



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU S VYUŽITÍM MEZIPODNIKOVÉHO SROVNÁVÁNÍ

MEASURING AND EVALUATING COMPANY PERFORMANCE USING COMPARISON BETWEEN COMPANIES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Jaromír Novák

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

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

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

Měření a hodnocení výkonnosti podniku s využitím mezipodnikového srovnávání

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je vyhodnocení finančního stavu vybrané společnosti a srovnání ji s konkurencí. Zhodnocení finanční situace společnosti je provedeno pomocí metod a ukazatelů finanční analýzy. Analyzovány jsou roky 2018-2020 a na základě výsledků jsou předloženy návrhy na zlepšení stávající situace.

Základní literární prameny:

RUČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-82-271-0563-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

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

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na vyhodnocení finanční výkonnosti společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. a porovnání ji s konkurenční společností LUNA PLAST a.s. Mezipodnikové srovnání je provedeno v letech 2018-2020 a poté je předložen návrh na zlepšení. Práce je rozdělena do tří částí. V první části, tedy teoretické, jsou vymezeny pojmy a definovány ukazatele finanční analýzy. V analytické části jsou pomocí vzorců, které byly uvedeny v části předešlé, vypočítány hodnoty daných ukazatelů. Závěrečná část práce předkládá doporučení na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

This bachelor's thesis is aimed at the evaluation of the financial performance of the company FRAENKISCHE CZ s.r.o. and comparing it with the competitor LUNA PLAST a.s. The comparison between these two companies is made in the period from 2018 to 2020 and then the improvement proposal is submitted. The work is divided into three parts. In the first one, theoretical, are defined concepts and the indicators of financial analysis. In the analytical part, values were calculated by using individual indicators which were mentioned in the previous part. The final part presents the recommendations for improvement of the financial situation of the company.

.

Klíčová slova

Finanční analýza, hodnocení finanční situace, mezipodnikové srovnání, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, poměrové ukazatele

Key words

Financial analysis, evaluation of the financial situation, intercompany comparison, balance sheet, profit and loss statement, differential indicators, financial ratios

Bibliografická citace

NOVÁK, Jaromír. *Měření a hodnocení výkonnosti podniku s využitím mezipodnikového srovnávání* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/139502>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Alena Kocmanová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci vypracoval samostatně za použití literatury a pramenů, které jsou uvedeny na seznamu a neporušil jsem tím autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 9. května 2022

.....
podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval paní prof. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D. za její odborný přístup a toleranci při zpracování této bakalářské práce. Dále bych také poděkoval mé rodině za to, že za mnou stáli a plně mě podporovali a nesmím opomenout přítelkyni, která mě po celou tu dobu motivovala.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 Uživatelé finanční analýzy	13
1.1.1 Management	14
1.1.2 Vlastníci společnosti (akcionáři, investoři)	15
1.1.3 Věřitelé (banky).....	15
1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu	15
1.2.1 Rozvaha	16
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty (VVZ)	20
1.2.3 Výkaz peněžních toků (cash flow)	21
1.2.4 Provázanost jednotlivých ukazatelů	21
1.3 Metody finanční analýzy.....	22
1.3.1 Analýza stavových ukazatelů	23
1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	23
1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	24
1.3.4 Analýza soustav ukazatelů	30
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	33
2.1 FRAENKISCHE CZ s.r.o.	33
2.2 LUNA PLAST a.s.	34
2.3 Hodnocení finanční situace společností	34
2.3.1 Analýza stavových ukazatelů	35
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	44
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	46
2.3.4 Analýza soustav ukazatelů	57
2.4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy.....	62
2.4.1 Analýza stavových ukazatelů	62
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	63
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	64

2.4.4	Analýza soustav ukazatelů	67
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	68
3.1	Zvýšení okamžité likvidity společnosti.....	68
3.2	Snížení doby splatnosti pohledávek	70
	ZÁVĚR	71
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	72
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	73
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	74
	SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ.....	75
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....	76
	SEZNAM POUŽITÝCH ROVNIC	77
	SEZNAM PŘÍLOH.....	78

ÚVOD

Tématem mé bakalářské práce je zhodnocení výkonnosti společnosti FRAENKISCHE CZ s.ro., která sídlí v Okříškách a porovnat ji s konkurenční společností jménem LUNA PLAST a.s. K tomuto měření jsem využil metody finanční analýzy. Hodnoty, které jsem k měření využíval jsou převzaty z účetních výkazů těchto společností z let 2018 až 2020.

Finanční analýza nám slouží k tomu, abychom pomocí výsledných údajů dokázali odhadnout výslednou situaci ve společnosti. Dokáže nám odhalit místa, ve kterých je možné vidět vysokou prosperitu, ale zároveň dokáže poukázat i na slabé stránky. Tyto výsledné informace slouží zejména managementu společnosti, který je potřebuje především pro finanční řízení společnosti a pro lepší efektivitu v rozhodovacích a výkonnostních procesech. Vyvíjenou situaci sledují také investoři, kteří pozorují hospodaření s jejich vloženým kapitálem a kvůli dostatku informací při případné změně investic v dané společnosti.

Práce se dělí na 3 důležité části. V první části jsou teoretická východiska práce, ve kterých jsou uvedeny všechny ukazatele, které jsou později využity při zpracování finanční analýzy. Jsou zde také interpretovány doporučené hodnoty, které jsou hlavním východiskem správného posuzování dosažených výsledků.

V analytické části jsou představeny společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. a LUNA PLAST a.s. Podle předešlé části je zde provedena finanční analýza, po které následuje samotné vyhodnocení situace v obou přezkoumávaných společnostech.

V závěrečné části jsou navrženy možné aktivity, které by přispěly ke zlepšení situace v námi vybrané společnosti vůči konkurenci.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této práce je změřit výkonnost společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. pomocí známých vzorců finanční analýzy a výsledky porovnat s konkurenční společností LUNA PLAST a.s. K daným výpočtům jsou data čerpány z výkazů zisku a ztrát z let 2018, 2019 a 2020 z portálu justice.cz. Díky dosaženým výsledkům jsou zde poté předloženy návrhy na zlepšení dané situace ve společnosti.

Postupy práce jsou následovné:

1. Zpracování teoretické části a jednotlivých ukazatelů, podle kterých bude finanční analýza zpracována.
2. Seznámení se s porovnávanými společnostmi, na kterých budeme analýzu zpracovávat.
3. Samostatná finanční analýza na základě výkazů zisků a ztrát z let 2018, 2019 a 2020.
4. Porovnání výsledků s danými standarty jednotlivých ukazatelů.
5. Na základě výsledků finanční analýzy předložení návrhů na zlepšení situace.

Bakalářská práce je strukturovaná do tří dílčích částí – teoretická, analytická a návrhová. V první části je uvedeno, co to finanční analýza je, k čemu slouží, kdo ji využívá, s jakými daty pracuje a jaké metody finanční analýzy jsou používány. Na tyto teoretické základy bude navazovat část analytická.

Analytická část přináší představení dvou společností, na kterých bude provedena samostatná finanční analýza jednotlivých ukazatelů představených v první části. Data jsou čerpána z účetních výkazů obou společností. Výstupem interpretace výsledků bude syntéza – silné a slabé stránky finančního hospodaření.

Návrhová část předkládá návrhy na vylepšení nedostatků, které by vedly ke zlepšení finanční situace společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

K pojmu **finanční analýza** se vztahuje řada definic. Existují jednoduché a stručné definice, které vysvětlují sémantický význam. Existují však i definice složitější, které popisují hlubší vymezení jeho obsahu. Nejprve tedy poukážeme na to, co toto slovní spojení představuje (1, s. 2).

„Finanční analýza je rozbor údajů, jejichž prvotním a zpravidla hlavním zdrojem je finanční účetnictví“ (1, s. 2).

Hlavním zdrojem pro tyto analýzy je výkaz zisků a ztrát, výkaz peněžních toků, nebo rozvaha. Musíme mít stále na paměti, že jsou pro nás právě tyto výkazy záchytným bodem, ke kterým se bude nutné vždy vracet. Z toho plyne, že finanční analýza není jenom použití pár známých postupů, ale je to spíše maraton, kdy se v každém určitém kroku může objevit určitá souvislost, díky které můžeme nahlížet na společnost jinak a donutí nás k přehodnocení některých řešení. Kvůli tomu by neměly být použity všechny známé typy ukazatelů, ale pouze ty, které nám poslouží k pochopení dané situace (2, s. 1).

„Hlavním smyslem finanční analýzy je dospět k určitým závěrům o celkové hospodářské a finanční situaci podniku a připravit podklady pro rozhodování“ (1, s. 2).

Obecně známým cílem finanční analýzy je poznání životního zdraví společnosti, nalezení slabých stránek, který by mohly v budoucnu ohrozit její postavení. Zároveň nám dokáže identifikovat silné stránky, které by měly sloužit jako opěrný bod a mělo by být na nich stavěno (3, s. 20).

Postup způsobu dosažení tohoto cíle je stanoven takto:

- Zachycení minulého vývoje hospodaření s financemi
- Vymezení příčin jejich zlepšení nebo zhoršení
- Výběr nejslibnějších kroků pro lepší vývoj finanční situace společnosti

(3, s. 20)

Funkce finanční analýzy

- Deskripční funkce rozšiřuje, doplňuje a zjednodušuje charakteristiky procesů

ve společnosti prostřednictvím vypočtených hodnot ukazatelů za minulé účetní období – rentabilita vlastního kapitálu, produktivita práce, ziskovost výrobků atd.

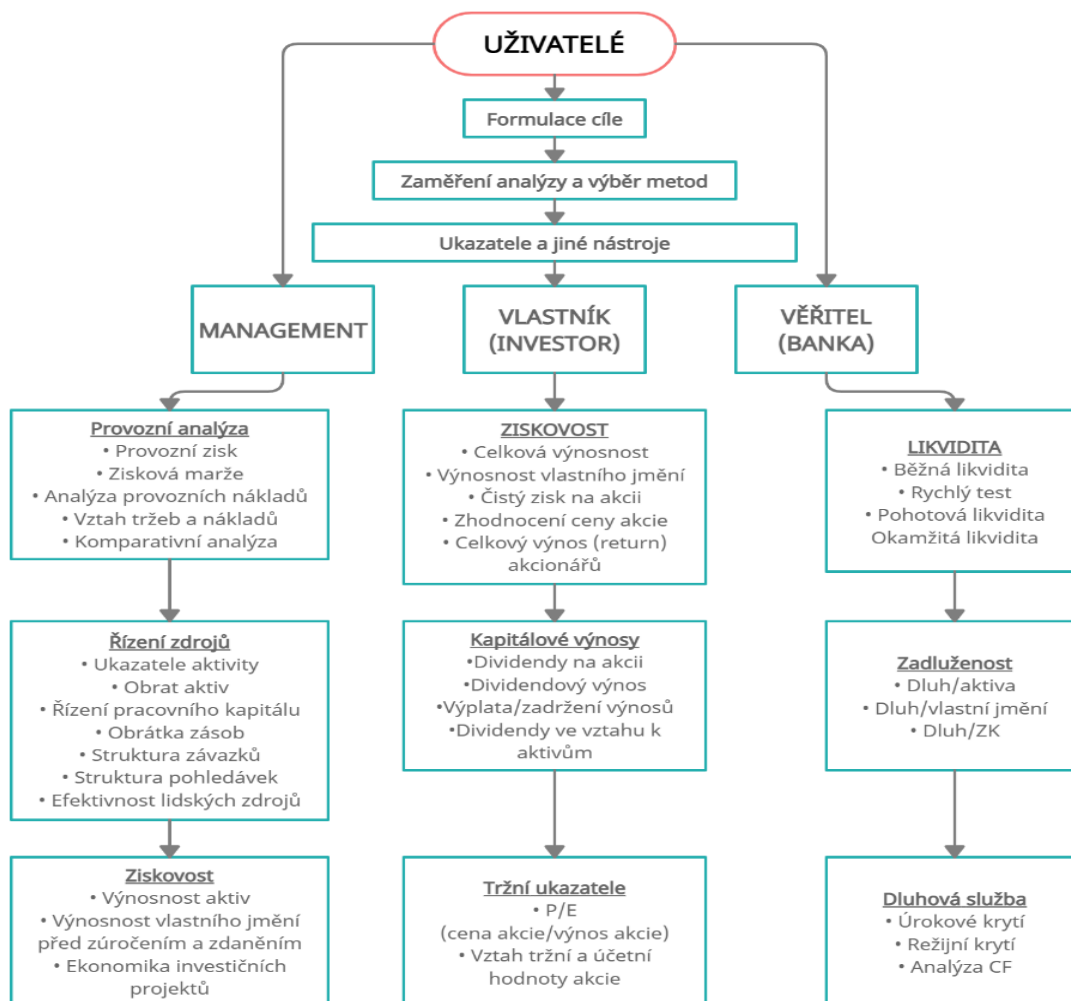
- Valuační funkce prostřednictvím hodnot vypočítaných ukazatelů nám umožňuje porovnání s konkurenčními společnostmi, s průměrnými hodnotami za obor a tím tak umožňuje vyhodnocení jednotlivých stránek a celkové finanční situace společnosti. Např. porovnání dosažené rentability s hodnotami v konkurenční společnosti, nebo s doporučenými hodnotami.
- Explanační funkce umožňují detekovat faktory a jejich sílu působnosti na vývoj sledovaného jevu. Díky tomu se manažeři zaměřují na oblasti, které jim ulehčí dosažení jednotlivých cílů.
- Predikční funkce umožňují odhadovat další možný vývoj společnosti. Tyto odhady jsou srovnávány s jinými společnostmi a s vývojovými trendy. Na základě analýzy lze tedy odhadnout, zda se společnost potká či nepotká s finanční krizí. (7, s. 12)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Existuje obrovská škála metod, které slouží k vyhodnocení výkonnosti či hospodářské činnosti společnosti. Vhodnost použití metod se liší podle:

- cíle finanční analýzy – je dán záměrem, za kterým byl zpracován,
- úhlu pohledu – toho, komu výsledky budou určeny (1, s. 10).

Finanční analýzu pro své potřeby využívají různé subjekty. Tyto subjekty mohou být rozděleny na uživatele externí či interní, nebo se zaměřit na jejich prioritní potřeby. Výběr metod podle potřeb uživatelů je zpracován tímto způsobem:



Obrázek 1: Schéma členění uživatelů finanční analýzy

(Zdroj: 1, s. 12, upraveno)

1.1.1 Management

Finanční analýza manažerům slouží pro krátkodobé, zejména však dlouhodobé řízení společnosti. Volba finanční struktury, alokace volných peněžních prostředků, poskytování úvěrů, rozdělování zisku – na toto vše má vliv finanční situace společnosti. Management má zájem o analýzu především pro potřebu znát:

- efektivnost provozu,
- efektivnost využití zdrojů (1, s. 12).

1.1.2 Vlastníci společnosti (akcionáři, investoři)

Tito externí uživatelé výsledků využívají analýzu k tomu, aby se přesvědčili:

- zda byly peníze dobře uloženy (vlastníci),
- zda bude potenciální investice správná (investoři).

Těmto uživatelům jde především o ziskovost. V tomto ohledu je ziskovost dosažena výnosností zdrojů, na kterém se podílí management. Vlastníci chtějí znát podíl výnosů, který bude vložen zpět do provozu a jaký zisk z toho budou mít oni ve formě dividend. V případě veřejně obchodovatelných akcií se zajímají o tržní hodnotu a likviditu své investice na kapitálovém trhu. Právě díky těmto prioritním zájmům bývá analýza vytvořena (1, s.12).

1.1.3 Věřitelé (banky)

Věřitelé se zaměřují primárně na dvě věci:

- Financování úspěšné společnosti, aby byla dosažena předpokládaná výkonnost
- Zvážení negativních důsledků při nezaplacení dluhu a případné likvidace společnosti

Musí být pečlivě stanoveno riziko návratnosti zdrojů, které byly poskytnuty, zvláště když byly zapůjčeny na dlouhé období. Konečná hodnota by měla být součástí tohoto ocenění, která určuje nárok na náhradu ztráty při vzniku obtíží dlužníka. Banky hledají zabezpečení majetku, který je ve vlastnictví dlužníků. Účelem toho je zmírnit dopady případného nesplnění závazku. V souvislosti s těmito opatřeními se používá především poměrový ukazatel likvidity a poměrový ukazatel zadluženosti (1, s. 12).

1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Účetnictví a účetní výkazy jsou základním zdrojem dat pro finanční analýzu a slouží pro všechny zainteresované subjekty – management, akcionáře, investory. Je ale nutné

podotknout, že ne vždy tyto výkazy odráží skutečnou realitu ve společnosti. Nejsou to ale pouze jediné zdroje. Je třeba využít i zdroje doplňkové, jejichž rozsah je měněn v závislosti na cíli prováděné analýzy. Účetní výkazy dělíme dle účelu do dvou skupin:

1. Výkazy finančního účetnictví – lze je označit jako externí, jelikož poskytují informace právě externím uživatelům. Stanovují přehled o stavu a struktuře majetku, o výsledku hospodaření, o tom, jak se pohybují peníze a hlavně o změnách vlastního kapitálu.
2. Výkazy vnitropodnikového účetnictví – slouží primárně pro společnost, které je tvoří k obrazu svému dle svých potřeb. Společnosti nejsou povinny tyto výkazy zveřejňovat (3, s. 24).

Jelikož bude i v tomto případě externí analýza zpracována, budou k vypracování analýzy vybraných společností použita veřejně dostupná data výročních zpráv. To znamená data z rozvahy, výkazu zisku a ztrát, výkazu cash flow (výkazu o peněžních tocích) a příloh, které budou obsaženy ve výročních zprávách obou společností.

