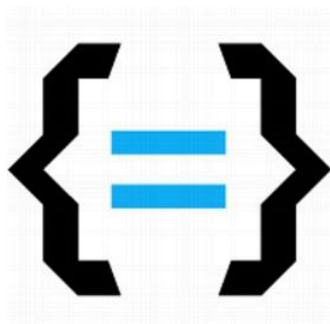


Univerzita Hradec Králové
Fakulta informatiky a managementu
Katedra ekonomie



Analýza fungování podniku v období krize

Bakalářská práce

Autor: Josef Pačes

Studijní obor: Finanční management

Vedoucí práce: doc. Ing. Václav Janeček, CSc.

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci „Analýza fungování podniku v období krize“
vypracoval samostatně a za použití uvedených zdrojů.

V Hradci Králové dne 15. 8. 2022

.....

Josef Pačes

Poděkování:

Tímto děkuji doc. Ing. Václavu Janečkovi, CSc., za odborné vedení a připomínky k této bakalářské práci. Dále bych chtěl poděkovat společnosti Frentech Aerospace s.r.o., zejména pak panu Pavlu Sobotkovi za poskytnuté informace.

Anotace

Předmětem bakalářské práce je pomocí metod finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví sledovaného podniku a zaměřit se na zjištění příčin a postupů, které vedly k současnému stavu podniku. V první části práce je popsána finanční analýza a její metody. Teoretická část obsahuje také informace o vlivu pandemie covidu-19 na podnikatelské subjekty. V praktické části bakalářské práce bude nejprve charakterizován vybraný podnik, který bude následně podroben finanční analýze. Závěrečná část je věnována zhodnocení výsledků finanční analýzy.

Annotation

Title: Analysis of the company operation in times of crisis

The subject of the bachelor's thesis is to assess the financial health of the monitored company using methods of financial analysis and to focus on identifying the causes and procedures that led to the current state of the given company. The first part of the work describes the financial analysis and its methods. The theoretical part also includes information on the impact of the covid-19 pandemic on business entities. In the practical part of the bachelor's thesis, the selected enterprise is first characterized, which is then followed by a financial analysis of this enterprise. The final part is devoted to the evaluation of the outputs of the financial analysis.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční ukazatele, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, ukazatel rentability, krize, inflace, covid-19

Keywords

Financial analysis, financial indicators, absolute ratios, ratio indicators, profitability indicators, crisis, inflation, covid-19

Obsah

Úvod.....	1
TEORETICKÁ ČÁST.....	3
1 Charakteristika finanční analýzy	3
1.1 Cíle finanční analýzy	3
1.2 Uživatelé finanční analýzy	4
1.2.1 Externí uživatelé	4
1.2.2 Interní uživatelé	4
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	5
1.3.1 Rozvaha.....	5
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	6
1.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	6
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	7
2 Metody finanční analýzy.....	8
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	8
2.1.1 Horizontální analýza	8
2.1.2 Vertikální analýza.....	9
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	9
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	10
2.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	10
2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	10
2.3.1 Ukazatele rentability	11
2.3.2 Ukazatele likvidity	13
2.3.3 Ukazatele aktivity	14
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	15
2.4 Souhrnné indexy hodnocení	16
2.4.1 Bankrotní model – Altmanovo Z-skóre	17
2.4.2 Pyramidový model – DuPontův rozklad.....	18
3 Vliv pandemie covidu-19 na podnikatelské prostředí v ČR.....	20
3.1 Vládní podpora podnikatelských subjektů	20

PRAKTICKÁ ČÁST	21
4 Cíle praktické části	21
5 Představení vybrané společnosti	22
5.1 Základní údaje	22
5.2 Historie podniku	22
5.3 Dopad pandemie covid-19 na chod podniku	23
6 Finanční analýza podniku	24
6.1 Analýza absolutních ukazatelů	24
6.1.1 Analýza rozvahy	24
6.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	28
6.1.3 Analýza přehledu o peněžních tocích	32
6.2 Analýza rozdílových ukazatelů	33
6.2.1 Čistý pracovní kapitál	33
6.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	34
6.3.1 Ukazatele rentability	34
6.3.2 Ukazatele likvidity	35
6.3.3 Ukazatele aktivity	36
6.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	38
6.4 Altmanovo Z-skóre	39
6.5 DuPontův rozklad rentability	41
7 Vliv inflace na vysoké stavy peněžních prostředků	43
8 Vyhodnocení finanční analýzy společnosti	47
Závěr	50
Použité literární zdroje	51
Seznam tabulek	53
Seznam obrázků	54
Seznam příloh	55
Přílohy	56

Úvod

V době psaní této bakalářské práce je to již více než dva roky od vypuknutí celosvětové pandemie nemoci covid-19. Tato nepředvídaná situace si vyžádala nejen tragický počet lidských obětí, ale přinesla i významnou ekonomickou recesi. Mnoho lidí po celém světě přišlo vlivem této krize o zaměstnání, a museli se tak potýkat s osobní a finanční krizí. Významnou skupinou, která byla touto situací značně zasažena, jsou podnikatelé. Někteří z nich vyhodnotili situaci jako bezvýhodnou, a byli tak nuceni svou podnikatelskou činnost ukončit. Na druhé straně se ovšem najdou i ti, kteří tuto krizi zvládli využít ve svůj prospěch. Valná většina podnikatelů v této náročné době však usiluje alespoň o udržení svých podniků v takzvaných černých číslech, ale často bohužel bez úspěchu. Ulehčením pro ně potom mohou být různé finanční injekce a dotace od státu.

Některé podnikatelské subjekty byly negativně ovlivněny výrazně více než jiné. Důvodem mohla být například skutečnost, že se během pandemie poptávka částečně omezila pouze na uspokojení nezbytných potřeb. Ve snaze omezit šíření nemoci zasahovaly státy do chodu svých ekonomik. Značně omezeno bylo pohostinství, ubytování, kultura, ale poklesla například i poptávka po cestování. Citelné ztráty zaznamenal s cestováním úzce spojený letecký průmysl. Vzhledem ke dlouhému trvání těchto omezení musela řada společností vyhlásit insolvenční nebo alespoň snížit svoje náklady propouštěním svých zaměstnanců. Ačkoliv se nedalo těmto následkům většinou zabránit, bylo možné je alespoň částečně minimalizovat.

Jak již bylo výše zmíněno, jedním z nejvíce zasažených odvětví je letecký průmysl. I z tohoto důvodu bude v bakalářské práci analyzována činnost podniku, který v leteckém průmyslu působí již více než 20 let. Jedná se o společnost, která si prošla událostmi po teroristických útocích z 11. září 2001 a také významnou ekonomickou krizí, takzvanou Velkou recesí.

V teoretické části práce bude nejprve vysvětlena finanční analýza, její cíle a uživatelé a také zdroje, z kterých je při jejím sestavování obvykle čerpáno. Následně budou představeny jednotlivé metody a ukazatele, které budou následně aplikovány v praktické části práce. V neposlední řadě budou v rámci tématu, které je specifikováno právě do období krize, také zmíněna opatření, poskytnuté dotace a obecné dopady pandemie covid-19 na podnikatelské subjekty.

Praktická část bude zaměřena na představení zvoleného podniku, který bude následně podroben finanční analýze. Pomocí jednotlivých ukazatelů popsaných v teoretické části bude zjištěno celkové finanční zdraví podniku. K bližšímu zkoumání bude vybrán krátkodobý finanční majetek, především vysoké peněžní rezervy na bankovních účtech. V rámci kapitoly bude promítnuto, jaký vliv bude mít vysoká míra současné inflace na tyto rezervy a také na náklady za energie a materiál. V poslední kapitole praktické části pak bude komplexní vyhodnocení finanční analýzy.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je formalizovanou metodou, díky níž je možné získat představu o finančním zdraví podniku. Tvorbou této analýzy se povětšinou zabývá finanční manažer a také vrcholové vedení podniku. Je patrné, že existuje úzká vazba mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Pouze na základě zůstatků či obrátů jednotlivých účtů se totiž nelze zcela správně rozhodnout. Údaje, které se dají získat z účetních výkazů, tak lépe poslouží až při porovnání s ostatními číselnými údaji. Finanční analýza přezkoumává minulost i současnost a dokáže zjistit informace o výkonnosti podniku nebo například o potencionálních rizicích, které z jeho fungování vyplývají. Zabývá se také následným vývojem podniku (Vochozka, 2020, s. 32).

1.1 Cíle finanční analýzy

Mezi základní cíle finančního řízení podniku můžeme zajisté zařadit dosahování finanční stability. Tu lze hodnotit pomocí dvou kritérií:

- **Schopnost vytvářet zisk, zajištění přírůstku majetku a zhodnocení vloženého kapitálu.** Toto kritérium je obecně považováno za úplně nejdůležitější, jelikož každý podnikatel začíná s podnikáním s myšlenkou rozšíření vlastního bohatství.
- **Zajištění platební schopnosti podniku** – na první pohled cíl druhotný, avšak bez dostatečné platební schopnosti není možné nadále fungovat a často se tak jedná o předzvěst ukončení podnikání.

Nelze však s jistotou konstatovat, které z uvedených kritérií by mělo mít z hlediska finanční stability přednost. U malých a středních podniků také většinou není možné dosáhnout u obou kritérií maximálních hodnot. Podstata finančního řízení by tak měla především směřovat k vyváženému stavu mezi těmito kritérii (Růčková, 2021, s. 10).

Finanční analýza se netýká pouze finančního řízení podniku, ale může být například součástí marketingové SWOT analýzy a má tedy vliv na více rozhodovacích procesů. Lze objektivně říct, že se při zpracování finanční analýzy jedná jak o identifikaci slabých stránek finančního zdraví podniku, tak naopak o vyhodnocení těch silných. Využití může finanční analýza mít

například i v případě úvěrového potenciálu podniku, jelikož samotné bankovní subjekty často využívají s finanční analýzou shodné či velmi podobné ukazatele (Růčková, 2021, s. 11).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Jak bylo v předchozí kapitole zmíněno, informace o finančním zdraví podniku nevyužívají jen manažeři a vrcholový management. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin – na externí a interní (Vochozka, 2020, s. 32).

1.2.1 Externí uživatelé

Stát a jeho orgány se zaměřují především na kontrolu vykazovaných daní. Dále může stát informace z finanční analýzy využít pro různé statistické průzkumy a při případném rozdělování finančních injekcí, jako jsou například dotace či zvýhodněné úvěry.

Investoři se ve finanční analýze většinou zajímají o finanční výkonnost podniku, aby získali další informace v případě zájmu o investování svého kapitálu do podniku. Nejčastěji sledovaným kritériem je v tomto případě míra rizika a výnosnost případně vloženého kapitálu.

Banky a jiní věřitelé využívají informace, které jim finanční analýza podniku poskytne k rozhodování o poskytnutí úvěru. Banka se na základě těchto informací může rozhodnout o velikosti úvěru, délce splatnosti, případně zda podniku úvěr vůbec poskytne.

Obchodní partnery zajímá zejména schopnost podniku dostát svým závazkům. Odběratelé a dodavatelé v tomto případě tedy sledují hlavně platební schopnost podniku, dále také ukazatele zadluženosti a likvidity (Vochozka, 2020, s. 33).

1.2.2 Interní uživatelé

Zaměstnanci se přirozeně zajímají o prosperitu a stabilitu podniku, ve kterém pracují. Důležitým faktorem pro ně je stabilita v mzdové a sociální oblasti, ale například také ujištění, že nehrozí zánik podniku a tím i ztráta zaměstnání.

Manažeři potřebují finanční analýzu pro operativní a strategické řízení podniku. Ve valné většině případů jsou manažeři i samotnými tvůrci těchto analýz, jelikož mají přístup i k neveřejným informacím o stavu podniku. Výstupy, které jsou z finanční analýzy získány, jsou manažery využívány při každodenní práci (Vochozka, 2020, s. 33).

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Zpracování finanční analýzy je podmíněno přístupem k dostatečnému objemu vstupních dat. Nejvýznamnějším zdrojem informací je účetní závěrka, která zobrazuje finanční situaci podniku. Pohled na majetkovou a finanční strukturu podniku poskytne rozvaha, která na straně aktiv udává přehled o výši a struktuře majetku. Na straně pasiv naopak poskytuje informace o tom, z jakých zdrojů byl tento majetek financován. Dalším základním souborem v rámci účetní závěrky je výkaz zisku a ztráty. Ten zachycuje výsledek hospodaření – tedy rozdíl mezi výnosy a náklady za aktuální účetní období bez ohledu na to, zda skutečně vznikají reálné peněžní příjmy nebo výdaje. Vzhledem k této skutečnosti musejí střední a velké účetní jednotky, které nemají ze zákona výjimku, sestavit i takzvaný cash flow neboli tok peněžních prostředků. Střední a velké účetní jednotky musejí rovněž sestavit přehled o změnách vlastního kapitálu.

1.3.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem podniků je jejich rozvaha. Jak již bylo zmíněno, rozvaha informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů byl tento majetek financován. Sestavení rozvahy je vždy k určitému datu (rozvahovému dni) a musí platit, že se aktiva rovnají pasivům (Knápková, 2017, s. 24).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

ROZVAHA	
AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný ZK	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření účetního období
Zásoby	Rozhodnutí o zálohách na výplatě podílu na zisku
Pohledávky	Cizí zdroje
Dlouhodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobé pohledávky	Závazky
Krátkodobý finanční majetek	Dlouhodobé závazky
Peněžní prostředky	Krátkodobé závazky
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Knápková, 2017, s. 24

V rámci rozvahy nám tedy víceméně jde o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech – v majetkové situaci podniku, ve zdrojích financování a ve finanční situaci podniku. Majetková situace podniku je oblast, ve které zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán, jak je oceněn nebo nakolik je opotřeben. U zdrojů financování, z kterých byl majetek pořízen, nás zajímá zejména poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování. V poslední oblasti týkající se finanční situace podniku lze získat informace například o výši zisku, kterého podnik dosáhl a jak jej rozdělil (Růčková, 2021, s. 24).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Druhou povinnou součástí účetní závěrky je takzvaný výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka. Ta podává přehled o výsledku hospodaření účetní jednotky. Na rozdíl od rozvahy, která zachycuje stav aktiv a pasiv v okamžiku jejího sestavení, výkaz zisku a ztráty vyjadřuje finanční výkonnost za celé sledované období. V tomto účetním výkazu se rovněž nebere v potaz, zda během tohoto období vznikly nějaké skutečné peněžní příjmy nebo výdaje (Šteker, 2021, s. 247).

Výkaz zisku a ztráty obsahuje mezisoučty, které rozdělují výsledek hospodaření do dvou kategorií. První z těchto kategorií je výsledek hospodaření z provozní činnosti, zde jsou sledovány především výnosy a náklady spojené s prodejem vlastních výrobků, služeb a zboží. Druhou kategorií je finanční výsledek hospodaření. V něm jsou obsaženy především výnosy z prodeje cenných papírů a různé finanční investice. Do roku 2016 obsahoval výkaz zisku a ztráty ještě kategorii, která se nazývala mimořádný výsledek hospodaření. V rámci těchto mimořádných nákladů a výnosů mohl být například obsažen prodej již zcela odepsaného dlouhodobého majetku (Sedláček, 2010, s. 226).

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích (jiným názvem cash flow) znázorňuje skutečný tok peněžních prostředků sledovaného podniku za určité časové období. Cash flow je vhodné sledovat, aby měl podnik přehled o tom, jaké množství financí obdržel a jaké množství financí vydal, případně i z jakých zdrojů. Výkaz je tedy důležitým pomocníkem při řízení likvidity neboli schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi následně pokrýt své závazky (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 104).

Sestavení cash flow je rozděleno do tří kategorií. První z těchto kategorií je provozní činnost, kde se jedná o položky z běžného provozu podniku. Mezi tyto položky patří nejčastěji zálohy, nákup zásob, případně odpisy. Druhou kategorií je cash flow z investiční činnosti, kdy se jedná o pořízení dlouhodobého majetku či příjmy z jeho prodeje. Vyplácení podílu na zisku nebo navýšení základního kapitálu je uvedeno v poslední z těchto kategorií, v cash flow z finanční činnosti (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 105).

1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Posledním zmiňovaným výkazem je přehled o změnách vlastního kapitálu. Účelem tohoto výkazu je především podání informací o vzniklém rozdílu mezi počátečním a konečným stavem jednotlivých složek vlastního kapitálu. Důležitou informací, na kterou je v tomto výkaze kladen větší důraz, je vyčíslení vyplacených podílů na zisku a zdroje, ze kterých bylo čerpáno (§ 44 vyhlášky č. 500/2002 Sb.).

2 Metody finanční analýzy

Pro vytvoření kvalitní finanční analýzy je zapotřebí mít nejen znalosti a zkušenosti, ale rovněž přístup k dostatečným zdrojům informací. Existují dva způsoby, s jejichž pomocí lze s těmito informacemi pracovat.

Prvním ze zmiňovaných způsobů je technická analýza, která využívá kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím především matematických a statistických metod. Její zaměření je většinou limitováno pouze na údaje vytvořené trhem. Jedná se zpravidla o informace o ceně, volatilitě nebo objemu. Metoda, která se zaměřuje na vyhodnocování vlivů na finanční postavení podniku a jeho očekávaný vývoj, se nazývá fundamentální analýza. Na rozdíl od technické analýzy se tato metoda zaměřuje na všechna dostupná data, mezi kterými pak hledá nesrovnalosti. Často se jedná o data ohledně geopolitických událostí, životního prostředí či historie. Je rovněž nutné zmínit, že se oba přístupy k finanční analýze vzájemně doplňují. Technická analýza by bez doplňujících informací z fundamentální analýzy podávala pouze jednostranný pohled na věc, jelikož by nebrala v potaz například záměry vlastníků s firmou či stabilitu peněžní jednotky (Březinová, 2020, s. 179–180).

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Základní metodou finanční analýzy je takzvaná analýza absolutních ukazatelů. V té se využívají údaje, které lze přímo použít, a nalezneme je především v účetních výkazech společnosti. Rozvaha obsahuje stavové ukazatele, tedy informace o stavu aktiv a pasiv k určitému okamžiku. Oproti tomu tokové ukazatele můžeme vyčíst z výkazu zisku a ztráty, kde se jedná o údaje za daný časový interval. Absolutní ukazatele lze využít jak k provedení analýzy vývojových trendů, kdy se srovnává vývoj hodnot v časových řadách (horizontální analýza), tak k procentnímu rozboru těchto hodnot. V tomto případě se jednotlivé položky výkazů vyjadřují jako procentní podíly (vertikální analýza). Absolutní ukazatele se využívají pro srovnání především jednoho podniku v delším časovém horizontu a tvoří základ pro další postupy ve finanční analýze (Knápková, 2017, s. 71).

