	42%
úrokové krytí	17,6	7,6	6,1	5,7	1,4	0,9

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

Tabulka 14 Vývoj zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Produktivita

Přidaná hodnota na zaměstnance z počátku sledovaného období klesla a poté opět vzrostla. Mohlo by to vypadat, že se firmě začalo více dařit, ale opak je pravdou. Je to způsobeno tím, že firma redukovala počet zaměstnanců. Proto přidaná hodnota na jednoho zaměstnance začala růst. Důvodem snížení stavu zaměstnanců mohla být investice v roce 2015 do nových strojů (automatizace provozu). Co se týká počtu zaměstnanců, tak si myslím, že v následujících letech opět vzroste vzhledem k tomu, že byly vloženy velké investice do nových prostor, které je potřeba naplnit, aby společnost dosáhla svého cíle ve výrobě rámu hlavových opěr. S tím by se měly zároveň zvýšit tržby, aby nedošlo k situaci kdy by poměr přidaná hodnota/osobní náklady byl nižší než 1. To by znamenalo, že je přidaná hodnota nižší než osobní náklady na zaměstnance a opět by se muselo propouštět.

Tabulka 15 Ukazatel produktivity práce

Produktivita práce	2014	2015	2016	2017	2018	2019
přidaná hodnota / počet zaměstnanců	437,4	431,6	428,5	455,1	471,5	466,4
přidaná hodnota / osobní náklady	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2
osobní náklady / přidaná hodnota	75%	80%	83%	84%	83%	83%
počet zaměstnanců	157	188	194	183	174	173
Osobní náklady (v tis. Kč)	51 409	64 797	68 983	69 801	67 838	67 839
Přidaná hodnota (v tis. Kč)	68 675	81 148	83 135	83 279	82 044	80 217

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Finanční páka

Ukazatel finanční páky mě po předchozích zjištěních velice zajímal. I když bylo možné jeho výsledek zhruba odhadnout, jelikož jsem znal rentabilitu aktiv a vlastního kapitálu. I tak je vhodné si to ověřit. Tuto kontrolu jsem provedl pomocí indexu finanční páky, jehož výsledky jsou zaznamenány v tabulce 16. Finanční páka se postupem času zvyšovala. Nebylo by to problematické, pokud by s růstem finanční páky rostly také zisky. Jelikož tomu tak nebylo, tak nastala situace, kdy se z cizího kapitálu stala přítěž. Je zde vidět, jak se díky velkým investicím snižovala rentabilita aktiv i vlastního kapitálu. Tento pokles je vzhledem k rozsáhlým investicím pochopitelný, ale měl by být korigován tak, aby pokles ROE nikdy nebyl rychlejší, než pokles ROA. Tyto dva ukazatele jsou v tomto ohledu stěžejní. Jakmile se stane, že  $ROA > ROE$ , tak už není pro podnik vhodné využívat takové množství cizího kapitálu. Naopak, díky nákladům na cizí kapitál působí finanční páka negativně a snižuje tak výkonost podniku. Namísto toho, aby podniku cizí kapitál pomáhal, tak ho zatěžuje. Tato situace nastala v roce 2019, kdy opět výrazně poklesla ROE a vzrostla ROA.

Tabulka 16 Ukazatel finanční páky

Finanční páka	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	8,69%	3,49%	2,90%	3,42%	1,28%	1,56%
EAT/EBIT	0,79	0,66	0,74	0,53	0,59	0,17
Finanční páka (A/E)	2,73	3,70	3,81	3,49	4,37	4,49
ROE	18,67%	8,47%	8,15%	6,31%	3,33%	1,18%
<b>Index finanční páky</b>	<b>2,15</b>	<b>2,43</b>	<b>2,81</b>	<b>1,84</b>	<b>2,59</b>	<b>0,76</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## 3.6 Analýza bankrotních modelů

Z množství bankrotních modelů, které existují, jsem zvolil dva. Altmanův bankrotní model (ZETA), který je vhodný pro neobchodovatelné společnosti. Jako druhý bankrotní ukazatel jsem zvolil index, který je vhodnější pro analýzu českých firem IN05.

### Altmanův bankrotní model (ZETA)

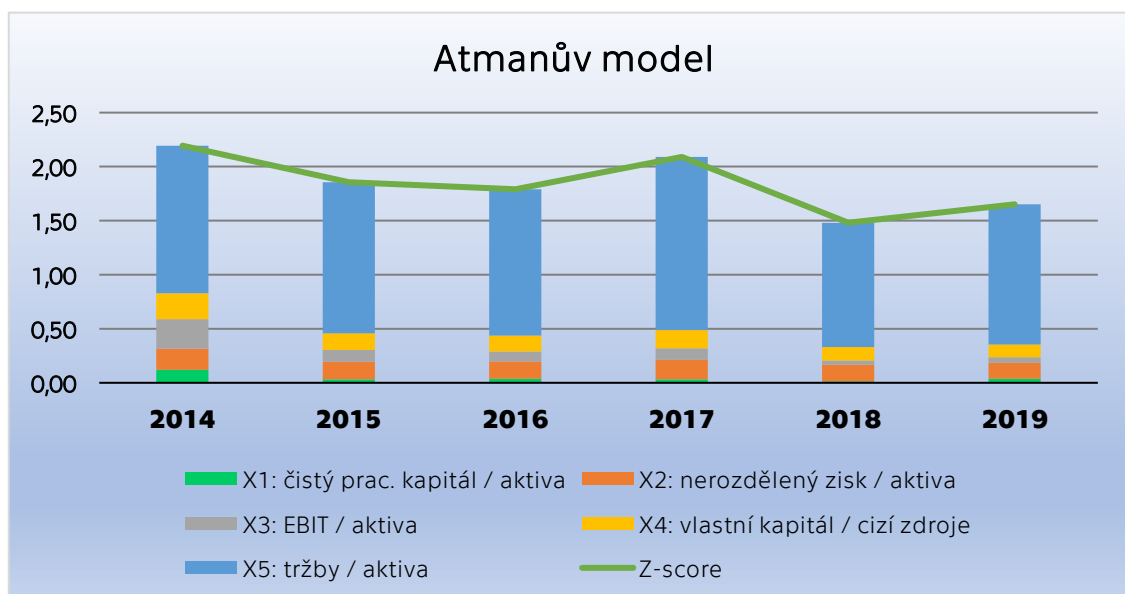
Společnost Flídr metal s.r.o. se celých 5 let pohybuje v šedé zóně, její zdraví je těžké odhadnout. Ukazatel je po celých 6 let poměrně stabilní, jelikož se stále drží v oblasti, kde je těžké předpovědět riziko bankrotu. V roce 2018 Z-skóre výrazně kleslo, ale neopustilo šedou zónu. V této firmě je bezpečnost před bankrotem vybudována na aktivitě a na schopnosti dosahovat velkých tržeb. Podnik se nesmí zastavit! Z tohoto důvodu období pandemie bude pro celou společnost obrovskou výzvou. Co podniku ubližuje z bankrotního hlediska, je velká zadluženost, snižování zisků a nízká likvidita. Tyto dvě složky tlačí Altmanovo Z-skóre výrazně dolů.