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz každé společnosti. Informuje nás o tom, kolik majetku společnost vlastní a z jakých zdrojů tento majetek financuje. Vždy je sestavována k určitému datu a platí, že se aktiva rovnají pasivům (4, s. 24).

„Jde nám především o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech – majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku“ (6, s. 22).

Rozvaha má však z hlediska finanční analýzy slabé stránky:

- Neudává současnou hodnotu společnosti. Základ pro ohodnocení aktiv a pasiv bývá pořizovací cena, která i přes správu odpisů udává pouze odhadovanou hodnotu.

- Nejsou zde zahrnuty položky s vnitřní finanční hodnotou – lidské zdroje společnosti, kvalifikace zaměstnanců, podpora dalších společností (1, s. 41).

Aktiva – majetek společnosti

Je to celková výše ekonomických zdrojů, které společnost vlastní v určitém časovém okamžiku. Doba upotřebitelnosti je základním hlediskem členění aktiv. V České republice začínáme u položek nejméně likvidních – fixní aktiva, dlouhodobý majetek až k těm nejlikvidnějším – krátkodobý majetek. Ve Spojených státech amerických je tomu přesně naopak (5, s. 2).

Aktiva v rozvaze lze rozlišit na:

- a) **Pohledávky** za upsaný základní kapitál udávají stav akcií, které nebyly splacené, nebo stav podílů, které jsou jednou z protipoložek základního kapitálu. Tato položka bývá v mnohých případech nulová (4, s. 25).
- b) **Dlouhodobý majetek** představuje majetek, který společnost vlastní déle než jeden rok. Postupně se spotřebovává ve formě odpisů a jeho hodnota je úměrně přenášena tomuto opotřebení do nákladů společnosti. Některé položky dlouhodobého majetku však odpisovány nejsou, protože ne všechny mají peněžní hodnotu. Můžeme ho rozdělit do 3 skupin:
 1. **Dlouhodobý majetek nehmotný (DNM)** – nemá fyzickou podobu a ekonomický prospěch z něj plyne díky právům, která jsou s ním spojena. Jedná se především o softwary, patenty, licence, ochranné známky a další.
 2. **Dlouhodobý majetek hmotný (DHM)** – zahrnuje položky dlouhodobého charakteru, které jsou pořízeny za účelem klasické činnosti společnosti. Prostřednictvím odpisů přechází do nákladů společnosti (pozemky odpisovány nejsou). Účel analýzy DHM je posouzení změn ve struktuře tohoto majetku.

3. **Finanční investice** jsou položky určené pro získání přiměřeného výnosu, nebo vlivu v jiné společnosti. Také nejsou odpisovány a jsou zde zahrnuty např. akcie, dluhopisy (6, s. 25).

c) **Oběžná aktiva** jsou představena formou krátkodobého majetku, který se zde nachází v různých formách a je neustále v pohybu (vlastnictví menší než 1 rok). Výrobní společnosti nakoupí materiál, který v rámci výrobního procesu přemění na finální výrobek, který je prodán. Tímto způsobem vznikají pohledávky, které směřují k peněžním prostředkům a celý koloběh se stále opakuje. Kdežto obchodní společnosti pouze koupí zboží na fakturu, prodají ho zákazníkům a opakují stejný cyklus stále dokola. Většinou mívají také vyšší podíl oběžného majetku na bilanční sumě. Jsou zde zahrnuty:

- peněžní prostředky – na účtech, v pokladně a ceniny,
- pohledávky:
 - krátkodobé a dlouhodobé (z hlediska času),
 - z obchodního styku a ke společníkům (z hlediska účelu),
- zásoby – finální výrobky, polotovary, materiál, zboží na prodej,
- krátkodobý finanční majetek – směnky, šeky, akcie, krátkodobé dluhopisy (4, s. 31)

„Časové rozlišení aktiv zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období (např. předem placené nájemné), komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období (např. provedené a dosud nevyúčtované práce)“ (4, s. 31).

Pasiva – zdroje financování společnosti

Lze je označit jako stranu zdrojů financování společnosti. Hodnotíme zde finanční strukturu, která představuje strukturu podnikového kapitálu, kterým je financován majetek společnosti. Nejsou prioritně členěny dle hlediska času, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Proto budeme rozlišovat zdroje vlastní a zdroje cizí (6, s. 26).

Vlastní kapitál (VK)

Je tvořen všemi peněžítými i nepeněžítými vklady vlastníků či vlastníků-zakladatelů do společnosti. Je zde zahrnut kapitál, který byl vložen při založení společnosti a také kapitál vytvořený jako výsledek činnosti účetní jednotky (v podobě zisku, nebo ztráty) (7, s. 47).

Je tvořen:

Základním kapitálem – část VK, která vzniká při založení společnosti. Když je společnost ztrátová, tak dochází k nucenému snížení tohoto kapitálu.

Kapitálovými fondy – zisk získaný z externího prostředí. Patří sem emisní ážio, které představuje rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcie. Jsou zde zahrnuty také různé dary, dotace.

Fondy ze zisku, které lze rozdělit do dvou skupin. Ty první jsou tvořeny ze zisku a kryjí ztráty dané společností, statutární a ostatní fondy jsou také tvořeny ziskem, ale jsou určeny k vnitřním potřebám společnosti (příspěvky na sport, kulturu, vzdělávání atd.).

Výsledkem hospodaření minulých let – část zisku, která byla převedena do dalšího období na úkor použití do fondů či na výplatu. Je nutností analyzovat skutečnost, zda je zisk určen na další rozvoj společnosti, nebo zda je zisk rozdělen mezi vlastníky.

Výsledkem hospodaření běžného účetního období – zisk dosažený společností v určitém období, který byl zdaněn, ale ještě nebyl rozdělen.

Položkou „Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku“ – položka ukazující vyplacenou zálohu z výsledku hospodaření běžného účetního období (4, s. 35).

Cizí kapitál

Představuje dluh společnosti, který musí být uhrazen v určitém časovém horizontu. Jelikož je společnost zapůjčen, tak je nutností platit úroky a další výdaje spojené se získáváním tohoto kapitálu. Je tvořen rezervami a závazky. Rezervy představují částku, která bude muset být v budoucnu společností vydána – jedná se tedy o budoucí závazky (např. rezerva na rekonstrukci společnosti). Rezervy, které jsou upraveny

zákonem o rezervách, se dají odečíst od zisku před zdaněním. Závazky jsou rozděleny dle časového hlediska. U dlouhodobých je trvání delší než 1 rok, u krátkodobých je naopak kratší (6, s. 27).

„Časové rozlišení pasiv zachycuje zůstatky výdajů příštích období (např. nájemné placené pozadu) a zůstatky výnosů příštích období (např. předem přijaté nájemné, předplatné apod.)“ (4, s. 38).

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty (VZZ)

Jedná se o výkaz sledující výsledky hospodaření společnosti a je spíše znám pod názvem „výsledovka“. Udává nám přehled o tvorbě zisku, tj. výnosech a nákladech za určité účetní období. Proti rozvaze je rozdíl v tom, že ta je vázána na určité datum, kdežto ve VZZ je nahlíženo na časový interval. Produkt vzniklý vykonáváním hlavní činnosti společnosti je dodáván na trh, kde je prodáván a tím společnost realizuje výnosy. Při výrobě tohoto produktu společnost spotřebovává výrobní faktory (práce, zásoby) a to je považováno za náklady. Rozdíl mezi těmito položkami se nazývá výsledek hospodaření a může být vyjádřen kladnou hodnotou, což je zisk, nebo hodnotou zápornou, což je ztráta (5, s. 18).

„Výnos je peněžní vyjádření výsledků hospodaření podniku – nezáleží na tom, zda byla provedena skutečná peněžní transakce (tj. zda za dodaný výrobek nebo odvedenou službu bylo skutečně zapláceno). Náklad je peněžním vyjádřením spotřeby podniku – opět bez závislosti na tom, zda skutečně proběhla peněžní transakce“ (5, s. 18).

Podstatné je zkoumání nejen celkového výsledku hospodaření společnosti, ale i jeho dílčích výsledků:

Provozní výsledek hospodaření – lze jej považovat za nejdůležitější, jelikož odráží jádro ekonomiky dané společnosti. Jsou sem zařazeny výnosy z prodeje vlastních výrobků, služeb a dlouhodobého majetku, ale také provozní náklady jako energie, mzdy, poplatky, úpravy hodnot atd. (5, s. 19).

Finanční výsledek hospodaření – v této složce je zahrnut způsob financování společnosti (úroky z úvěrů) a politika v oblasti finančních investic a finančního majetku (výnosy z cenných papírů a úložek, obchodování s těmito papíry) (8, s.119).

1.2.3 Výkaz peněžních toků (cash flow)

Výkaz cash flow je poslední oblastí finanční činnosti, ve kterém je hodnoceno vnější financování, především pohyb dlouhodobého kapitálu, jež zahrnuje splácení a přijímání úvěrů a finance, které souvisí s pohybem vlastního jmění (výplata dividend, zvyšování vlastního jmění apod.). Obecně tedy můžeme tvrdit, že výkaz cash flow udává informace o peněžních zdrojích získané v daném období a o hospodářské politice společnosti, neboť ukazuje výsledky jednotlivých rozhodovacích procesů (6, s. 35).

Hotovost a vysoký stav peněžních prostředků je pro většinu malých či středních společností často důležitější, než je ziskovost. Neziskovost společnosti v jednom z několika sledovaných let je sice negativní zpráva ale ne informace, která by měla společnost ohrožovat. Pokud společnosti dojdou peníze, které jsou pro ni potřebné pro každodenní činnost, bude to mít veliký dopad na její existenci. Tok peněz je oprávněně označován za velmi důležitý ukazatel úspěšnosti společnosti (4, s. 52).

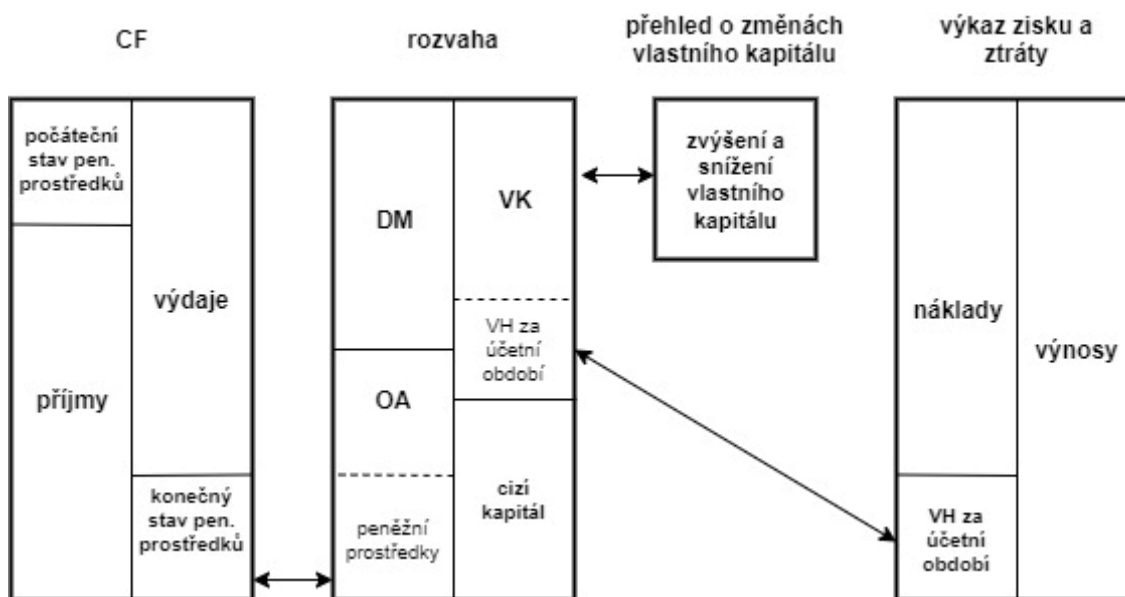
Pro sestavení výkazu cash flow se používají dvě metody:

1. **Přímá metoda** – základem je sledování skutečných plateb neboli čistých peněžních toků, které jsou uvedeny v samostatné bilanci peněžních toků. V praxi je málokdy využívána, jelikož je velmi náročná na analytickou evidenci.
2. **Nepřímá metoda** – vychází z výsledku hospodaření, který lze zjistit v podvojném účetnictví (z rozdílu mezi výnosy a náklady). Tento výsledek je pak přeměněn na tok peněz (na rozdíl mezi příjmy a výdaji) (4, s. 54).

1.2.4 Provázanost jednotlivých ukazatelů

V předchozích odstavcích byly stručně popsány jednotlivé účetní výkazy, mezi kterými existuje určitá souvislost. Základním kamenem je rozvaha zobrazující ať už finanční, nebo majetkovou strukturu. Za zdroj financování může být považován výsledek hospodaření za určité účetní období. Tento výsledek hospodaření

se do rozvahy dostane převzetím z výkazu zisku a ztrát. Cash flow (CF) nám pak zobrazuje rozdíl finančních prostředků na začátku a na konci pozorovaného období. Stručnější informace o vlastním kapitálu přinese výkaz s přehledem o změnách vlastního kapitálu (4, s. 62). Jednotlivé ukazatele jsou provázány následujícím způsobem:

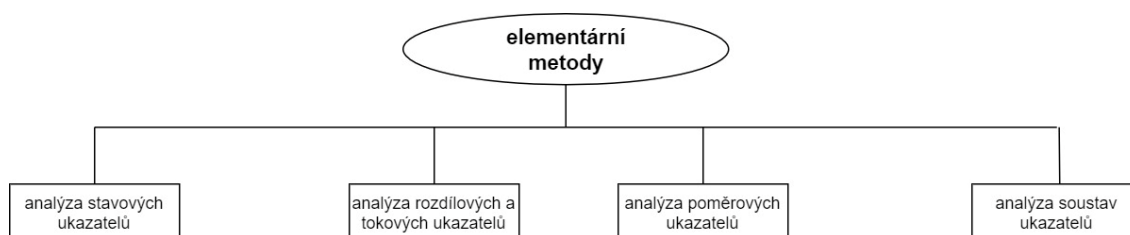


Obrázek 2: Provázanost účetních výkazů

(Zdroj: 4, s. 62)

1.3 Metody finanční analýzy

Nejprve bylo definováno, co vůbec finanční analýza znamená, jaké má cíle, komu slouží a z jakých zdrojů je čerpáno. Proto může být přistoupeno k vytvoření samotné finanční analýzy. Základní elementární metody se dělí tímto způsobem:



Obrázek 3: Dělení elementárních metod finanční analýzy

(Zdroj: 6, s. 44 upraveno)

1.3.1 Analýza stavových ukazatelů

Nejdříve provedeme analýzu stavových, nebo jinak nazvaných absolutních ukazatelů. Stavové se nazývají proto, že jsou vázány k určitému časovému okamžiku.

Horizontální (vodorovná) analýza

Pozoruje změny položek účetních výkazů v čase. Rozbor může srovnávat dvě po sobě jdoucí období, nebo několik účetních období (5, s. 167). Horizontální analýzu můžeme zpracovat dvěma způsoby:

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

Rovnice 1: Absolutní změna

(Zdroj: 4, s. 71)

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

Rovnice 2: Relativní změna

(Zdroj: 4, s. 71)

Vertikální (svislá) analýza

Tato metoda vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentuální podíl námi zvolené základny položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je základem zvolena výše celkových aktiv, nebo celkových pasiv. Pokud chceme rozebrat výkaz zisku a ztrát, tak jako základnu volíme velikost celkového obratu, tj. celkové výnosy (3, s. 58).

1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou využívány především k řízení a analýze finanční situace společnosti, zejména jsou zaměřeny na likviditu. Když je společnost likvidní, tak disponuje volným kapitálem. Mezi nejznámější ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotovové prostředky a čistý peněžní majetek (4, s. 85).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Jedná se o významný indikátor, díky kterému lze sledovat platební schopnost

společnosti. Pokud nabývá ČPK vyšších hodnot, tím by měla být schopnost splácení finančních závazků lepší, tedy pokud je společnost dostatečně likvidní. Pokud je výsledek záporný, tak vzniká tzv. nekrytý dluh (3, s. 60). Rozlišujeme 2 základní přístupy výpočtu:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Rovnice 3: Manažerský přístup

(Zdroj 3, s. 60)

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva}$$

Rovnice 4: Investorský přístup

(Zdroj 3, s. 60)

Čisté pohotové prostředky

„Čisté pohotové prostředky (čistý peněžní majetek, peněžní finanční fond) jsou tvrdším ukazatelem než ČPK, protože vycházejí pouze z nejlikvidnějších aktiv – pohotových peněžních prostředků. Na druhé straně ukazatel zohledňuje pouze okamžitě splatné závazky, kterými se rozumí závazky splatné k aktuálnímu datu a starší“ (3, s. 63).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice 5: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj 3, s. 63)

1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Základním kamenem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Umožňují získání rychlého obrazu na finanční situaci v dané společnosti. Jeho podstata spočívá ve vytváření poměru mezi položkami z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. Díky tomu je možnost vytvoření mnoha ukazatelů. V praxi se ale využívají pouze ty základní, které jsou roztrženy do různých skupin podle oblastí daného hodnocení (4, s. 86).

Ukazatele rentability

Rentabilita, jinak řečeno výnosnost, primárně zobrazuje schopnost dosažení zisku

pomocí investovaného kapitálu. Měří výslednou efektivitu, která byla dosažena podnikatelskou činností společnosti ke zvolené základně (5, s.177).

Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA)

Zisk společnosti je poměřován s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byly financovány z našeho, nebo cizího kapitálu (5, s. 177).

$$ROA = \frac{EBIT \text{ (zisk před zdaněním a odečtením úroků)}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 6: Rentabilita aktiv

(Zdroj 5, s. 177)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)

„ROE vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnost (5, s. 177).“

$$ROE = \frac{EAT \text{ (zisk po zdanění)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 7: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj 5, s. 177)

Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS)

ROS nám sděluje, kolik korun čistého zisku společnost získá z jedné koruny tržeb. Pokud společnost bude mít nízkou úroveň tohoto ukazatele, tak poukazuje na špatné řízení společnosti. V praxi je možné se setkat s možností, že bude v čitateli EAT – zisk očištěn o daň z příjmu, nebo EBIT – zisk před zdaněním a odečtením úroků (5, s. 177).

$$ROS = \frac{EAT}{(\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})}$$

Rovnice 8: Rentabilita tržeb

(Zdroj 5, s. 177)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI – return on investment)

Účelem tohoto ukazatele je vyhodnocení podnikatelské činnosti společnosti. Zároveň

se zde pozoruje účinek vloženého kapitálu nezávisle na zdroji financování (9, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{celková pasiva}}$$

Rovnice 9: Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj 9, s. 56)

Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky. Základní ukazatele jsou odvozeny od běžných aktiv. Majetek ve formě peněz, nebo majetek, který lze přeměnit na peníze, je považován za likvidní. Nejvíce likvidní jsou peníze v hotovosti a peníze na běžném bankovním účtu (1, s. 68).

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Likvidita 1. stupně pracuje s nejlídnějšími položkami z rozvahy. Pod tyto položky se řadí peníze na běžném účtu, peníze v pokladně a také jsou zde zahrnuty cenné papíry, se kterými lze obchodovat. Tyto položky můžeme spojit s pojmem „finanční majetek“. Pro okamžitou likviditu se doporučovaná hodnota pohybuje v rozmezí 0,2-0,5. V České republice je dle Ministerstva průmyslu a obchodu dolní mez posunuta až na hodnotu 0,2. Nesplnění těchto hodnot nevede ihned k finanční krizi, jelikož jsou v dnešní době poměrně často využívány jiné krátkodobé zdroje financování, např. kontokorent (6, s. 49).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Rovnice 10: Okamžitá likvidita

(Zdroj 6, s. 49)

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Tento ukazatel počítá bez vlivu zásob a jsou zde zahrnuty pouze pohotová oběžná aktiva. Hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat mezi 1 – 1,5. Pokud je hodnota vyšší, tak je z hlediska věřitelů příznivá, ale naopak to nemusí platit pro manažery, či majitele společnost, jelikož určitá část oběžného majetku se ve společnosti může vyskytovat v podobě prostředků, které nemusí přinášet žádný úrok, což by vedlo k negativnímu ovlivnění rentability (3, s. 76).

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krtkodob pohledávky}}{\text{krtkodob pasiva}}$$

Rovnice 11: Pohotov likvidita

(Zdroj 3, s. 76)

Bžn likvidita (likvidita 3. stupně)

Posledním ukazatelem likvidity je likvidita bžn. Tento ukazatel nm ráků, kolikrát dokz oběžná aktiva pokrýt krtkodob pasiva společnosti, nebo kolikrát společnost dovede sv věřitele uspokojit, kdyby premnil vschna sv oběžná aktiva na peněžní hotovost. Optimln hodnota pro tento ukazatel je rozmezí 1,5 – 2,5 (3, s. 75).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{\text{krtkodob pasiva}}$$

Rovnice 12: Běžná likvidita

(Zdroj 3, s. 75)

Ukazatele zadluženosti

Obecn jsou tyto ukazatele známy poměrem cizích zdrojů k námi zvolenému druhu kapitálu – aktiva, jmění. Pokud ukazatel nabývá vysokých hodnot, tak nastává riziko, že společnost nebude po roce a delší době schopna hradit své závazky (1, s. 74).

Celkov zadluženost

Tento ukazatel je obecn znám pod pojmem ukazatel věřitelského rizika, jelikož jsou př vypotech zahrnuty dluhy společnosti a př jeho růstu hrozí, že př neschopnosti splácet vřitel ztratí svůj vložen majetek (1, s. 75). Ideln hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 30-60 % (4, s. 88).

$$\text{Míra celkov zadluženosti} = \frac{\text{celkov dluhy (cizí zdroje)}}{\text{celkov aktiva}}$$

Rovnice 13: Celkov zadluženost

(Zdroj 1, s. 74)

Koeficient samofinancování

Ukazatel představuje nezávislost společnosti, kde je v poměru vlastní kapitál s celkovými aktivy. Zároveň je určitým doplňkem námi zmíněné celkové zadluženosti, kdy součet hodnot těchto ukazatelů by měl být přibližně 1 (6, s. 59).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 14: Koeficient samofinancování

(Zdroj 6, s. 59)

Doba splácení dluhů

Základem tohoto ukazatele je cash flow a znázorňuje čas, za který by byla společnost schopna uhradit své závazky právě ze svého provozního cash flow. Klesající trend je považován za optimální (4, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Rovnice 15: Doba splácení dluhů

(Zdroj 4, s. 90)

Ukazatele aktivity

Dosažení nejlepších hospodářských výsledků managementem za použití vloženého kapitálu je měřeno ukazatelem aktivity. Tento ukazatel má především podobu obratu vyjadřující převýšení podnikového výkonu nad určitými složkami aktiv (1, s. 66).

Obrat aktiv

Jinými slovy se dá popsat jako počet obrácení celkových aktiv za rok. Úroveň ideální hodnoty, která by měla být dosažena, je 1. Čím vyšší hodnota je, tím lépe společnost hospodaří se svým majetkem (5, s. 180).

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

Rovnice 16: Obrat aktiv

(Zdroj 5, s. 180)

Obrat zásob

Výsledkem je hodnota udávající počet přeměn zásob v jiné formy oběžného majetku až po prodej dokončených výrobků a znovu zakoupených zásob (5, s. 180).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Rovnice 17: Obrat zásob

(Zdroj 5, s. 180)

Doba obratu zásob

Vypovídací schopnosti jsou podobné jako u předchozího ukazatele, ale z jiného úhlu pohledu. Jak už z názvu vyplývá, tak je zde udáván průměrný počet dnů spotřeby zásob, nebo jejich prodeje (5, s. 180).

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

Rovnice 18: Doba obratu zásob

(Zdroj 5, s. 180)

Doba splatnosti pohledávek

Dny, kdy společnost čeká na zaplacení již svých prodaných výrobků a služeb, jsou vyobrazeny tímto ukazatelem (Zdroj 5, s. 181).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Rovnice 19: Doba splatnosti pohledávek

(Zdroj 5, s. 181)

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Počet dnů, během kterých společnost využívá bezplatně obchodní úvěr, udává tento ukazatel. Aby společnost zachovala svou likviditu, neměla by tato doba přesáhnout dobu obratu pohledávek společnosti (5, s. 181).

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360}$$

Rovnice 20: Doba splatnosti krátkodobých závazků

(Zdroj 5, s. 181)

1.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Jelikož se ve finanční analýze nachází spousta ukazatelů, které vypovídají o společnosti pozitivně, nebo negativně, tak byly vytvořeny i modely, které nám díky jednomu číslu dokáží vytvořit obraz, jaká je ve společnosti ekonomická situace a jak je společnost výkonná. Jsou nám známy dva druhy:

1. Bankrotní model – předpovídá bankrot společností a je určen především pro věřitele.
2. Bonitní model – zobrazují kvalitu společnosti podle podnikového výkonu a je orientován pro investory a vlastníky (5, s. 191).

Altmanův index (Z-score)

Altmanův index, jenž je oblíbený z důvodu jeho jednoduchosti výpočtu, je typickým příkladem indexu souhrnného hodnocení (6, s. 73).

Těchto 5 nejdůležitějších ukazatelů nejlépe předpovídá bankrot:

1. $X_1 = \text{pracovní kapitál} / \text{aktiva celkem}$
2. $X_2 = \text{hospodářské výsledky} + \text{fondy ze zisku} / \text{aktiva celkem} - \text{rentabilita aktiv čistá}$
3. $X_3 = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{aktiva celkem}$
4. $X_4 = \text{tržní hodnota základního jmění společnosti} / \text{závazky, nebo průměrný kurz akcií k nominální hodnotě cizích zdrojů}$
5. $X_5 = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$ (1, s. 88)

Pro veřejně obchodovatelné společnosti na burze je dána tato rovnice:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5$$

Rovnice 21: Altmanův index obchodovatelných společností

(Zdroj 6, s. 73)

Neveřejně obchodovatelné společnosti se liší v hodnotách vah jednotlivých ukazatelů následovně:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

Rovnice 22: Altmanův index neobchodovatelných společností

(Zdroj 6, s. 73)

Výsledky vyšší než 2,9 značí finančně zdravou společnost, která v dohledné době není ohrožena bankrotem. Hodnoty pohybující se v rozmezí 1,23 až 2,89 zapadají do tzv. šedé zóny, ve které nelze zdraví společnosti posoudit. Pokud jsou hodnoty nižší než 1,23, tak společnost není finančně zdravá a je ohrožena bankrotem (5, s. 192).

Index IN05

Dalším významným bankrotním indikátorem, který byl vytvořen s ohledem na české podmínky, je právě Index IN05. Mezi výhody tohoto indexu patří jednoduchost. Nevýhodou je však shrnutí celkového stavu společnosti do jednoho výsledku bez informací, co problémům předcházelo. Tudiž není jednoduché je odstranit (5, s. 193).

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{náklad. úroky} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{výnosy}{A} + 0,09 * \frac{oběžná aktiva}{krátk. závazky}$$

Rovnice 23: Index IN05

(Zdroj 5, s. 192)

Pokud je hodnota Indexu IN05 nižší než 0,9, tak s pravděpodobností 86 % společnost směřuje k bankrotu. Stejně jako u předchozího indexu, tak i tento disponuje šedou

zónou, ale ta se nachází v rozmezí hodnot 0,9 – 1,6. Pokud je hodnota vyšší než 1,6, tak společnost s 67% pravděpodobností tvoří hodnotu (5, s. 192).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Analytická část bakalářské práce se bude zabývat srovnáním dvou společností finanční analýzou, které jsem se věnoval v teoretické části. Před samotnou analýzou budou představeny společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. a LUNA PLAST a.s., kterými se bude analýza a jejich srovnání zabývat.

2.1 FRAENKISCHE CZ s.r.o.

Pobočka FRAENKISCHE CZ s.r.o. byla založena v Jihlavě roku 2003. Při spuštění závodu zde pracovalo 33 zaměstnanců (v současné době to je přes 730 zaměstnanců). Pobočka byla o 4 roky později z důvodu malých prostor přesunuta do Okříšek. Hlavními produkty jsou plastové trubky chránící vodiče a kabely pro spotřebiče, šachty a výroba dalších systémových komponentů vyrobených z plastu, které jsou exportovány do celého světa. Během jednoho měsíce je vyrobeno přes 6 000 000 metrů vlnitých trubek a zkompletování zhruba 1 500 000 kusů. Výrobky jsou primárně určeny pro stavebnický, strojírenský a automobilový průmysl. Společnost disponuje pobočkami téměř napříč celým světem. V zahraničí má 19 poboček a další 3 se nachází u našich německých sousedů. Důvodem pro zakládání těchto poboček je vzdálenost k zákazníkům, ke kterým chtějí být co nejbližší.

Společnost disponuje celkem čtyřmi výrobními úseky:

1. Výrobní úsek extruze – zde se nachází výroba zejména vlnitých trubek různých rozměrů.
2. Výrobní úsek termotvarování – v tomto úseku probíhá tepelná úprava vlnitých trubek. Rovné trubky jsou vkládány do tvarovacích forem, které dále putují do termotvarovacích pecí.
3. Výrobní úsek montáží – je to největší úsek a probíhá tu zejména kompletace základních komponentů.
4. Úsek pletených ochran na trubky – úsek, kde probíhá výroba tzv. punčošek a hadic, které mají svou povahou chránit trubky proti působení externím vlivům, či proti zvířatům.

Historie společnosti

V minulém roce bylo vedení společnosti předáno synovi tehdejšího ředitele Juliovi Kirchnerovi, který tak pokračuje v rodinné tradici řízení této společnosti. Založení společnosti se datuje do roku 1906, kdy byla výroba specializována především na výrobu izolačních trubek a výrobků z kovu. O pět let později vypukl požár, který donutil společnost k přestěhování do Königsbergu, ve kterém se dodnes nachází centrální sídlo. Roku 1959 přišel FRAENKISCHE CZ s.r.o. s celosvětově prvním zařízením, které produkovalo nekonečně vlnité elektroinstalační trubky z plastu.

2.2 LUNA PLAST a.s.

Porovnávaným subjektem bude společnost LUNA PLAST a.s. Výrobní závod se nachází v obci Hořín, která leží 2 kilometry západně od Mělníka. LUNA PLAST a.s. vstoupil na trh roku 1994 s výrobou ochranných polyetylenových trubek pro klasické a optické kabely. V současné době se portfolio výroby rozrostlo a výroba je soustředěna především na výrobu tlakových trubek na vodu a kanalizaci. Společnost se zaměřuje na zpracování plastů vytlačováním a vstřikováním. Společnost vyrábí různé druhy trubek z polyethylenu pro tlakové rozvody pitné vody, zavlažovací systémy, trubky pro ukládání silnoproudých a slaboproudých kabelů. Společnost si zakládá na profesionalitě pracovníků, kvalitě výrobků a klade veliký důraz na ekologii – recyklované plastové výrobky bývají bez povšimnutí vkládány do materiálu, ze kterého jsou později trubky vyráběny.

2.3 Hodnocení finanční situace společnosti

Pro následující výpočty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy byly využity data z výkazu zisku a ztrát a z výkazu rozvahy za období 2018-2020, které jsou uvedeny v příloze na konci mé práce. Všechny údaje jsou uvedeny v tisících korunách a barvy jednotlivých tabulek jsou vybrány dle barvy, které jsou dominantní barvou loga každé společnosti.

2.3.1 Analýza stavových ukazatelů

Nejprve bude provedena analýza stavových ukazatelů, která je zaměřena na určité položky z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Analýzou je myšlena horizontální, ve které zjistíme změnu jednotlivých položek v čase. Dále bude odhalena struktura a rozložení aktiv a pasiv pomocí vertikální analýzy.

Horizontální analýza

V této části bakalářské práce se zabýváme horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Výpočty jsem zaznamenány do jednotlivých tabulek a pro lepší přehlednost jsou vyhotoveny analýzy pro obě společnosti zvlášť. Analýza aktiv je vypočtena z dat získaných v rozvaze. Znázorňuje pohyb financí v rámci absolutních (uvedeny v korunách českých) i procentuálních změn.

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. za roky 2018-2020)

AKTIVA	2019/2018		2020/2019	
	Kč	%	Kč	%
Aktiva celkem	-18 530	-1,85 %	17 365	1,77 %
Dlouhodobý majetek	-17 593	-8,91 %	-21 899	-12,18 %
DHM	-17 011	-8,77 %	-20 812	-13,32 %
DNM	-582	-18,09 %	-1 087	-41,25 %
DFM	20	2 000 %	-20	-2 000 %
Oběžná aktiva	2 474	0,32 %	44 441	5,72 %
Zásoby	-21 703	-7,48 %	-2 618	-0,97 %
Dlouhodobé pohledávky	2 940	21,25 %	-155	-0,92 %
Krátkodobé pohledávky	69 469	17,57 %	57 314	12,33 %
KFM	-	-	-	-
Peněžní prostředky	-48 232	-64,70 %	-10 100	-38,38 %
Časové rozlišení	-3 411	-12,48 %	-5 177	-21,65 %

Z hodnot zaznamenaných v tabulce je zřejmé, že mezi lety 2018 a 2019 došlo k poklesu celkových aktiv o 1,85 %. Mezi roky 2019 a 2020 se jedná o růst ve výšce 1,77 %. Dlouhodobý majetek i časové rozlišení se každým rokem propadá a převyšují tak nárůst oběžných aktiv, proto dochází k poklesu celkových aktiv (viz tabulka č. 1).

V další tabulce je vypočítán pohyb aktiv společnosti LUNA PLAST a.s. za pomoci stejných postupů jako tomu bylo v předešlé tabulce. Jediný rozdíl je v tom, že u společnosti LUNA PLAST a.s. nejsou uvedené dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv společnosti LUNA PLAST a.s. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

AKTIVA	2019/2018		2020/2019	
	Kč	%	Kč	%
Aktiva celkem	28 815	21,56 %	17 378	10,69 %
Dlouhodobý majetek	16 225	26,82 %	13 189	17,19 %
DHM	16 206	26,83 %	13 208	17,24 %
DNM	0	0,00 %	-1	-1,01 %
DFM	-	-	-	-
Oběžná aktiva	12 357	16,92 %	-1 075	-1,26 %
Zásoby	4 323	8,15 %	-6 630	-11,56 %
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	5 449	54,01 %	8 772	56,46 %
KFM	-	-	-	-
Peněžní prostředky	2 585	26,12 %	-3 217	-25,78 %
Časové rozlišení	233	182,03 %	5 264	1 458,17 %

Z analýzy aktiv společnosti LUNA PLAST a.s. vyplývá, že nikde kromě posledního období oběžných aktiv není společnost v mínusu. Dlouhodobý majetek za oba roky vzrostl v průměru přibližně o 22 %. Co se týče oběžných aktiv tak zde lze v prvním období zaznamenat nárůst o 16,92 % a v druhém období následuje pokles o 1,26 % (viz tabulka č. 2).