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. K provedení analýzy je tedy zapotřebí mít k dispozici nejméně dvě po sobě jdoucí období, avšak k dosažení větší preciznosti je vhodné pracovat s delší časovou řadou. Při

hodnocení podniku by se v analýze mělo brát v úvahu i prostředí, ve kterém firma funguje (tedy vlivy vnitřních i vnějších faktorů) (Růčková, 2021, s. 48–49).

V horizontální analýze se tedy počítá absolutní výše změn jako rozdíl hodnot ve dvou po sobě následujících obdobích. Výsledkem tedy můžeme zjistit, o kolik jednotek se v rámci sledovaného období položka změnila.

$$\text{Absolutní změna } X = X_t - X_{t-1}$$

Druhou sledovanou veličinou je procentní změna. V tomto případě se již nejedná o absolutní, nýbrž o procentní změnu, kterou lze vypočítat jako podíl absolutní změny a hodnoty předchozího roku (t-1). Celý zlomek je následně nutné vynásobit 100, abychom získali vyjádření v procentech.

$$\text{Procentní změna } X = \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} \times 100$$

2.1.2 Vertikální analýza

Na rozdíl od horizontální analýzy se vertikální analýza zabývá jen jedním obdobím. Vyhodnocuje, jak se na jedné vybrané celkové veličině podílejí ostatní jednotlivé položky. Z tohoto důvodu je vertikální analýza také často označována jako analýza komponent. U rozvahy se za celkovou veličinu často považuje suma aktiv a pasiv, v případě rozboru výkazu zisku a ztráty jsou to zpravidla provozní tržby. Tvorba vertikální analýzy usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím, může být případně využita i na porovnání podniku s konkurencí v oboru podnikání (Růčková, 2021, s. 49).

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Další elementární metodou finanční analýzy jsou takzvané rozdílové ukazatele. Ty lze získat vypočtením rozdílu dvou absolutních ukazatelů.

Mezi nejnámější z rozdílových ukazatelů lze zařadit takzvaný čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Tyto dva ukazatele budou v následující části detailněji rozebrány (BusinessInfo, 2009).

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Nejčastěji využívaným rozdílovým ukazatelem je bezpochyby takzvaný čistý pracovní kapitál. Ten lze vypočítat jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky doplněný o běžné bankovní úvěry a jiné krátkodobé finanční výpomoci.

Pracovní kapitál v případě tohoto ukazatele vyjadřuje oběžná aktiva, která jsou očištěná o podnikové závazky se splatností méně než 1 rok.

Výše čistého pracovního kapitálu je důležitá z hlediska určení platební schopnosti podniku, takzvané solventnosti.

Vzorec, který lze pro výpočet tohoto ukazatele použít, je následující:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky vznikne ukazatel s názvem čisté pohotové prostředky. Do kategorie pohotových peněžních prostředků lze zařadit peníze v hotovosti a peníze na běžných bankovních účtech. V některých případech mohou být do této kategorie zařazeny například směnky, šeky či jiné peněžní ekvivalenty, jelikož je lze poměrně rychle na peníze přeměnit.

Čisté pohotové prostředky

$$= \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Další, již komplexnější metodou finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů. Jak sám název napovídá, tato metoda analyzuje vazby mezi ukazateli, kdy se jednotlivé absolutní hodnoty dávají do vzájemných poměrů. Pomocí poměrových ukazatelů mohou být dále vytvořeny pokročilejší pyramidové či paralelní soustavy.

Pyramidové soustavy se využívají pro rozklad jednoho určitého ukazatele. Určuje se zde nejen změna chování vybraného vrcholového ukazatele, ale také intenzita, se kterou jej jednotliví činitelé ovlivňují. Paralelní uspořádání bere všechny ukazatele rovnocenně a jsou

z nich vytvářeny skupiny ukazatelů, které hodnotí určitý aspekt finanční situace pozorovaného podniku (Vochozka, 2020, s. 41).

Poměrových ukazatelů existuje celá řada, avšak zpravidla jsou tyto ukazatele rozčleněny do následujících čtyř skupin:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti.

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují schopnost podniku generovat zisk a vytvářet nové zdroje za použití investovaného kapitálu. Zdrojem informací pro zjištění rentability podniku jsou nejčastěji rozvaha a výkaz zisku a ztráty. V rámci ukazatelů rentability se v čitateli pracuje s položkami, které odpovídají hospodářskému výsledku. Ve jmenovateli se pak obvykle nachází nějaký druh kapitálu nebo tržby. Informace ohledně rentability podniku jsou důležité zejména pro akcionáře a případné investory. U ukazatelů rentability se také očekává, že by v čase měly dosahovat rostoucího trendu.

Ke zjišťování rentability jsou nejčastěji využívány následující tři ukazatele:

- ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA – return on assets),
- ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE – return on equity),
- ukazatel rentability tržeb (ROS – return on sales).

Kromě těchto tří ukazatelů, které budou v bakalářské práci dále rozvedeny, se lze také často setkat s několika dalšími ukazateli rentability. Jedná se například o ukazatel rentability investic (ROI – return on investments), který vyjadřuje celkovou efektivnost firmy a její schopnost výdělku. Vhodné by bylo také zmínit ukazatel takzvané rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE – return on capital employed), který lze logicky odvodit z ukazatele ROA (Růčková, 2021, s. 64–66).

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ukazatel rentability celkového kapitálu (zkráceně také pouze jako ukazatel rentability aktiv), je jedním ze základních měřítek, kterého lze využít při hodnocení finanční výkonnosti podniku. Použitím tohoto ukazatele získá podnik přehled o celkové výnosnosti kapitálu, nehledě na to z jakých zdrojů byl financován (Růčková, 2021, s. 66).

Jak již z názvu vyplývá, hodnot ukazatele ROA je možné dosáhnout po vydělení zisku celkovou hodnotou aktiv. Vzorec pro výpočet absolutní hodnoty bude vypadat tedy následovně:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}}$$

Výsledná hodnota poté uvádí, jaký je zisk z jedné koruny celkového vloženého kapitálu. V případě, že by bylo potřeba vyjádření rentability aktiv v procentech, lze hodnotu jednoduše vynásobit stem.

Ze vzorce jasně vyplývá, že se při výpočtu využívá celková hodnota aktiv, která je následně dělena ziskem. Zisk v tomto případě pak nejčastěji představuje takzvaný EBIT, což je zisk před zdaněním a úroky. Od zisku jsou tyto hodnoty odečteny především z důvodu případného porovnání s ostatními podniky. Podniky mají totiž často rozdílné daňové prostředí a operují s rozdílným úrokovým zatížením vzhledem k často rozdílné věřitelské bonitě (Růčková, 2021, s. 66).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel ROE je na rozdíl od předchozího ukazatele tvořen pouze kapitálem vlastním, nikoliv celkovým. Ten zahrnuje jak základní kapitál, tak i emisní ážio, ze zisku vytvářené fondy, případně i zisk z běžného období. Rentabilita vlastního kapitálu tedy vyjadřuje, jaký zisk připadá na jednu korunu investorem vloženého kapitálu (Vochozka, 2020, s. 42).

Vypočítat hodnotu tohoto ukazatele lze vydělením čistého zisku a vlastního kapitálu. Nejčastěji se tedy používá čistý výsledek hospodaření neboli zisk po zdanění (EAT), jelikož až teprve z této výše jsou vypláceny ziskové podíly.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Dalším důležitým ukazatelem z hlediska efektivnosti podniku je takzvaná rentabilita neboli výnosnost tržeb. I v tomto případě se v čitateli nejčastěji nachází právě čistý zisk. Ve jmenovateli se poté nacházejí celkové tržby, tedy tržby z prodeje vlastních výrobků, zboží a služeb (Vochozka, 2020, s. 43).

Vzorec pro tento ukazatel je následující:

$$\text{ROS} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita ve finanční analýze znamená schopnost podniku přeměnit nějaký druh majetku na peníze. Definiční vztah všech likvidit je stejný – srovnává se objem toho, co má být podnikem zapláceno, s tím, čím to lze zaplatit. Ukazatele likvidity tedy především sledují, zda je podnik schopen splatit své závazky.

Ačkoliv je dostatečná likvidita podniku ve většině případů nezbytná, její nadbytečná hodnota v podniku představuje neefektivní vázanost vložených zdrojů. Peněžní prostředky, zásoby, případně pohledávky jsou sice položkami v majetku, ale samy o sobě žádný větší zisk nevytvářejí. Je tedy potřeba, aby podnik uměl tuto hodnotu dobře vybalancovat (Čižinská, 2018, s. 205).

Ukazatele likvidity se celosvětově rozdělují na tři stupně, které budou dále samostatně rozvedeny.

Běžná likvidita (current ratio)

Jedná se o likviditu takzvaného třetího stupně a definuje, kolikrát mají být celková oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky podniku. V případě, že celková oběžná aktiva budou vyšší, nemusí podnik hradit své závazky prostřednictvím prodeje stálých aktiv (Kalouda, 2017, s. 75).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Je poměrně obtížné stanovit optimální hodnotu likvidity, ale na základě průměrných podnikových hodnot je obecně doporučována výše likvidity v rozmezí od 1,6 do 2,5. Běžná likvidita by však nikdy neměla klesnout pod hodnotu 1 (Vochozka, 2020, s. 45).

Pohotovává likvidita (acid ratio)

Likvidita druhého stupně, někdy nazývaná rovněž jako acid test, vyřazuje z oběžných aktiv jejich nejméně likvidní složku – zásoby (Čížinská, 2018, s. 205).

$$\text{Pohotovává likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Optimální a obecně doporučovaná hodnota v případě pohotovává likvidity je od 0,7–1,0 (Vochozka, 2020, s. 45).

Okamžitává likvidita (cash ratio)

V případě okamžitává likvidity se jedná o použití vysoce likvidního krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků. Výsledná hodnota udává, jakou část závazků je tímto majetkem možné splatit (Čížinská, 2018, s. 205).

$$\text{Okamžitává likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota by se ve většině podniků měla pohybovat okolo 0,2 (Vochozka, 2020, s. 46).

2.3.3 Ukazatele aktivity

Aktivita v případě finanční analýzy znamená schopnost podniku generovat tržby za použití jednotlivých položek aktiv. Ukazatele aktivity jsou rozděleny do typů. První skupina těchto ukazatelů je určena pro zjištění počtu obrátek dané položky aktiv. Počet obrátek v tomto případě znamená, kolikrát za rok se hodnota daného aktiva prostřednictvím tržeb podniku vrátí (Čížinská, 2018, s. 207).

Pro výpočet ukazatelů aktivity, které vyjadřují počet obrátek, se používají vzorce, kde se celkové tržby poměrují s jednotlivými položkami aktiv.

Zde jsou uvedeny ty nejpoužívanější z nich:

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

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

$$\text{Obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Oběžná aktiva}}$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Zásoby}}$$

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Druhým typem těchto ukazatelů je výpočet takzvané doby obratu. Jak sám název napovídá, tyto ukazatele lze využít pro vyjádření, za kolik dnů se sledované aktivum přemění do jiné majetkové položky (Čížinská, 2018, s. 207).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\left(\frac{\text{Celkové tržby}}{365}\right)}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\left(\frac{\text{Celkové tržby}}{365}\right)}$$

U výpočtů doby obratu se musí ještě celkové tržby vydělit počtem dní v roce, tedy hodnotou 365. Toto číslo je poté následně opět vyděleno položkami z aktiv, například zásobami či pohledávkami.

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Dle ukazatelů zadluženosti může podnik mapovat svou míru zadlužení. Zdroje, ze kterých je majetek podniku financován, nejsou ve většině případů pouze vlastní, ale také cizí. Je obecně doporučováno, aby byla udržována rovnováha mezi cizím a vlastním kapitálem. Použití cizích zdrojů je samozřejmě o něco riskantnější než použití zdrojů vlastních, ale při správné míře se může jednat o levnější zdroj kapitálu (Taušl Procházková, Jelínková, 2018, s. 146).

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti například představuje podíl mezi cizími a vlastními zdroji. Jak již bylo řečeno, optimální hodnota by ve většině případů měla být 1:1, případně při zohlednění finančního rizika mohou vlastní zdroje dosahovat až 60 % (Vochozka, 2020, s. 44).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní zdroje}}$$

Celková zadluženost

V případě výpočtu celkové zadluženosti podniku lze použít podobný vzorec, avšak vlastní zdroje jsou nahrazeny celkovými aktivy. Celková zadluženost se nazývá také ukazatelem věřitelského rizika, jelikož platí, že čím větší tento ukazatel je, tím je i riziko pro věřitele větší (Růčková, 2021, s. 72).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.4 Souhrnné indexy hodnocení

Z kapitoly, která popisuje cíle finanční analýzy, je již zřejmé, že důvodem k jejímu sestavení je vyhodnocení finančního zdraví podniku. Ke zjištění, zda podnik bude schopen přežít, je zapotřebí sestavit poměrně velké množství různých ukazatelů. Tyto jednotlivé ukazatele se však časem podařilo spojit do takzvaných souhrnných indexů hodnocení. Ty jsou určeny ke stanovení celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku. Nevýhodou těchto metod je však jejich nižší vypovídací schopnost.

Techniky, dle kterých se tyto souhrnné indexy sestavují, se dají rozdělit do dvou skupin. Jedná se o bankrotní a bonitní modely a pyramidové soustavy ukazatelů. První ze jmenovaných by měl být schopen určit, zda sledovanému podniku hrozí do určité doby bankrot. Známými modely, které patří mezi bankrotní, jsou Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model či takzvaný model IN – index důvěryhodnosti.

V rámci bonitních modelů se prostřednictvím bodového hodnocení vyhodnocuje důvěryhodnost ekonomického subjektu na finančním trhu, takzvaná bonita. Mezi tyto modely lze zařadit například Tamariho model, Kralickův Quicktest nebo Soustavu bilančních analýz (Růčková, 2021, s. 86–87).

2.4.1 Bankrotní model – Altmanovo Z-skóre

Altmanův model je v České republice velmi oblíbeným nástrojem pro zjištění finanční situace podniku. Jedná se o poměrně jednoduchý model, který je tvořen součtem pěti hodnot z poměrových ukazatelů. V rámci těchto hodnot je každé z nich přiřazena jiná váha.

Tato váha jednotlivých hodnot se částečně liší v závislosti na tom, zda se sledovaný podnik veřejně obchoduje na burze. Rozdílná je rovněž interpretace finálních výsledků (Růčková, 2021, s. 90).

Rovnici výpočtu Altmanova Z-skóre pro společnost, která je veřejně obchodovaná, lze vyjádřit následujícím vzorcem:

$$\mathbf{Z\ skóre = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1 * X5}$$

Kde:

X1 = pracovní kapitál / celková aktiva,

X2 = nerozdělené zisky / celková aktiva,

X3 = zisk před úrokem a zdaněním (EBIT) / celková aktiva,

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

X5 = tržby / celková aktiva.

Jak je ze vzorce možné vyčíst, jednotlivým hodnotám poměrových ukazatelů budou přiřazeny různé hodnoty, které se budou vzájemně násobit.

Vypočtený výsledek lze zařadit do různých spekter:

- $Z > 2,99$ = finanční situace podniku je uspokojivá,
- $1,81 < Z < 2,99$ = finanční situace podniku se nachází v takzvané šedé zóně a nelze ji označit za problémovou či úspěšnou.
- $Z < 1,81$ = podnik má finanční problémy a hrozí mu možnost bankrotu (Knápková, 2017, s. 132–133).

Rovnice, kdy se model vypočítává pro podnik, který není veřejně obchodovaný na burze, je vyjádřena následovně:

$$\mathbf{Z\ skóre = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5}$$

Jak bylo zmíněno, poměrové ukazatele zůstávají neměnné, avšak hraniční hodnoty jsou u interpretace výsledků o něco nižší.

- $Z > 2,9$ = finanční situace podniku je uspokojivá,
- $1,2 < Z < 2,9$ = finanční situace podniku se nachází v takzvané šedé zóně a nelze ji označit za problémovou či úspěšnou,
- $Z < 1,2$ = podnik má finanční problémy a hrozí mu možnost bankrotu (Růčková, 2021, s. 91).

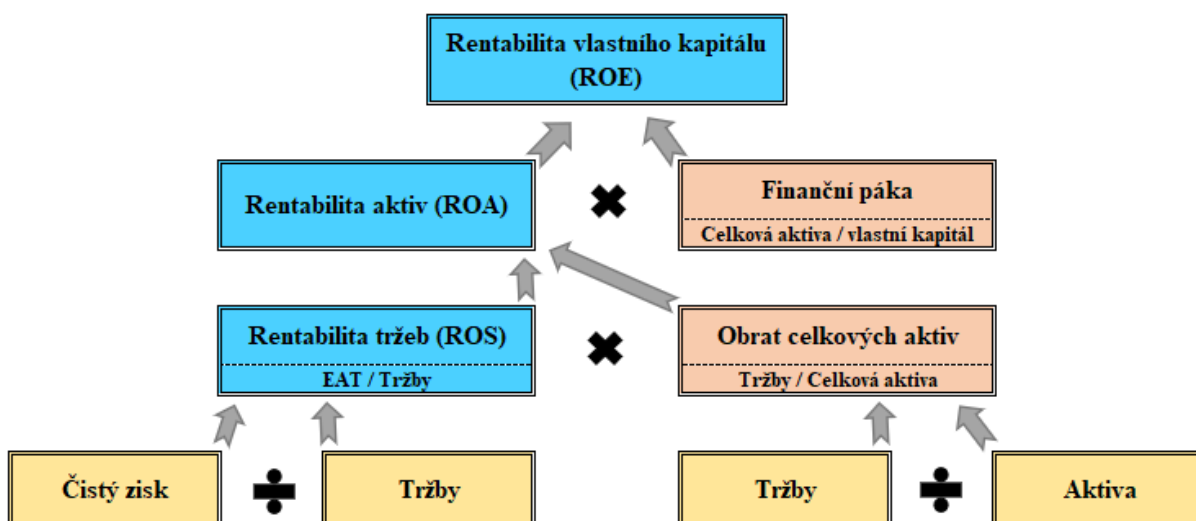
2.4.2 Pyramidový model – DuPontův rozklad

Rozklad rentabilních ukazatelů pomocí pyramidových modelů je dalším velice rozšířeným souhrnným indexem při měření výkonnosti podniku. Pyramidový model dokáže prozradit rozsah vlivu jednotlivých faktorů na hodnotu vrcholového měřítka výkonnosti. Oním vrcholovým měřítkem výkonnosti je u pyramidových rozkladů rentabilita aktiv nebo kapitálu. Vzhledem k pyramidové a pozvolné struktuře lze vliv poměrně jednoduše určit.

Využívá se několik variant pro tvorbu pyramidových rozkladů rentabilitních ukazatelů, ale obecně lze říct, že první úrovní rozkladu je právě nejznámější DuPontův rozklad (Wagner, 2009, s. 225).