Tabulka 17 Altmanův bankrotní model

Altmanovo Z-skóre	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Váha
X1: čistý prac. kapitál / aktiva	0,12	0,03	0,04	0,03	0,02	0,04	0,717
X2: nerozdělený zisk / aktiva	0,20	0,16	0,16	0,18	0,15	0,15	0,847
X3: EBIT / aktiva	0,27	0,11	0,09	0,11	0,04	0,05	3,107
X4: vlastní kapitál / cizí zdroje	0,24	0,16	0,15	0,17	0,12	0,12	0,420
X5: tržby / aktiva	1,36	1,40	1,35	1,60	1,15	1,30	0,998
Z-skóre	2,19	1,85	1,79	2,09	1,48	1,65	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

Graf 12 Altmanův bankrotní model



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

## Model IN05

IN05 je hodnoceno jako jeden z nevhodnějších nástrojů na hodnocení bankrotního rizika. Mimo to model odpovídá i na otázku, zda podnik tvoří hodnotu pro vlastníka. Výsledek IN05 je podobný, jako u předchozího modelu. Až na to, že ke konci sledovaného období spadly hodnoty ze šedé zóny do zóny, kde je vysoká pravděpodobnost bankrotu a nízká pravděpodobnost, že bude společnost Flídr metal s.r.o. tvořit hodnotu. V procentech se uvádí 97% pravděpodobnost bankrotu a 24% pravděpodobnost, že společnost bude vytvářet hodnotu.

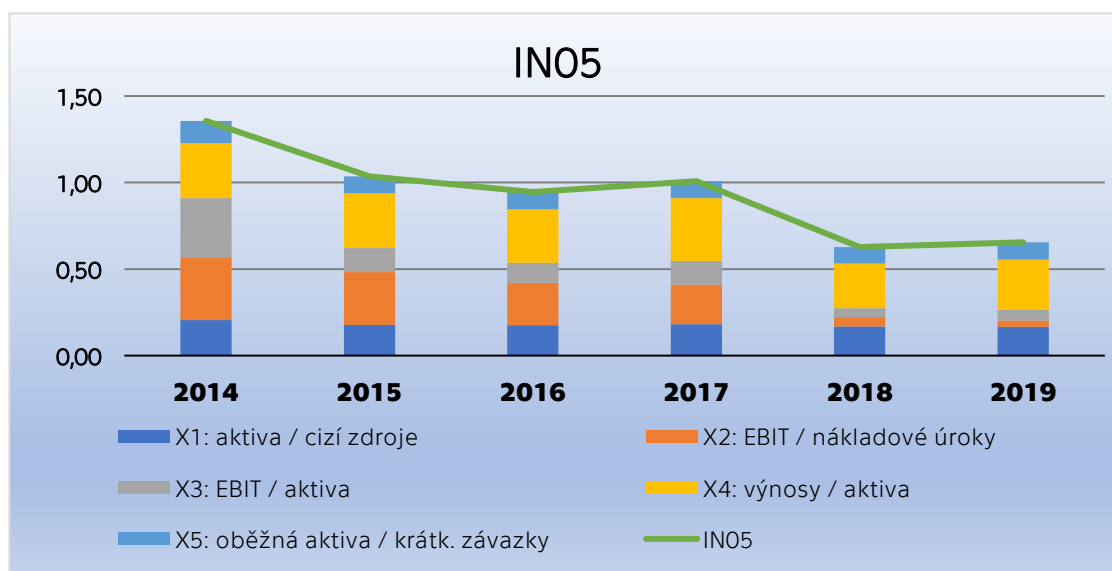
Ukazatel IN05 je citlivější, tudíž bych to bral s rezervou. Nejen kvůli jeho citlivosti, ale protože vím o investicích, které společnost uskutečnila a vidím, že v roce 2019 hodnota IN05 opět mírně vzrostla. Ovšem připouštím i možnost, že se může jednat o tzv. Dead cat bounce (odraz mrtvé kočky), kde by následoval opětovný pokles IN05 v roce 2020, jelikož společnost nese těžké finanční břímě, které nebude lehké nést v této nelehké době.

Tabulka 18 Model IN05

IN05	2014	2015	2016	2017	2018	2019	váha
X1: aktiva / cizí zdroje	0,20	0,18	0,18	0,18	0,17	0,17	0,13
X2: EBIT / nákladové úroky	0,36	0,30	0,25	0,23	0,05	0,04	0,04
X3: EBIT / aktiva	0,35	0,14	0,12	0,14	0,05	0,06	3,97
X4: výnosy / aktiva	0,32	0,32	0,31	0,36	0,26	0,29	0,21
X5: oběžná aktiva / kr. závazky	0,13	0,10	0,10	0,10	0,09	0,10	0,09
IN05	1,36	1,04	0,95	1,01	0,63	0,66	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.

Graf 13 Model IN05



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o.



### **3.7 Porovnání podniku s odvětvím**

Pro lepší zasazení společnosti Flídr metal s.r.o. do kontextu podniků, zaměřujících se na stejný předmět podnikání, provedu srovnání s odvětvím. Konkrétně se jedná o výrobu kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení. Ze sledovaného období jsem si zvolil roky 2016 a 2019.

Rok 2016 jsem zvolil proto, že se jedná o nejstabilnější rok společnosti, kde jsem nezaznamenal nic mimořádného.

A rok 2019 jsem si zvolil toho důvodu, že se jedná o poslední sledovaný rok a také o rok nejméně úspěšný až krizový. Tady mě zajímá, jak si společnost stála vůči konkurenci před příchodem pandemie.

Ke srovnání s odvětvím jsem v obou případech využil tyto ukazatele: ROE, ROA, ROS, likvidity (L1, L2, L3), celkové zadluženosti, dlouhodobé zadluženosti, přidané hodnoty na zaměstnance a obratu aktiv. Všechny tyto ukazatele společnosti Flídr s.r.o. jsem získal vlastní finanční analýzou podniku. Ukazatele za odvětví zaměřeného na výrobu kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení, jsem získal z finanční analýzy podnikové sféry za roky 2016 a 2019 na stránkách ministerstva průmyslu a obchodu.