Další tabulkou se dostáváme k horizontální analýze pasiv společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnost FRAENKISCHE CZ s.r.o.za roky 2018-2020)

PASIVA	2019/2018		2020/2019	
	Kč	%	Kč	%
Pasiva celkem	-18 530	-1,85 %	17 365	1,77 %
Vlastní kapitál	148 926	28,10 %	-3 908	-0,58 %
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %
Kapitálové fondy	0	0 %	0	0 %
Fondy ze zisku	-	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let	126 704	161,58 %	45 747	22,30 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	22 302	17,60 %	-49 735	-33,37 %
Cizí zdroje	-167 536	-35,75 %	21 353	7,09 %
Rezervy	2 617	3,28 %	-9 061	-12,38 %
Dlouhodobé závazky	-87 638	-66,20 %	-44 730	-100,00 %
Krátkodobé závazky	-82 461	-32,14 %	75 144	43,16 %
Časové rozlišení	-	-	-	-

V prvním porovnávaném období celková pasiva klesla o 1,85 % a v dalším zaznamenaly růst o 1,77 % a dá se říct, že je tento rozdíl zanedbatelný. Základní kapitál a kapitálové fondy se za celé tři roky vůbec nezměnily. Vlastní kapitál v prvním období vzrostl o 28,10 % a v příštím intervalu nastal zanedbatelný propad o 0,58 %. Cizí zdroje se mezi prvními dvěma roky snížily o 35,75 % což znamená veliké snížení závazků vůči věřitelům. V dalším období cizí zdroje vzrostly o 7,09 %. Časové rozlišení zde nemáme k dispozici (viz tabulka č. 3).

V tabulce č. 4 se dostávám k horizontální analýze pasiv společnosti LUNA PLAST a.s. Kapitálové fondy a rezervy nejsou v rozvaze k dispozici.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv společnosti LUNA PLAST a.s. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

PASIVA	2019/2018		2020/2019	
	Kč	%	Kč	%
Pasiva celkem	28 815	21,56 %	17 378	10,69 %
Vlastní kapitál	6 170	13,85 %	8 617	16,99 %
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %
Kapitálové fondy	-	-	-	-
Fondy ze zisku	173	25,51 %	215	25,26 %
VH minulých let	1 955	13,51 %	7 896	48,09 %
VH běžného účetního období	4 042	91,75 %	1 406	16,64 %
Cizí zdroje	22 838	25,76 %	8 337	7,47 %
Rezervy	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	23 474	40,72 %	4 636	5,71 %
Krátkodobé závazky	-636	-2,05	3 701	12,19 %
Časové rozlišení	-193	-40,97 %	424	152,51 %

Jediný pokles lze zaznamenat v časovém rozlišení mezi roky 2018 a 2019 a to o 40,97 %. Mezi roky 2019 a 2020 je zaznamenán nárůst o 152,51 %. Celková pasiva společnosti každým rokem rostou. Také cizí zdroje mají plusové hodnoty a to znamená, že společnost více využívá dlouhodobých závazků. Vlastní kapitál každým rokem vzroste v průměru o 15 % (viz tabulka č. 4).

Dále se posouváme k analýze výkazu zisků a ztrát obou společností. Pro výkaz zisku a ztráty bude použita horizontální analýza.

Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.

(Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.za roky 2018-2020)

Výkaz zisku a ztrát	2019/2018		2020/2019	
	Kč	%	Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	23 160	1,20 %	-279 024	-14,38 %
Tržby za prodej zboží	-12 970	-3,87 %	25 092	7,79 %
Výkonová spotřeba	-55 905	-3,32 %	-125 496	-7,73 %
Osobní náklady	24 086	6,38 %	2 187	0,54 %
Mzdové náklady	17 043	6,29 %	1 797	0,62 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	20 657	55,12 %	-16 429	-28,26 %
Provozní výsledek hospodaření	38 370	23,77 %	-95 987	-48,04 %
Finanční výsledek hospodaření	25 359	411,73 %	-35 366	184,19 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	28 363	18,26 %	-60 621	-33,01 %
Daň z příjmů	6 061	21,22 %	-10 886	-31,45 %
Výsledek hospodaření za účetní období	22 302	17,60 %	-49 735	-33,37 %
Čistý obrat za účetní období	27 623	1,17 %	-176 558	-7,39 %

V prvním roce lze z výsledků vidět meziroční nárůst všech hodnot. Provozní výsledek hospodaření vzrostl o 23,77 %, VH před zdaněním o 18,26 %, VH za účetní období o 17,60 % a čistý obrat společnosti narostl o 1,17 %. V druhém období je u všech hodnot znatelný propad. U provozního výsledku hospodaření je zaznamenán největší pokles 48,04 %. Čistý obrat společnosti se mezi roky 2019 a 2020 snížil o 7,39 % (viz tabulka č. 5).

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti LUNA PLAST a.s. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

Výkaz zisku a ztrát	2019/2018		2020/2019	
	Kč	%	Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	668	0,49 %	6 146	4,55 %
Tržby za prodej zboží	-960	-19,69 %	443	11,31 %
Výkonová spotřeba	-11 811	-10,79 %	-5 308	-5,43 %
Osobní náklady	2 508	16,24 %	730	4,06 %
Mzdové náklady	1 771	15,73 %	1 209	9,27 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 094	54,64 %	-4 381	-37,81
Provozní výsledek hospodaření	2 368	34,63 %	5 475	59,47
Finanční výsledek hospodaření	2 147	176,56 %	-4 513	-484,74 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 515	80,30 %	962	9,48 %
Daň z příjmů	473	38,86 %	456	26,98
Výsledek hospodaření za účetní období	4 042	91,75 %	506	5,99 %
Čistý obrat za účetní období	-683	-0,47 %	7 124	5,00 %

Výsledky horizontální analýzy zisku a ztrát společnosti LUNA PLAST a.s. ukazují, že mezi prvními dvěma roky všechny hodnoty rostou, ovšem čistý obrat za účetní období zde klesá o 0,47 %. V dalším analyzovaném období tato hodnota roste o 5 %. Mezi roky 2019 a 2020 finanční výsledek hospodaření klesá o 4 513 000 Kč, což představuje snížení o 484,74 % (viz tabulka č. 6).

Vertikální analýza

Nyní přichází na řadu vertikální analýza obou společností. Nejdříve bude rozebrána analýza aktiv.

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.za roky 2018-2020)

	2018	2019	2020
AKTIVA	procentuální podíl	procentuální podíl	procentuální podíl
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	19,8 %	18,3 %	15,8 %
DHM	19,4 %	18,1 %	15,6 %
DNM	0,3 %	0,3 %	0,2 %
DFM	-	-	-
Oběžná aktiva	77,5 %	79,2 %	82,2 %
Zásoby	29,1 %	27,4 %	26,6 %
Dlouhodobé pohledávky	1,4 %	1,7 %	1,7 %
Krátkodobé pohledávky	39,6 %	47,4 %	52,3 %
KFM	-	-	-
Peněžní prostředky	7,5 %	2,7 %	1,6 %
Časové rozlišení	2,7 %	2,4 %	1,9 %

Z hodnot v tabulce je zřejmé, že přibližně třičtvrtě celkových aktiv tvoří oběžná aktiva a každým rokem tato hodnota mírně roste. Dlouhodobý majetek v prvním roce tvoří 19,8 % celkových aktiv a postupně se dostává na 15,8 %. Časové rozlišení se postupně snižuje z 2,7 % na 1,9 % (viz tabulka č. 7).

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv společnosti LUNA PLAST a.s. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

	2018	2019	2020
AKTIVA	procentuální podíl	procentuální podíl	procentuální podíl
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	45,3 %	47,2 %	50,0 %
DHM	45,2 %	47,1 %	49,9 %
DNM	0,1 %	0,1 %	0,1 %
DFM	-	0,1 %	-
Oběžná aktiva	54,6 %	52,6 %	46,9 %
Zásoby	39,7 %	35,3 %	28,2 %
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	7,5 %	9,6 %	13,5 %
KFM	-	-	-
Peněžní prostředky	7,4 %	7,7 %	5,2 %
Časové rozlišení	0,1 %	0,2 %	3,1 %

Celková aktiva společnosti LUNA PLAST a.s. z 45,3 % v prvním roce tvoří dlouhodobý majetek a postupně tato hodnota roste až na 50 %. Oběžná aktiva klesají z 54,6 % v prvním roce na 46,9 % roku 2020. Časové rozlišení zde roste z 0,1 % na 3,1 % (viz tabulka č. 8).

V dalších dvou tabulkách je rozebrána vertikální analýza pasiv obou společností. Jedná se o procentuální podíl jednotlivých položek na celku.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.za roky 2018-2020)

	2018	2019	2020
PASIVA	procentuální podíl	procentuální podíl	procentuální podíl
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	53,1 %	69,3 %	67,7 %
Základní kapitál	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Kapitálové fondy	32,5 %	33,1 %	32,6 %
Fondy ze zisku	-	-	-
VH minulých let	7,9 %	20,9 %	25,2 %
VH běžného účetního období	12,7 %	15,2 %	10,0 %
Cizí zdroje	46,9 %	30,7 %	32,3 %
Rezervy	8,0 %	8,4 %	7,3 %
Dlouhodobé závazky	13,3 %	4,6 %	0 %
Krátkodobé závazky	25,7 %	17,8 %	25,0 %
Časové rozlišení	-	-	-

V prvním roce tvořil vlastní kapitál 53,1 % celkových pasiv a cizí zdroje 46,9 %. V roce 2019 vlastní kapitál vzrostl na 69,3 % celkových pasiv, což zapříčinil pokles celkových aktiv. Poslední rok registroval mírný pokles vlastního kapitálu a nárůst cizích zdrojů (viz tabulka č. 9).

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv společnosti LUNA PLAST a.s. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

	2018	2019	2020
PASIVA	procentuální podíl	procentuální podíl	procentuální podíl
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	33,3 %	31,2 %	33,9 %
Základní kapitál	18,7 %	15,4 %	14,3 %
Kapitálové fondy	0 %	0 %	0 %
Fondy ze zisku	0,5 %	0,5 %	0,6 %
VH minulých let	10,8 %	10,1 %	13,9 %
VH běžného účetního období	3,3 %	5,2 %	5,1 %
Cizí zdroje	66,3 %	68,6 %	68,5 %
Rezervy	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobé závazky	43,1 %	49,9 %	49,0 %
Krátkodobé závazky	23,2 %	18,7 %	19,5 %
Časové rozlišení	0,4 %	0,2 %	0,4 %

U vertikální analýzy pasiv společnosti LUNA PLAST a.s. si lze všimnout, že většinu celkových pasiv tvoří cizí zdroje. V prvním roce byl podíl cizích zdrojů 66,3 % a do roku 2022 vzrostl na 68,5 %. Podíl vlastního kapitálu se pohybuje v mezi 31,2 % a 33,9 % (viz tabulka č. 10).

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů je pracováno s čistým pracovním kapitálem, který je rozebírán jak z manažerského, tak z investorského přístupu. Jsou zde také zahrnuty čisté pohotovostní prostředky. Je známo, že čím vyšší ukazatele, tím lepší výsledky.

Tabulka 11: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. za roky 2018-2020)

v tis. Kč	2018	2019	2020
Čistý pracovní kapitál (MP)	517 461	602 396	571 693
Čistý pracovní kapitál (IP)	465 091	544 052	517 233
Čisté pohotové prostředky	-181 990	-147 761	-233 005

Tabulka 12: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti LUNA PLAST a.s. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

v tis. Kč	2018	2019	2020
Čistý pracovní kapitál (MP)	42 037	55 030	50 254
Čistý pracovní kapitál (IP)	41 793	55 113	55 177
Čisté pohotové prostředky	-21 096	-17 875	-24 793

Čistý pracovní kapitál

K výpočtu čistého pracovního kapitálu byl využit jak manažerský, tak investorský přístup.

Manažerský přístup

Výsledky čistého pracovního kapitálu byly získány rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. FRAENKISCHE CZ s.r.o. zaznamenal nárůst v roce 2018, kdy oběžná aktiva zaznamenala větší růst oproti krátkodobým závazkům, které se naopak snížily. V dalším roce se hodnota snížila na 571 693 tis. Kč. LUNA PLAST a.s. se potýká s podobným scénářem, kdy v roce 2018 přišel růst o 13 320 tis. Kč, ale v následujícím roce přišel pokles. Obě společnosti disponují dostatečným množstvím oběžných aktiv, aby pokryly své krátkodobé závazky (viz tabulky č. 11, 12).

Investorský přístup

Investorský přístup, sloužící především pro vlastníky, se zabývá problematikou ze strany pasiv. Je počítán rozdílem stálých aktiv a dlouhodobého kapitálu. FRAENKISCHE CZ s.r.o. dosahuje kladných hodnot, kdy v roce 2019 dochází k růstu z 41 793 tis. Kč na 55 113 tis. Kč. Jako u předešlého manažerského přístupu, přichází

pád, který je zapříčiněný poklesem dlouhodobých pasiv. Naopak u konkurenční společnosti můžeme dle hodnot sledovat rostoucí trend, kdy se hodnota od roku 2018 do roku 2020 zvedne o 13 384 tis. Kč (viz tabulky č. 11, 12).

Čistý peněžní kapitál

Tento ukazatel bývá nazýván tvrdším, jelikož vycházejí pouze z nejlíkvinnějších aktiv – peněžních prostředků. Kvůli nedostatku těchto prostředků, které by byly schopny pokrýt okamžitě splatné závazky, jsou hodnoty u obou společností záporné. U FRAENKISCHE CZ s.r.o. můžeme vidět v roce 2019 zlepšení na -147 761, ale v dalším roce toto číslo klesne až o 85 244 tis. Kč. LUNAPLAST CZ s.r.o. se nachází v podobné situaci. V roce 2019 se projevuje pomalá růstová tendence, ale v dalším roce přichází propad z -17 875 na -24 793 (viz tabulky č. 11, 12).

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

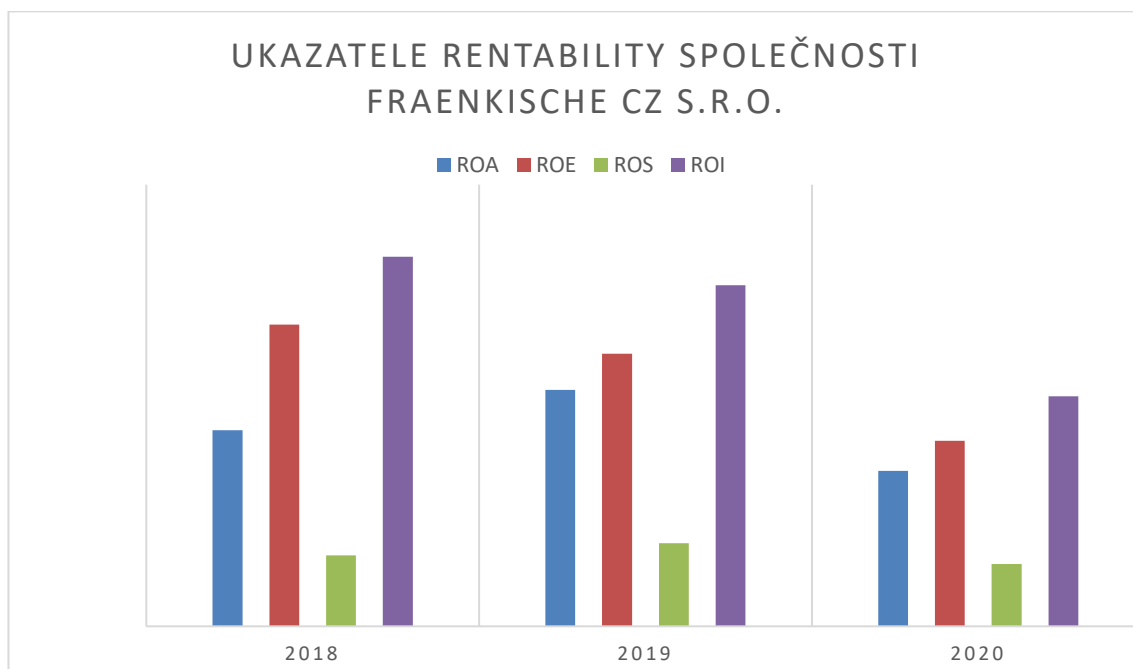
V této analýze budou společnosti porovnávány pomocí ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Díky této analýze můžeme vyhledat slabiny, a naopak silné stránky obou společností.

Ukazatele rentability

Pomocí těchto ukazatelů zjistíme, jaká je ziskovost pomocí investovaného kapitálu. Čím vyšších hodnot budou společnosti dosahovat, tím lépe hospodaří. Následující tabulka zahrnuje hodnoty rentability aktiv (ROA), vlastního kapitálu (ROE), tržeb (ROS) a rentability investovaného kapitálu (ROI).