DuPontův rozklad je zaměřen především na rozklad rentability vlastního kapitálu. Schéma tohoto pyramidového modelu je utvořeno následujícím způsobem:

Obrázek 1: Schéma DuPontova rozkladu



Zdroj: Růčková, 2021, s. 87

Jak je ze schématu vidět, jednotlivé hodnoty se mezi sebou buďto dělí, či násobí. Pro výpočet rentability tržeb je zapotřebí vydělit čistý zisk tržbami. Pro výpočet rentability aktiv musí být k dispozici právě zmíněná rentabilita tržeb, která se musí následně vynásobit obratem celkových aktiv. V případě výpočtu vrcholového ukazatele, tedy rentability vlastního kapitálu, je nutné pracovat s finanční pákou. Tu lze vyjádřit jako podíl celkových aktiv vůči vlastnímu kapitálu.

3 Vliv pandemie covidu-19 na podnikatelské prostředí v ČR

Jak již bylo zmíněno v úvodu, koronavirová pandemie měla obrovský dopad na celosvětové podnikatelské prostředí. V souvislosti s bojem proti pandemii vydala vláda ČR několik plošných opatření, která měla mnohdy bohužel výrazný negativní vliv na jednotlivé podnikatelské subjekty. Za dvojici nejzásadnějších opatření se dá jednoznačně považovat zákaz volného pohybu osob a omezení maloobchodního prodeje zboží a služeb. V různých variantách byla tato opatření aktivní téměř dva roky.

Lze konstatovat, že největší dopad měla pandemie na cestovní ruch, zejména na letectví. Cestování do zahraničí bylo během pandemie obecně velmi omezené kvůli poměrně složitým procesům na hranicích, kdy bylo nutné podstupovat testování a následné dlouhé karantény na vlastní náklady. V polovině roku 2020 Světová organizace cestovního ruchu (UNWTO) předpovídala, že dojde k poklesu mezinárodního cestovního ruchu až o 80 % v porovnání s rokem 2019. Vzhledem ke skutečnosti, že obyvatelé EU při svých cestách během sezóny (červen až srpen) utratí až 190 miliard EUR, mohou mít tato opatření opravdu značný celosvětový dopad. Například v roce 2018 v Chorvatsku tvořil cestovní ruch až 25 % celkového HDP (Evropská komise, 2020).

3.1 Vládní podpora podnikatelských subjektů

Pro snížení dopadů pandemické krize spustila vláda ČR program na podporu firem, takzvaný Antivirus. Tento program byl spuštěn jako reakce na zvyšující se nezaměstnanost. Mnoho podniků muselo začít své zaměstnance propouštět, zejména v pohostinství a již zmiňovaném cestovním ruchu. V souvislosti s programem Antivirus byl v ČR zaveden takzvaný kurzarbeit, jehož prostřednictvím bude Úřad práce přispívat zaměstnavatelům na mzdové náklady (MPSV, 2022).

V reakci na omezení maloobchodního prodeje zboží a služeb připravilo Ministerstvo průmyslu a obchodu další program podpory. Tento program s názvem COVID – nájemné byl zaměřen na podniky, které byly nuceny uzavřít své provozovny. Stát jim v takovém případě uhradil až 50 % z výše nájemného v takzvaném rozhodném období. Rozhodným obdobím, pro které byla tato podpora poskytována, byly tři nejvíce zasažené měsíce, a to říjen, listopad a prosinec roku 2020 (MPO, 2021).

PRAKTICKÁ ČÁST

4 Cíle praktické části

Praktická část práce bude zaměřena na provedení finanční analýzy českého podniku Frentech Aerospace s.r.o. Na základě informací získaných především z účetních závěrek, ale také z příloh a výročních zpráv bude v práci kladen důraz na zhodnocení dopadů pandemie covid-19. Pro tvorbu analýzy bude využito pět po sobě jdoucích účetních období v letech 2016 až 2020.

Prvním stanoveným cílem této praktické části bude zjištění celkového finančního zdraví podniku. Jak již bylo zmíněno, podnik v roce 2020 dosáhl ztráty přes 23 milionů korun. V rámci zpracování finanční analýzy budou zjišťovány důvody, které k této poměrně vysoké ztrátě vedly.

Po bližším prozkoumání rozvahy je patrné, že společnost drží vysoký podíl krátkodobého finančního majetku. Ten je financován vlastním kapitálem, přesněji dobrými hospodářskými výsledky minulých let. Během krize lze tyto vytvořené rezervy využít na pokrytí ztráty, avšak v tomto případě se jedná opravdu o vysoký podíl volných prostředků na bankovních účtech. Současná krize ve světě s sebou přinesla kromě již zmíněných negativ i dramatické zvyšování míry inflace. Druhým cílem práce bude tedy výpočet vlivu inflace na vysoké peněžní rezervy společnosti.

5 Představení vybrané společnosti

V této části budou uvedeny základní informace o vybraném podniku. Stručně zde bude popsána jeho historie a okomentován bude i dopad pandemie covid-19 na chod podniku.

5.1 Základní údaje

Datum vzniku a zápisu: 11. dubna 1994

Sídlo firmy: Jarní 977/48, Maloměřice, 614 00 Brno

Identifikační číslo: 607 00 581

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- Zámečnictví, nástrojářství
- Obráběčství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Předmět činnosti:

- Provádění zahraničního obchodu s vojenským materiálem v rozsahu povolení vydaného podle zákona č. 38/144 Sb.

Základní kapitál: 6 892 000 Kč

Statutární orgán (jednatel): Pavel Sobotka

Způsob jednání: za společnost jedná a podepisuje jednatel

Společníci: Czech Aerospace Systems, s.r.o.

5.2 Historie podniku

Česká společnost Frentech Aerospace s.r.o. vstoupila na trh v roce 1994 s cílem stát se konkurenci schopným, ale především kvalifikovaným dodavatelem v oboru přesné mechaniky. V raných letech byla produkce podniku zaměřena na obor lékařské techniky a mikroelektroniky. Od roku 1997 začal Frentech Aerospace vyrábět a dodávat součástky a díly pro letecký průmysl – konkrétně pro společnost Airbus. V roce 2006 byla v souvislosti s provedenou akvizicí ustanovena skupina firem Frentech Aerospace s.r.o. a Frentech

Investments s.r.o., které jsou jako dceřiné společnosti ze 100 % vlastněny holdingovou společností Czech Aerospace Systems s.r.o. Na základě významných investic a spoluprací s významnými klienty se společnost vypracovala na kvalifikovaného dodavatele především pro letecký a vesmírný průmysl, ale také pro mikroelektroniku, lékařskou techniku nebo rádiové systémy. Většina (až 96 %) podnikové produkce je vyexportována do zemí EU, ve kterých se aktivně podílí na dodávkách při realizaci projektů ESO (European Southern Observatory) a ESA (European Space Agency) (Frentech Aerospace, 2017).

5.3 Dopad pandemie covid-19 na chod podniku

Téměř ihned po vypuknutí pandemie začal po celém světě poměrně silný útlum cestovního ruchu. Tímto faktem byly značně ovlivněny letecké společnosti, které reagovaly snížením poptávky po nových strojích. Prakticky u všech světových výrobců byla pozastavena výroba letadel. Tato skutečnost pro podnik Frentech Aerospace s.r.o. prakticky znamenala zastavení dalších objednávek, a to po celý rok 2020. Vzhledem k velkému podílu exportu do zemí EU také velmi často docházelo k problémům kvůli omezené komunikaci a dopravě.

Během roku 2020 se začal podnik více zaměřovat na vesmírný průmysl a budoucí projekty s ním spojené, jelikož toto odvětví bylo zasaženo o něco méně. Dle informací z výroční zprávy za rok 2020 společnost více dbá na diverzifikaci, tedy rozšíření výrobních programů. I přes nedostatek zakázek se nemusel podnik uchýlit k propouštění zaměstnanců z vlastní vůle, avšak někteří z nich (v důchodovém věku) sami odešli.

Na hospodářském výsledku se pandemie podepsala opravdu silně. Rok 2020 byl pro společnost poprvé ztrátovým, a to ve výši 23,7 milionů korun. Pro porovnání je třeba zmínit, že za předchozí rok společnost naopak dosáhla na 23,4 milionů korun zisku.

Vedení společnosti dospělo k závěru, že i přes značnou ztrátu a stále přetrvávající pandemii covid-19 bude podnik Frentech Aerospace s.r.o. schopen pokračovat ve své činnosti.

6 Finanční analýza podniku

V následující části práce bude dle údajů získaných z účetní závěrky společnosti Frentech Aerospace s.r.o. vytvořena finanční analýza. Účetní závěrky, které jsou v analýze využity, pocházejí z pěti po sobě jdoucích období – z roků 2016 až 2020.

6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Prvním krokem v rámci finanční analýzy bude zpracování absolutních ukazatelů. Nejprve bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy, následovat bude analýza výkazu zisku a ztrát a analýza peněžních toků.

6.1.1 Analýza rozvahy

Analýza rozvahy bude provedena jak horizontální, tak vertikální analýzou. Dojde také k rozdělení rozvahy na aktiva a pasiva. Jak bylo řečeno v teoretické části, v horizontální analýze se sledují časové změny absolutních ukazatelů. V následující části budou porovnávány rozdíly v různých po sobě jdoucích obdobích. Tyto rozdíly budou vyjádřeny jak v absolutních, tak v relativních hodnotách.

Ve vertikální analýze se sleduje procentní složení jednotlivých složek vůči vybrané celkové veličině. V případě vertikální analýzy rozvahy byla jako celkové veličiny zvolena aktiva, respektive pasiva.

Pro lepší přehlednost zde bude uvedena rozvaha ve zkráceném rozsahu.

Tabulka 2: Rozvaha podniku Frentech Aerospace s.r.o. ve zkráceném rozsahu

Frentech Aerospace, s.r.o.		2020	2019	2018	2017	2016
ROZVAHA k 31.12.20XX (v tisících Kč)						
Aktiva celkem		266 521	300 373	267 412	269 691	251 588
Dlouhodobý majetek		55 457	70 370	87 335	92 855	85 790
Dlouhodobý nehmotný majetek		230	279	159	312	1 464
Dlouhodobý hmotný majetek		55 227	70 091	87 176	92 543	84 326
Oběžná aktiva		210 912	229 670	179 349	176 604	165 590
Zásoby		27 936	29 576	47 305	40 668	31 482
Krátkodobé pohledávky		36 433	82 918	69 659	57 224	51 033
Krátkodobý finanční majetek		146 482	117 176	62 385	78 712	83 075
Peníze		131	74	127	110	108
Účty v bankách		146 351	117 102	62 258	78 602	82 967
Pasiva celkem		266 521	300 373	267 412	269 691	251 588
Vlastní kapitál		219 425	253 145	234 712	224 564	220 170
Základní kapitál		6 892	6 892	6 892	6 892	6 892
Výsledek hospodaření minulých let		236 253	222 820	212 672	198 278	170 116
Výsledek hospodaření běžného účetního období		-23 720	23 433	15 148	19 394	43 162
Cizí zdroje		46 367	46 901	28 208	44 829	31 145
Dlouhodobé závazky		2 410	3 231	3 498	1 548	4 820
Krátkodobé závazky		43 012	42 351	23 457	41 894	25 314

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv

Frentech Aerospace, s.r.o.		2020 - 2019		2019 - 2018		2018 - 2017		2017 - 2016	
HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY		rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
Aktiva celkem		-33 852	-11,3%	32 961	12,3%	-2 279	-0,8%	18 103	7,2%
Dlouhodobý majetek		-14 913	-21,2%	-16 965	-19,4%	-5 520	-5,9%	7 065	8,2%
Dlouhodobý nehmotný majetek		-49	-17,6%	120	75,5%	-153	-49,0%	-1 152	-78,7%
Dlouhodobý hmotný majetek		-14 864	-21,2%	-17 085	-19,6%	-5 367	-5,8%	8 217	9,7%
Oběžná aktiva		-18 758	-8,2%	50 321	28,1%	2 745	1,6%	11 014	6,7%
Zásoby		-1 640	-5,5%	-17 729	-37,5%	6 637	16,3%	9 186	29,2%
Krátkodobé pohledávky		-46 485	-56,1%	13 259	19,0%	12 435	21,7%	6 191	12,1%
Krátkodobý finanční majetek		29 306	25,0%	54 791	87,8%	-16 327	-20,7%	-4 363	-5,3%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti

Při pohledu na horizontální analýzu aktiv si lze všimnout především 56% poklesu krátkodobých pohledávek mezi lety 2019 a 2020. Z výkazu je zřejmé, že do této doby se stav krátkodobých pohledávek každoročně zvyšoval. Tento pokles je tedy pravděpodobně způsobený útlumem cestovního ruchu a s tím spojenou nižší poptávkou po vyráběných produktech. S poklesem pohledávek je propojen i fakt, že za rok 2020 téměř nedošlo ke snížení stavu zásob na skladě. Poměrně vysoký pokles zásob proběhl o rok dříve v celkové výši přes 17 milionů korun.

Největší absolutní i procentní změna proběhla v období let 2019–2018, kdy došlo ke zvýšení krátkodobého finančního majetku o necelých 88 %. Dle úplné rozvahy se jedná téměř výhradně o navýšení peněz na bankovních účtech.

Za oba roky 2019 a 2020 došlo k poměrně výrazným změnám ve výši dlouhodobého hmotného majetku, který se snížil o 19,6 %, respektive o 21,2 %. Dlouhodobý nehmotný majetek zde nehraje příliš velkou roli vzhledem k jeho nízkým absolutním hodnotám. V roce 2016 došlo k jeho poklesu o 1,1 milionu korun, avšak jiné roky dosahují pro finanční analýzu nevýznamných hodnot.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020 - 2019		2019 - 2018		2018 - 2017		2017 - 2016	
HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
Pasiva celkem	-33 852	-11,3%	32 961	12,3%	-2 279	-0,8%	18 103	7,2%
Vlastní kapitál	-33 720	-13,3%	18 433	7,9%	10 148	4,5%	4 394	2,0%
Výsledek hospodaření minulých let	13 433	6,0%	10 148	4,8%	14 394	7,3%	28 162	16,6%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-47 153	-201,2%	8 285	54,7%	-4 246	-21,9%	-23 768	-55,1%
Cizí zdroje	-534	-1,1%	18 693	66,3%	-16 621	-37,1%	13 684	43,9%
Rezervy	-374	-28,4%	66	5,3%	-134	-9,7%	376	37,2%
Dlouhodobé závazky	-821	-25,4%	-267	-7,6%	1 950	126,0%	-3 272	-67,9%
Krátkodobé závazky	661	1,6%	18 894	80,5%	-18 437	-44,0%	16 580	65,5%
Časové rozlišení	402	122,9%	-4 165	-92,7%	4 194	1407,4%	25	9,2%
Výdaje příštích období	402	122,9%	-4 165	-92,7%	4 194	1407,4%	25	9,2%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti

V tabulce 4 si lze v období 2020–2019 povšimnout výrazného poklesu vlastního kapitálu. Tento pokles je zapříčiněn snížením hodnoty hospodářského výsledku za běžné období o 47 milionů korun. Jedná se o rok, kdy společnost byla poprvé ve ztrátě. Při vyjádření v relativní hodnotě se jedná o pokles o 201 % v porovnání s rokem 2019. Značný rozdíl ve výsledku hospodaření běžného účetního období je také mezi lety 2017 a 2016. Zde pokles

dosahuje necelých 24 milionů korun, tedy snížení o 55 %. Tento rozdíl je naopak způsoben faktem, že rok 2016 byl pro společnost Frentech Aerospace s.r.o. velmi úspěšným. Zisk podniku totiž v tomto roce dosáhl až 43 milionů korun.

V porovnání s vlastním kapitálem jsou cizí zdroje poměrně malým procentem v celkové struktuře pasiv. Cizí zdroje ve sledovaných pěti letech tvoří průměrně zhruba 15 % z celkových pasiv. V období krize, tedy mezi lety 2019 a 2020, nedošlo k výrazné změně v hodnotě cizích zdrojů, avšak v předchozích letech byly poměrně výrazné rozdíly v rámci krátkodobých závazků.

Časové rozlišení dosahovalo dle rozvahy vysokých hodnot pouze v roce 2018. Za roky 2016, 2017, 2019 a 2020 byla průměrná hodnota výdajů příštích období okolo 400 tisíc korun, ale v roce 2018 došlo k navýšení na 4,5 milionu. Z tohoto je vyjádřen rozdíl v předchozím a následujícím období.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020	2019	2018	2017	2016
VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	%	%	%	%	%
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	20,81%	23,43%	32,66%	34,43%	34,10%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,09%	0,09%	0,06%	0,12%	0,58%
Dlouhodobý hmotný majetek	20,72%	23,33%	32,60%	34,31%	33,52%
Oběžná aktiva	79,14%	76,46%	67,07%	65,48%	65,82%
Zásoby	10,48%	9,85%	17,69%	15,08%	12,51%
Krátkodobé pohledávky	13,67%	27,61%	26,05%	21,22%	20,28%
Krátkodobý finanční majetek	54,96%	39,01%	23,33%	29,19%	33,02%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti

Podle tabulky 5 je zřejmé, že sledovaný podnik měl ve všech pěti letech vysoký podíl oběžných aktiv. V roce 2016 dosahují oběžná aktiva necelých 66 %. Nejvyšší podíl oběžných aktiv je v krátkodobém finančním majetku, přesněji v již zmiňovaných penězích na bankovních účtech. V letech 2016, 2017 a 2018 jsou obecně procentní podíly složení aktiv velmi podobné. V roce 2019 a 2020 došlo k navýšení podílu oběžných aktiv zhruba o 10 % vůči předchozím obdobím. Podíl zásob se sice o něco snížil, ale podíl krátkodobého finančního majetku byl naopak navýšen. V roce 2020 je zajímavý i pokles podílu krátkodobých pohledávek na necelých 14 %.

Složení stálých aktiv je téměř výhradně v režii dlouhodobého hmotného majetku. Ten v období od 2016 do 2018 tvoří přes 30 % podílu celkových aktiv. V roce 2020 a 2019 došlo ke snížení podílu stálých aktiv na úkor aktiv oběžných o 10 %.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020	2019	2018	2017	2016
VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	%	%	%	%	%
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	82,33%	84,28%	87,77%	83,27%	87,51%
Základní kapitál	2,59%	2,29%	2,58%	2,56%	2,74%
Výsledek hospodaření minulých let	88,64%	74,18%	79,53%	73,52%	67,62%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-8,90%	7,80%	5,66%	7,19%	17,16%
Cizí zdroje	17,40%	15,61%	10,55%	16,62%	12,38%
Rezervy	0,35%	0,44%	0,47%	0,51%	0,40%
Dlouhodobé závazky	0,90%	1,08%	1,31%	0,57%	1,92%
Krátkodobé závazky	16,14%	14,10%	8,77%	15,53%	10,06%
Časové rozlišení	0,27%	0,11%	1,68%	0,11%	0,11%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti

V případě pasiv lze z vertikální analýzy vyčíst, že jsou tvořena především vlastním kapitálem. Ten ve všech letech představuje v průměru až 85% podíl. V rozvaze lze pozorovat, že vlastní kapitál je tvořen především z výsledků hospodaření za minulá období. Jedná se tedy o prostředky, které nebyly rozděleny mezi společníky či převedeny do fondů.