#### **Spider analýza za rok 2016**

Pro lepší názornost jsem přiložil jak grafy, tak i tabulky. Rok 2016 byl pro společnost Flídr metal s.r.o. jedním z těch úspěšnějších. Výsledek hospodaření sice klesl, ale o pouhých padesát tisíc. ROE dosahovalo slušných 8,15% a platilo, že  $ROE > ROA$  a to výrazně. Což bylo dobré vzhledem k množství cizích zdrojů. Jak jsem již zmínil, rok 2016 byl subjektivně pro podnik Flídr metal s.r.o. úspěšný, ale je třeba brát ohled na investice v roce 2015.

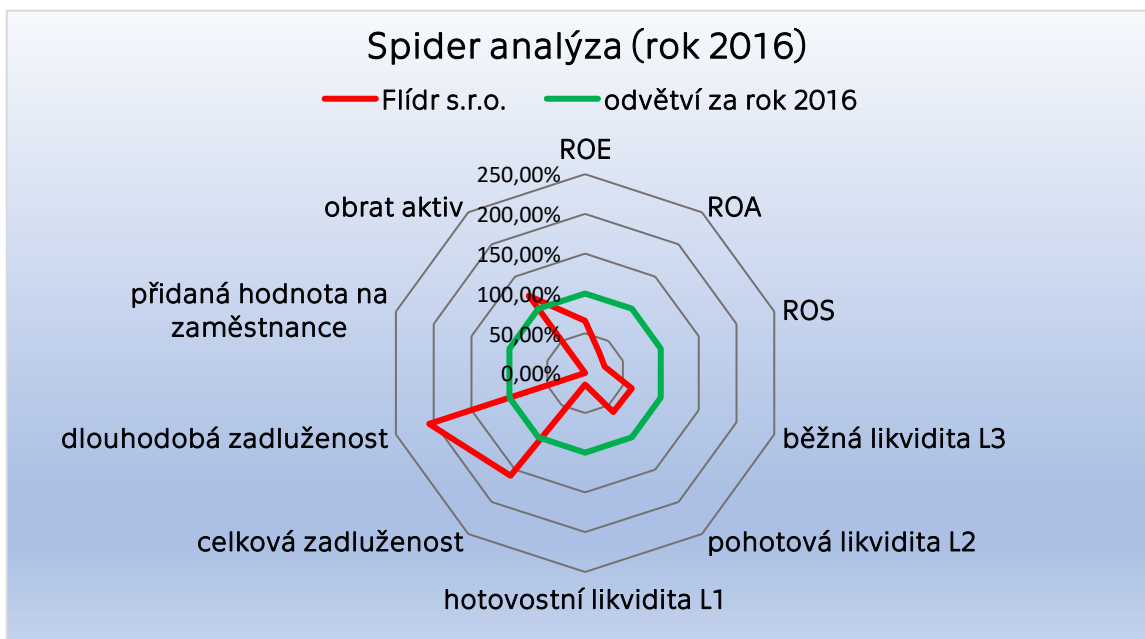
Co se týká odvětví výroby kovových konstrukcí a kovodělných výrobků kromě strojů a zařízení, tak celkově tvořilo obrovskou přidanou hodnotu. Rentabilita aktiv, vlastního kapitálu a tržeb byla také výrazně vyšší, než tomu bylo u společnosti Flídr metal s.r.o. Likvidita, kterou jsem již kritizoval u poměrové analýzy, je zde podstatně horší v porovnání s odvětvím. Jedinou disciplínou, kterou dominuje společnost Flídr metal s.r.o. oproti odvětví, je obrat aktiv. To odpovídá tomu, že je společnost velice aktivní. V neposlední řadě je tu kvadrant zadluženosti, kterému podnik vyloženě vládne. V roce 2016 byla dlouhodobá zadluženost podniku jednou taková, než tomu bylo v odvětví. U celkové zadluženosti to pak bylo o polovinu více. To potvrzuje, že byla společnost opravdu hodně zadlužená. A to se jedná o úspěšnější rok.

Tabulka 19 Ukazatele za rok 2016

Ukazatele za rok 2016	Flídr s.r.o.	odvětví
ROE	8,15%	12,39%
ROA	2,90%	9,31%
ROS	2,14%	8,26%
běžná likvidita L3	1,11	1,80
pohotová likvidita L2	0,68	1,13
hotovostní likvidita L1	0,04	0,26
celková zadluženost	74%	46,24%
dlouhodobá zadluženost	28%	13,58%
přidaná hodnota na zaměstnance	428,53	1 060 893
obrat aktiv	1,35	1,13

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o. a Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2017 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Graf 14 Spider analýza (rok 2016)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o. a Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2017 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

## Spider analýza za rok 2019

Rok 2019 byl z celého sledovaného období rokem nejhorším, ať už se zaměříme na jakýkoliv ukazatel. Jediným, co si společnost udržela je aktivita. Obrat aktiv sice klesl, ale opravdu nepodstatně, a tak si společnost v tomto směru vede lépe v porovnání s odvětvím. Jenomže to je asi tak všechno, v čem si společnost Flídr metal s.r.o. vede lépe. Tedy alespoň po finanční stránce. Od předchozí analýzy odvětví z roku 2016 se tomuto odvětví celkově dařilo, jelikož se zlepšil každý jeden ukazatel, kromě přidané hodnoty na zaměstnance, která klesla o 56 miliónů. Naopak u Flídr metal s.r.o. došlo k růstu přidané hodnoty na zaměstnance. To bylo mimo jiné způsobeno poklesem zaměstnanců. Toto bych nepokládal za příliš pozitivní informaci. V odvětví od roku 2016 nejvýznamněji vzrostla rentabilita vlastního kapitálu, a to o více než 2%. V porovnání s podnikem Flídr metal s.r.o. je to podstatný rozdíl, který navíc přetočil v posledním období efekt finanční páky z kladu do záporu. ROE podniku Flídr metal s.r.o. místo toho aby rostlo, jak tomu bylo od roku 2016 v odvětví, tak klesalo. Za 3 roky kleslo o necelých 7%. To je opravdu velký pokles a jsem si vědom, že za to z velké části můžou velké investice společnosti z roku 2018. Ale společnost by měla mít před takovou investicí výkonnost, která by jí zaručovala, že bude mít dostatek cash flow na to, aby se v následujících obdobích neokrádala o zhodnocení vlastního kapitálu.