Tabulka 13: Ukazatele rentability společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. za roky 2018-2020)

	2018	2019	2020
ROA	15,54 %	18,74 %	12,33 %
ROE	23,91 %	21,59 %	14,71 %
ROS	5,63 %	6,59 %	4,94 %
ROI	29,29 %	27,04 %	18,22 %

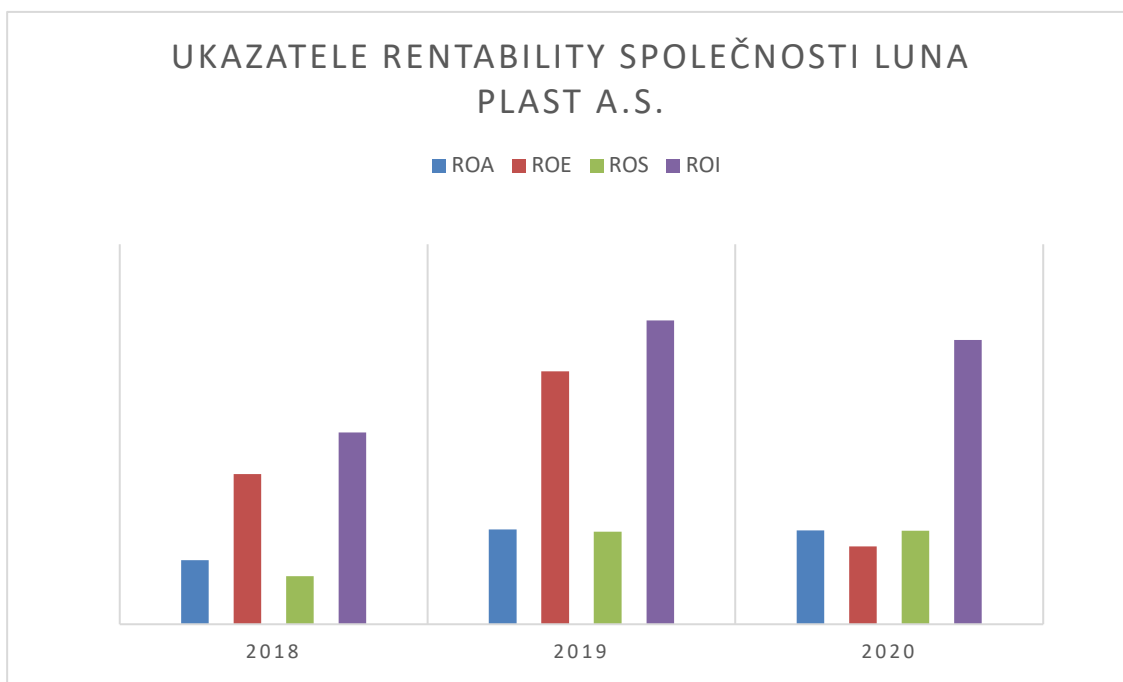


Graf 1: Ukazatele rentability společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 13)

Tabulka 14: Ukazatele rentability společnosti LUNA PLAST a.s. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

	2018	2019	2020
ROA	4,21 %	6,24 %	6,17 %
ROE	9,89 %	16,65 %	5,12 %
ROS	3,16 %	6,08 %	6,15 %
ROI	12,62 %	19,99 %	18,71 %



Graf 2: Ukazatele rentability společnosti LUNA PLAST a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 14)

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv (ROA) se společností FRAENKISCHE CZ s.r.o. v průběhu období měnila. Nejefektivněji byla aktiva využívána v roce 2019, kdy jejich hodnota dosahovala až k 18,74 %. Následně se rentabilita propadla na 12,33 %. Tato změna se dá vysvětlit výrazným poklesem výsledku hospodaření po zdanění. LUNA PLAST a.s. přišel v prvním roce také se zvýšením své hodnoty, ale ve třetím roce hodnota klesla pouze o 0,07 % (viz tabulky č. 13, 14).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tímto ukazatelem jsme schopni zjistit, jaká je procentuální hodnota výnosnosti vlastního kapitálu. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší je procentuální zisk z jedné vložené koruny. Hodnoty ROE FRAENKISCHE CZ s.r.o. mají podobu klesajícího trendu. Roku 2018 jejich hodnota byla 23,91 % a během dvou let klesla o 9,2 %. U námi druhé analyzované společnosti si můžeme všimnout, že její hodnoty ROE mají poměrně veliké výkyvy. Ve druhém roce přišlo zlepšení 6,76 %, ale v dalším roce přišel pokles o 11,53 % (viz tabulky č. 13, 14).

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel bývá nazýván ziskovou marží. Vyjadřuje procentuální vyjádření čistého zisku z tržeb společnosti. ROS má v obou případech mírně kolísavou tendenci. Dochází k menším meziročním odchýlením u obou společností, ať už jde o zvýšení, nebo o snížení hodnoty tohoto ukazatele. Druhá společnost potom vykazuje každoroční růst (viz tabulky č. 13, 14).

Rentabilita investic (ROI)

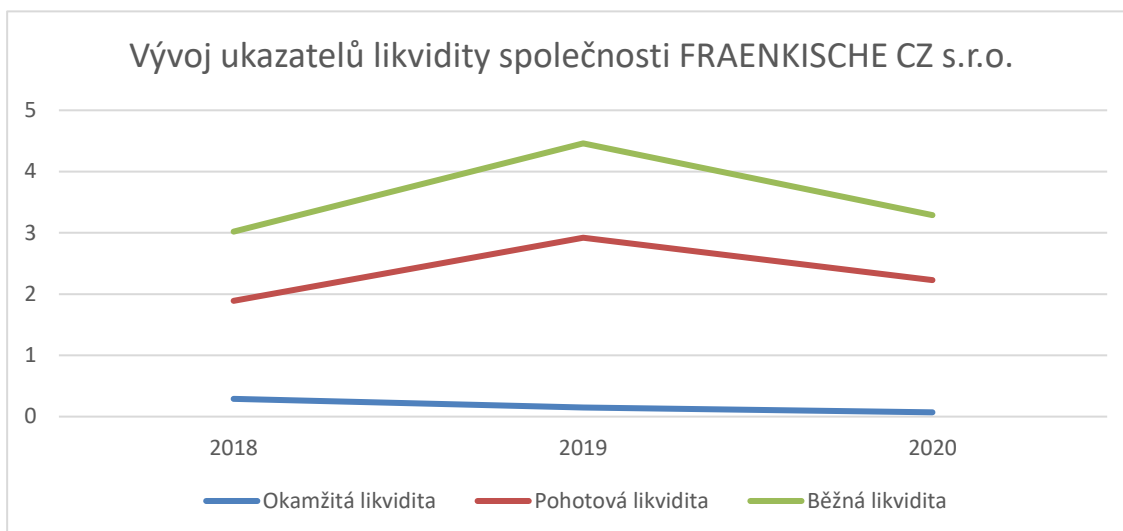
Kladná hodnota tohoto ukazatele by měla přesahovat hranici 12 %. Společnost z Okříšek tohoto milníku dosahuje v každém roce, ale má podobu klesajícího trendu. Během dvou let hodnota 29,29 % klesla o 11,07. Společnost ze Středočeského kraje také přesahuje hranici 12 % a během prvního roku si u ní můžeme všimnout rostoucího trendu (viz tabulky č. 13, 14).

Ukazatele likvidity

Zda je společnost schopna splácet své krátkodobé závazky nám řekne analýza likvidity. Likviditu dělíme na okamžitou, pohotovou a běžnou a každá z nich udává jiné výsledné hodnoty.

Tabulka 15: Ukazatele likvidity společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. za roky 2018-2020)

	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	0,29	0,15	0,07
Pohotová likvidita	1,89	2,92	2,23
Běžná likvidita	3,02	4,46	3,29

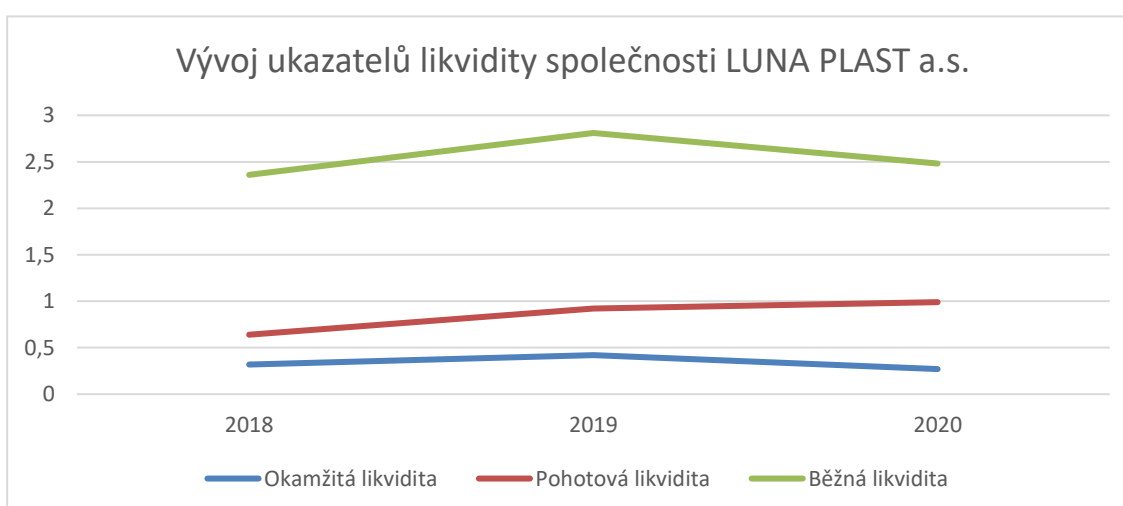


Graf 3: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 15)

Tabulka 16: Ukazatele likvidity společnosti LUNA PLAST a.s. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	0,32	0,42	0,27
Pohotová likvidita	0,64	0,92	0,99
Běžná likvidita	2,36	2,81	2,48



Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti LUNA PLAST a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 16)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita pracuje s nejlikvidnějšími položkami z rozvahy. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,2-0,5. Jak z tabulek vyplývá, tak FRAENKISCHE CZ s.r.o. se roku 2018 nachází v doporučeném rozmezí, ale s přibývajícím roky vzniká klesající trend, který se zastavil v roce 2020 s hodnotou 0,07. Naopak hodnoty sledovaných období LUNA PLAST a.s. se nacházejí v doporučeném rozmezí, což vypovídá o jejich efektivním hospodaření (viz tabulky č. 15, 16).

Pohotová likvidita

Schopnost placení krátkodobých závazků proměněním oběžných aktiv na peněžní prostředky nám ukáže pohotová likvidita. Výhodou tohoto ukazatele je nezahrnutí zásob do svých výpočtů, což je hlavním z rozdílů mezi pohotovou a běžnou likviditou. Doporučené hodnoty by měly spadat do rozmezí 1 až 1,5. Hodnoty přesahující toto doporučené rozmezí patří společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o., která sice disponuje velkou likviditou, ale společnost přichází o možné výnosy. Naopak LUNA PLAST a.s. doporučených hodnot nedosahuje, i když v roce 2020 byla jejich pohotová likvidita 0,99. Za zmínku stojí to, že se u druhé zmíněné společnosti objevil rostoucí trend, který během tohoto sledovaného období vzrostl o 0,35 (viz tabulky č. 15, 16).

Běžná likvidita

Likvidita třetího stupně udává počet pokrytí krátkodobých cizích zdrojů oběžnými aktivy. FRAENKISCHE CZ s.r.o. svými hodnotami v každém roce překračuje hodnoty doporučené, které jsou 1,5 až 2,5. Nejblíže tomuto rozmezí byli v roce 2018, kdy byla hodnota 3,02 a od tohoto roku dále rostla. Zato LUNA PLAST a.s. dva roky ze tří zkoumaných se nachází v doporučeném rozmezí, pouze v roce 2019 se vychýlila hodnota o 0,31 (viz tabulky č. 15, 16).

Ukazatele zadluženosti

Zda je společnost financována vlastním, nebo cizím kapitálem, tak o tom nám vypovídají ukazatele zadluženosti. Zaměříme se především na celkovou zadluženost, koeficient samofinancování a dobu splácení dluhů.

Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. za roky 2018-2020)

	2018	2019	2020
Celková zadluženost	0,47	0,31	0,32
Koeficient samofinancování	0,54	0,69	0,68
Doba splácení dluhů (roky)	3,79	7,58	1,73

Tabulka 18: Ukazatel zadluženosti společnosti LUNA PLAST s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

	2018	2019	2020
Celková zadluženost	0,66	0,69	0,67
Koeficient samofinancování	0,33	0,31	0,33
Doba splácení dluhů (roky)	19,02	10,55	7,46

Celková zadluženost

Ukazatel zadluženosti dosahuje u obou společností velmi nízkých hodnot během celého zkoumaného období. Doporučenou hodnotou je interval 0,3-0,6. FRAENKISCHE CZ s.r.o. se v intervalu ocitl všechny tři roky. Zadluženost LUNA PLAST a.s. se pohybuje v rozmezí 0,66 – 0,69, což přesahuje doporučený interval. Takové výsledky by mohly mít v pozdějších letech vliv na získání úvěru (viz tabulky č. 17, 18).

Koeficient samofinancování

Ukazatel koeficient samofinancování představuje nezávislost společnosti. Udává informace o tom, zda je společnost schopna pokrytí svých aktiv vlastními zdroji. V průběhu let se koeficient u FRAENKISCHE CZ s.r.o. pohybuje v rozmezí 0,54 – 0,69. U konkurence jsou hodnoty v letech 2018 a 2020 0,33, kdežto v 2019 0,31. Tento ukazatel je doplňkem ukazatele předchozího a jejich součet by měl být v ideálním případě jedna. Jak můžeme vidět, součet 1 nevyhází ani jedné společnosti v roce 2018, jinak nám tento součet vyšel. Možnou příčinou tohoto výsledku je zaokrouhlování na dvě desetinná místa (viz tabulky č. 17, 18).

Doba splácení dluhu

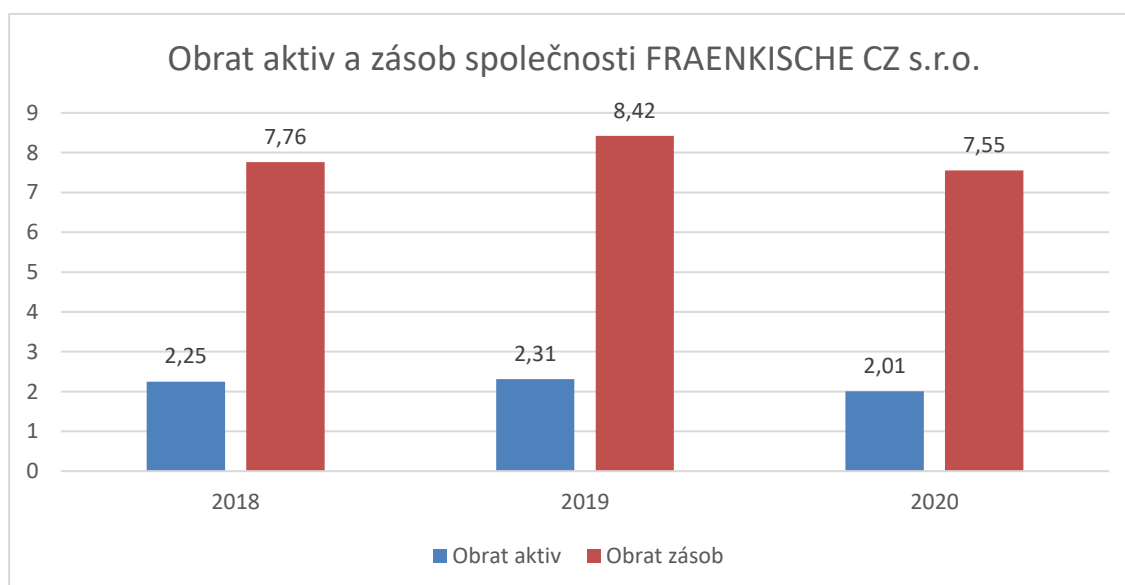
Ukazatel udává počet let, za které společnost uhradí své závazky díky provoznímu cash flow. V ideálním případě by měly hodnoty každým rokem klesat. Během sledovaných tří let je těžké určit, jaký trend doopravdy je. U FRAENKISCHE CZ s.r.o. v roce 2018 je hodnota 3,79, v roce 2019 se ukazatel vychýlil až na hodnotu 7.58, ze které v následujícím roce klesnul na 1,73. Naopak u konkurence můžeme vidět krásný příklad klesajícího trendu, kdy hodnota 19,02 z roku 2018 klesla v roce 2019 na 10,55 a dalším rokem se znovu hodnota snížila, a to na výsledných 7,46 (viz tabulky č. 17, 18).

Ukazatele aktivity

Tento ukazatel nám říká, jak efektivně společnost hospodaří s jednotlivými druhy svých aktiv. Výpočty jsou orientovány na ukazatele obratu aktiv, obratu zásob, doby obratu zásob, doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků.