Cizí zdroje se téměř výhradně skládají z krátkodobých závazků. V některých letech se v cizích zdrojích objevují i závazky dlouhodobé přibližně v průměrném 1% podílu.

6.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tato část se bude týkat analýzy výkazu zisku a ztráty. Stejně jako v případě rozvahy i zde dojde k rozdělení na horizontální a vertikální analýzu. Pro lepší přehlednost zde bude výkaz opět ve zkráceném rozsahu přiložen k nahlédnutí.

Tabulka 7: Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu

Frentech Aerospace, s.r.o.		2020	2019	2018	2017	2016
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY k 31.12.20XX (v tisících Kč)						
Tržby za prodej zboží		3	25	214	0	0
Výkony		106 484	194 579	219 708	208 467	224 591
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		108 633	211 103	214 835	194 482	227 617
Změna stavu zásob vlastní činnosti		-2 149	-16 524	4 873	13 985	-3 026
Výkonová spotřeba		62 006	82 530	123 870	109 792	100 496
Spotřeba materiálu a energie		31 587	37 419	40 650	47 438	45 999
Služby		30 419	45 111	83 220	62 354	54 497
Přidaná hodnota		44 479	112 055	95 856	98 675	124 095
Osobní náklady		58 943	68 974	62 975	60 401	56 441
Provozní výsledek hospodaření (EBIT)		-25 715	25 873	16 067	25 635	52 447
Finanční výsledek hospodaření		1 121	701	880	-2 972	-468
HV po zdanění (EAT)		-23 720	23 433	15 148	19 394	43 162
HV před zdaněním (EBT)		-24 594	26 574	16 947	22 663	51 979
Čistý celkový obrat za účetní období		124 253	219 107	225 034	203 298	232 371
Celkové náklady za účetní období		147 973	195 674	209 886	183 904	189 209

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 8: Horizontální analýza VZaZ

Frentech Aerospace, s.r.o.		2020 - 2019		2019 - 2018		2018 - 2017		2017 - 2016	
HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZaZ		rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
Tržby za prodej zboží		-22	-88,0%	-189	-88,3%	214	0,0%	0	0,0%
Výkony		-88 095	-45,3%	-25 129	-11,4%	11 241	5,4%	-16 124	-7,2%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		-102 470	-48,5%	-3 732	-1,7%	20 353	10,5%	-33 135	-14,6%
Změna stavu zásob vlastní činnosti		14 375	-87,0%	-21 397	-439,1%	-9 112	-65,2%	17 011	-562,2%
Výkonová spotřeba		-20 524	-24,9%	-41 340	-33,4%	14 078	12,8%	9 296	9,3%
Spotřeba materiálu a energie		-5 832	-15,6%	-3 231	-7,9%	-6 788	-14,3%	1 439	3,1%
Služby		-14 692	-32,6%	-38 109	-45,8%	20 866	33,5%	7 857	14,4%
Přidaná hodnota		-67 576	-60,3%	16 199	16,9%	-2 819	-2,9%	-25 420	-20,5%
Osobní náklady		-10 031	-14,5%	5 999	9,5%	2 574	4,3%	3 960	7,0%
Provozní výsledek hospodaření (EBIT)		-51 588	-199,4%	9 806	61,0%	-9 568	-37,3%	-26 812	-51,1%
Finanční výsledek hospodaření		420	59,9%	-179	-20,3%	3 852	-129,6%	-2 504	535,0%
HV po zdanění (EAT)		-47 153	-201,2%	8 285	54,7%	-4 246	-21,9%	-23 768	-55,1%
HV před zdaněním (EBT)		-51 168	-192,5%	9 627	56,8%	-5 716	-25,2%	-29 316	-56,4%
Čistý celkový obrat za účetní období		-94 854	-43,3%	-5 927	-2,6%	21 736	10,7%	-29 073	-12,5%
Celkové náklady za účetní období		-47 701	-24,4%	-14 212	-6,8%	25 982	14,1%	-5 305	-2,8%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti

Na horizontální analýze výkazu zisku a ztráty lze pozorovat téměř poloviční propad tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb mezi lety 2020 a 2019. Propad je způsoben výrazným poklesem poptávky po výrobcích, které společnost produkuje. Kromě tohoto propadu k žádným dalším poklesům tržeb ve sledovaných obdobích nedošlo.

Na první pohled je z horizontální analýzy vidět, že ačkoliv se v období let 2020–2019 tržby propadly o téměř polovinu, výkonová spotřeba o tolik zdaleka neklesla. V roce 2020 byly náklady na spotřebu materiálu ve výši 31 milionů korun, náklady na služby poté 30 milionů korun. V porovnání s rokem 2019 došlo k poklesu nákladů pouze o 20 milionů. Tento fakt je pravděpodobně způsoben vysokými fixními náklady společnosti.

Téměř totéž je možné vyčíst v osobních nákladech. Mzdové náklady samozřejmě nekorrespondují s propadem tržeb, jelikož se podnik i přes omezenou výrobu rozhodl nepropustit ze své vůle žádné zaměstnance. Dle přílohy k účetní závěrce odešlo pouze několik zaměstnanců v důchodovém věku.

V horizontální analýze je možné pozorovat zdaněný ztrátový hospodářský výsledek (EAT) za rok 2020. Oproti roku 2019 zde došlo k poklesu o 200 %. V případě absolutních hodnot se jedná o pokles o 47 milionů korun.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Nyní bude provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Jako základní veličina pro poměrování bude zvolen takzvaný celkový čistý obrat za účetní období.

Tabulka 9: Vertikální analýza VZaZ

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020	2019	2018	2017	2016
VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZaZ	%	%	%	%	%
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,01%	0,10%	0,00%	0,00%
Výkony	85,70%	88,81%	97,63%	102,54%	96,65%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	87,43%	96,35%	95,47%	95,66%	97,95%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,73%	-7,54%	2,17%	6,88%	-1,30%
Výkonová spotřeba	49,90%	37,67%	55,05%	54,01%	43,25%
Spotřeba materiálu a energie	25,42%	17,08%	18,06%	23,33%	19,80%
Služby	24,48%	20,59%	36,98%	30,67%	23,45%
Přidaná hodnota	35,80%	51,14%	42,60%	48,54%	53,40%
Osobní náklady	47,44%	31,48%	27,98%	29,71%	24,29%
Provozní výsledek hospodaření (EBIT)	-20,70%	11,81%	7,14%	12,61%	22,57%
Finanční výsledek hospodaření	0,90%	0,32%	0,39%	-1,46%	-0,20%
HV po zdanění (EAT)	-19,09%	10,69%	6,73%	9,54%	18,57%
HV před zdaněním (EBT)	-19,79%	12,13%	7,53%	11,15%	22,37%
Čistý celkový obrat za účetní období	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Celkové náklady za účetní období	119,09%	89,31%	93,27%	90,46%	81,43%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti

V případě vertikální analýzy byla zvolena jako základní veličina čistý obrat za účetní období. Za čistý obrat jsou považovány celkové výnosy společnosti, od kterých už byly odečteny daně. V rámci sledovaného období si lze povšimnout, že od roku 2016 do roku 2019 tvoří celkové náklady menšinu oproti čistému obratu. Tento rozdíl je ve výkazu zisku a ztráty pojmenován jako HV po zdanění. Pouze v roce 2020, kdy byl podnik ve ztrátě, došlo k převýšení sumy celkových nákladů nad čistým celkovým obratem. Zdaněný hospodářský výsledek tedy vykazuje ztrátu ve výši 19,09 % z celkového čistého obratu.

Co se tržeb týče, u sledované společnosti jednoznačně převažují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

6.1.3 Analýza přehledu o peněžních tocích

Následující část bude věnována analýze cash-flow.

Tabulka 10: Přehled o peněžních tocích ve zkráceném rozsahu

Frentech Aerospace, s.r.o.					
PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH k 31.12.20XX (v tisících Kč)	2020	2019	2018	2017	2016
Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	117 176	62 385	78 712	83 075	50 631
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	39 937	61 624	5 934	37 115	57 485
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-631	-1 833	-13 511	-21 956	-9 040
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-10 000	-5 000	-8 750	-19 522	-16 001
Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	29 306	54 791	-16 327	-4 363	32 444
Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	146 482	117 176	62 385	78 712	83 075

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti

Stejně jako v rozvaze, tak i v přehledu o peněžních tocích lze pozorovat vysoké stavy peněžních prostředků. Ty pocházejí především z provozní činnosti, kdy jejich průměrná čistá hodnota v rámci pěti sledovaných let dosahuje výše 40 milionů korun. V roce 2020, kdy podnik zasáhla krize, byl čistý peněžní tok z provozní činnosti ovlivněn především změnou stavu vlastního kapitálu, konkrétně pohledávek.

V roce 2020 si lze také povšimnout velice nízkých změn ve stavu zásob a téměř nulových výdajů v rámci investiční činnosti. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv tento rok dosahovaly 656 tisíc korun. Tyto skutečnosti ukazují na fakt, že podnik během pandemického roku 2020 téměř neinvestoval. Naopak v roce 2017, který následoval po velmi dobrém hospodářském výsledku roku 2016, došlo k poměrně rozsáhlým nákupům stálých aktiv, a to ve výši zhruba 22,5 milionu korun.

6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Během teoretické části byly popsány dva ukazatele, které lze využít v rámci analýzy rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Pro výpočet druhého jmenovaného ukazatele jsou však potřeba údaje o okamžitě splatných závazcích, které nejsou v účetní závěrce společnosti obsažené. Externí uživatelé k těmto údajům tedy nemají přístup, a z tohoto důvodu bude ukazatel ve finanční analýze vynechán.

6.2.1 Čistý pracovní kapitál

Následovat bude výpočet čistého pracovního kapitálu, který je součástí rozdílových ukazatelů. Tento ukazatel bude dále potřeba pro výpočet souhrnného ukazatele – Altmanova Z-skóre. Čistý pracovní kapitál společnosti umožňuje pokračovat v činnosti v případě, že by bylo nutné okamžitě splatit krátkodobé závazky společnosti. Výpočet čistého pracovního kapitálu pro celé sledované období byl proveden odečtením krátkodobých pasiv od oběžných aktiv.

Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál

ČPK	2020	2019	2018	2017	2016
Oběžná aktiva	210 912	229 670	179 349	176 604	165 590
Krátkodobá pasiva	43 012	42 351	23 457	41 894	25 314
Čistý pracovní kapitál	167 900	187 319	155 892	134 710	140 276

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky společnosti

Společnost meziročně dosahuje podobných a vysokých kladných hodnot čistého pracovního kapitálu. Z takových hodnot je možné konstatovat, že podniková strategie je spíše konzervativní s velmi nízkým rizikem. Rezervy v rámci čistého pracovního kapitálu jsou vhodné pro potlačení krize, avšak oběžná aktiva by měla být financována spíše z krátkodobých zdrojů, neboť jsou v porovnání s dlouhodobými zdroji levnější. Takto vysoké hodnoty mohou mít tedy na svědomí nižší hospodárnost podniku.

6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Následující část bude obsahovat analýzu čtyř typů poměrových ukazatelů. Prvním z nich bude ukazatel rentability, následovat budou ukazatele likvidity, aktivity a nakonec zadluženosti.

6.3.1 Ukazatele rentability

Tabulka 12: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2020	2019	2018	2017	2016
ROA (EBIT/Celková aktiva)	-9,65%	8,61%	6,01%	9,51%	20,85%
ROE (EAT/Vlastní kapitál)	-10,81%	9,26%	6,45%	8,64%	19,60%
ROS (EAT/Tržby)	-21,83%	11,10%	7,05%	9,97%	18,96%
ROA (EAT/Celková aktiva)	-8,90%	7,80%	5,66%	7,19%	17,16%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky společnosti

Rentabilita aktiv (ROA)

Výše zpracovaná tabulka z pěti po sobě jdoucích období ukazuje na klesající trend rentability aktiv. Společnost dosáhla 20,85 % rentability v roce 2016, ale o rok později došlo k poklesu o více než 11 %. V následujících dvou letech byla rentabilita celkových aktiv ještě o něco nižší. V krizovém roce 2020 se již rentabilita nachází v téměř 10% záporné hodnotě. Celková aktiva tedy v tomto případě podniku negenerovala zisk, nýbrž ztrátu.

Ukazatel ROA je vypočítán nejprve se ziskem před daní a úroky, následně i se ziskem po dani. Se druhým jmenovaným bude poté pracováno v rámci DuPontova rozkladu rentability.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu uvádí, jaký čistý zisk podnik vytvořil díky vloženému vlastnímu kapitálu. Jak je vidět, hodnoty v tabulce se příliš nemění, jelikož aktiva jsou z velké části tvořena právě vlastním kapitálem. V roce 2016 tedy každá koruna vloženého vlastního kapitálu vytvořila čistý zisk ve výši 19,6 haléřů.

Rentabilita tržeb (ROS)

Stejně jako u předchozích ukazatelů rentability i rentabilita tržeb následuje víceméně klesající trend. Velmi nízkých hodnot dosáhla rentabilita tržeb v roce 2020, kdy se jedná o 21,83 %. Záporná rentabilita je v tomto případě bezpochyby způsobena především poklesem prodejů.

6.3.2 Ukazatele likvidity

Tabulka 13: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2020	2019	2018	2017	2016
BĚŽNÁ likvidita	4,90	5,42	7,65	4,22	6,54
POHOTOVÁ likvidita	4,25	4,72	5,63	3,24	5,30
OKAMŽITÁ likvidita	3,41	2,77	2,66	1,88	3,28

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky společnosti

Běžná likvidita

Výpočet ukazatele běžné likvidity zahrnuje oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Tyto hodnoty jsou mezi sebou následně vyděleny, přičemž na pozici čitatele jsou v případě běžné likvidity právě oběžná aktiva. Doporučenou hodnotu je poměrně obtížné určit, ale často se zmiňuje hodnota 1,6–2,5, nikdy by však neměla být nižší než 1.

Dle tabulky číslo 13 je běžná likvidita podniku opravdu vysoká. V žádném ze sledovaných období nedosahuje nižších hodnot než 4, přičemž v roce 2018 dokonce dosahuje hodnoty až 7,65.

Pohotovná likvidita

V případě pohotovné likvidity se od oběžných aktiv odečítají zásoby, jinak vzorec pro výpočet zůstává stejný. Obecně se doporučuje hodnota 0,7–1.

Hodnoty pohotovné likvidity jsou ve všech sledovaných letech opět velmi vysoké. Nejnižší hodnotu můžeme pozorovat v roce 2017, kdy dosahuje 3,24. Toto číslo i tak několikrát přesahuje obecně doporučovanou hodnotu.

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel informuje o hotovostní likviditě, který se vyjadřuje jako podíl peněžních prostředků a krátkodobých závazků. Doporučená hodnota by měla být okolo 0,2.

Stejně jako v případě všech ostatních ukazatelů likvidit i ta okamžitá výrazně přesahuje doporučené hodnoty. Průměrná okamžitá likvidita za všechna sledovaná období je 2,8.

Právě peněžní prostředky, s kterými je v ukazateli okamžité likvidity pracováno, velmi ovlivňují výsledky všech tří ukazatelů likvidity. Podobně jako tomu bylo u výpočtu čistého pracovního kapitálu, i v tomto případě u likvidity můžeme konstatovat, že podnik má obrovské rezervy v rámci peněžních prostředků. Podnik tak nebude mít problém se splácením svých závazků i v případě, že by použil okamžitě likvidní prostředky. Výši svých celkových krátkodobých závazků by byl dokonce schopen pokrýt i několikrát. Na druhou stranu by však mohlo být vhodnější část těchto volných peněžních prostředků investovat například do dlouhodobého majetku, aby podnik mohl zvýšit výrobu a dosahovat tak větších tržeb.

6.3.3 Ukazatele aktivity

Tabulka 14: Ukazatele aktivity

<i>Ukazatele aktivity</i>	2020	2019	2018	2017	2016
Obrat celkových aktiv	0,41	0,70	0,80	0,72	0,90
Obrat stálých aktiv	1,96	3,00	2,46	2,09	2,65
Obrat oběžných aktiv	0,52	0,92	1,20	1,10	1,37
Obrat zásob	3,89	7,14	4,55	4,78	7,23
Obrat pohledávek	2,98	2,55	3,09	3,40	4,46
Doba obratu celkových aktiv	895,47	519,29	453,88	506,15	403,44
Doba obratu stálých aktiv	186,33	121,66	148,23	174,27	137,57
Doba obratu oběžných aktiv	708,63	397,06	304,41	331,45	265,54
Doba obratu zásob	93,86	51,13	80,29	76,32	50,48
Doba obratu pohledávek	122,61	143,35	118,23	107,40	81,84

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky společnosti

Obrat celkových aktiv

V žádném ze sledovaných období nedosáhl obrat celkových aktiv hodnoty větší než 1, což vypovídá o tom, že podnik dostatečně nevyužívá svá aktiva. Mělo by tak dojít ke zvýšení výrobních kapacit podniku. V roce 2020 dosáhla rychlost obratu celkových aktiv hodnoty pouze 0,41, což vypovídá o negativním vlivu pandemie na poptávku a výrobní kapacitu. Hodnoty obratu celkových aktiv jsou také ovlivněny velmi vysokým krátkodobým finančním majetkem, který podnik dlouhodobě drží.

Obrat stálých aktiv

Předchozí ukazatel není vzhledem ke značným vytvořeným peněžním rezervám příliš vypovídající. Ukazatel obratu stálých aktiv tyto hodnoty ignoruje, tudíž z něj lze získat větší přehled o efektivitě aktiv. Ve všech letech podnik vykazuje hodnoty větší než 1, přičemž pětiletý průměr je dokonce 2,43. Tyto hodnoty jsou již vcelku příznivé a pouze to vypovídá o negativním vlivu zmíněných krátkodobých finančních prostředků na předchozí ukazatel.

Obrat zásob

Rychlost obratu zásob, které jsou tvořeny především materiálem a nedokončenou výrobou a polotovary, dosahuje velmi dobrých hodnot v letech 2016 a 2019. Doporučené hodnoty se uvádějí různé, avšak nejčastěji jsou stanoveny od 4,5 do 6. Kromě roku 2020 těchto nebo vyšších hodnot podnik dosáhl. V roce 2020 byl obrat zásob negativně ovlivněn nižšími tržbami, kdy došlo k poklesu o téměř 50 %.