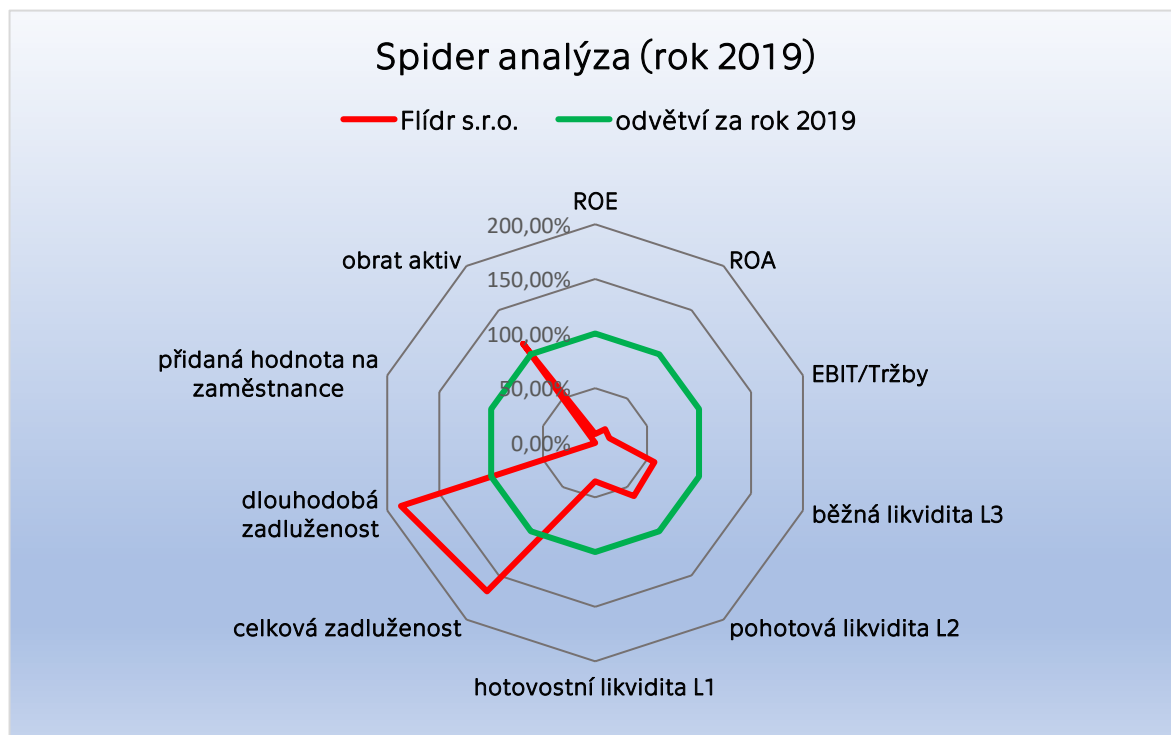
Dále je možné z tabulky 20 a grafu 15 vyčíst, že dlouhodobé a celkové zadlužení se společnost nepodařilo snížit. Bylo tomu přesně naopak. Ale na druhou stranu, když se podívám na trend zadlužení v odvětví, tak zde došlo také k drobnému navýšení zadlužen. Zejména těch dlouhodobých. A i když společnost Flídr s.r.o. zvýšila své dlouhodobé zadlužení o 8 %, tak se jejich dlouhodobá zadluženost oproti odvětví snížila. Jinými slovy se navyšovala pomaleji, než tomu bylo v odvětví. I tak je evidentní, že je společnost Flídr metal s.r.o. vystavena mnohem většímu riziku, než je tomu zvykem v tomto odvětví. Jelikož je její celková zadluženost stále o zhruba 30% větší v porovnání s odvětvím. Zadluženost by sama o sobě nebyla problém, kdyby se ovšem využívaly cizí zdroje efektivně tak, aby tato velká finanční páka působila kladně. Bohužel v roce 2019 tomu tak nebylo. Nešťastné je, že finanční páka začala působit negativně v době před pandemií, kdy ekonomika byla v období konjunktury.

Tabulka 20 Ukazatele za rok 2019

Ukazatele za rok 2019	Flídr s.r.o.	Odvětví
ROE	1,18%	14,45%
ROA	1,56%	10,17%
ROS	1,21%	8,79%
běžná likvidita L3	1,12	1,97
pohotovná likvidita L2	0,72	1,19
hotovostní likvidita L1	0,10	0,28
celková zadluženost	78%	47,29%
dlouhodobá zadluženost	36%	19,34%
přidaná hodnota na zaměstnance	466,38	1 014 192
obrat aktiv	1,30	1,16

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o. a Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2020 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

Graf 15 Spider analýza (rok 2019)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Flídr Metal s.r.o. a Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2020 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

## 4 Vlastní návrh pro zlepšení

V poslední kapitole bych chtěl zhodnotit finanční zdraví společnosti a využít svá zjištění z finanční analýzy k návrhům, které by mohly zlepšit finanční situaci podniku. Nejprve popíši pohled na finanční zdraví společnosti. Poté navrhnu, jak by se dle mého názoru měla změnit práce s cizím kapitálem a na co by se společnost měla aktuálně zaměřit. Poslední návrh se bude týkat investiční strategie, nad kterou by se společnost měla zamyslet.

### 4.1 Finanční zdraví společnosti Flídr metal s.r.o.

Společnost Flídr metal s.r.o. působí jako solventní společnost, které se ale po celé sledované období snižují zisky. Pokles zisků byl z velké části způsoben navyšováním dlouhodobých a krátkodobých závazků vůči úvěrovým institucím. Tím se zvedly nákladové úroky od roku 2014 o 3 374 000 Kč, které zapříčiňují záporný výsledek finančního hospodaření.

Podnik za celých 6 let navýšil svá aktiva o 78 384 000 Kč, která byla z větší části zafinancována z cizích zdrojů. Společně s aktivy samozřejmě rostly i tržby. Konkrétně vzrostly o 90 597 000 Kč od roku 2014. Jedná se ale o to, kdy byl růst/tržeb, a kdy se navyšovala aktiva. Nejkritičtějším rokem pro společnost Flídr metal s.r.o. byl rok 2018, kdy společnost výrazně navýšila dlouhodobý hmotný majetek (stavby), ale nepodpořila tuto investici tržbami v tomtéž období. To byla velká rána pro finanční páku, kterou společnost využívá. Proto můžeme v roce 2019 vidět, že i když došlo ke zpětnému navýšení tržeb o 4 000 000 Kč nad historické maximum z roku 2017, tak přišel velký pokles všech ukazatelů rentability, protože společnost byla zatížena cizím kapitálem, který působil v roce 2019 na výsledek hospodaření negativně.