Tabulka 19: Ukazatele aktivity společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. za roky 2018-2020)

(krát)	2018	2019	2020
Obrat aktiv	2,25	2,31	2,01
Obrat zásob	7,76	8,42	7,55

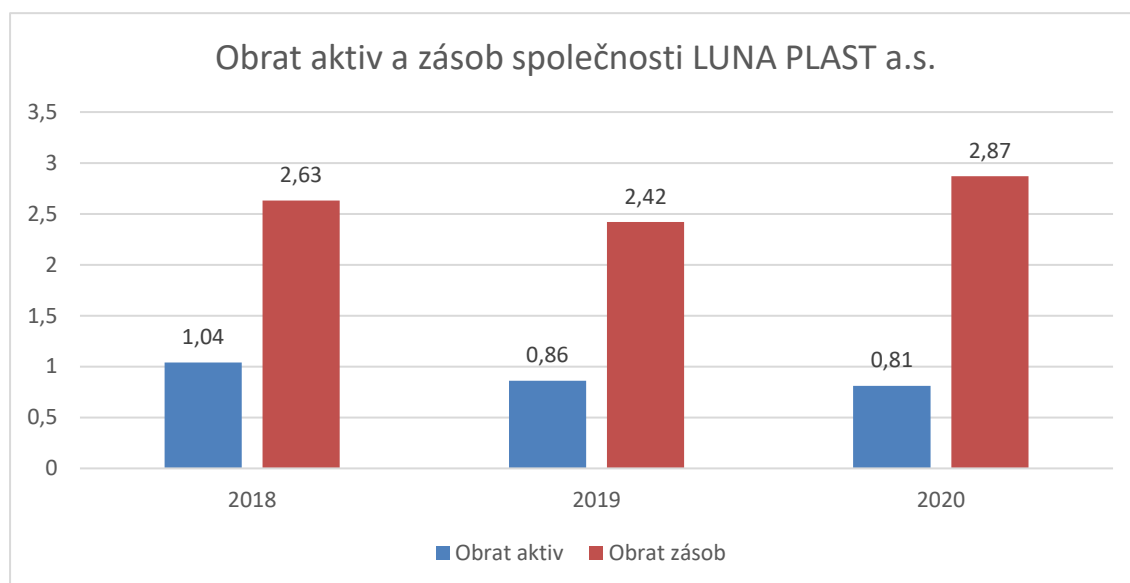


Graf 5: Obrat aktiv a zásob společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 19)

Tabulka 20: Ukazatele aktivity společnosti LUNA PLAST a.s. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

(krát)	2018	2019	2020
Obrat aktiv	1,04	0,86	0,81
Obrat zásob	2,63	2,42	2,87



Graf 6: Obrat aktiv a zásob společnosti LUNA PLAST a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 20)

Obrat aktiv

Obrat aktiv sděluje, kolikrát tržby společnosti pokryjí všechna aktiva. Ideální nejnižší hodnota by měla být 1, pokud byla hodnota vyšší, tak tím pro společnost lépe. Hodnoty společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. se pohybovaly v rozmezí 2,01 až 2,31, což je dvakrát více, než je hodnota doporučená. Konkurence přesáhla v roce 2018 nejnižší ideální hodnotu o 0,04 %, ale v následujících letech kolísala pod hranicí (viz tabulky č. 19, 20).

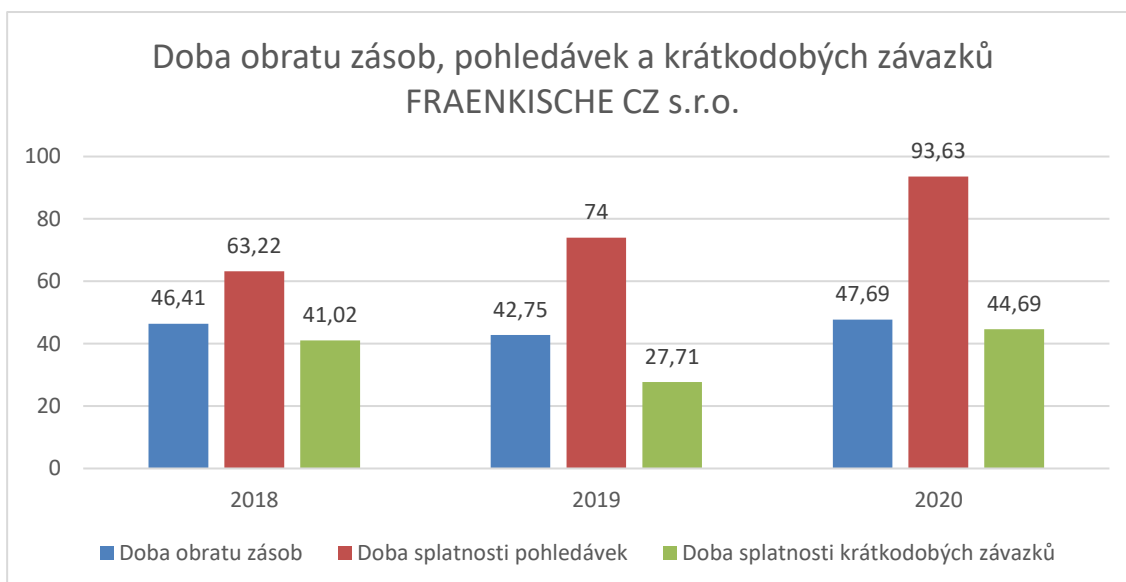
Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob nám udává kolikrát je každá z jednotlivých položek zásob v průběhu období prodána a znovu naskladněna. Pro společnosti v oblasti strojírenství je doporučený index 1-1,5. FRAENKISCHE CZ s.r.o. se nachází v rozmezí od 7,55-8,42. To znamená nedostatek nelikvidních zásob, které by potřebovaly

nadbytečné financování. V opačném případě by se musely na takové zásoby utopit další peníze, jelikož by nebyly produktivní. Druhá společnost dosahuje nižších hodnot, které se pohybují během tří let mezi 2,42–2,87 (viz tabulky č. 19, 20).

Tabulka 21: Doba obratu zásob, splatnosti pohledávek a splatnosti krátkodobých závazků společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. za roky 2018-2020)

(dny)	2018	2019	2020
Doba obratu zásob	46,41	42,75	47,69
Doba splatnosti pohledávek	63,22	74,00	93,63
Doba splatnosti krátkodobých závazků	41,02	27,71	44,69

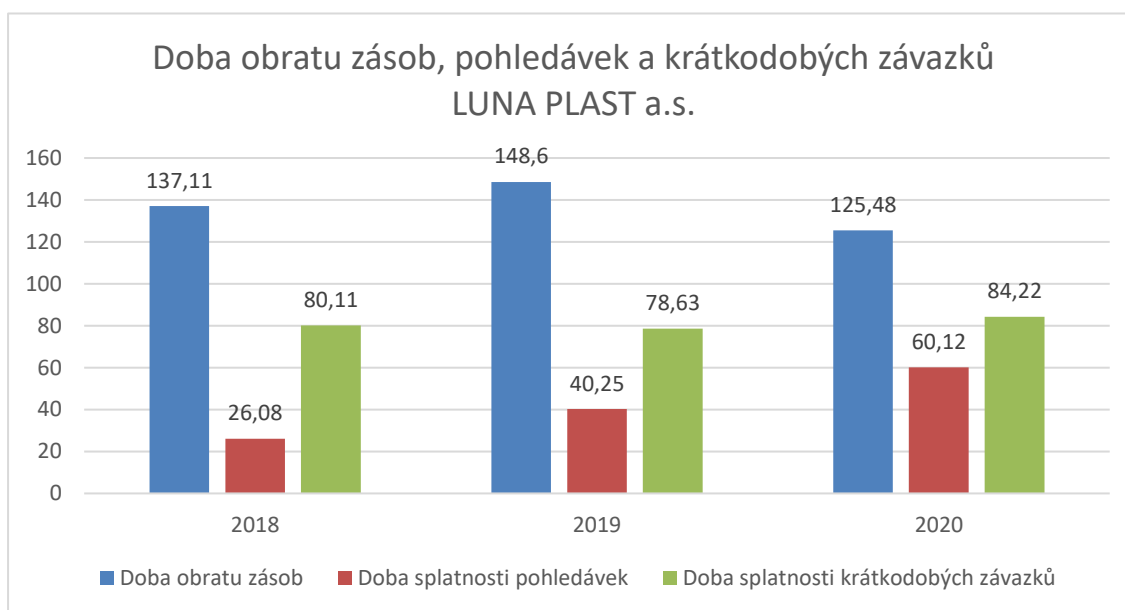


Graf 7: Doba obratu zásob, splatnosti pohledávek a splatnosti krátkodobých závazků společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 21)

Tabulka 22: Doba obratu zásob, splatnosti pohledávek a splatnosti krátkodobých závazků společnosti LUNA PLAST a.s. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

(dny)	2018	2019	2020
Doba obratu zásob	137,11	148,60	125,48
Doba splatnosti pohledávek	26,08	40,25	60,12
Doba splatnosti krátkodobých závazků	80,11	78,63	84,22



Graf 8: Doba obratu zásob, splatnosti pohledávek a splatnosti krátkodobých závazků společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 22)

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob určuje počet dní zásob vázaných ve společnosti do jejich spotřeby nebo prodeje. U první společnosti se doba tohoto obratu pohybuje okolo 45 dní, kdežto u druhé společnosti dosahuje až trojnásobných hodnot. V roce 2019 je hodnota tohoto ukazatele ve společnosti LUNA PLAST a.s. až 148,6, což není pro společnost dobré (viz tabulky č. 21, 22).

Doba splatnosti pohledávek

Doba, během které se pohledávky přemění na peněžní prostředky se nazývá doba splatnosti pohledávek. Tato doba by měla být co nejnižší. U FRAENKISCHE CZ s.r.o. můžeme pozorovat rostoucí trend těchto hodnot, kdy se hodnota 63,22 z roku 2018 během dvou let vyšplhala až na hodnotu 93,63. Druhá společnost se nachází v totožné situaci, kdy její hodnoty také stoupají. V roce 2018 byla hodnota 26,08, v roce 2019 40,25 a v roce 2020 60,12 (viz tabulky č. 21, 22).

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Naopak u doby splatnosti krátkodobých závazků by hodnoty měly dosahovat co nejvyšších hodnot. Je to vyjádření počtu dnů od vzniku závazku a po jeho úhradu. V první zmíněné společnosti tyto hodnoty kolísají, kdy během prvního roku z 41,02 klesla na 27,71 a v roce 2020 zase vzrostla na hodnotu 44,69. U LUNA PLAST a.s. hodnoty také nejdříve klesly, ale ve třetím roce opět narostly a to na 84,22, ačkoliv se nejedná o tak razantní nárůst jako u předchozí společnost (viz tabulky č. 21, 22).

2.3.4 Analýza soustav ukazatelů

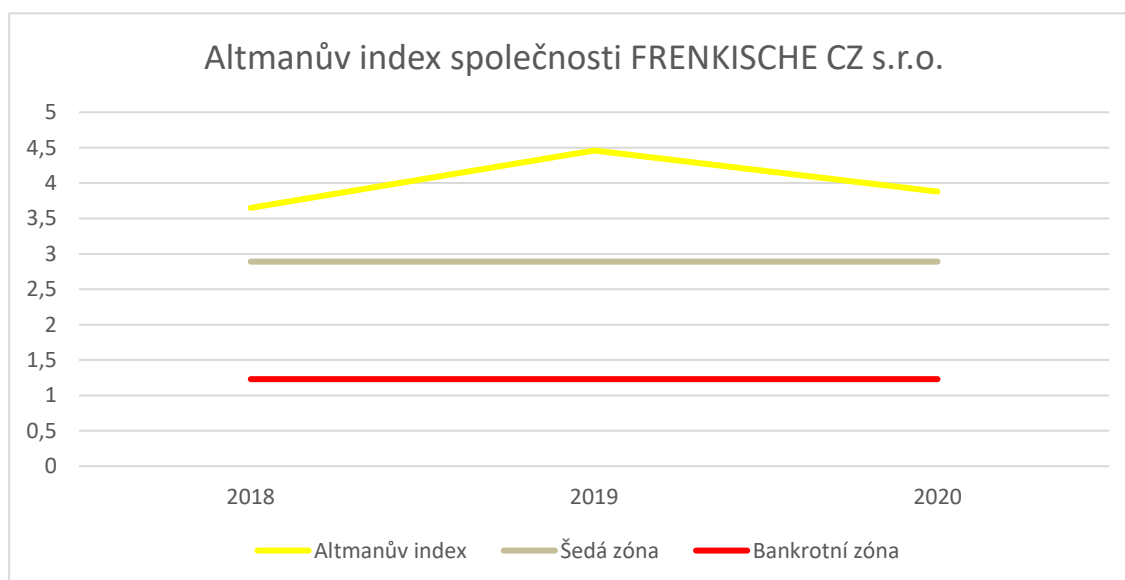
Tato analýza nám slouží především ke komplexnímu vyhodnocení finanční situace společnosti pomocí jediného výsledku, díky kterému můžeme odhalit možný bankrot. Pro tuto analýzy využiji Altmanův index a IN05.

Altmanův index

Dle indexu Z-skóre můžeme poznat finanční zdraví společnosti. Rozmezí doporučených hodnot bude východiskem při řešení tohoto ukazatele. Pokud společnost nedosáhne hodnoty 1,23, tak jí hrozí bankrot. Pokud se budou hodnoty pohybovat v rozmezí 1,23 – 2,89, tak padají do tzv. šedé zóny, kde nemůžeme jednoznačně situaci posoudit. Když budou hodnoty vyšší jak maximální hranice šedé zóny, tak je společnost zdravá a v dohledné době ji bankrot neohrožuje. Pro výpočet Z-skóre jsem vycházel ze dvou vzorců, jelikož společnost FRAENKISCHE CZ je společnost s ručením omezeným a společnost LUNA PLAST je akciová společnost.

Tabulka 23: Altmanovo Z-skóre společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. za roky 2018-2020)

	Váha	2018	2019	2020
X ₁	0,717	0,51	0,61	0,57
X ₂	0,847	0,08	0,21	0,25
X ₃	3,107	0,16	0,19	0,12
X ₄	0,420	1,13	2,26	2,09
X ₅	0,998	2,25	2,31	2,01
Z-skóre	-	3,65	4,46	3,88

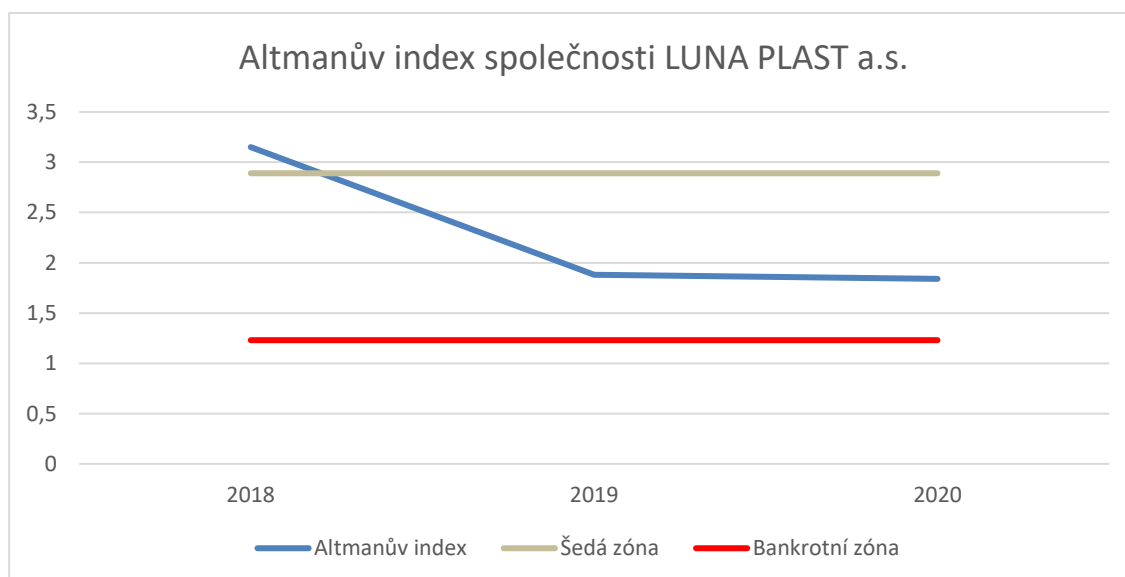


Graf 9: Altmanův index společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 23)

Tabulka 24: Altmanovo Z-skóre společnosti LUNA PLAST a.s. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

	Váha	2018	2019	2020
X ₁	,1,2	0,31	0,34	0,28
X ₂	1,4	0,11	0,10	0,14
X ₃	3,3	0,04	0,06	0,06
X ₄	0,6	0,50	0,46	0,50
X ₅	1,0	1,00	0,86	0,81
Z-skóre	-	3,15	1,88	1,84



Graf 10: Altmanův index společnosti LUNA PLAST a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 24)

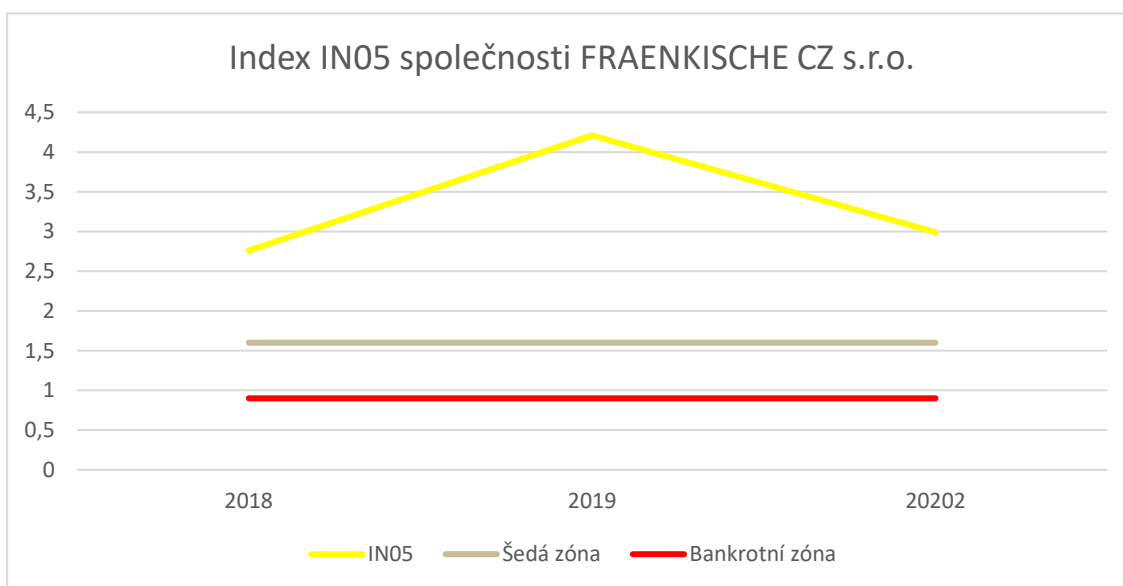
U analýzy Z-skóre jsme u společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. zjistili pozitivní výsledky, kdy se hodnoty ve všech třech sledovaných období pohybují nad horní hranicí šedé zóny. V roce 2018 byla hodnota 3,65, v dalším roce vzrostla na 4,46, ale v následujícím roce opět klesla a to na 3,88. Kdežto společnost LUNA PLAST a.s. nedosahuje takových výsledků, jako první společnost. V roce 2018 se hodnota 3,15 nachází nad maximální hranicí šedé zóny, ale v dalších letech jsou výsledky 1,88 a 1,84, které tak spadají do šedé zóny (viz tabulky č. 23, 24).