Doba obratu celkových aktiv

Předchozí ukazatele aktivity znázorňovaly počet obrátek aktiv za rok. Pomocí následujících tří ukazatelů je možné vypočítat průměrný počet dní, za který k tomuto obratu v tržbách dojde. Jak je v tabulce vidět, nejmenší počet dní k obratu celkových aktiv byl 403, což bylo v roce 2016. Naopak nejvíce dní potřebných k obratu pak bylo v roce 2020, kdy se jednalo o více než dvojnásobek oproti roku 2016.

Doba obratu stálých aktiv

Doba obratu stálých aktiv je ve sledovaném období v průměru 154 dní. Nejlepších hodnot podnik dosáhl v roce 2019, kdy se jednalo o 122 dní. V tomto roce podnik vykazoval druhé nejnižší hodnoty dlouhodobého majetku ze sledovaných pěti let, avšak ve výši tržeb dosahoval velmi dobrých hodnot.

Doba obratu zásob

Průměrná doba obratu zásob je 70 dní. V letech 2016 a 2019 dosáhl podnik doby obratu 50, respektive 51 dní, což je velmi dobrý výsledek a vypovídá to o dobrém využití zásob.

6.3.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti

<i>Ukazatele zadluženosti</i>	2020	2019	2018	2017	2016
Míra zadluženosti	21,13%	18,53%	12,02%	19,96%	14,15%
Celková zadluženost	17,40%	15,61%	10,55%	16,62%	12,38%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky společnosti

Míra zadluženosti

Tento ukazatel vyjadřuje proporcí cizích a vlastních zdrojů podniku. Jak bylo zmíněno v teoretické části práce, obecně se doporučuje udržovat oba druhy zdrojů ve vyrovnaných hodnotách, tedy 1:1.

Dle vypočtených hodnot lze konstatovat, že má podnik velmi nízkou míru zadluženosti. Majetek je tedy cizími zdroji financován velmi omezeně, přičemž míra zadluženosti dosáhla v roce 2018 pouze 12,02 %. V roce 2020 podnik v rámci krize zvýšil míru zadluženosti na 21,13 %. Na tomto zvýšení má velký podíl záporný výsledek hospodaření běžného účetního období, který je součástí vlastního kapitálu.

Míra zadluženosti je tedy v každém ze sledovaných roků nižší o několik desítek procent, než je obecně doporučovaná hodnota. Vzhledem k tomu, že cizí zdroje mohou být v mnoha případech levnější variantou financování, může mít takto nízká míra zadluženosti negativní vliv na rentabilitu podniku.

Celková zadluženost

Celková zadluženost, nebo také ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje, z jakého procenta je podnik zadlužen. Celkovou zadluženost lze vypočítat jako podíl mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Stejně jako v případě míry zadluženosti by i zde hodnoty měly být okolo 50 %. Největší hodnoty celkové zadluženosti podnik dosáhl v roce 2020, kdy dosahovala i tak velmi nízkých 17,4 %. Naopak nejnižší hodnotu podnik vykazuje v roce 2018, kdy se jedná dokonce o 10,55 %.

6.4 Altmanovo Z-skóre

Vzhledem k tomu, že analyzovaná společnost není veřejně obchodovatelná, bude Altmanův model počítat s hodnotami uvedenými na následujícím obrázku. Doporučené hodnoty jsou zde rovněž uvedeny.

Obrázek 2: Altmanův model

$Z = 0,717 * X(1) + 0,847 * X(2) + 3,107 * X(3) + 0,42 * X(4) + 0,998 * X(5)$	
X(1) = Čistý pracovní kapitál / Suma aktiv	Z > 2,9 = podnik je v dobré finanční situaci
X(2) = Nerozdělený zisk / Suma aktiv	1,2 < Z < 2,9 = šedá zóna nevyhraněných výsledků
X(3) = EBIT / Suma aktiv	Z < 1,2 = podniku hrozí pravděpodobný bankrot
X(4) = Tržní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje	
X(5) = Celkové tržby / Suma aktiv	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky společnosti

Na základě výše uvedených informací byl vytvořen Altmanův model, jehož výsledky jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 16: Výpočet Altmova Z-skóre

Altmanovo Z-skóre	2020	2019	2018	2017	2016
X(1)	0,63	0,62	0,58	0,50	0,56
X(2)	0,89	0,74	0,80	0,74	0,68
X(3)	-0,10	0,09	0,06	0,10	0,21
X(4)	4,83	5,55	8,71	5,17	7,31
X(5)	0,41	0,70	0,80	0,72	0,90
Z	3,34	4,38	5,74	4,17	5,59

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky společnosti

Hodnotou, která výsledky Altmanova modelu nejvíce každoročně ovlivňuje je X(4), která sleduje poměr hodnoty vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Jak bylo již zmíněno u ukazatelů zadluženosti, podnik má ve sledovaných pěti letech průměrnou míru zadluženosti ve výši pouze 17,16 %. Hodnota vlastního kapitálu tak několikrát převyšuje cizí zdroje a tím pádem jsou výsledky hodnoty X(4) takto vysoké.

V období krize, tedy mezi roky 2019 a 2020 došlo ke snížení hodnoty Altmanova Z-skóre o 1,04, což bylo zapříčiněno především sníženou rentabilitou celkových aktiv (ROA).

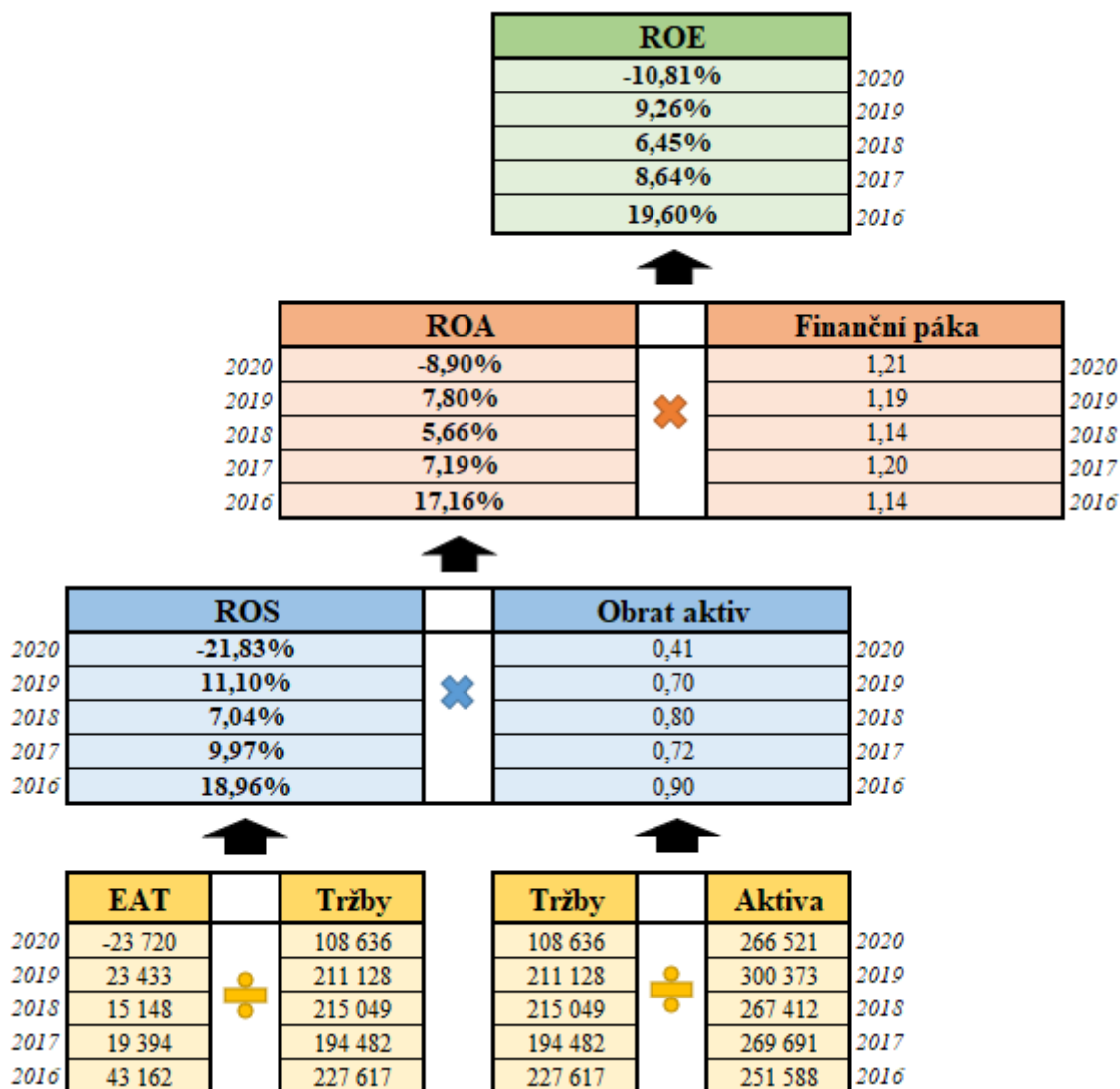
V roce 2020 totiž hodnota $X(3)$ dosahuje záporných 0,10, což je o 0,19 méně než za předchozí rok. Ukazatel ROA má ovšem v rámci Altmanova modelu v porovnání s ostatními poměrně velkou váhu. Druhou hodnotou, která ovlivnila snížení Altmanova Z-skóre je $X(4)$, kdy došlo ke snížení vlastního kapitálu, kterým byla pokryta vzniklá ztráta za účetní období. Cizí zdroje jsou v obou ze zmíněných období téměř totožné.

I přes sníženou hodnotu Z-skóre v roce 2020 dosahuje podnik minimální stanovené meze v každém ze sledovaných let. Tato minimální hodnota je podnikem dokonce výrazně přesahována. Z Altmanova modelu tedy vyplývá, že je obecně podnik v dobré finanční situaci a neměl by mu tak v následujících obdobích hrozit bankrot.

6.5 DuPontův rozklad rentability

Následující část obsahuje provedení DuPontova rozkladu zaměřeného na ukazatel ROE, tedy rentabilitu vlastního kapitálu a další jednotlivé ukazatele.

Obrázek 3: DuPontův rozklad rentability - výpočet



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky společnosti

Výše uvedené hodnoty byly vypočítány pro celé sledované období, tedy horizont pěti let. Hodnota ROE má spíše klesající trend, přičemž nejnižších hodnot bylo dosaženo v roce 2020, kdy se vzhledem způsobené krizi jedná o záporné hodnotu ve výši -10,81 %. Vzhledem k vykázané ztrátě ve výši 23,72 milionů korun došlo k záporné rentabilitě tržeb a dosažení záporné hodnoty je tedy vcelku očekávané.

V roce 2016 dosáhl podnik svých nejlepších hodnot rentability vlastního kapitálu ze sledovaných pěti let. Značný vliv na tento výsledek měl vysoký zisk po zdanění a vcelku průměrná výše tržeb. Rentabilita tržeb dosahuje v tomto roce velmi dobrých hodnot. Vyšších hodnot v rámci ukazatele ROA brzdí velmi nízký počet obrátů aktiv za rok. Jak bylo již řešeno v kapitole ohledně ukazatelů aktivity, tato skutečnost je způsobena velmi vysokým vlastním kapitálem.

Rok 2017 nedosáhl ani polovičních zisků roku 2016, z důvodu vyšších mzdových nákladů a vyšší výkonové spotřebě. Celkové tržby však zdaleka o tolik nižších hodnot nedosahovaly. Ukazatel rentability tržeb je tedy o poznání nižší, než tomu tak bylo v předcházejícím roce.

Pro dosahování lepších hodnot v rámci DuPontova rozkladu by podniku obecně pomohlo zvýšit počet obrátů aktiv za rok. Také by bylo dobré větší využití takzvané finanční páky, která uvádí, jaký podíl aktiv byl hrazen cizími zdroji. Cizí zdroje jsou totiž často levnější než vlastní kapitál.

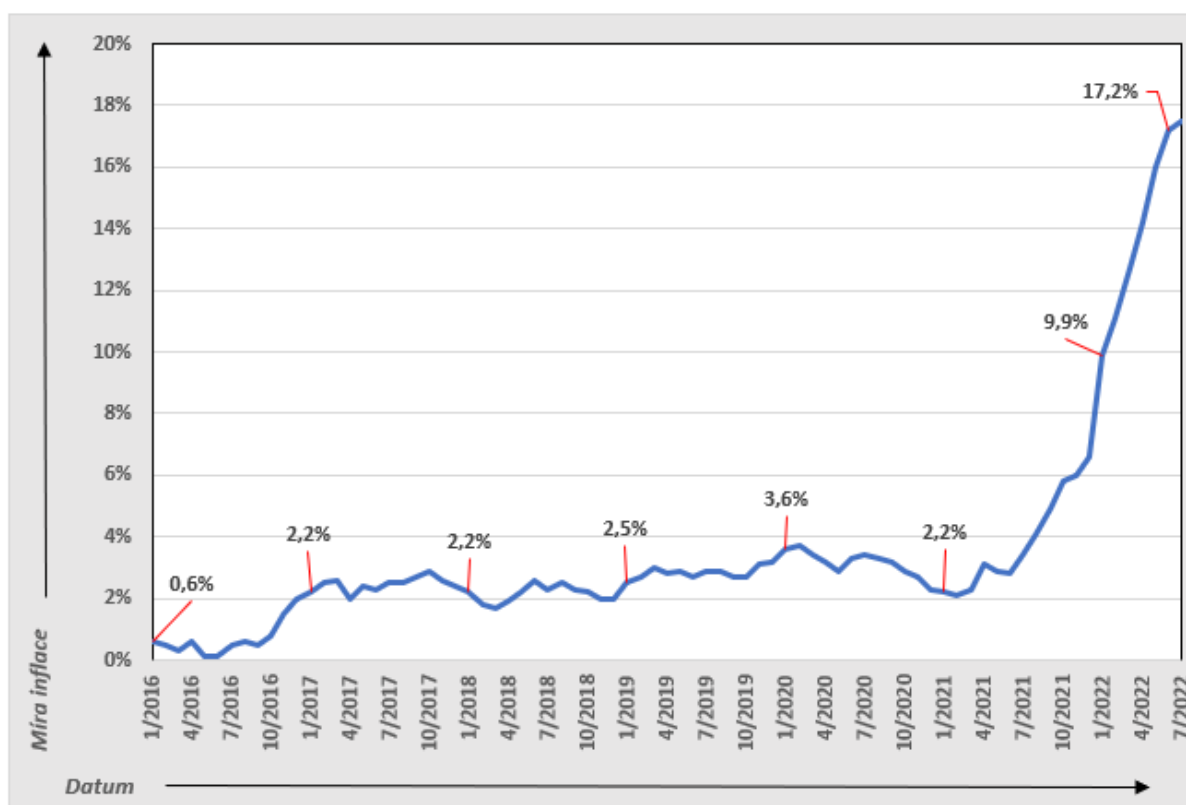
Obecně lze říct, že kromě roku 2020, kdy došlo k významné ztrátě, dosahuje podnik dobrých hodnot v rámci ukazatele rentability tržeb. Hodnota tohoto ukazatele je následně negativně ovlivněna nízkým počtem obrátů celkových aktiv a velmi nízkou finanční pákou. Obě skutečnosti jsou dle DuPontova rozkladu způsobené nepoměrem stálých a oběžných aktiv, respektive cizími a vlastními zdroji. I přes tyto dva negativní vlivy dosahuje rentability vlastního kapitálu vcelku dobrých hodnot. Doporučená hodnota bývá ve výši 8 % a tuto hranici podnik překonal v letech 2016, 2017 a 2019.

7 Vliv inflace na vysoké stavy peněžních prostředků

Tato kapitola je věnována vlivu vysoké inflační míry na peněžní prostředky společnosti Frentech Aerospace s.r.o. Společnost v současné době zatím nezveřejnila účetní závěrku za rok 2021 a bude tedy pracováno s předpokladem, že v rámci následujících dvou let nedošlo k významnému snížení stavů peněžních prostředků.

Dopady pandemie COVIDU-19 mají kromě již zmíněných negativních dopadů na podnikatelské subjekty i značně významný vliv na míru inflace. Ta se od konce roku 2021 začala šplhat do závratných výšin. Zvyšování míry inflace však nemá na svědomí pouze zmiňovaná pandemie, ale i následná energetická krize či další významné negativní události ve světě. Míra inflace představuje změnu cenové hladiny, tedy váženého průměru cen za zboží a služby za určité období. Následující graf pozoruje vývoj míry inflace od ledna roku 2016 až do července 2022.

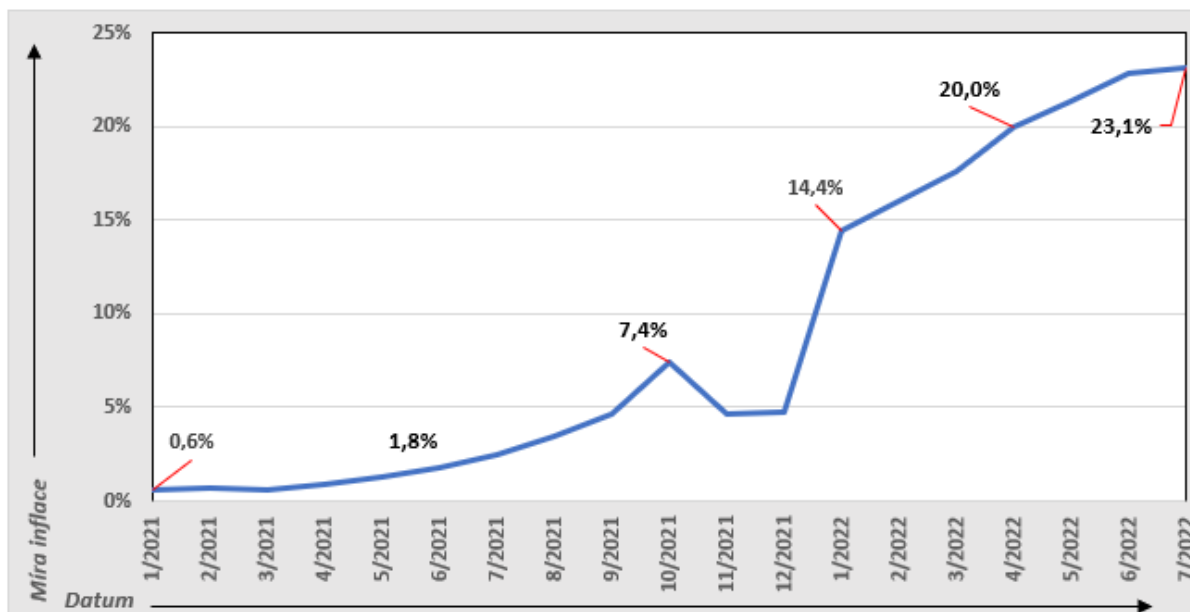
Obrázek 4: Časová řada míry inflace



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Českého statistického úřadu

Z grafu je patrný obrovský skok míry inflace za období od konce roku 2021, přičemž hodnoty mají zatím stále rostoucí trend. Míra inflace dosáhla v červenci roku 2022 dokonce až na 17,2 %. Je důležité zmínit, že míra inflace vyjadřuje souhrnnou hodnotu pro změnu celkové cenové hladiny a zahrnuje tak veškeré druhy zboží a služeb. Analyzovaného podniku se tak nejvíce dotknou změny cen v případě energií a materiálů potřebných k vlastní výrobě. U prvního ze zmiňovaných došlo ke zvýšení cenové hladiny výrazně nad rámec vykazované míry inflace.