Celková zadluženost v roce 2016 byla 74% a i přesto si společnost v roce 2018 vzala úvěr o velikosti 53 471 000 Kč, což mi přijde jako velice riskantní krok. Je obecně známé, že společnosti s velkou mírou zadlužení získávají nové úvěry zpravidla za mnohem vyšší úrok. Je to také vidět na nákladových úrocích, které v letech 2018 a 2019 výrazně vzrostly. A jak už z názvu bakalářské práce vyplývá, jedná se o čistě výrobní podnik, u kterých není zvykem, aby zadlužení přesahovalo 50%, natož 70%. Jsem si vědom toho, že podstatnou část zadlužení tvoří závazky z obchodních vztahů. Ty se tvoří nedokončenou výrobou díky velkým zakázkám a také zásobami. Jenomže to je pouhých 16% z celkové zadluženosti. V roce 2016 společnost alespoň využívala zálohy, které jsou dle mého názoru nejlepším zdrojem cizího kapitálu, který společnost může získat. To se jedná pouze o výjimečný rok, protože v letech před a po byly zálohy buď nulové, nebo mizivé. Líbí se mi cíl společnosti, kterým se prezentuje a nechá se slyšet, že by měla být největším výrobcem rámu hlavových opěr v České republice. Ale mám jisté obavy, aby se to opravdu uskutečnilo, jelikož je jisté, že většina investic byla právě za tímto cílem. Ale je velice důležité, aby se při plnění tohoto cíle udržovala společnost finančně zdravá a stabilní. To se o ní na rozdíl od roku 2014 už moc říci nedá.

Největším rizikem u společnosti je na prvním místě obrovské zadlužení 78% a s ním nákladové úroky. Na druhém místě jsou poklesy výsledků hospodaření a na třetím jsou špatné načasování investice. Mezi pozitiva patří velká aktivita společnosti, která jí drží nad vodou. Obávám se, že o tu se v období pandemie nebude moci opřít. Jediné, jak z toho společnost může tzv. vybruslit, je zvýšení tržeb, čehož je v takových časech velice obtížné dosáhnout.

## **4.2 Rebalancování finančních zdrojů**

První návrh, kterým bych chtěl začít, se týká již zmíněného zadlužení společnosti Flídr metal s.r.o. To v roce 2019 překonalo 78% hranici podílu na celkových finančních zdrojích společnosti. Takto velké zadlužení není u výrobních podniků běžné. Alespoň tedy v dlouhém období. A dlouhodobá zadluženost 36% v roce 2019 není o nic lepší.

Je zde zcela evidentní, že si společnost jde tvrdě za svým cílem, kterým je být číslem 1 v ČR ve výrobě rámu hlavových opěr. Toto privilegium by mělo zahrnovat výrobu až 5 milionů rámu hlavových opěr ročně. Takto rozsáhlá výroba vyžadovala patřičné investice. Tyto investice byly z valné většiny zafinancovány právě cizím kapitálem.

Vysoký podíl cizích zdrojů provází společnost po celé sledované období. V roce 2014 celková zadluženost činila 102 376 000 Kč, o 6 let později to bylo 186 354 000 Kč. Místo toho aby společnost svou zadluženost postupem času díky vysokým tržbám a ziskům snižovala, tak se společnost navzdory každoročnímu poklesu tržeb rozhodla navýšit svůj dluh za posledních 6 let o 82%. To mi u výrobního podniku připadá jako rozhodnutí iracionální. Společnost se díky tomuto dluhu dostala do stavu, kde se v roce 2019 otočil efekt finanční páky proti podniku.

Namísto toho, aby cizí kapitál společnosti pomáhal dosahovat vyššího zhodnocení vlastních zdrojů, aktiv a tržeb, nyní podnik akorát zatěžuje. V roce 2019 tak společnost Flídr metal s.r.o. zhodnotila vlastní kapitál méně, než by tomu bylo bez cizího kapitálu.

V takovém případě postrádá smysl využívat cizí kapitál a bylo by pro podnik vhodné, aby postupem času začal se snižováním cizího kapitálu. S tím přijde také nižší riziko a společnost nebude pod takovým tlakem. Věřím, že přesně to má management společnosti Flídr metal s.r.o. v plánu. Jedná se o běh na delší trať. Protože s tržbami a provozními náklady, jakých společnost aktuálně dosahuje, je nemožné výrazně snížit cizí zdroje v krátkém období.

Proto je nyní důležité, aby se společnost soustředila na snižování nákladů a zvyšování provozní marže. Čímž by se měl zlepšit celkový výsledek hospodaření. Vzhledem k historii společnosti jsem přesvědčen, že to společnost dokáže. Velice by této situaci pomohlo zprovoznění nových prostor, které byly velkou investicí v roce 2018. Tím by se mohla navýšit výroba, na kterou byla investice přizpůsobena. Je jasné, že jejich zprovoznění má zhruba rok až dva prodlevu dle rychlosti výstavby a schopnosti naplnění těchto kapacit z obchodního hlediska. Ale pokud se to společnosti podaří, tak by měli tržby v následujících letech

výrazně vzrůst. Tím by se měl opět otočit efekt finanční páky, který by opět pomáhal ke zhodnocení aktiv, vlastního kapitálu a tržeb.

Po nastolení růstového trendu tržeb bych se určitě zaměřil na výrazné snížení ať už dlouhodobých nebo krátkodobých cizích zdrojů. Celkové zadlužení bych se určitě snažil dostat pod 50%. Postupné splácení úvěrů je samozřejmostí, ale zapojil bych také navýšení vlastního kapitálu. A to tím způsobem, že bych veškeré zisky společnosti nechával v podniku. Pokud tomu tak bude, včetně výrazného navýšení tržeb pomocí rozšíření výrobní kapacity, tak věřím, že společnost dokáže v následujících pár letech snížit celkové zadlužení alespoň k hranici 50%.

### 4.3 Investiční strategie

Investiční strategie společnosti Flídr metal s.r.o. byla ve sledovaném období 2014-2019 zaměřená na výrobní cíle. Tím největším cílem společnosti je nyní dosáhnout výroby až 5 000 000 kusů rámců hlavových opěr, které se využívají v automobilovém průmyslu.

Bohužel pro společnost bylo načasování investice nešťastné. Česká i světová ekonomika se sice nacházela v období konjunktury, což je pro někoho právě nejvhodnějším okamžikem pro investování, ale osobně bych se takto nezachoval. Jelikož se snažím řídit příslovím investičního velikána Warrena Buffetta, které je sice zmíněno v kontextu s akciovým trhem, ale platí to i v tomto případě. „*Be fearful when others are greedy and be greedy when others are fearful*“ v překladu „*Mějte strach, když ostatní jsou chamtiví a buďte chamtiví, když ostatní mají strach*“. Spojitost tohoto výroku s investiční činností podniku Flídr metal s.r.o. si všimneme, když si uvědomíme, jak fungují úrokové sazby centrálních bank. V tomto případě řízené Českou národní bankou.

Investice, která proběhla v období ekonomického růstu a zvyšování úrokových měr v roce 2018, byla z 90% zainvestována z cizích dlouhodobých zdrojů. Pro představu. Ke dni 2.11.2018 byla diskontní sazba ČNB na 0,75%. A aktuálně je od 27.3.2020 diskontní sazba ČNB stále na 0,05%.<sup>24</sup> Je tedy zcela evidentní, že cizí kapitál z roku 2018 byl dražší, než kdyby si ho společnost zapůjčila letos.