Index IN05

Index IN05 byl vytvořen kvůli vyhodnocení finanční výkonnosti českých společností. Dosaženými hodnotami se dostaneme k hodnotě, která ukazuje, zda společnost hodnotu tvoří, nebo ji ničí. Jako u předešlého indexu se pohybujeme v rozmezí hodnot tří zón. Šedá zóna se nachází v rozmezí 1,6-0,9. Pokud je výsledek vyšší než horní hranice šedé zóny, tak je hodnota tvořena, pokud je nižší než spodní hranice šedé zóny, tak je hodnota ničena.

Tabulka 25: Index IN05 společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. za roky 2018-2020)

	Váha	2018	2019	2020
$\frac{\textit{aktiva}}{\textit{cizí kapitál}}$	0,13	2,13	3,26	3,09
$\frac{\textit{EBIT}}{\textit{nákladové úroky}}$	0,04	27,51	53,67	34,83
$\frac{\textit{EBIT}}{\textit{celková aktiva}}$	3,97	0.16	0.19	0.12
$\frac{\textit{výnosy}}{\textit{celková aktiva}}$	0,21	2,25	2,31	2,01
$\frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé závazky}}$	0,09	3,02	4,46	3,29
IN05	-	2,76	4,21	2,99

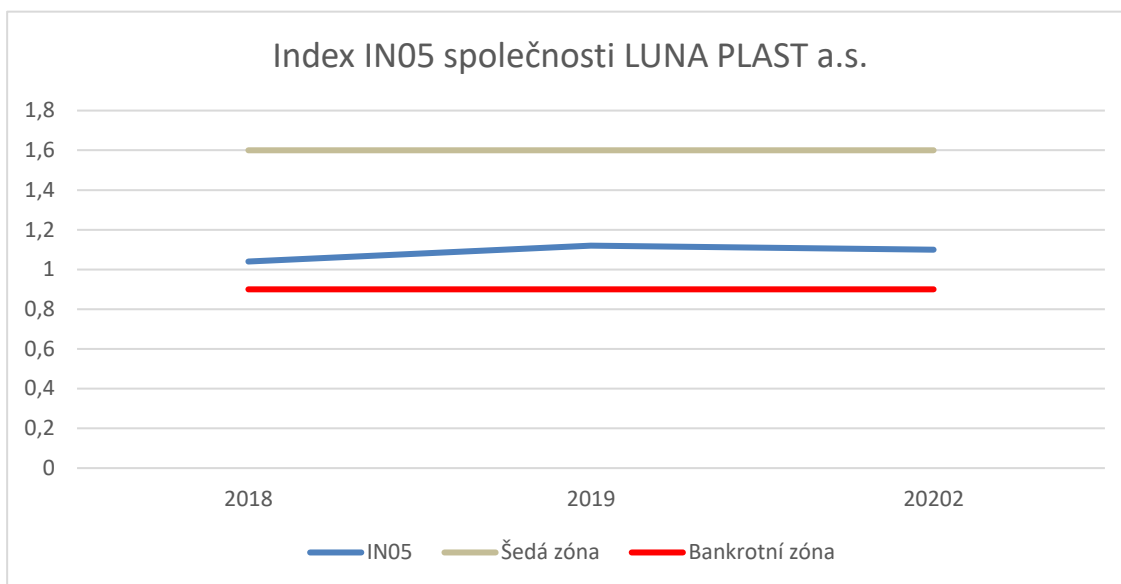


Graf 11: Index IN05 společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 25)

Tabulka 26: Index IN05 společnosti LUNA PLAST a.s. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti LUNA PLAST a.s. za roky 2018-2020)

	Váha	2018	2019	2020
$\frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$	0,13	1,51	1,46	1,50
$\frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$	0,04	6,54	6,51	6,73
$\frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$	3,97	0,04	0,06	0,06
$\frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$	0,21	1,00	0,86	0,81
$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$	0,09	2,36	2,81	2,48
IN05	-	1,04	1,12	1,10



Graf 12: Index IN05 společnosti LUNA PLAST a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 26)

Hodnoty FRAENKISCHE CZ s.r.o. překračují v každém roce horní hranici šedé zóny, tudíž můžeme o této společnosti říct, že tvoří hodnotu. Nejvyšší hodnota je v roce 2018, kdy dosahuje hodnoty 4,21. Naopak LUNA PLAST a.s. se nachází blízko spodní hranice v šedé zóně, kdy hodnota roku 2018 je 1,04, dalším rokem 1,12 a v dalším roce klesne na 1,10 (viz tabulky č. 25, 26).

2.4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

V následující části jsou shrnuty výsledky, ke kterým jsem se dopracoval finanční analýzou.

2.4.1 Analýza stavových ukazatelů

V této části byla vyhotovena horizontální i vertikální analýza účetních dokumentů společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. a LUNA PLAST a.s. Pro každou byly vytvořeny vlastní tabulky, do kterých byly zaznamenány výsledky. V první řadě budou shrnuty výsledné údaje společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.

Horizontální analýza aktiv i pasiv zobrazuje pouze malý meziroční posun, přičemž mezi lety 2018 a 2019 byl zaznamenán pokles o 1,85 % a v druhém období je zde růst o 1,77 %. Aktiva a pasiva měly stejný pohyb, a tak tedy platí pravidlo aktiva = pasiva.

Z vertikální analýzy plyne, že aktiva jsou složena z 19,8 % DHM, 77,5 % OA a 2,70 % časového rozlišení v prvním roce. V konečném roce je podíl DHM 15,8 % a OA 82,20 %. Pasiva v počátečním roce tvoří z 53,10 % vlastní kapitál a ze 46,9 % cizí zdroje. Postupně se tyto hodnoty dostaly na 67,70 % vlastního kapitálu a 32,30 % cizích zdrojů. Z toho plyne, že společnost ponížila využití cizích zdrojů v poměru k vlastnímu kapitálu. V poslední části byla proveden horizontální analýza zisků a ztrát, kdy nás nejvíce zajímal výsledek hospodaření za účetní období a čistý obrat za účetní období. Tyto hodnoty mezi prvními dvěma roky vzrostly o 17,60 % pro VH za účetní období a 1,17 % pro čistý obrat. Do roku 2020 obě tyto hodnoty rapidně klesly, kdy je VH v poklesu 33,37 % a čistý obrat klesl o 7,39 %.

U společnosti LUNA PLAST a.s. jsem oproti společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. nezaznamenal téměř žádný výrazný pokles. Aktiva i pasiva každým rokem rostly v průměru přibližně o 16,00 %. Z vertikální analýzy plyne, že aktiva jsou složena ze 45,30 % dlouhodobého majetku a 54,60 % oběžných aktiv na začátku zkoumaného období a v posledním roce tvoří dlouhodobý majetek 50 %, oběžná aktiva 46,90 % a časové rozlišení 3,10 %. Pasiva jsou roku 2018 tvořena následovně: 33,33 % vlastní kapitál, 66,30 % cizí zdroje a 0,4% časové rozlišení. V roce 2020 tvoří vlastní kapitál 33,9 % a cizí zdroje 68,50 %. Z výsledků plyne, že se tyto hodnoty téměř neliší. Poslední tabulkou této části je horizontální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti LUNA PLAST a.s., kde mezi prvními dvěma lety vzrostl VH o 91,75 % a čistý obrat klesl o 0,47 %. Mezi posledními dvěma roky obě hodnoty vzrostly přibližně o 5,00 %.

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

U této analýzy se snažíme zjistit, zda má společnost dostatek volného kapitálu, aby byla schopna pokrýt neplánované události. K výpočtu rozdílových ukazatelů jsem využil jak manažerský, tak i investorský přístup. Hodnota u manažerského přístupu FRAENKISCHE CZ s.r.o. se během prvního roku zvedla o více než 80 tisíc, ale v následujícím roce přišel mírný pokles, který přesahoval počáteční hodnotu v roce 2018. Podobná událost proběhla i u investorského přístupu, kdy hodnota nejdříve vzrostla, ale v dalším roce přišel mírný pokles. Obě společnosti dosahují záporných

hodnot u výpočtu čistých pohotových prostředků, což poukazuje na špatnou schopnost dostání svých závazků ze svých peněžních prostředků. U LUNA PLAST a.s. nastává u manažerského přístupu obdobná situace jako u druhé společnosti, kdy hodnoty v prvním roce narůstají, ale vzápětí přichází pokles. U čistého investorského přístupu můžeme pozorovat rostoucí trend, kdy v roce 2019 hodnoty vzrostly o 13 320 tis. Kč a v roce 2020 vzrostly o pár tisíc korun, ale pořád zde byla možnost sledovat růst.

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability slouží k hodnocení úspěšnosti podnikání. **ROA** obou společností dosahuje kladných hodnot, ale u společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. jsou hodnoty v prvních dvou sledovaných období až třikrát vyšší než u konkurenční společnosti. Ve třetím roce je tato hodnota téměř dvakrát vyšší. Tento veliký rozdíl je zapříčiněn větším rozdílem výsledku hospodaření po zdanění. **ROE** FRAENKISCHE CZ s.r.o. vykazuje klesající trend, kdy hodnoty během sledovaného období klesly až o 9,2 %. U LUNA PLAST a.s. se vyskytují veliké výkyvy, kdy hodnoty nejdříve rapidně stoupnou, ale následně přichází pokles o 11,53 %. **ROS** společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. dosahuje lepších hodnot, ale u srovnávané společnosti přichází každým rokem růst, který se v posledním sledovaném roce dostane na hodnotu 6,15. **ROI** FRAENKISCHE CZ s.r.o. vykazuje klesající trend. Během tří let hodnota ukazatele této společnosti klesne až o 11,07 %. ROI konkurence naopak během prvního roku vzroste o 7,37 %, ale v roce dalším mírně klesá.

Ukazatel **okamžité likvidity** společnosti LUNA PLAST a.s. se pohybuje v doporučeném rozmezí během celého sledovaného období, což nám vypovídá o efektivním hospodaření dané společností. Naopak společnost FRAENKISCHE CZ s.r.o. se v tomto rozmezí nacházela pouze v prvním roce s hodnotou 0,29. V dalších letech hodnoty klesly pod spodní mez tohoto rozmezí a to hlavně kvůli výraznému poklesu pohotových platebních prostředků. **Pohotová likvidita** FRAENKISCHE CZ s.r.o. přesahuje ve všech letech horní mez doporučených hodnot, což poukazuje na veliký objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které společnosti přinášejí minimální, nebo dokonce žádný úrok. Konkurenční společnost se pohybuje ve všech třech letech pod hranicí spodní meze doporučených hodnot. V roce 2020

dosáhla hodnota pohotové likvidity 0,99, což bylo nejbližší doporučené hodnotě. Hodnoty **běžné likvidity** LUNA PLAST a.s. dosahují doporučených hodnot v roce 2018 a 2020, mezi těmito lety je hodnota o 0,31 vyšší než horní mez hodnoty doporučené. FRAENKISCHE CZ s.r.o. přesahuje ve všech třech letech tuto mez. Nejbližší byl v roce 2018 a to s hodnotou 3,02.

V následující tabulce se nachází hodnoty likvidity dosažené oběma společnostmi v porovnání s hodnotami odvětvového průměru. Jak je na první pohled možné vidět, tak FRAENKISCHE CZ s.r.o. dosahuje lepších výsledků než konkurenční společnost. Pouze u hodnot okamžité likvidity dosahuje LUNA PLAST a.s. lepších hodnot. U následujících hodnot likvidit dosahuje společnost FRAENKISCHE CZ s.r.o. výrazně lepších výsledků, které jsou dokonce všechny více než dvakrát vyšší v porovnání s hodnotami odvětvového průměru (viz tabulka č. 27).

Tabulka 27: Dosažená likvidita obou společností společně s odvětvovým průměrem (Zdroj: Vlastní zpracování)

		2018	2019	2020
Okamžitá likvidita L1	FRAENKISCHE CZ s.r.o.	0,29	0,15	0,07
	LUNA PLAST a.s.	0,32	0,42	0,27
	Odvětvový průměr	0,38	0,36	0,46
Pohotová likvidita L2	FRAENKISCHE CZ s.r.o.	1,89	2,92	3,29
	LUNA PLAST a.s.	0,64	0,92	0,99
	Odvětvový průměr	1,09	1,10	1,18
Běžná likvidita L3	FRAENKISCHE CZ s.r.o.	3,02	4,46	3,29
	LUNA PLAST a.s.	2,36	2,81	2,48
	Odvětvový průměr	1,59	1,63	1,68

Průměrné ukazatele **celkové zadluženosti** společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. jsou 0,38, u konkurence je průměrná hodnota 0,67. Doplněk tohoto ukazatele je **koeficient samofinancování**, který vyjadřuje určitou nezávislost společnosti. U společnosti LUNA

PLAST a.s. můžeme pozorovat poměrně stabilní hodnoty, které se v řádu let mění pouze o pár setin, ať už směrem nahoru, nebo dolů. Společnost FRAENKISCHE CZ s.r.o. svou celkovou zadluženost snižuje a naopak koeficient samofinancování zvyšuje, což poukazuje na fakt, že se společnost snaží svoje aktivity financovat pouze svými zdroji. **Doba splácení dluhů** LUNA PLAST a.s. vykazuje klesající trend, kdy během sledovaného období hodnoty klesly o 11,56 dní. a to kvůli zvýšení provozního cash flow. Společnost FRAENKISCHE CZ s.r.o. vykazuje značné výkyvy. V roce 2018 byla hodnota 3,79 let, v dalším roce vzrostla na 7,58 let, ale v následujícím roce poklesla na hodnotu 1,73 let. Tyto nerovnoměrné změny jsou způsobeny změnou provozního cash flow, které v prvním sledovaném období kleslo o 73 863 tisíc korun a v následujícím roce vzrostlo o 115 369 tisíc korun.

Jak efektivně společnosti hospodaří s určitými druhy aktiv zkoumají **ukazatele aktivity**. Všeobecně je známo, že čím vyšší je hodnota **obratu aktiv**, tím pro společnost lépe. FRAENKISCHE CZ s.r.o. dosahuje až dvakrát vyšších hodnot, než je doporučovaná spodní mez. Naopak konkurenční společnost dosahuje spodní meze pouze v prvním roce a v těch následujících se pohybují hodnoty pod doporučenou hranicí, což znamená, že společnost disponuje neúměrnou vybaveností majetkem, který také neefektivně využívá. Hodnoty **obratu zásob** společnosti LUNA PLAST a.s. se pohybovaly v rozmezí 2,63-2,87. Společnost FRAENKISCHE CZ s.r.o. zaznamenala ve sledovaném období hodnot 7,55-8,42. Doporučené rozmezí je 4,5-6, což nám vypovídá o lepší úrovni likvidity zásob u FRAENKISCHE CZ s.r.o. **Doba obratu zásob** by měla být co nejnižší. Při porovnání těchto hodnot mezi společnostmi si opět vede lépe FRAENKISCHE CZ s.r.o., kdy jeho průměrná doba obratu zásob je 45,62 dní. Naopak společnost LUNA PLAST a.s. dosahuje mnohem horších výsledků, kdy jejich průměrná doba obratu zásob je 137,06 dní, což je až třikrát delší doba. U ukazatele **doby splatnosti pohledávek** vykazují obě společnosti rostoucí trend, což značí větší potřebu úvěrů a s tím spojené vyšší náklady. Nicméně si u tohoto ukazatele vede společnost LUNA PLAST a.s. lépe, protože její hodnoty byly výrazně nižší (26,08; 40,25; 60,12) oproti společnost FRAENKISCHE CZ s.r.o. (63,22; 74,00; 93,63). U **doby splatnosti krátkodobých závazků** tomu je naopak a hodnoty by měly dosahovat co nejvyšších čísel. V ideálním případě by se tyto hodnoty měly pohybovat nad hodnotami doby splatnosti pohledávek, aby společnost dostala dříve zapláceno,

než by musela sama platit. Bohužel společnost FRAENKISCHE CZ s.r.o. ani v jednom roce tyto hodnoty nepřevyšuje, ba naopak jsou v porovnání s nimi poměrně velké rozdíly. Naopak u společnosti LUNA PLAST a.s. vychází velice pozitivní hodnoty, kdy splatnost krátkodobých závazků ve sledovaném období dosahuje průměrně hodnoty 80,99 dní, což je veliký rozdíl oproti průměru společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o., který činí 37,81 dne.