Obrázek 5: Časová řada cenové hladiny energií, paliva, bydlení a vody



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z Českého statistického úřadu

Vliv inflace na krátkodobý finanční majetek, konkrétně účtů v bankách byl vybrán z důvodu vysokých stavů společnosti. Z rozvahy je patrné, že podnik během sledovaného období vykazuje průměrnou výši 97,4 milionů korun na svých bankovních účtech. Tyto hodnoty mají během let zvyšující se trend. Nejvyšších hodnot dosáhl podnik v roce 2020, kdy je uvedeno přes 146 milionů korun. Vzhledem k výši celkových aktiv se jedná o opravdu vysoké hodnoty, které mohou být současnou vysokou inflací značně ovlivněny. Tyto volné peněžní prostředky samy o sobě negenerují téměř žádný zisk a bylo by tak vhodnější je investovat s cílem zvýšení podnikové produkce.

Během prvních sedmi měsíců roku 2022 dosáhla průměrná míra inflace 14,1 %. Inflace má momentálně stále vzestupný trend a je tedy pravděpodobné, že její míra ještě do konce roku 2022 o několik procent stoupne. Pro následující výpočet vlivu inflace považujeme průměrnou míru inflace za rok 2022 vypočtených 14,1 %.

Dle rozvahy, kterou podnik vykazuje v rámci účetní závěrky lze zjistit, že výše peněžních prostředků na bankovních účtech je meziročně velice vysoká. Následující hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč.

Tabulka 17: Výše krátkodobého finančního majetku

	2020	2019	2018	2017	2016
Penize	131	74	127	110	108
Účty v bankách	146 351	117 102	62 258	78 602	82 967
Krátkodobý finanční majetek - celkem	146 482	117 176	62 385	78 712	83 075

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky společnosti

Hodnoty krátkodobého finančního majetku vykazují meziročně stoupající trend, přičemž nejvyšších hodnot dosahují v roce 2020, kdy se jedná o více než 146 milionů korun. Z vertikální analýzy rozvahy je známo, že krátkodobý finanční majetek představuje značný podíl z celkových aktiv. V roce 2020, kdy jsou absolutní hodnoty nejvyšší se jedná o 54,96 % z celkového stavu aktiv. Krátkodobý finanční majetek tedy v tomto roce tvoří více než polovinu veškerého vykazovaného majetku analyzované společnosti.

Předpokládejme, že podnik svou majetkovou strukturu významně nezmění a bude i v roce 2022 mít takto vysokou finanční rezervu na bankovních účtech. Vliv inflace na peněžní prostředky lze snadno vypočítat vynásobením hodnoty krátkodobého finančního majetku průměrnou roční mírou inflace. V následujícím výpočtu nebude brán v potaz stoupající trend krátkodobého finančního majetku ani míry inflace.

Vliv inflace = Krátkodobý finanční majetek * Míra inflace

Hodnoty krátkodobého finančního majetku jsou ve výpočtu uvedeny z roku 2020, průměrná míra inflace poté z roku 2022. Po vypočítání vzorce vyjde hodnota ve výši 20,654 milionů korun. Tato částku vyjadřuje, o kolik si podnik bude moct koupit menší množství zboží a služeb, jelikož došlo ke snížení kupní síly peněz. V případě, že bychom částku přičetli k celkové hodnotě krátkodobého finančního majetku, dosáhneme hodnoty, za kterou by podnik pořídil stejné množství zboží a služeb jako v roce 2022. Jedná se o částku 167 milionů a 137 tisíc.

Tento výpočet rovněž nebere v potaz případné úročení při vkladu peněz na spořicí účtech. Spořicí účty k červenci roku 2022 vykazují zhodnocení okolo 5 %. Tyto hodnoty však nejsou stanoveny pro právnické osoby a jsou výrazně omezeny co se výše vkladů týče.

Spořicí účty pro právnické osoby dosahují daleko menšího zhodnocení, a proto nejsou ve výpočtu zmíněny.

Tento výpočet pracoval s průměrnou mírou inflace, avšak spotřební koš sledovaného podniku se výrazně odlišuje od průměrného občana České republiky. Míra inflace slouží jako souhrnná hodnota pro různé typy zboží a služeb. Jedná se například o potraviny a nealkoholické nápoje, oblečení a obuv nebo třeba o spotřebitelské ceny na vzdělání. Podnik, který je v bakalářské práci sledován bude ovlivněn především změnou ceny materiálu a energií. Míru inflace specificky pro tyto dvě položky vyjadřuje v časové řadě Graf č. 2. Z grafu lze pozorovat, že míra inflace u materiálu a energií je ještě podstatně vyšší, než je tomu tak u průměrné souhrnné hodnoty. V lednu roku 2022 dosahuje upravená míra inflace 14,4 %, přičemž v dubnu již došlo k překročení 20 %. Maximálních hodnot graf dosahuje na konci července a to 23,1 %. Průměrná hodnota roku 2022 poté dosahuje 19,31 %.

Z výkazu zisku a ztráty lze vyčíst roční výši nákladů na spotřebu materiálu a energie. V pětiletém sledovaném horizontu se jedná o průměrnou hodnotu ve výši 40,62 milionů korun. Zmiňované náklady mají spíše sestupný trend, přičemž v roce 2020 vykazují nejnižších hodnot kvůli značně omezené výrobě. Následující údaje jsou uvedeny tisících Kč.

Tabulka 18: Spotřeba materiálu a energie

	2020	2019	2018	2017	2016
Spotřeba materiálu a energie	31 587	37 419	40 650	47 438	45 999

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetní závěrky společnosti

Ve výpočtu bude pracováno s průměrnou roční hodnotou nákladů za materiál a energie a s průměrnou mírou inflace roku 2022.

Vliv inflace na spotřebu materiálu a energie

$$= \text{Spotřeba materiálu a energie} * \text{Míra inflace}$$

Výsledná hodnota je v tomto případě 7,84 milionů korun. Tento výsledek vypovídá o tom, že by podnik v případě stejného objemu výroby musel na nákladech zaplatit o tuto částku více, tedy 48 milionů a 460 tisíc korun.

Jak u vlivu inflace na krátkodobý finanční majetek podniku, tak i u vlivu na spotřebu materiálu a energie dojde k poměrně vysokým rozdílům. Jak je ve výpočtech možno pozorovat, inflace se na podniku podepíše poměrně značně.

8 Vyhodnocení finanční analýzy společnosti

Finanční analýza společnosti Frentech Aerospace s.r.o. je vytvořena za období 2016–2020, přičemž při jejím vypracování byl kladen důraz na podrobnější sledování let 2019 a 2020, kdy podnik zasáhla krize způsobená pandemií covidu-19.

Při horizontální analýze rozvahy bylo zjištěno, že rostoucí trend krátkodobých pohledávek byl vzniklou krizí výrazně ovlivněn. Mezi lety 2019 a 2020 došlo k jejich poklesu o 56 % na hodnotu, která je v rámci sledovaných pěti let nejnižší. Podnik vyrábí a dodává především v rámci leteckého průmyslu a je tedy zřejmé, že důvodem je právě snížená poptávka po výrobcích ze strany partnerských společností. V rámci pasiv si lze u vlastního kapitálu rovněž povšimnout rostoucího trendu, jelikož si společnost výrazně nerozděluje vzniklé zisky z hospodářských výsledků, ale spíše si vytváří finanční rezervu. Tento trend byl rovněž prolomen, kdy došlo mezi lety 2019–2020 ke ztrátě a následnému poklesu vlastního kapitálu o 33,72 milionů korun.

Na základě vertikální analýzy rozvahy si lze povšimnout především nízkého podílu stálých aktiv v porovnání s aktivy oběžnými. Nejvyššího podílu oběžných aktiv bylo dosaženo v roce 2020, kdy se jednalo o 79,14 %. Stálá aktiva mají spíše sestupný trend a je tedy zřejmé, že během sledovaných pěti let nedošlo k výraznějším investicím do dlouhodobého majetku. Při pohledu na složení pasiv lze především konstatovat, že strategie podniku je vcelku konzervativní. Cizí zdroje zde představují velmi výraznou menšinu. Pasiva jsou v průběhu celého období let 2016–2020 tvořena z více než 80 % vlastním kapitálem. Z tohoto plyne především velmi nízká míra zadlužení a také fakt, že společnost téměř nevyužívá finančního pákového efektu.

Ve výsledcích analýzy výkazu zisku a ztrát lze detailněji pozorovat vzniklá ztráta v roce 2020 ve výši 23,72 milionů korun. Ztráta byla způsobena především výrazným poklesem poptávky, a tedy i omezením v rámci výroby. Dále se zde pravděpodobně podepisují fixní náklady, jelikož se společnost i přes nedostatek zakázek rozhodla nepropouštět žádné své zaměstnance. Kromě zmiňovaného roku 2020 společnost ve všech ostatních obdobích, především v roce 2016 vykazuje velmi dobrý zisk.

Jako poslední absolutní ukazatel, jehož výsledky zde budou prezentovány je analýza přehledu o peněžních tocích. Z něj je zřejmé, že peněžní prostředky pocházejí především z provozní

činnosti, a to v průměrné celkové výši 40 milionů korun. V rámci vertikální analýzy aktiv byly zmiňovány nízké investice do dlouhodobého majetku za roky 2019 a 2020. I z přehledu cashflow je zřejmé, že k žádným výrazným investicím nedošlo, jelikož peněžní tok z investiční činnosti v roce 2019 tvořil pouze 1,83 milionů korun. V roce 2020 se pak jednalo pouze o 631 tisíc korun.

Společnost má vysoké rezervy v rámci čistého pracovního kapitálu, které jsou vhodné pro potlačení krize. V roce 2020 se jedná o celkem 167,9 milionů korun, přičemž během sledovaného období tato hodnota nikdy nespadla pod 130 milionů. Podnik by tak nemusel prodávat žádnou část stálých aktiv a krátkodobé závazky by mohl uhradit pouze za použití oběžných aktiv. Ačkoliv je dobré mít nějakou finanční rezervu v podobě čistého pracovního kapitálu, je nutné zmínit, že vypočtené hodnoty jsou pravděpodobně až moc velké a mohou mít tak vliv na nižší hospodárnost podniku.

V rámci poměrových ukazatelů zde budou prezentovány nejprve výsledky ukazatelů rentability. ROA dosahuje v roce 2016 hodnoty 20,85 %, z jedné koruny celkových aktiv tedy podnik dokázal vytvořit zisk ve výši 20,65 haléřů před zdaněním a úroky. Nejzajímavějších hodnot v rámci rentability dosahuje rok 2020, kdy všechny tři ukazatele vykazují záporné hodnoty. Nejnižší hodnota je uvedena u rentability tržeb, kdy se jedná o záporných 21,83 %. Jedna koruna tržeb tak v tomto případě podniku vytváří ztrátu necelých 22 haléřů.

Výsledky z výpočtů likvidity dosahují velmi vysokých hodnot u všech tří ukazatelů a výrazně převyšují obecně doporučené hodnoty. Nejvyšších hodnot u běžné a pohotové likvidity bylo dosaženo v roce 2017, kdy se jednalo o hodnotu 7,65, respektive 5,63. Jak již bylo zmíněno v části ohledně čistého pracovního kapitálu, podnik by mohl splatit své krátkodobé závazky za použití jak celkových oběžných aktiv či pouze krátkodobého finančního majetku a to několikrát.

Obrat celkových aktiv v rámci ukazatelů aktivity byl značně negativně ovlivněn vysokými stavy krátkodobého finančního majetku. Průměrný počet obrátů celkových aktiv ve sledovaném období je 0,706, z čehož vyplívá průměrná doba obrátu 556 dní. Velmi dobrého obrátu zásob dosahuje společnost v roce 2016 a 2019, kdy je průměrný počet obrátek 7,185. V tomto případě se hodnota zásob podniku prostřednictvím tržeb vrátí během každých 51 dní.

Ukazatele rentability pouze potvrzují informace uvedené v rámci vertikální analýzy rozvahy. Bylo zde pracováno s celkovou zadlužeností a s mírou zadluženosti. V rámci míry zadluženosti podnik dosahuje průměrných hodnot 17,16 %. Tato průměrná hodnota se nachází značně pod doporučovanou hodnotou poměru cizích a vlastních zdrojů 1:1. Celková zadluženost podniku dosáhla nejnižší hodnoty v roce 2018, kdy se jednalo pouze o 10,55 %. Společnost je tedy velice málo zadlužena, avšak na úkor pravděpodobných větších zisků.

Jako první ze souhrnných indexů hodnocení byl proveden Altmanův model. Nejzásadnější hodnotou, která významně ovlivnila hodnotu Z-skóre je ukazatel X(4), který sleduje poměr hodnoty vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům. Altmanovo Z-skóre se během let 2016, 2017, 2018 s 2019 pohybuje vysoko nad hodnotou 2,9, která vyjadřuje dobrou finanční situaci podniku. V roce 2020 je Z-skóre stanoveno na 3,34, jelikož bylo ovlivněno nízkou rentabilitou celkových aktiv. Dle Altmanova modelu by neměl podniku hrozit v následujících obdobích bankrot, především tedy kvůli nízké zadluženosti. Obecně lze však konstatovat, že Altmanovo Z-skóre vykazuje známky sestupného trendu. Je tedy možné, že se v roce 2021 či 2022 bude Altmanovo Z-skóre nacházet v takzvané šedé zóně.

Druhým souhrnným a poslední ukazatelem v rámci finanční analýzy je DuPontův rozklad rentability. Hodnoty byly vypočteny pro všech sledovaných pět let. Vrcholovou hodnotou je rentability vlastního kapitálu, která je vypočtena skrze ukazatel ROA a finanční páku. Ukazatel ROE má spíše sestupný trend, přičemž v roce 2020 se nacházel v záporné výši 10,81 %. Hodnoty tohoto ukazatele jsou ovlivněny především nízkou finanční pákou, která dosahuje průměrných 1,176. Ukazatel ROA je vypočten jako násobek rentability tržeb a počtu obrátek celkových aktiv. Již z výsledků ukazatele aktivity je zřejmé, že hlavní problém bude především v nízkém obratu aktiv. Jak bylo před chvílkou zmíněno, DuPontův rozklad rentability ukazuje na sestupný trend, přičemž rozdíl v rámci ROE mezi lety 2016 a 2020 je dokonce 30,41 %.

Poslední výsledky v rámci analýzy společnosti plynou z kapitoly 7, která se zabývá vlivem inflace na vytvořené peněžní rezervy. V případě, že by podnik během roku 2022 nesnížil svoje peněžní prostředky na bankovních účtech, zmenší se kupní síla naspořených peněz o 20,654 milionů korun, tedy o 14,1 %. Druhou částí této kapitoly byl vliv inflace na spotřebu materiálu a energie podniku. Zde bylo zjištěno, že by podnik při stejném objemu výroby musel zaplatit o průměrných 7,84 milionů korun na nákladech.

Závěr

Jak je zmíněno v úvodu, stanoveným cílem této práce bylo teoretické vymezení finanční analýzy a představení jejích metod a jednotlivých ukazatelů. Pro vypracování praktické části byly stanoveny dva cíle. Prvním cílem bylo vypracování finanční analýzy na podnik, který byl ovlivněn krizí způsobenou pandemií covidu-19. V rámci analýzy byly využity především poznatky z teoretické části bakalářské práce. Další cíl této práce vyplynul z průběžných výsledků finanční analýzy, kdy byly zjištěny velmi vysoké rezervy finančních prostředků uložených na bankovních účtech. Druhým cílem bylo tedy zjistit, jaký je vliv stále rostoucí inflace na majetek podniku.

Teoretická část se nejprve zabývala charakteristikou finanční analýzy, jejími uživateli a zdroji potřebnými k jejímu správnému provedení. Druhá kapitola popisovala jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které jsou rozděleny na absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele. V rámci teoretické části byl také krátce popsán vliv pandemie covidu-19 na podnikatelské prostředí v České republice. Teoretická část čerpala především z odborné literatury, výjimečně pak z internetových článků či právních předpisů.

V rámci praktické části byla nejprve popsána analyzovaná společnost, kterou byl Frentech Aerospace s.r.o. Ten se věnuje především leteckému průmyslu a byl tedy výrazně covidem-19 výrazně omezen. Po představení podniku byla na základě dat ze zveřejněných účetních závěrek za období 2016-2020 vypracována finanční analýza. Nejprve byla provedena analýza absolutních ukazatelů, kde došlo k rozdělení na horizontální a vertikální část. Dále práce obsahovala výpočet čistého pracovního kapitálu, který je zahrnut do rozdílových ukazatelů. Následovala analýza jednotlivých poměrových ukazatelů, kde došlo na rozdělení do čtyř skupin. Byly zde zkoumány ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Poslední částí finanční analýzy bylo zpracování bankrotního modelu, takzvaného Altmanova Z-skóre a DuPontova pyramidového rozkladu rentability. Předposlední kapitola je věnována dopadům současné vysoké inflace na vytvořené peněžní rezervy podniku.

Nyní by bylo vhodné poznamenat, že podnik Frentech Aerospace s.r.o. do období krize roku 2020 dosahoval dobrých hospodářských výsledků a vzhledem k velmi nízkému zadlužení a vysokým vytvořeným rezervám by mu neměl v následujících období hrozit bankrot.

Použité literární zdroje

BŘEZINOVÁ, Hana, 2020. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 4. vydání. Praha: Wolters Kluwer. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7598-913-0.

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

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

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

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

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2010. *Finanční účetnictví*. Brno: Masarykova univerzita. ISBN 978-80-210-5268-0.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2021. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-3184-6.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ, 2018. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0689-9.

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

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

Internetové zdroje

BusinessInfo, 2009. *Techniky a metody finanční analýzy* [online]. BusinessInfo.cz – Oficiální portál pro podnikání a export [cit. 2022-08-11]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy>

ČSÚ, 2022. *Indexy spotřebitelských cen podle klasifikace ECOICOP – meziroční index* [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2022-08-14]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny

Evropská komise, 2020. *EU Tourism and COVID-19 pandemic: an EU response to exit and recovery* [online]. [cit. 2022-08-11]. Dostupné z: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/communication-commission-tourism-transport-2020-and-beyond_cs.pdf

Frentech Aerospace, 2017. *Frentech Aerospace s.r.o.* [online]. [cit. 2022-08-14]. Dostupné z: <https://frentech.eu/frenetech-aerospace/>

MPO, 2021. *Program COVID – Nájemné* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2022-08-11]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/podnikani/zivnostenske-podnikani/covid-19-najemne--255305>

MPSV, 2022. *Antivirus – podpora firem. Průvodce* [online]. Praha: Ministerstvo práce a sociálních věcí [cit. 2022-08-11]. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/web/cz/antivirus>

Právní předpisy

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy	5
Tabulka 2: Rozvaha podniku Frentech Aerospace s.r.o. ve zkráceném rozsahu	25
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv	25
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv.....	26
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv	27
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv	28
Tabulka 7: Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu	29
Tabulka 8: Horizontální analýza VZaZ.....	30
Tabulka 9: Vertikální analýza VZaZ	31
Tabulka 10: Přehled o peněžních tocích ve zkráceném rozsahu	32
Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál	33
Tabulka 12: Ukazatele rentability.....	34
Tabulka 13: Ukazatele likvidity.....	35
Tabulka 14: Ukazatele aktivity.....	36
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti	38
Tabulka 16: Výpočet Altmova Z-skóre.....	39
Tabulka 17: Výše krátkodobého finančního majetku	45
Tabulka 18: Spotřeba materiálu a energie.....	46

Seznam obrázků

Obrázek 1: Schéma DuPontova rozkladu.....	18
Obrázek 2: Altmanův model	39
Obrázek 3: DuPontův rozklad rentability - výpočet	41
Obrázek 4: Časová řada míry inflace	43
Obrázek 5: Časová řada cenové hladiny energií, paliva, bydlení a vody	44

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti Frentech Aerospace s.r.o.	56
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Frentech Aerospace s.r.o.	58
Příloha 3: Přehled o peněžních tocích společnosti Frentech Aerospace s.r.o.	59
Příloha 4: Horizontální analýza rozvahy společnosti Frentech Aerospace s.r.o.	60
Příloha 5: Vertikální analýza rozvahy společnosti Frentech Aerospace s.r.o.	62
Příloha 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	64
Příloha 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	65
Příloha 8: Horizontální analýza cash-flow	66
Příloha 9: Vertikální analýza cash-flow	67
Příloha 10: Počet zaměstnanců ve společnosti Frentech Aerospace s.r.o.	68

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha společnosti Frentech Aerospace s.r.o.

Rozvaha společnosti Frentech Aerospace s.r.o. – aktiva

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020	2019	2018	2017	2016
ROZVAHA k 31.12.20XX (v tisících Kč)					
Aktiva celkem	266 521	300 373	267 412	269 691	251 588
Dlouhodobý majetek	55 457	70 370	87 335	92 855	85 790
Dlouhodobý nehmotný majetek	230	279	159	312	1 464
Software	230	279	76	229	1 464
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	83	83	0
Dlouhodobý hmotný majetek	55 227	70 091	87 176	92 543	84 326
Pozemky	1 366	1 366	1 366	1 366	1 366
Stavby	34 691	36 446	38 304	40 204	42 104
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	18 607	31 637	47 304	46 207	39 415
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	60	0	202	202	202
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	503	642	0	4 564	1 239
Oběžná aktiva	210 912	229 670	179 349	176 604	165 590
Zásoby	27 936	29 576	47 305	40 668	31 482
Materiál	8 589	8 081	9 285	7 522	12 320
Nedokončená výroba a polotovary	15 537	16 600	33 891	30 240	11 386
Výrobky	3 810	0	4 129	2 906	7 776
Dlouhodobé pohledávky	61	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	61	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	36 433	82 918	69 659	57 224	51 033
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.)	12 927	59 242	57 549	37 549	46 977
Stát - daňové pohledávky	3 411	550	6 603	9 423	2 350
Ostatní poskytnuté zálohy	5 476	7 347	2 684	5 109	1 216
Dohadné účty aktivní (krátk.)	3 878	0	2 371	4 965	0
Jiné pohledávky	10 741	15 779	452	178	490
Krátkodobý finanční majetek	146 482	117 176	62 385	78 712	83 075
Peníze	131	74	127	110	108
Účty v bankách	146 351	117 102	62 258	78 602	82 967
Časové rozlišení	152	333	728	232	208
Náklady příštích období	144	245	129	259	196
Příjmy příštích období	8	88	599	-27	12

Zdroj: Zpracováno na základě účetní závěrky společnosti

Rozvaha společnosti Frentech Aerospace s.r.o. – pasiva

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020	2019	2018	2017	2016
ROZVAHA k 31.12.20XX (v tisících Kč)					
Pasiva celkem	266 521	300 373	267 412	269 691	251 588
Vlastní kapitál	219 425	253 145	234 712	224 564	220 170
Základní kapitál	6 892	6 892	6 892	6 892	6 892
Výsledek hospodaření minulých let	236 253	222 820	212 672	198 278	170 116
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-23 720	23 433	15 148	19 394	43 162
Cizí zdroje	46 367	46 901	28 208	44 829	31 145
Rezervy	945	1 319	1 253	1 387	1 011
Ostatní rezervy	945	1 319	1 253	1 387	1 011
Dlouhodobé závazky	2 410	3 231	3 498	1 548	4 820
Dlouhodobé přijaté zálohy	1 659	1 606	1 626	0	0
Odložený daňový závazek	751	1 625	1 872	1 548	1 070
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	3 750
Krátkodobé závazky	43 012	42 351	23 457	41 894	25 314
Závazky z obchodních vztahů (krátk.)	3 322	3 947	13 758	10 115	12 354
Závazky k zaměstnancům	2 736	2 901	2 751	2 663	2 475
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 543	1 637	1 578	1 471	1 374
Stát - daňové závazky a dotace	7 768	6 649	2 819	5 359	357
Krátkodobé přijaté zálohy	19 238	15 235	335	17 752	1 707
Dohadné účty pasivní (krátk.)	472	720	361	777	1 216
Jiné závazky	7 933	11 262	1 855	7	831
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	3 750	5 000
Časové rozlišení	729	327	4 492	298	273
Výdaje příštích období	729	327	4 492	298	273

Zdroj: Zpracováno na základě účetní závěrky společnosti

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Frentech Aerospace s.r.o.

Frentech Aerospace, s.r.o.					
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY k 31.12.20XX (v tisících Kč)	2020	2019	2018	2017	2016
Tržby za prodej zboží	3	25	214	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	19	196	0	0
Obchodní marže	1	6	18	0	0
Výkony	106 484	194 579	219 708	208 467	224 591
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	108 633	211 103	214 835	194 482	227 617
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 149	-16 524	4 873	13 985	-3 026
Výkonová spotřeba	62 006	82 530	123 870	109 792	100 496
Spotřeba materiálu a energie	31 587	37 419	40 650	47 438	45 999
Služby	30 419	45 111	83 220	62 354	54 497
Přidaná hodnota	44 479	112 055	95 856	98 675	124 095
Osobní náklady	58 943	68 974	62 975	60 401	56 441
Mzdové náklady	43 626	51 098	46 552	44 674	41 730
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14 959	17 451	16 027	15 330	14 356
Sociální náklady	358	425	396	397	355
Daně a poplatky	31	66	31	42	52
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15 583	19 259	19 508	15 574	16 412
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	816	993	1 592	3 088	2 898
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	25	118	477	683	135
Tržby z prodeje materiálu	791	875	1 115	2 405	2 763
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	177	441	188	451	71
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	82	0	0	0
Prodaný materiál	177	359	188	451	71
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov. ob., kompl. nákladů příšt. období	-374	66	-134	376	70
Ostatní provozní výnosy	5 193	3 441	3 491	2 764	548
Ostatní provozní náklady	1 843	1 810	2 304	2 048	2 079
Provozní výsledek hospodaření (EBIT)	-25 715	25 873	16 067	25 635	52 447
Výnosové úroky	529	381	59	7	36
Nákladové úroky	0	0	26	186	339
Ostatní finanční výnosy	9 079	3 164	4 843	2 957	1 272
Ostatní finanční náklady	8 487	2 844	3 996	5 750	1 437
Finanční výsledek hospodaření	1 121	701	880	-2 972	-468
Daň z příjmů za běžnou činnost	-874	3 141	1 799	3 269	8 817
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	0	3 388	1 475	2 791	9 129
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená	-874	-247	324	478	-312
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-23 720	23 433	15 148	19 394	43 162
HV po zdanění (EAT)	-23 720	23 433	15 148	19 394	43 162
HV před zdaněním (EBT)	-24 594	26 574	16 947	22 663	51 979
Čistý celkový obrat za účetní období	124 253	219 107	225 034	203 298	232 371
Celkové náklady za účetní období	147 973	195 674	209 886	183 904	189 209

Zdroj: Zpracováno na základě účetní závěrky společnosti

Příloha 3: Přehled o peněžních tocích společnosti Frentech Aerospace s.r.o.

Frentech Aerospace, s.r.o.					
PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH k 31.12.20XX (v tisících Kč)	2020	2019	2018	2017	2016
Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	117 176	62 385	78 712	83 075	50 631
<i>Peněžní toky z provozní činnosti</i>					
Výsledek hospodaření před zdaněním	-24 594	26 574	16 947	22 663	52 447
Úpravy o nepeněžní operace	14 655	18 908	18 864	14 968	16 329
Odpisy stálých aktiv	15 569	18 834	19 508	15 574	16 412
Změna stavu opravných položek a rezerv	-360	491	-134	336	39
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-25	-36	-477	-683	-135
Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0	0
Nákladové a výnosové úroky	-529	-381	-33	179	0
Opravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	-478	13
Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	-9 939	45 482	35 811	37 631	68 776
Změna stavu pracovního kapitálu	51 778	13 414	-29 730	8 223	-2 024
Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	49 022	-17 775	-14 550	-446	-386
Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	1 116	13 460	-8 543	17 855	-1 501
Změna stavu zásob	1 640	17 729	-66 377	-9 186	-137
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	41 839	58 896	6 081	45 854	66 752
Vyplacené úroky	0	0	-26	-186	-339
Přijaté úroky	529	381	59	7	36
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-2 431	2 347	-180	-8 560	-8 799
Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	39 937	61 624	5 934	37 115	57 485
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-656	-1 951	-13 988	-22 639	-9 175
Příjmy z prodeje stálých aktiv	25	118	477	683	135
Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-631	-1 833	-13 511	-21 956	-9 040
<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>					
Změna stavu závazků z financování	0	0	-3 750	-4 522	-5 312
Dopady změn vlastního kapitálu	-10 000	-5 000	-5 000	-15 000	-10 689
Peněžní zvýšení základního kapitálu	0	0	0	0	0
Vyplácení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0	0
Další vklady peněžních prostředků společníků	0	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0	-689
Vyplacené podíly na zisku	-10 000	-5 000	-5 000	-15 000	-10 000
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-10 000	-5 000	-8 750	-19 522	-16 001
Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	29 306	54 791	-16 327	-4 363	32 444
Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	146 482	117 176	62 385	78 712	83 075

Zdroj: Zpracováno na základě účetní závěrky společnosti

Příloha 4: Horizontální analýza rozvahy společnosti Frentech Aerospace s.r.o.

Horizontální analýza rozvahy společnosti Frentech Aerospace s.r.o. – aktiva

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020 - 2019		2019 - 2018		2018 - 2017		2017 - 2016	
	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY								
Aktiva celkem	-33 852	-11,3%	32 961	12,3%	-2 279	-0,8%	18 103	7,2%
Dlouhodobý majetek	-14 913	-21,2%	-16 965	-19,4%	-5 520	-5,9%	7 065	8,2%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-49	-17,6%	120	75,5%	-153	-49,0%	-1 152	-78,7%
Software	-49	-17,6%	203	267,1%	-153	-66,8%	-1 235	-84,4%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	-83	-100,0%	0	0,0%	83	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	-14 864	-21,2%	-17 085	-19,6%	-5 367	-5,8%	8 217	9,7%
Pozemky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Stavby	-1 755	-4,8%	-1 858	-4,9%	-1 900	-4,7%	-1 900	-4,5%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-13 030	-41,2%	-15 667	-33,1%	1 097	2,4%	6 792	17,2%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	60	0,0%	-202	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-139	-21,7%	642	0,0%	-4 564	-100,0%	3 325	268,4%
Oběžná aktiva	-18 758	-8,2%	50 321	28,1%	2 745	1,6%	11 014	6,7%
Zásoby	-1 640	-5,5%	-17 729	-37,5%	6 637	16,3%	9 186	29,2%
Materiál	508	6,3%	-1 204	-13,0%	1 763	23,4%	-4 798	-38,9%
Nedokončená výroba a polotovary	-1 063	-6,4%	-17 291	-51,0%	3 651	12,1%	18 854	165,6%
Výrobky	3 810	0,0%	-4 129	-100,0%	1 223	42,1%	-4 870	-62,6%
Dlouhodobé pohledávky	61	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pohledávky z obchodních vztahů	61	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	-46 485	-56,1%	13 259	19,0%	12 435	21,7%	6 191	12,1%
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.)	-46 315	-78,2%	1 693	2,9%	20 000	53,3%	-9 428	-20,1%
Stát - daňové pohledávky	2 861	520,2%	-6 053	-91,7%	-2 820	-29,9%	7 073	301,0%
Ostatní poskytnuté zálohy	-1 871	-25,5%	4 663	173,7%	-2 425	-47,5%	3 893	320,1%
Dohadné účty aktivní (krátk.)	3 878	0,0%	-2 371	-100,0%	-2 594	-52,2%	4 965	0,0%
Jiné pohledávky	-5 038	-31,9%	15 327	3390,9%	274	153,9%	-312	-63,7%
Krátkodobý finanční majetek	29 306	25,0%	54 791	87,8%	-16 327	-20,7%	-4 363	-5,3%
Peníze	57	77,0%	-53	-41,7%	17	15,5%	2	1,9%
Účty v bankách	29 249	25,0%	54 844	88,1%	-16 344	-20,8%	-4 365	-5,3%
Časové rozlišení	-181	-54,4%	-395	-54,3%	496	213,8%	24	11,5%
Náklady příštích období	-101	-41,2%	116	89,9%	-130	-50,2%	63	32,1%
Příjmy příštích období	-80	-90,9%	-511	-85,3%	626	-2318,5%	-39	-325,0%

Zdroj: Zpracováno na základě účetní závěrky společnosti

Horizontální analýza rozvahy společnosti Frentech Aerospace s.r.o. – pasiva

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020 - 2019		2019 - 2018		2018 - 2017		2017 - 2016	
HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	rozdil	%	rozdil	%	rozdil	%	rozdil	%
Pasiva celkem	-33 852	-11,3%	32 961	12,3%	-2 279	-0,8%	18 103	7,2%
Vlastní kapitál	-33 720	-13,3%	18 433	7,9%	10 148	4,5%	4 394	2,0%
Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Výsledek hospodaření minulých let	13 433	6,0%	10 148	4,8%	14 394	7,3%	28 162	16,6%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-47 153	-201,2%	8 285	54,7%	-4 246	-21,9%	-23 768	-55,1%
Cizí zdroje	-534	-1,1%	18 693	66,3%	-16 621	-37,1%	13 684	43,9%
Rezervy	-374	-28,4%	66	5,3%	-134	-9,7%	376	37,2%
Ostatní rezervy	-374	-28,4%	66	5,3%	-134	-9,7%	376	37,2%
Dlouhodobé závazky	-821	-25,4%	-267	-7,6%	1 950	126,0%	-3 272	-67,9%
Dlouhodobé přijaté zálohy	53	3,3%	-20	-1,2%	1 626	0,0%	0	0,0%
Odložený daňový závazek	-874	-53,8%	-247	-13,2%	324	20,9%	478	44,7%
Závazky k úvěrovým institucím	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-3 750	-100,0%
Krátkodobé závazky	661	1,6%	18 894	80,5%	-18 437	-44,0%	16 580	65,5%
Závazky z obchodních vztahů (krátk.)	-625	-15,8%	-9 811	-71,3%	3 643	36,0%	-2 239	-18,1%
Závazky k zaměstnancům	-165	-5,7%	150	5,5%	88	3,3%	188	7,6%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-94	-5,7%	59	3,7%	107	7,3%	97	7,1%
Stát - daňové závazky a dotace	1 119	16,8%	3 830	135,9%	-2 540	-47,4%	5 002	1401,1%
Krátkodobé přijaté zálohy	4 003	26,3%	14 900	4447,8%	-17 417	-98,1%	16 045	940,0%
Dohadné účty pasivní (krátk.)	-248	-34,4%	359	99,4%	-416	-53,5%	-439	-36,1%
Jiné závazky	-3 329	-29,6%	9 407	507,1%	1 848	26400,0%	-824	-99,2%
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0,0%	0	0,0%	-3 750	-100,0%	-1 250	-25,0%
Časové rozlišení	402	122,9%	-4 165	-92,7%	4 194	1407,4%	25	9,2%
Výdaje příštích období	402	122,9%	-4 165	-92,7%	4 194	1407,4%	25	9,2%

Zdroj: Zpracováno na základě účetní závěrky společnosti

Příloha 5: Vertikální analýza rozvahy společnosti Frentech Aerospace s.r.o.

Vertikální analýza rozvahy společnosti Frentech Aerospace s.r.o. – aktiva

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020	2019	2018	2017	2016
VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	%	%	%	%	%
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	20,81%	23,43%	32,66%	34,43%	34,10%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,09%	0,09%	0,06%	0,12%	0,58%
Software	0,09%	0,09%	0,03%	0,08%	0,58%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,03%	0,03%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	20,72%	23,33%	32,60%	34,31%	33,52%
Pozemky	0,51%	0,45%	0,51%	0,51%	0,54%
Stavby	13,02%	12,13%	14,32%	14,91%	16,74%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	6,98%	10,53%	17,69%	17,13%	15,67%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,02%	0,00%	0,08%	0,07%	0,08%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,19%	0,21%	0,00%	1,69%	0,49%
Oběžná aktiva	79,14%	76,46%	67,07%	65,48%	65,82%
Zásoby	10,48%	9,85%	17,69%	15,08%	12,51%
Materiál	3,22%	2,69%	3,47%	2,79%	4,90%
Nedokončená výroba a polotovary	5,83%	5,53%	12,67%	11,21%	4,53%
Výrobky	1,43%	0,00%	1,54%	1,08%	3,09%
Dlouhodobé pohledávky	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky z obchodních vztahů	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	13,67%	27,61%	26,05%	21,22%	20,28%
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.)	4,85%	19,72%	21,52%	13,92%	18,67%
Stát - daňové pohledávky	1,28%	0,18%	2,47%	3,49%	0,93%
Ostatní poskytnuté zálohy	2,05%	2,45%	1,00%	1,89%	0,48%
Dohadné účty aktivní (krátk.)	1,46%	0,00%	0,89%	1,84%	0,00%
Jiné pohledávky	4,03%	5,25%	0,17%	0,07%	0,19%
Krátkodobý finanční majetek	54,96%	39,01%	23,33%	29,19%	33,02%
Peníze	0,05%	0,02%	0,05%	0,04%	0,04%
Účty v bankách	54,91%	38,99%	23,28%	29,15%	32,98%
Časové rozlišení	0,06%	0,11%	0,27%	0,09%	0,08%
Náklady příštích období	0,05%	0,08%	0,05%	0,10%	0,08%
Příjmy příštích období	0,00%	0,03%	0,22%	-0,01%	0,00%

Zdroj: Zpracováno na základě účetní závěrky společnosti

Vertikální analýza rozvahy společnosti Frentech Aerospace s.r.o. – pasiva

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020	2019	2018	2017	2016
VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	%	%	%	%	%
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	82,33%	84,28%	87,77%	83,27%	87,51%
Základní kapitál	2,59%	2,29%	2,58%	2,56%	2,74%
Výsledek hospodaření minulých let	88,64%	74,18%	79,53%	73,52%	67,62%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-8,90%	7,80%	5,66%	7,19%	17,16%
Cizí zdroje	17,40%	15,61%	10,55%	16,62%	12,38%
Rezervy	0,35%	0,44%	0,47%	0,51%	0,40%
Ostatní rezervy	0,35%	0,44%	0,47%	0,51%	0,40%
Dlouhodobé závazky	0,90%	1,08%	1,31%	0,57%	1,92%
Dlouhodobé přijaté zálohy	0,62%	0,53%	0,61%	0,00%	0,00%
Odložený daňový závazek	0,28%	0,54%	0,70%	0,57%	0,43%
Závazky k úvěrovým institucím	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,49%
Krátkodobé závazky	16,14%	14,10%	8,77%	15,53%	10,06%
Závazky z obchodních vztahů (krátk.)	1,25%	1,31%	5,14%	3,75%	4,91%
Závazky k zaměstnancům	1,03%	0,97%	1,03%	0,99%	0,98%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,58%	0,54%	0,59%	0,55%	0,55%
Stát - daňové závazky a dotace	2,91%	2,21%	1,05%	1,99%	0,14%
Krátkodobé přijaté zálohy	7,22%	5,07%	0,13%	6,58%	0,68%
Dohadné účty pasivní (krátk.)	0,18%	0,24%	0,13%	0,29%	0,48%
Jiné závazky	2,98%	3,75%	0,69%	0,00%	0,33%
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	1,39%	1,99%
Časové rozlišení	0,27%	0,11%	1,68%	0,11%	0,11%
Výdaje příštích období	0,27%	0,11%	1,68%	0,11%	0,11%

Zdroj: Zpracováno na základě účetní závěrky společnosti

Příloha 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020 - 2019		2019 - 2018		2018 - 2017		2017 - 2016	
	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZaZ								
Tržby za prodej zboží	-22	-88,0%	-189	-88,3%	214	0,0%	0	0,0%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-17	-89,5%	-177	-90,3%	196	0,0%	0	0,0%
Obchodní marže	-5	-83,3%	-12	-66,7%	18	0,0%	0	0,0%
Výkony	-88 095	-45,3%	-25 129	-11,4%	11 241	5,4%	-16 124	-7,2%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-102 470	-48,5%	-3 732	-1,7%	20 353	10,5%	-33 135	-14,6%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	14 375	-87,0%	-21 397	-439,1%	-9 112	-65,2%	17 011	-562,2%
Výkonová spotřeba	-20 524	-24,9%	-41 340	-33,4%	14 078	12,8%	9 296	9,3%
Spotřeba materiálu a energie	-5 832	-15,6%	-3 231	-7,9%	-6 788	-14,3%	1 439	3,1%
Služby	-14 692	-32,6%	-38 109	-45,8%	20 866	33,5%	7 857	14,4%
Přidaná hodnota	-67 576	-60,3%	16 199	16,9%	-2 819	-2,9%	-25 420	-20,5%
Osobní náklady	-10 031	-14,5%	5 999	9,5%	2 574	4,3%	3 960	7,0%
Mzdové náklady	-7 472	-14,6%	4 546	9,8%	1 878	4,2%	2 944	7,1%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-2 492	-14,3%	1 424	8,9%	697	4,5%	974	6,8%
Sociální náklady	-67	-15,8%	29	7,3%	-1	-0,3%	42	11,8%
Daně a poplatky	-35	-53,0%	35	112,9%	-11	-26,2%	-10	-19,2%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-3 676	-19,1%	-249	-1,3%	3 934	25,3%	-838	-5,1%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-177	-17,8%	-599	-37,6%	-1 496	-48,4%	190	6,6%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-93	-78,8%	-359	-75,3%	-206	-30,2%	548	405,9%
Tržby z prodeje materiálu	-84	-9,6%	-240	-21,5%	-1 290	-53,6%	-358	-13,0%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-264	-59,9%	253	134,6%	-263	-58,3%	380	535,2%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-82	-100,0%	82	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Prodáváný materiál	-182	-50,7%	171	91,0%	-263	-58,3%	380	535,2%
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov. ob., kompl. nákladů příšt. obd	-440	-666,7%	200	-149,3%	-510	-135,6%	306	437,1%
Ostatní provozní výnosy	1 752	50,9%	-50	-1,4%	727	26,3%	2 216	404,4%
Ostatní provozní náklady	33	1,8%	-494	-21,4%	256	12,5%	-31	-1,5%
Provozní výsledek hospodaření (EBIT)	-51 588	-199,4%	9 806	61,0%	-9 568	-37,3%	-26 812	-51,1%
Výnosové úroky	148	38,8%	322	545,8%	52	742,9%	-29	-80,6%
Nákladové úroky	0	0,0%	-26	-100,0%	-160	-86,0%	-153	-45,1%
Ostatní finanční výnosy	5 915	186,9%	-1 679	-34,7%	1 886	63,8%	1 685	132,5%
Ostatní finanční náklady	5 643	198,4%	-1 152	-28,8%	-1 754	-30,5%	4 313	300,1%
Finanční výsledek hospodaření	420	59,9%	-179	-20,3%	3 852	-129,6%	-2 504	535,0%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-4 015	-127,8%	1 342	74,6%	-1 470	-45,0%	-5 548	-62,9%
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	-3 388	-100,0%	1 913	129,7%	-1 316	-47,2%	-6 338	-69,4%
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená	-627	253,8%	-571	-176,2%	-154	-32,2%	790	-253,2%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-47 153	-201,2%	8 285	54,7%	-4 246	-21,9%	-23 768	-55,1%
HV po zdanění (EAT)	-47 153	-201,2%	8 285	54,7%	-4 246	-21,9%	-23 768	-55,1%
HV před zdaněním (EBT)	-51 168	-192,5%	9 627	56,8%	-5 716	-25,2%	-29 316	-56,4%
Čistý celkový obrat za účetní období	-94 854	-43,3%	-5 927	-2,6%	21 736	10,7%	-29 073	-12,5%
Celkové náklady za účetní období	-47 701	-24,4%	-14 212	-6,8%	25 982	14,1%	-5 305	-2,8%

Zdroj: Zpracováno na základě účetní závěrky společnosti

Příloha 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020	2019	2018	2017	2016
VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZaZ	%	%	%	%	%
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,01%	0,10%	0,00%	0,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,01%	0,09%	0,00%	0,00%
Obchodní marže	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
Výkony	85,70%	88,81%	97,63%	102,54%	96,65%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	87,43%	96,35%	95,47%	95,66%	97,95%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,73%	-7,54%	2,17%	6,88%	-1,30%
Výkonová spotřeba	49,90%	37,67%	55,05%	54,01%	43,25%
Spotřeba materiálu a energie	25,42%	17,08%	18,06%	23,33%	19,80%
Služby	24,48%	20,59%	36,98%	30,67%	23,45%
Přidaná hodnota	35,80%	51,14%	42,60%	48,54%	53,40%
Osobní náklady	47,44%	31,48%	27,98%	29,71%	24,29%
Mzdové náklady	35,11%	23,32%	20,69%	21,97%	17,96%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12,04%	7,96%	7,12%	7,54%	6,18%
Sociální náklady	0,29%	0,19%	0,18%	0,20%	0,15%
Daně a poplatky	0,02%	0,03%	0,01%	0,02%	0,02%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12,54%	8,79%	8,67%	7,66%	7,06%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,66%	0,45%	0,71%	1,52%	1,25%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,02%	0,05%	0,21%	0,34%	0,06%
Tržby z prodeje materiálu	0,64%	0,40%	0,50%	1,18%	1,19%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,14%	0,20%	0,08%	0,22%	0,03%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%
Prodaný materiál	0,14%	0,16%	0,08%	0,22%	0,03%
Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov. ob., kompl. nákladů příšt. období	-0,30%	0,03%	-0,06%	0,18%	0,03%
Ostatní provozní výnosy	4,18%	1,57%	1,55%	1,36%	0,24%
Ostatní provozní náklady	1,48%	0,83%	1,02%	1,01%	0,89%
Provozní výsledek hospodaření (EBIT)	-20,70%	11,81%	7,14%	12,61%	22,57%
Výnosové úroky	0,43%	0,17%	0,03%	0,00%	0,02%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,01%	0,09%	0,15%
Ostatní finanční výnosy	7,31%	1,44%	2,15%	1,45%	0,55%
Ostatní finanční náklady	6,83%	1,30%	1,78%	2,83%	0,62%
Finanční výsledek hospodaření	0,90%	0,32%	0,39%	-1,46%	-0,20%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-0,70%	1,43%	0,80%	1,61%	3,79%
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	0,00%	1,55%	0,66%	1,37%	3,93%
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená	-0,70%	-0,11%	0,14%	0,24%	-0,13%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-19,09%	10,69%	6,73%	9,54%	18,57%
HV po zdanění (EAT)	-19,09%	10,69%	6,73%	9,54%	18,57%
HV před zdaněním (EBT)	-19,79%	12,13%	7,53%	11,15%	22,37%
Čistý celkový obrat za účetní období	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Celkové náklady za účetní období	119,09%	89,31%	93,27%	90,46%	81,43%

Zdroj: Zpracováno na základě účetní závěrky společnosti

Příloha 8: Horizontální analýza cash-flow

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020 - 2019		2019 - 2018		2018 - 2017		2017 - 2016	
HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA CASH-FLOW	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	54 791	87,8%	-16 327	-20,7%	-4 363	-5,3%	32 444	64,1%
<i>Peněžní toky z provozní činnosti</i>								
Výsledek hospodaření před zdaněním	-51 168	-192,5%	9 627	56,8%	-5 716	-25,2%	-29 784	-56,8%
Úpravy o nepeněžní operace	-4 253	-22,5%	44	0,2%	3 896	26,0%	-1 361	-8,3%
Odpisy stálých aktiv	-3 265	-17,3%	-674	-3,5%	3 934	25,3%	-838	-5,1%
Změna stavu opravných položek a rezerv	-851	-173,3%	625	-466,4%	-470	-139,9%	297	761,5%
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	11	-30,6%	441	-92,5%	206	-30,2%	-548	405,9%
Výnosy z podílů na zisku	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Nákladové a výnosové úroky	-148	38,8%	-348	1054,5%	-212	-118,4%	179	0,0%
Opravy o ostatní nepeněžní operace	0	0,0%	0	0,0%	478	-100,0%	-491	-3776,9%
Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	-55 421	-121,9%	9 671	27,0%	-1 820	-4,8%	-31 145	-45,3%
Změna stavu pracovního kapitálu	38 364	286,0%	43 144	-145,1%	-37 953	-461,5%	10 247	-506,3%
Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	66 797	-375,8%	-3 225	22,2%	-14 104	3162,3%	-60	15,5%
Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	-12 344	-91,7%	22 003	-257,6%	-26 398	-147,8%	19 356	-1289,5%
Změna stavu zásob	-16 089	-90,7%	84 106	-126,7%	-57 191	622,6%	-9 049	6605,1%
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	-17 057	-29,0%	52 815	868,5%	-39 773	-86,7%	-20 898	-31,3%
Vyplacené úroky	0	0,0%	26	-100,0%	160	-86,0%	153	-45,1%
Přijaté úroky	148	38,8%	322	545,8%	52	742,9%	-29	-80,6%
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-4 778	-203,6%	2 527	-1403,9%	8 380	-97,9%	239	-2,7%
Přijaté podíly na zisku	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-21 687	-35,2%	55 690	938,5%	-31 181	-84,0%	-20 370	-35,4%
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>								
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	1 295	-66,4%	12 037	-86,1%	8 651	-38,2%	-13 464	146,7%
Příjmy z prodeje stálých aktiv	-93	-78,8%	-359	-75,3%	-206	-30,2%	548	405,9%
Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	1 202	-65,6%	11 678	-86,4%	8 445	-38,5%	-12 916	142,9%
<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>								
Změna stavu závazků z financování	0	0,0%	3 750	-100,0%	772	-17,1%	790	-14,9%
Dopady změn vlastního kapitálu	-5 000	100,0%	0	0,0%	10 000	-66,7%	-4 311	40,3%
Peněžní zvýšení základního kapitálu	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Vyplácení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Další vklady peněžních prostředků společníků	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Úhrada ztráty společníky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Přímé platby na vrub fondů	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	689	-100,0%
Vyplacené podíly na zisku	-5 000	100,0%	0	0,0%	10 000	-66,7%	-5 000	50,0%
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-5 000	100,0%	3 750	-42,9%	10 772	-55,2%	-3 521	22,0%
Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-25 485	-46,5%	71 118	-435,6%	-11 964	274,2%	-36 807	-113,4%
Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	29 306	25,0%	54 791	87,8%	-16 327	-20,7%	-4 363	-5,3%

Zdroj: Zpracováno na základě účetní závěrky společnosti

Příloha 9: Vertikální analýza cash-flow

Frentech Aerospace, s.r.o.	2020	2019	2018	2017	2016
VERTIKÁLNÍ ANALÝZA CASH-FLOW	%	%	%	%	%
Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	293,4%	101,2%	1326,5%	223,8%	88,1%
<i>Peněžní toky z provozní činnosti</i>					
Výsledek hospodaření před zdaněním	-61,6%	43,1%	285,6%	61,1%	91,2%
Úpravy o nepeněžní operace	36,7%	30,7%	317,9%	40,3%	28,4%
Odpisy stálých aktiv	39,0%	30,6%	328,7%	42,0%	28,6%
Změna stavu opravných položek a rezerv	-0,9%	0,8%	-2,3%	0,9%	0,1%
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-0,1%	-0,1%	-8,0%	-1,8%	-0,2%
Výnosy z podílů na zisku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nákladové a výnosové úroky	-1,3%	-0,6%	-0,6%	0,5%	0,0%
Opravy o ostatní nepeněžní operace	0,0%	0,0%	0,0%	-1,3%	0,0%
Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	-24,9%	73,8%	603,5%	101,4%	119,6%
Změna stavu pracovního kapitálu	129,6%	21,8%	-501,0%	22,2%	-3,5%
Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	122,7%	-28,8%	-245,2%	-1,2%	-0,7%
Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	2,8%	21,8%	-144,0%	48,1%	-2,6%
Změna stavu zásob	4,1%	28,8%	-1118,6%	-24,8%	-0,2%
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	104,8%	95,6%	102,5%	123,5%	116,1%
Vyplacené úroky	0,0%	0,0%	-0,4%	-0,5%	-0,6%
Přijaté úroky	1,3%	0,6%	1,0%	0,0%	0,1%
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-6,1%	3,8%	-3,0%	-23,1%	-15,3%
Přijaté podíly na zisku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1,6%	-3,2%	-235,7%	-61,0%	-16,0%
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0,1%	0,2%	8,0%	1,8%	0,2%
Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-1,6%	-3,0%	-227,7%	-59,2%	-15,7%
<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>					
Změna stavu závazků z financování	0,0%	0,0%	-63,2%	-12,2%	-9,2%
Dopady změn vlastního kapitálu	-25,0%	-8,1%	-84,3%	-40,4%	-18,6%
Peněžní zvýšení základního kapitálu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Vyplácení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Další vklady peněžních prostředků společníků	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Úhrada ztráty společníky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Přímé platby na vrub fondů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-1,2%
Vyplacené podíly na zisku	-25,0%	-8,1%	-84,3%	-40,4%	-17,4%
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-25,0%	-8,1%	-147,5%	-52,6%	-27,8%
Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	73,4%	88,9%	-275,1%	-11,8%	56,4%
Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	366,8%	190,1%	1051,3%	212,1%	144,5%

Zdroj: Zpracováno na základě účetní závěrky společnosti

Příloha 10: Počet zaměstnanců ve společnosti Frentech Aerospace s.r.o.

Počet zaměstnanců						
Období	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Celkem zaměstnanců:	100	103	102	102	101	101
z toho řídicích pracovníků:	5	5	5	5	5	5

Zdroj: Zpracováno na základě přílohy účetní závěrky společnosti

Zadání bakalářské práce

Autor: Josef Pačes

Studium: I1900411

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Finanční management

Název bakalářské práce: **Analýza fungování podniku v období krize**

Název bakalářské práce AJ: Analysis of the company operation in times of crisis

Cíl, metody, literatura, předpoklady:

Cíl práce:

S použitím zejména znalostí z managementu a finanční analýzy analyzovat činnost vybraného podniku v období krize způsobené pandemickou situací, zaměřit se na zjištění příčin a postupů, které vedly k současnému stavu podniku.

Osnova práce:

1. Úvod a cíl práce

2. Teoretická část

2.1 Charakteristika finanční analýzy

2.2 Uživatelé finanční analýzy

2.3 Zdroje pro finanční analýzu

2.4 Metody finanční analýzy

2.4.1 Ukazatele likvidity

2.4.2 Ukazatele rentability

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

2.4.4 Ukazatele efektivnosti

2.4.5 Ukazatele aktivity

2.4.6 Ukazatele tržní hodnoty

3. Praktická část

3.1 Představení vybraného podniku

3.2 Dopad pandemie na chod podniku

3.3 Finanční analýza podniku

4. Závěr a vyhodnocení

5. Seznam použitých zdrojů

6. Přílohy

- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- TARANDA, Petr, Václav BENDA, Ivan MACHÁČEK, Ladislav JOUZA, Antonín DANĚK, Eva DANDOVÁ a Jana DREXLEROVÁ. *Podnikání a koronavirus*. Český Těšín: Poradce, 2020. ISBN 978-80-7365-442-9.
- 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.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Zadávací pracoviště: Katedra ekonomie,
Fakulta informatiky a managementu

Vedoucí práce: doc. Ing. Václav Janeček, CSc.

Datum zadání závěrečné práce: 15.10.2021