Mnou navrhovaná investiční strategie se tedy zaměřuje na lepší plánování investic s ohledem na ekonomický cyklus. V období konjunktury bych zvolil kumulaci vlastních finančních zdrojů, popřípadě malé nezbytné investice s nižším podílem cizího kapitálu. Velké investice, jako byla ta v roce 2018 bych odložil netradičně na období recese. A to z důvodu nižších cen. Zejména při využití takového množství cizích zdrojů. Z výše zmíněných historických dat ČNB je zcela zjevné, že v období recese jsou úvěry levnější díky snižování úrokových

---

<sup>24</sup> Webové stránky České národní banky[online]. 2020 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kla-dene-dotazy/Jak-se-vyvijela-diskontni-sazba-CNB/>

sazeb. Díky tomuto kroku by v dalším cyklu ekonomického růstu došlo k vyššímu zhodnocení této investice.

Proto je mým posledním doporučením, aby se společnost při pořizování cizího kapitálu zajímala také o makroekonomické hledisko, a využívala ekonomické cykly ve svůj prospěch. Je potřeba přemýšlet také nad tím, zda podnik Flídr metal s.r.o. zatěžovat tak velkým zadlužením.

Jsem si vědom toho, že velké investice v období, kdy se podniky snaží hlavně přežít, nejsou zvykem. Ale při udržení aktivity, kterou společnost Flídr metal s.r.o. disponuje, bych se toho nebál.



# Závěr

Cílem závěrečné práce bylo zhodnocení finančního zdraví výrobního podniku Flídr metal s.r.o. v období 2014 až 2019 pomocí vybraných metod finanční analýzy. Na základě této analýzy navrhnout řešení pro zlepšení finančního zdraví společnosti. Práce byla rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části byly pospány vybrané pojmy z oboru finanční analýzy, které byly následně využity v praktické části při analýze výrobního podniku. Praktická část se v úvodu týkala představení podniku. Následně byly využity nástroje finanční analýzy, jejichž výsledky byly posléze zdrojem pro hodnocení finančního zdraví podniku a pro návrh na zlepšení.

Finanční analýza byla provedena na základě vlastního zpracování účetních dat podniku, která jsou posléze vyhodnocena na základě znalostí získaných během studia na vysoké škole.

Za přínos z bakalářské práce považuji samotnou finanční analýzu, hodnocení finančního zdraví a hlavně můj osobní pohled s návrhy pro zlepšení zejména v investiční strategii.

Finanční situace podniku Flídr metal s.r.o. odpovídá výsledkům bankrotních modelů. Zejména modelu IN05, který indikuje velkou pravděpodobnost bankrotu v následujících letech. Jenomže model IN05 přidává velkou váhu rentabilitě aktiv. Je jasné, že po tak velké investici v roce 2018 bude tento poměr velice nízký. Ke všemu společnost zaznamenávala meziroční pokles EBIT po celé období. Proto je potřeba zvýšit provozní marži, aby nastal růst provozního výsledku hospodaření.

Během finanční analýzy mě velice zaskočila zadluženost společnosti. Celkové zadlužení 78% je obrovské vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní společnost. Je obecně známo, že při překonání 50% celkového zadlužení výrazně roste riziko nestability a možného bankrotu společnosti. Díky tomu finanční páka dosahuje rozměrů některých obchodních společností. Do roku 2018 sice působila finanční páka pozitivně, ale následující rok se tento efekt otočil a firma se může dostat do velké finanční tísně.

Tato práce by mohla být využita výrobními podniky, jako odstrašující případ v situaci, že by měl management společnosti v plánu navyšovat zadlužení nad 50%. V případě výrobních podniků nepředpokládám, že by takových společností přibývalo. Je běžné, že si výrobní podniky drží svou zadluženost na pod hranici 50%. Tradičně spíše mezi 30 a 40 procenty. Tomu odpovídá také srovnání společnosti Flídr metal s.r.o. s odvětvím, ve kterém se chce stát největším výrobcem rámců hlavových opěr v ČR.

Když shrnu celé sledované období, tak je i přes zvýšení tržeb vidět pomalé zhoršení finančního zdraví podniku Flídr metal s.r.o., na kterém má velký podíl vysoká míra zadlužení. Z nejproduktivnějšího roku 2014 s čistým ziskem přes 11 000 000 Kč se společnost dostala do roku 2019, kde čistý zisk činí 632 000 Kč. V průměru se tedy jedná o meziroční pokles 15,7%. Už jen toto číslo vypovídá o sestupné tendenci podniku. Když k tomu přidám výrazné poklesy rentability tržeb, aktiv, vlastního kapitálu a zadluženost společnosti 78%, vyjde mi, že podnik z Pardubického kraje čekají těžké časy a to nejen kvůli pandemii.

Závěrem bych chtěl říct, že společnosti Flídr metal s.r.o. moc držím palce, aby překonala tuto komplikovanou dobu. A budu moc rád, když se jim povede dosáhnout jejich vytyčeného cíle ve výrobě rámu hlavových opěr.

## Seznam použité literatury

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

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

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktual. vyd. Praha: Grada, 2017. Expert. ISBN 978-80-271-9869-6.

Zákon o živnostenském podnikání 455/1991 Sb.

Zákon o obchodních korporacích 90/2012 Sb.

# Elektronické zdroje

SUCHÁNEK, Petr. Finanční management: Distanční opora. <https://is.muni.cz> [online]. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2007 [cit. 2021-02-10] Dostupné z: [https://is.muni.cz/el/1456/jaro2018/MPH\\_FMAM/um/54526816/FM\\_DSO.pdf](https://is.muni.cz/el/1456/jaro2018/MPH_FMAM/um/54526816/FM_DSO.pdf)

Finanční řízení podniku. [Fraxinus.mendelu.cz](https://fraxinus.mendelu.cz) [online]. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2015, 2015 [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: [https://fraxinus.mendelu.cz/vyuka/soubory/TMZD\\_NMS/Povinne\\_predmety/Financovani\\_a\\_investicni\\_cinnost\\_podniku/Financni\\_rizeni\\_podniku\\_final.pdf](https://fraxinus.mendelu.cz/vyuka/soubory/TMZD_NMS/Povinne_predmety/Financovani_a_investicni_cinnost_podniku/Financni_rizeni_podniku_final.pdf)

Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. 2015 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=98739>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. 2015 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=41049678&subjektId=98739&spis=613743>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. 2015 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=46402844&subjektId=98739&spis=613743>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. 2015 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=51163502&subjektId=98739&spis=613743>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. 2015 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=55050497&subjektId=98739&spis=613743>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. 2015 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58674937&subjektId=98739&spis=613743>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. 2015 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=62710602&subjektId=98739&spis=613743>

Webové stránky společnosti Flídr metal s.r.o. [online]. 2020 [cit. 2021-3-11]. Dostupné z: <https://flidr.cz/metal>