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Z výpočtů **Altmanova indexu finančního zdraví** vyplývá, že finanční situace společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. je přijatelná, jelikož se hodnoty ve všech třech sledovaných letech pohybují nad horní mezí šedé zóny. Konkurenční společnost nedosahuje tak uspokojivých výsledků. V prvním roce převýšila hodnotu šedé zóny, ale v následujících letech do ní spadala, tudíž nedokážeme během těchto tří let jednoznačně posoudit, zda je společnost ohrožena bankrotem, nebo naopak. Během všech pozorovaných období ale hodnoty klesaly, avšak od bankrotní hranice ještě měly rezervu. Pomocí **indexu IN05** zjistíme, zda společnost hodnotu vytváří, nebo hodnotu ničí. Výsledné hodnoty společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. ve všech letech převyšují horní mez šedé zóny, tudíž můžeme říct, že společnost hodnotu rozhodně vytváří. Naopak společnost LUNA PLAST a.s. během sledovaného období dosahuje hodnot 1,04; 1,12 a 1,10, které nemají daleko od bankrotního pásma (0,9 a níže).

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V další části bakalářské práce se budu zabývat předložením návrhů, které by vylepšily finanční situaci společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. Dle výsledných hodnot lze konstatovat, že finanční situace se dá považovat za chvalitebnou.

3.1 Zvýšení okamžité likvidity společnosti

Takzvaná Achillova pata společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. je okamžitá likvidita, která v prvním roce dosahovala spodní mez doporučené hodnoty, ale v následujících letech už se nad ni nedostala. Příčinou nízké okamžité likvidity je převaha krátkodobých závazků, které jsou o poznání vyšší než ty dlouhodobé. V posledním sledovaném roce dokonce společnost disponovala pouze těmi krátkodobými. Na nízkém ukazateli se také podepisuje absence krátkodobého finančního majetku, který je ve všech letech nulový a také malé zastoupení pohotových prostředků. Obrovské množství aktiv tvoří zásoby, které zajišťují chod společnosti na trhu. Jedna z možností by byla navýšit své tržby, které by se promítly na vyšším zisku, tím pádem by pak společnost disponovala více peněžními prostředky. Mé doporučení pro společnost je navýšení krátkodobého finančního majetku. Možnost navýšení je taková, že by FRAENKISCHE CZ s.r.o. zkusili nabídnou určitou část svých zásob společností, které podnikají ve stejném průmyslovém odvětví. 37,5 % oběžných aktiv je tvořeno právě zásobami, které by bylo dobré o poznání snížit. Další možností by bylo snížení dlouhodobých pohledávek poskytnutím skonta, čemuž můžeme rozumět jako procentuální snížení částky pohledávky v případě, že by zákazníci uhradili pohledávku před její lhůtou splatnosti. Tyto procenta by mohla být proměnlivá v rámci rychlosti zaplacení. Společnost by sice přicházela o část svého příjmu, ale peněžní prostředky za předčasné zaplacení faktur by se mohly dříve využít k financování společnosti.

V následující tabulce je řešena změna hodnot za období 2018-2020, pokud by byly sníženy krátkodobé závazky o 40 % úvěrovou institucí, která umožňuje transformaci krátkodobých závazků na závazky dlouhodobé. Je zde také zobrazen prodej 30 % zásob, které by byly prodány společností podnikajícím v podobném průmyslovém odvětví. V tabulce je vyjádřena nejen změna okamžité likvidity, která byla ve dvou letech pod spodní hranicí, ale je zde také zobrazeno to, jak se tato změna projeví i na dalších

typech ukazatelů likvidity:

Tabulka 28: Návrhy pro zvýšení likvidity společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. (Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. za roky 2018-2020)

Roky	2018	2019	2020
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
Peněžní prostředky	74 549	26 317	16 217
Krátkodobý finanční majetek + peněžní prostředky	74 549	26 317	16 217
Krátkodobé závazky	256 539	174 078	249 222
Okamžitá likvidita	0,29	0,15	0,07
Upraveno: krátkodobý finanční majetek + peněžní prostředky	96 913	34 212	21 082
Upraveno: Krátkodobé závazky	153 923	104 447	149 533
Nová okamžitá likvidita	0,63	0,33	0,14
Oběžná aktiva	774 000	776 474	820 915
Zásoby	290 249	268 546	265 928
Oběžná aktiva – zásoby	483 751	507 928	554 987
Pohotová likvidita	1,89	2,92	2,23
Upraveno: Zásoby	203 174	187 982	186 150
Upraveno: Oběžná aktiva – zásoby	570 826	588 492	634 405
Nová pohotová likvidita	3,71	5,63	4,24
Běžná likvidita	3,02	4,46	3,29
Nová běžná likvidita	5,02	7,43	5,49

Z tabulky vyplývá změna okamžité likvidity, která sice v posledním roce nedosáhla doporučenou spodní mez, ale alespoň se přiblížila kritické mezi. Na pohotové likviditě a běžné likviditě se zvýšení zásob a snížení krátkodobých závazků podepsalo téměř dvojnásobným navýšením hodnot v každém sledovaném roce. Zavedení takových opatření je ale běh na delší trať a nejde to splnit jednorázově. Pokud by společnost postupně snižovala své zásoby, snažila se rozkládat své závazky i mezi ty dlouhodobé a přemýšlela o zavedení skonta pro dlouhodobé odběratele, tak by postupem času začala vnímat výsledky, které by se právě podepsaly na výsledku ukazatele okamžité likvidity (viz tabulka č. 28)

3.2 Snížení doby splatnosti pohledávek

Jako veliký problém se také projevilo pozdní placení pohledávek, které příliš vysokým hodnotám převyšuje dobu splatnosti krátkodobých závazků. To se podepisuje později na tom, že společnost nejdříve musí zaplatit svým odběratelům, ale až později dostane zaplacené od svých zákazníků. Důvodem pozdního zaplacení pohledávek ze strany poptávajícího je pozdní placení jejich odběrateli, tzv. přenesení platební neschopnosti. Další příčinou může být nedostatek vzájemné komunikace mezi zákazníky. V tomto případě by bylo dobré doporučit nový systém řízení pohledávek. Samotné řízení pohledávek obsahuje zajištění, evidenci spravování a při nejhorším vymáhání jednotlivých pohledávek. Jako základní cíl tohoto systému je přijetí plateb ve lhůtě splatnosti. Systém by bylo možné vytvořit bez vynaložení jakýchkoliv nákladů navíc. Stačilo by pouze zavést postup, který by vedl od evidence zákazníka až po sledování jeho platební schopnosti. Jako prevenci pozdního splácení by bylo vhodné zavést skonto za dřívější placení, nebo při dřívějším placením motivovat odběratele slevou na příští nákup, která by byla odvozena od výše objemu objednávky. Pokud by i po těchto zavedených krocích přicházely platby stále pozdě, nebylo by od věci doporučit společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. zavedení zálohové platby po uzavření smlouvy, nebo zavedení platby při převzetí, nebo odeslání zásilky.

ZÁVĚR

Cílem mé práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. za období 2018 až 2020 pomocí ukazatelů finanční analýzy, porovnat výsledné hodnoty s konkurenční společností LUNA PLAST a.s. a následně podat návrhy a doporučení, které by vylepšily současný stav hospodaření. Data ke zpracování finanční analýzy byla čerpány z výročních zpráv obou společností.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří hlavních kapitol. V první části byly vysvětleny teoretické pojmy a představeny jednotlivé ukazatele s jejich doporučenými hodnotami.

V analytické části byly představeny společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o. a LUNA PLAST a.s., na kterých byly prováděny vybrané metody finanční analýzy. Konkrétně se finanční analýza zabývala analýzou stavových ukazatelů, kde byla provedena horizontální a vertikální analýza. Následovala analýza rozdílových ukazatelů, ve kterých byl zahrnut čistý pracovní kapitál a čisté pohotovostní prostředky. Nejrozsáhlejší částí byla analýza poměrových ukazatelů obsahující ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Analýza soustav ukazatelů zahrnující Altmanův index a Index IN05 byla poslední částí analýzy finanční situace. Zjištěná data byla shrnuta v konečném hodnocení finanční situace, ze kterého vychází nízká okamžitá likvidita.

V závěrečné části byly zkonstruovány vlastní návrhy vytvořené na základě výsledků vycházející z předešlé části, které by vedly ke zlepšení prosperity společnosti. První návrh se týkal zvýšení okamžité likvidity, kterého je možné dosáhnout prodáním určité části zásob a rozložením závazků mezi závazky krátkodobé a dlouhodobé. Druhé doporučení bylo zavedení systému, díky kterému by společnost dostávala zaplacenou dříve, než by musela svým odběratelům platit sama.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. ČERNÁ, Alena, Jiří DOSTÁL, Helena SŮVOVÁ, Edvard ŠPAČEK a Karel HUBÁLEK. Finanční analýza. Praha: Bankovní institut, 1997. ISBN Neuvedeno.
2. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
3. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-82-271-0563-2.
5. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
6. RUČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
7. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
8. MAŘÍK, Miloš. Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy. Praha: Ekopress, 2003. ISBN 80-86119-57-2.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
10. FRAENKISCHE [online]. Dostupné z: <https://www.fraenkische.com/>
11. LUNA PLAST [online]. Dostupné z: <https://www.lunaplast.eu/>
12. Justice.cz: Výpis z obchodního rejstříku FRAENKISCHE CZ s.r.o. [online]. [cit. 2022-05-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=604164>
13. Justice.cz: Výpis z obchodního rejstříku LUNA PLAST a.s. [online]. [cit. 2022-05-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=507552>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	Aktiva
a.s.	Akciová společnost
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EAT	Výsledek hospodaření za účetní období
EBIT	Zisk před zdaněním a odečtením úroků
FR	FRAENKISCHE CZ s.r.o.
Kč	Korun českých
KFM	Krátkodobý finanční majetek
LP	LUNA PLAST a.s.
MP	Manažerský přístup
IP	Investorský přístup
OA	Oběžná aktiva
P	Pasiva
PE	Peněžní ekvivalenty
PP	Peněžní prostředky
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc
tzv.	takzvaný
ÚO	Účetní období
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VVZ	Výkaz zisku a ztrát
ZK	Základní kapitál

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf 1: Ukazatele rentability společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	47
Graf 2: Ukazatele rentability společnosti LUNA PLAST a.s.	48
Graf 3: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.....	50
Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti LUNA PLAST a.s.	50
Graf 5: Obrat aktiv a zásob společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	53
Graf 6: Obrat aktiv a zásob společnosti LUNA PLAST a.s.	54
Graf 7: Doba obratu zásob, splatnosti pohledávek a splatnosti krátkodobých závazků společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	55
Graf 8: Doba obratu zásob, splatnosti pohledávek a splatnosti krátkodobých závazků společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	56
Graf 9: Altmanův index společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.....	58
Graf 10: Altmanův index společnosti LUNA PLAST a.s.	59
Graf 11: Index IN05 společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	61
Graf 12: Index IN05 společnosti LUNA PLAST a.s.	62

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Schéma členění uživatelů finanční analýzy	14
Obrázek 2: Provázanost účetních výkazů	22
Obrázek 3: Dělení elementárních metod finanční analýzy	22

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	35
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv společnosti LUNA PLAST a.s.	36
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	37
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv společnosti LUNA PLAST a.s.	38
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	38
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti LUNA PLAST a.s.	40
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	41
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv společnosti LUNA PLAST a.s.	41
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	43
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv společnosti LUNA PLAST a.s.	44
Tabulka 11: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	45
Tabulka 12: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti LUNA PLAST a.s.	45
Tabulka 13: Ukazatele rentability společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	46
Tabulka 14: Ukazatele rentability společnosti LUNA PLAST a.s.	47
Tabulka 15: Ukazatele likvidity společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	49
Tabulka 16: Ukazatele likvidity společnosti LUNA PLAST a.s.	50
Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	52
Tabulka 18: Ukazatel zadluženosti společnosti LUNA PLAST s.r.o.	52
Tabulka 19: Ukazatele aktivity společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	53
Tabulka 20: Ukazatele aktivity společnosti LUNA PLAST a.s.	54
Tabulka 21: Doba obratu zásob, splatnosti pohledávek a splatnosti krátkodobých závazků společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	55
Tabulka 22: Doba obratu zásob, splatnosti pohledávek a splatnosti krátkodobých závazků společnosti LUNA PLAST a.s.	56
Tabulka 23: Altmanovo Z-skóre společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	58
Tabulka 24: Altmanovo Z-skóre společnosti LUNA PLAST a.s.	59
Tabulka 25: Index IN05 společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	60
Tabulka 26: Index IN05 společnosti LUNA PLAST a.s.	61
Tabulka 27: Návrhy pro zvýšení likvidity společnosti FRAENKISCHE CZ s.r.o.	69

SEZNAM POUŽITÝCH ROVNIC

Rovnice 1: Absolutní změna.....	23
Rovnice 2: Relativní změna.....	23
Rovnice 3: Manažerský přístup	24
Rovnice 4: Investorský přístup	24
Rovnice 5: Čisté pohotové prostředky	24
Rovnice 6: Rentabilita aktiv	25
Rovnice 7: Rentabilita vlastního kapitálu.....	25
Rovnice 8: Rentabilita tržeb	25
Rovnice 9: Rentabilita investovaného kapitálu	26
Rovnice 10: Okamžitá likvidita	26
Rovnice 11: Pohotová likvidita.....	27
Rovnice 12: Běžná likvidita.....	27
Rovnice 13: Celková zadluženost.....	27
Rovnice 14: Koeficient samofinancování.....	28
Rovnice 15: Doba splácení dluhů	28
Rovnice 16: Obrat aktiv	28
Rovnice 17: Obrat zásob.....	29
Rovnice 18: Doba obratu zásob	29
Rovnice 19: Doba splatnosti pohledávek.....	29
Rovnice 20: Doba splatnosti krátkodobých závazků.....	30
Rovnice 21: Altmanův index obchodovatelných společností.....	31
Rovnice 22: Altmanův index neobchodovatelných společností.....	31
Rovnice 23: Index IN05.....	31

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha.....	79
Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát.....	80
Příloha 3: Výkaz o peněžních tocích	81

Příloha 1: Rozvaha

Rozvaha – hodnoty v tis. Kč						
Aktiva	2018 FR	2019 FR	2020 FR	2018 LP	2019 LP	2020 LP
SOUČET AKTIV	998 585	980 055	997 420	133 649	162 464	179 842
DM	197 262	179 669	157 770	60 493	76 718	89 907
Dlouhodobý hmotný majetek	194 045	177 034	156 222	60 394	76 600	89 808
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 217	2 635	1 548	99	99	98
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	0	20	0
OA	774 000	776 474	820 915	73 028	85 385	84 310
Zásoby	290 249	268 546	265 928	53 045	57 368	50 738
Dlouhodobé pohledávky	13 837	16 777	16 622	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	395 365	464 834	522 148	10 088	15 537	24 309
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	74 549	26 317	16 217	9 895	12 480	9 263
Časové rozlišení aktiv	27 323	23 912	18 735	128	361	5 625
Pasiva	2018 FR	2019 FR	2020 FR	2018 LP	2019 LP	2020 LP
SOUČET PASIV	998 585	980 055	997 420	133 649	162 464	174 842
VK	529 985	678 991	675 003	44 549	50 719	59 336
Základní kapitál	200	200	200	25 004	25 004	25 004
Kapitálové fondy	324 665	324 665	324 665	0	0	0
Fondy ze zisku	-	-	-	678	851	1 066
Výsledek hospodaření minulých let	78 415	205 119	250 866	14 462	16 417	24 313
Výsledek hospodaření běžného účetního období	126 705	149 007	99 272	4 405	8 447	8 953
CZ	468 600	301 064	322 417	88 629	111 467	119 804
Rezervy	79 639	82 256	73 195	0	0	0

Dlouhodobé závazky	132 368	44 730	0	57 638	81 112	85 748
Krátkodobé závazky	256 539	174 078	249 222	30 991	30 355	34 056
Časové rozlišení	-	-	-	471	278	702

Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztrát – hodnoty v tis. Kč						
	2018 FR	2019 FR	2020 FR	2018 LP	2019 LP	2020 LP
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 916 237	1 939 397	1 660 373	134 397	135 065	141 211
Tržby za prodej zboží	335 041	322 071	347 163	4 875	3 915	4 358
Výkonová spotřeba	1 679 202	1 623 297	1 497 801	109 416	97 605	92 297
Osobní náklady	377 349	401 435	403 622	15 439	17 947	18 677
Mzdové náklady	270 879	287 922	289 719	11 258	13 029	14 238
Nákladové úroky	5 644	3 421	3 531	860	1 558	1 649
Úpravy hodnot v provozní oblasti	37 476	58 133	41 704	7 492	11 586	7 205
Provozní VH	161 416	199 786	103 799	6 838	9 206	14 681
Finanční VH	-6 159	19 200	-16 166	-1 216	931	-3 582
VH před zdaněním	155 257	183 620	122 999	5 622	10 137	11 099
Daň z příjmů	28 552	34 613	23 727	1 217	1 690	2 146
VH za účetní období	126 705	149 007	99 272	4 405	8 447	8 953
Čistý obrat za účetní období	2 358 496	2 386 119	2 209 561	142 975	142 292	149 416

Příloha 3: Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích – hodnoty v tis. Kč						
	2018 FR	2019 FR	2020 FR	2018 LP	2019 LP	2020 LP
Stav PP a PE na začátku ÚO	71 324	74 549	26 317	3 792	9 895	12 480
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami vlastního kapitálu	200 566	237 119	139 027	13 838	21 402	19 333
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	102 715	28 852	144 221	4 660	10 568	16 052
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	68 535	-7 998	117 910	2 719	9 100	12 705
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-65 310	-40 234	-24 750	-13 637	-27 712	-20 222
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-	-	-103 260	17 021	21 197	4 300
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	3 225	-48 232	-10 100	6 103	2 585	-3 217
Stav PP a PE na konci ÚO	74 549	26 317	16 217	9 895	12 480	9 263