Webové stránky skupiny Flídr [online]. 2020 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: <https://flidr.cz>

Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2017 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

*Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2020 [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

*Webové stránky České národní banky*[online]. 2020 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-diskontni-sazba-CNB/>

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, §21 odst. 1. [online]. 2014 [cit. 2021-04-11]. Dostupné na: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563#cast1>

# Seznam obrázků

Obrázek 1 RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4. 11

# Seznam tabulek

Tabulka 1 Základní informace podniku .....	23
Tabulka 2 Vertikální analýza aktiv v % .....	25
Tabulka 3 Vertikální analýza pasiv v % .....	26
Tabulka 4 Vertikální analýza VZZ v % .....	28
Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv v tis. Kč .....	29
Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč .....	30
Tabulka 7 Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč) .....	32
Tabulka 8 Pracovní kapitál .....	36
Tabulka 9 Čisté pohotové prostředky .....	37
Tabulka 10 Porovnání ukazatelů rentability .....	38
Tabulka 11 Ukazatele likvidity .....	39
Tabulka 12 Ukazatel aktivity .....	40
Tabulka 13 Ukazatel zadluženosti .....	41
Tabulka 14 Vývoj zadluženosti .....	41
Tabulka 15 Ukazatel produktivity práce .....	42
Tabulka 16 Ukazatel finanční páky .....	42
Tabulka 17 Altmanův bankrotní model .....	43
Tabulka 18 Model IN05 .....	44
Tabulka 19 Ukazatele za rok 2016 .....	46
Tabulka 20 Ukazatele za rok 2019 .....	48

# Seznam grafů

Graf 1 Podíly dlouhodobého majetku a oběžných aktiv .....	26
Graf 2 Podíly vlastního a cizího kapitálu .....	27
Graf 3 Meziroční změna aktiv .....	30
Graf 4 Meziroční změna pasiv .....	31
Graf 5 Vývoj dlouhodobého majetku a zdrojů .....	33
Graf 6 Vývoj VK a CK .....	34
Graf 7 Vývoj poměru DI. a Kr. CK ku VK .....	34
Graf 8 Pari pravidlo .....	35
Graf 9 Růstové pravidlo .....	36
Graf 10 Pracovní kapitál .....	37
Graf 11 Porovnání ukazatelů rentability .....	39
Graf 12 Altmanův bankrotní model .....	43
Graf 13 Model IN05 .....	44
Graf 14 Spider analýza (rok 2016) .....	46
Graf 15 Spider analýza (rok 2019) .....	48



# Seznam příloh

Příloha 1 Aktiva .....	62
Příloha 2 Pasiva.....	64
Příloha 3 Výkaz zisků a ztráty .....	66

## Příloha 1 Aktiva

<b>ROZVAHA (v tis. Kč)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	161 397	199 564	211 137	195 666	249 702	239 781
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0	0	0	0	0	0
<b>B. Stálá aktiva</b>	70 740	92 477	94 275	83 197	141 825	126 854
<b>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	1 210	1 225	877	347	331	
Nehmotné výsledky vývoje						
Software	3 092	408	142	16		
Ostatní ocenitelná práva		487	404			
Goodwill						
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek						
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek						
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	231	330	331	331	331	331
<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	69 430	91 152	93 298	82 750	141 725	126 754
<b>B. III. Pozemky a stavby</b>	23 743	22 430	27 582	26 568	94 123	90 499
Pozemky	365	365	387	387	1 188	1 188
Stavby	23 378	22 065	27 195	26 181	92 935	89 311
Hmotné movité věci a jejich soubory	42 398	62 582	65 122	52 271	43 712	33 137
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku						
Pěstitelské celky trvalých porostů						
Dospělá zvířata a jejich skupiny						
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	74	74	74	74	74	74
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 808					
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	407	6 066	520	3 837	3 816	3 044
<b>B.III. Dlouhodobý finanční majetek</b>	100	100	100	100	100	100
Podíly-ovládaná nebo ovládající osoba	100	100	100	100	100	100
Zápůjčky a úvěry-ovládaná nebo ovládající osoba						
Podíly-podstatný vliv						
Zápůjčky a úvěry-podstatný vliv						
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly						
Zápůjčky a úvěry-ostatní						
Jiný dlouhodobý finanční majetek						
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek						
<b>C. Oběžná aktiva</b>	90 138	103 450	107 463	106 947	103 415	112 181
<b>C.I. Zásoby</b>	32 400	43 731	41 479	39 348	42 348	40 583
Materiál	16 904	20 284	14 617	17 665	15 901	14 280
Nedokončená výroba a polotovary	12 183	17 906	18 370	15 081	15 682	16 948
Výrobky	2 071	3 835	6 257	4 849	8 441	7 705
Zboží	1 163	1 619	2 138	1 662	2 324	1 650
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	79	87	97	91		
Poskytnuté zálohy na zásoby						

<b>AKTIVA</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>C.II. Pohledávky</b>	53 380	56 761	62 395	51 423	54 319	61 762
<b>C.II.1. Dlouhodobé pohledávky</b>						
Pohledávky z obchodních vztahů						
Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba						
Pohledávky-podstatný vliv						
Odložená daňová pohledávka						
Pohledávky za společníky						
Dlouhodobé poskytnuté zálohy						
Dohadné účty aktivní						
Jiné pohledávky						
<b>C.II.2. Krátkodobé pohledávky</b>	53 380	56 761	62 395	51 423	54 319	61 762
Pohledávky z obchodních vztahů	40 354	46 851	52 784	40 510	43 539	46 428
Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba						11 843
Pohledávky-podstatný vliv						
Pohledávky za společníky						
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění						
Stát-daňové pohledávky	10 575	2 638	1 396	2 046	1 649	258
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 066	533	1 453	83	54	122
Dohadné účty aktivní	385	33	9	586	-709	45
Jiné pohledávky	0	6 706	6 753	8 198	9 786	3 066
<b>C.III. Krátkodobý finanční majetek</b>	4 358	2 958	3 589	16 176	6 748	9 836
Podíly-ovládaná nebo ovládající osoba						
Ostatní krátkodobý finanční majetek						
<b>C.III. 1. Peněžní prostředky</b>	4 358	2 958	3 589	16 176	6 748	9 836
Peněžní prostředky v pokladně	179	1 910	3 167	4 079	4 356	662
Peněžní prostředky na účtech	4 179	1 048	422	12 097	2 392	9 174
<b>D. Časové rozlišení aktiv</b>	519	3 637	9 399	5 522	4 462	746
Náklady příštích období	519	3 637	9 399	5 522	4 462	746
Komplexní náklady příštích období						
Příjmy příštích období						

## Příloha 2 Pasiva

<b>PASIVA CELKEM</b>	161 397	199 564	211 137	195 666	249 702	239 781
<b>A. Vlastní kapitál</b>	59 021	53 923	55 441	56 103	57 135	53 427
<b>A.I. Základní kapitál</b>	10 100	10 100	10 100	10 100	10 100	10 100
Základní kapitál	10 100	10 100	10 100	10 100	10 100	10 100
Vlastní podíly (-)						
Změny základního kapitálu						
<b>A.II. Ážio a kapitálové fondy</b>	475	475	475	475	475	475
Ážio						
Ostatní kapitálové fondy	475	475	475	475	475	475
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)						
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)						
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)						
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)						
<b>A.III. Fondy ze zisku</b>	1 010	1 010	1 010	1 010	1 010	1 010
Ostatní rezervní fondy	1 010	1 010	1 010	1 010	1 010	1 010
Statutární a ostatní fondy						
<b>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	36 417	37 771	39 339	40 979	43 647	41 210
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	36 417	37 771	39 339	40 979	43 647	45 549
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)						-4 339
<b>A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	11 019	4 567	4 517	3 539	1 903	632
<b>A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)</b>						
<b>B.+C. Cizí zdroje</b>	102 376	145 641	155 696	139 563	192 567	186 354
<b>B. Rezervy</b>						
Rezerva na důchody a podobné závazky						
Rezerva na daň z příjmů						
Rezervy podle zvláštních právních předpisů						
Ostatní rezervy						
<b>C. Závazky</b>	102 376	145 641	155 696	139 563	192 567	186 354
<b>C.I. Dlouhodobé závazky</b>	39 369	50 708	59 071	40 927	94 398	86 621
Vyměnitelné dluhopisy						
Ostatní dluhopisy						
Závazky k úvěrovým institucím	39 369	50 708	59 071	40 927	94 398	82 474
Dlouhodobé přijaté zálohy						
Závazky z obchodních vztahů						
Dlouhodobé směnky k úhradě						
Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba						

<b>PASIVA</b>	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Závazky-podstatný vliv						
Odložený daňový závazek						4 147
Závazky ke společníkům						
Dohadné účty pasivní						
Jiné závazky						
<b>C.II. Krátkodobé závazky</b>	<b>63 007</b>	<b>94 933</b>	<b>96 625</b>	<b>98 636</b>	<b>98 169</b>	<b>99 733</b>
Vyměnitelné dluhopisy						
Ostatní dluhopisy						
Závazky k úvěrovým institucím	35 788	48 111	62 127	58 591	55 761	57 885
Krátkodobé přijaté zálohy	458	0	3 248	1 132	1 169	256
Závazky z obchodních vztahů	18 500	37 667	23 321	31 026	35 586	34 340
Krátkodobé směnky k úhradě						
Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba						
Závazky-podstatný vliv						
Závazky ke společníkům						
Krátkodobé finanční výpomoci						
Závazky k zaměstnancům	2 532	3 105	2 881	2 952	3 026	3 096
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 729	3 357	3 329	3 449	1 715	1 771
Stát-daňové závazky a dotace	1 201	1 005	1 033	1 076	453	1 221
Dohadné účty pasivní	1 469	458	386	410	459	1 109
Jiné závazky	330	1 230	300	0	0	55
<b>D. Časové rozlišení pasiv</b>						
Výdaje příštích období						
Výnosy příštích období						

Příloha 3 Výkaz zisků a ztráty

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>I. Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	214 128	265 746	275 100	299 058	280 174	303 862
<b>II. Tržby za prodej zboží</b>	6 586	13 335	10 833	14 962	7 637	7 449
<b>A. Výkonová spotřeba</b>	146 110	205 461	205 770	226 200	212 227	231 977
Náklady vynaložené na prodané zboží	4 084	11 187	6 740	8 623	4 634	4 281
Spotřeba materiálu a energie	102 028	129 844	133 845	155 835	144 142	163 265
Služby	44 082	64 430	65 185	61 742	63 451	64 431
<b>B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	1 845	-7 528	-2 972	4 541	-4 610	-650
<b>C. Aktivace (-)</b>	0	0	0	0	-1 850	-233
<b>D. Osobní náklady</b>	51 409	64 797	68 983	69 801	67 838	66 612
Mzdové náklady	37 494	46 709	49 743	50 464	49 140	48 294
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 754	15 988	17 042	17 337	16 838	16 431
Ostatní náklady	0	2 100	2 198	2 029	1 860	1 887
<b>E. Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	11 678	15 192	17 467	18 340	18 393	17 734
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku-trvalé	11 652	15 218	17 467	18 340	18 393	17 239
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku-dočasné	0	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0	120
Úpravy hodnot pohledávek	26	-26	0	0	0	375
<b>III. Ostatní provozní výnosy</b>	22 465	20 654	23 680	22 675	16 192	14 889
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	24	89	698	384	2 038	831
Tržby z prodaného materiálu	16 894	15 947	16 264	14 250	6 418	5 325
Jiné provozní výnosy	5 547	4 618	6 718	8 041	7 736	8 733
<b>F. Ostatní provozní náklady</b>	14 022	14 846	14 234	11 122	8 797	10 760
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	73	36	342	651	1 822	552
Prodaný materiál	12 889	13 009	12 018	8 259	5 036	4 499
Daně a poplatky	80	83	87	91	91	145
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	980	1 718	1 787	2 121	1 848	1 812
<b>* Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	14 031	6 967	6 131	6 691	3 208	3 752
<b>IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly</b>	0	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0	0
<b>G. Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	0	0	0	0	0	0
<b>V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
<b>H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	0	0	0	0	0	0

VZZ	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>VI. Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	10	82	73	73	245	356
Výnosové úroky a podobné výnosy-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	226	294
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	10	82	73	73	19	62
<b>I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	0	0	0	0	0	0
<b>J. Nákladové úroky a podobné náklady</b>	795	916	999	1 168	2 365	4 169
Nákladové úroky a podobné náklady-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	795	916	999	1 168	2 365	4 169
<b>VII. Ostatní finanční výnosy</b>	986	1 354	383	2 264	3 558	3 211
<b>K. Ostatní finanční náklady</b>	1 232	2 370	780	3 883	2 274	2 299
<b>* Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	-1 031	-1 850	-1 323	-2 714	-836	-2 901
<b>** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	13 000	5 117	4 808	3 977	2 372	851
<b>L. Daň z příjmů</b>	1 981	550	291	438	469	219
Daň z příjmů splatná	1 981	550	291	438	469	411
Daň z příjmů odložená (+/-)	0	0	0	0	0	192
<b>** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	11 019	4 567	4 517	3 539	1 903	632
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	11 019	4 567	4 517	3 539	1 903	632
<b>* Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	244 175	301 171	310 069	339 032	307 806	329 767

# Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Adam Fotr

V Praze dne: 21. 04. 2021

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis