



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Iva Hudcová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2025

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Iva Hudcová**
Vedoucí práce: **doc. Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2024/25
Studijní program: Ekonomika podniku

Garant 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:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Cíl a postup zpracování práce
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Představení analyzovaného podniku
Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků
Shrnutí výsledků analýzy
Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za posledních 5 let. Na základě zjištěných skutečností formulovat možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. a kol. Manažerské finance. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2024/25

V Brně dne 9.2.2025

L. S.

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

prof. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti fischer Vyškov spol. s r.o. První část obsahuje teoretická východiska práce. Dále je provedena finanční analýza podniku a srovnání s jeho konkurenty a oborovým průměrem. Na základě závěrů analýzy jsou vymezeny návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

analýza poměrových ukazatelů, SLEPTE analýza, oborový průměr, zásoby, finanční výhled, konsignační sklad

Abstract

The bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation of fischer Vyškov spol. s r.o. The first part contains the theoretical background of the thesis. Next, the financial analysis of the company and comparison with its competitors and industry average is made. Based on the conclusions of the analysis, suggestions for improvement of the financial situation of the company are defined.

Key words

ratio analysis, SLEPTE analysis, industry average, inventory, financial forecast, consignment warehouse

Bibliografická citace závěrečné práce

HUDCOVÁ, Iva. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Online, bakalářská práce. Michal KARAS (vedoucí práce). Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2025. Dostupné z: <https://www.vut.cz/studenti/zav-prace/detail/166999>. [cit. 2025-05-02].

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 2. 5. 2025

Iva Hudcová

autor

Poděkování

Ráda bych poděkovala doc. Ing. Michalu Karasovi, Ph.D., vedoucímu mé bakalářské práce, za jeho cenné rady, vstřícný přístup, ochotu a čas, který mi v průběhu zpracovávání závěrečné práce věnoval. Dále bych chtěla poděkovat Ing. Michalu Šomanovi a Ing. Marku Hřebíčkovvi ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. za jejich vstřícný přístup a poskytnuté podklady a informace k mé bakalářské práci.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1 TEORETICKÁ ČÁST PRÁCE	12
1.1 Uživatelé finanční analýzy	12
1.2 Zdroje finanční analýzy	14
1.2.1 Rozvaha	15
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	17
1.2.3 Přehled o peněžních tocích.....	18
1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	19
1.2.5 Příloha k účetní závěrce	20
1.3 Metody finanční analýzy	20
1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	21
1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	23
1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	24
1.3.4 Soustavy ukazatelů	34
2 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	39
2.1 Základní informace.....	39
2.2 Analýza okolí společnosti	41
2.3 Příležitosti a hrozby	47
3 ANALYTICKÁ ČÁST PRÁCE	50
3.1 Podklady k analýze.....	50
3.2 Analýza absolutních ukazatelů	52
3.2.1 Horizontální analýza.....	52
3.2.2 Vertikální analýza.....	60
3.3 Analýza rozdílových ukazatelů	63
3.4 Analýza poměrových ukazatelů	64

3.4.1	Analýza likvidity	64
3.4.2	Ukazatele rentability.....	66
3.4.3	Ukazatele zadluženosti	69
3.4.4	Ukazatele aktivity	72
3.5	Soustavy ukazatelů	75
3.5.1	Bonitní model	75
3.5.2	Bankrotní modely	76
3.6	Shrnutí analytické části	77
4	NÁVRHOVÁ ČÁST PRÁCE	80
	ZÁVĚR.....	92
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	93
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	100
	SEZNAM TABULEK	101
	SEZNAM GRAFŮ.....	103
	SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ	104
	SEZNAM PŘÍLOH	105
	PŘÍLOHY	I

ÚVOD

Finanční analýza je nedílnou součástí řízení podniku, neboť poskytuje důležité informace o jeho finanční situaci, výkonnosti a stabilitě. Jejím smyslem je získat přehled o hospodaření společnosti a jejich silných a slabých stránkách. Její závěry slouží pro kvalitní rozhodování managementu, ale také dalších zájmových skupin podniku jako jsou investoři a banky.

Následující finanční analýza se zabývá společností Fischer Vyškov spol. s r. o. sídlící v Ivanovicích na Hané, patřící pod německou mezinárodní skupinu průmyslových společností Fischerwerke GmbH & Co. KG, která byla založena v roce 1948 německým podnikatelem a vynálezcem Arturem Fischerem.

Fischer Vyškov spol. s r.o. je společností zabývající se výrobou upevňovací techniky. Jejimi typickými produkty jsou hmoždinky, ocelové kotvy a DIY produkty. Důvodem výběru právě tohoto podniku je jeho vítězství ceny Global Excellence in Operations v soutěži „Fabrik des Jahres 2024“, což je tradiční soutěž pro zpracovatelský průmysl v Německu a Evropě. GEO Award je jedním z nejžádanějších ocenění evropských společností, které vyzdvihuje vynikající operační výkon podniků.

Bakalářská práce se věnuje finanční analýze společnosti za posledních 5 let, resp. období 2019-2023. V první části práce jsou vymezena teoretická východiska, která poslouží jako podklad pro navazující analytickou část. Dále bude představena vybraná společnost a následně provedena analýza okolí podniku, která identifikuje jeho příležitosti a hrozby. Další část se bude věnovat rozboru účetních výkazů společnosti a výpočtu jednotlivých finančních ukazatelů, které budou pro jejich lepší vypovídací schopnost porovnány se dvěma konkurenčními podniky a oborovým průměrem. Na základě těchto výsledků budou v závěrečné části představeny návrhy na zlepšení stávající situace podniku.

Analyzované období negativně ovlivnila především omezení výroby spojená s pandemií Covid-19, ale také ekonomické faktory jako byla vysoká inflace, zdražení energií a špatná situace ve stavebnictví, která je pro vybraný podnik klíčová.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavní cíle:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za posledních 5 let. Na základě zjištěných skutečností formulovat možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Dílčí cíle:

V teoretické části bude popsána podstata finanční analýzy, její uživatelé a metody. Teoretická východiska budou podkladem pro analytickou část práce.

V analytické části budou vypočítány a interpretovány finanční ukazatele. Bude vysvětleno, co hodnoty ukazatelů znamenají pro finanční zdraví podniku.

V návrhové části budou navržena opatření ke zlepšení hospodaření podniku nebo odstranění nedostatků. Návrh se bude opírat o výsledky z finanční analýzy.

Metody a postupy:

Pro bakalářskou práci bude využito rozboru dokumentů, zejména výročních zpráv analyzovaného podniku a jeho konkurentů v České republice. Informace z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow poslouží zejména pro zhotovení analytické části při výpočtu jednotlivých finančních ukazatelů a jejich následné interpretaci.

V první části práce, která se zabývá vymezením teoretických východisek, bude využita syntéza odborné literatury. Bude využito různých literárních pramenů pro vytvoření uceleného textu.

V následující analytické části bude využita analýza dat, což znamená proces, při kterém se rozkládají složitější problémy nebo situace na dílčí části pro jejich lepší pochopení. Bude zde využita dedukce, kdy se vyvozuje z obecných teoretických znalostí, na jejichž základě budou odvozeny závěry o příčinách daného jevu. Hodnoty finančních ukazatelů budou vyhodnoceny a porovnány s hypotézami a literaturou.

V návrhové části bude využita syntéza doporučení. Budou navržena praktická opatření na základě získaných závěrů z výsledků analytické části.

V bakalářské práci bude použita metoda prvního prvku a data.

1 TEORETICKÁ ČÁST PRÁCE

V oblasti teorie a praxe se setkáváme s mnoha způsoby, jak definovat pojem finanční analýza. Lze ji chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. (Kislingerová et al., 2010, s. 46) V zásadě nejvýstižnější definice ji však popisuje jako systematický rozbor získaných dat z účetních výkazů (Růčková, 2021, s. 9).

Svůj smysl má finanční analýza ve 2 rovinách, a to při pohledu do minulosti, kdy hodnotíme vývoj podniku až do současnosti a při pohledu do budoucnosti, kdy slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. K analýze se využívají finanční ukazatele, což jsou základní nástroje finanční analýzy odpovídající na otázky související s finančním zdravím podniku. (Růčková, 2021, s. 10-11) V porovnání jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru spočívá hlavní přínos finanční analýzy (Kislingerová et al., 2010, s. 47).

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, neboť poskytuje informace o tom, jak si podnik vedl v jednotlivých oblastech, jaké předpoklady se podařilo splnit a kde došlo k situacím, kterým chtěl předejít. Manažeři ji využívají pro krátkodobé a dlouhodobé finanční řízení podniku, k rozhodování o financování dlouhodobého majetku, investičních záměrech, volbě optimální kapitálové struktury, při sestavování finančního plánu nebo pro řízení výkonnosti podniku. (Knápková et al., 2017, s. 17)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou předmětem zájmu mnoha skupin, které přichází s podnikem do kontaktu. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 27) Podle toho, pro koho jsou informace zpracovávány, volíme metodu finanční analýzy. (Růčková, 2021, s. 13) Mezi externí uživatele řadíme investory, banky a jiné věřitele, stát a jeho orgány, obchodní partnery, manažery a konkurenci. K interním patří manažeři, odboráři a zaměstnanci. (Kislingerová et al., 2010, s. 48) Mezi další zájmové skupiny lze zařadit analytiky, daňové poradce, oceňovatele podniku, burzovní makléře, univerzity, novináře a veřejnost (Grünwald a Holečková, 2009, s. 31).

Investoři (též akcionáři či vlastníci) se o finanční informace zajímají především ze dvou důvodů, a to investičního a kontrolního. Z investičního hlediska se chtějí ujistit, zda jsou jimi vložené peníze zhodnoceny. Soustředí se na míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 28) Dále věnují pozornost tomu, jak podnik nakládá se zdroji, které mu poskytli. Zvláště důležité je to v akciových společnostech, kde má management volnost v jednání při dispozici s majetkem podniku. (Kislingerová et al., 2010, s. 48)

Banky jako věřitelé sledují dlouhodobou likviditu a hodnotí ziskovost v dlouhém časovém horizontu. (Růčková, 2021, s.13) Před poskytnutím úvěru analyzují bonitu dlužníka. Výsledkem analýzy je informace o tom, zda má dlužník dostatek finančních zdrojů ke splácení existujících závazků a zda bude schopen splácet poskytnutý úvěr i s úroky. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 29)

Státní orgány se zaměřují na kontrolu správnosti plnění daňových povinností, využívají data pro statistiku, ke kontrole podniků se státní účastí, při rozdělování státní výpomoci jako jsou dotace a úvěry a získávají přehled o finančním stavu podniků se státní zakázkou. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 31; Kislingerová et al., 2010, s. 49) **Regionální orgány** používají výsledky finanční analýzy k posouzení stability firem v regionu, perspektivy rozvoje regionu, spoluúčasti na regionálních záměrech a podílu na ochraně životního prostředí (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 12).

Obchodní partneři se zaměřují na schopnost podniku dostát svým závazkům. Ukazatele jako solventnost, likvidita a zadluženost jsou výrazem krátkodobého zájmu obchodních partnerů. Důležité je i hledisko dlouhodobé, které představuje dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů. Prioritním cílem odběratelů je bezproblémové zajištění výroby, proto mají odběratelé zájem na příznivé finanční situaci dodavatele. (Kislingerová et al., 2010, s. 49)

Manažeři mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, protože pracují s informacemi, které nejsou externím zájemcům veřejně dostupné. Výstupy využívají k operativnímu a strategickému řízení. (Kislingerová et al., 2010, s. 49) Znalost finanční situace jim umožní se správně rozhodnout při získávání finančních prostředků, optimalizaci majetkové struktury, rozdělení zisku a také při stanovení podnikatelského záměru. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 27-28)

U **zaměstnanců** lze očekávat zájem o prosperitu a hospodářskou stabilitu podniku, protože jim jde o perspektivu a jistotu zaměstnání. (Kislingerová et al., 2010, s. 49) Cenná je pro ně informace o ziskovosti a likviditě podniku. Předpokládá se jejich zájem o vyšší mzdy. (Knápková et al., 2017, s. 18)

Konkurenční podniky použijí závěry analýzy pro porovnání podmínek a výsledků s vlastními podmínkami a výsledky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 12). Zajímají se hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, obratovost, hodnotu a výši zásob (Grünwald a Holečková, 2009, s.30).

1.2 Zdroje finanční analýzy

Základním zdrojem ekonomických dat pro potřeby finanční analýzy jsou údaje z finančního účetnictví (Grünwald a Holečková, 2009, s. 33). Doplnkovými zdroji mohou být také statistické výkazy, databáze, obchodní rejstříky, odborný tisk a údaje prezentované na kapitálovém trhu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s.17).

V České republice platí **zákon č. 563/1991 Sb.**, o účetnictví (Kislingerová et al., 2010, s. 50), v němž se upravuje rozsah vedení účetnictví, účetní doklady, účetní zápisy a účetní knihy, účetní závěrka a její obsah (Knápková et al., 2017, s.22). Dle §1b zákona jsou účetní jednotky zařazeny do kategorií na mikro, malou, střední a velkou účetní jednotku. Rozhodující je hodnota aktiv, roční úhrn čistého obrátu a průměrný počet zaměstnanců během účetního období. (Ryneš, 2024, s. 438) Podle zařazení do příslušné kategorie se určí jejich povinnosti ve vykazování, které jsou podrobně popsány **vyhláškou č. 500/2002 Sb.** Povinnost řádné evidence účetnictví ukládá **zákon č. 90/2012 Sb.**, zákon o obchodních společnostech a družstev. (Knápková et al., 2017, s.21-22)

O stavu financí podniku vypovídá účetní závěrka, která obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát a přílohu; tu doplňuje v předepsaných případech výroční zpráva. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 33) Povinnost zahrnout do účetní závěrky přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu mají obchodní společnosti. Mikro a malé účetní jednotky nemají povinnost tyto přehledy sestavovat. (Ryneš, 2024, s. 452-453)

Účetní jednotky vedou účetnictví v plném rozsahu. Ve zjednodušeném rozsahu jej mohou vést malé nebo mikro účetní jednotky, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Ty účetní jednotky, které jsou povinny mít účetní závěrku ověřenou

auditorem, vyhotovují výroční zprávu. Ta informuje o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení. (Ryneš, 2024, s. 447-457)

Účetní závěrky mohou být řádné, mimořádné nebo mezitímní. Nejčastějším typem je řádná účetní závěrka sestavovaná k rozvahovému dni, k němuž se vztahuje účetní závěrka. Slouží jako základ pro výpočet daně z příjmu za příslušný rok. Mezitímní účetní závěrka je sestavována k jinému okamžiku než ke konci rozvahového dne. Oproti řádné účetní závěrce má omezenou vypovídací schopnost. Mimořádná účetní závěrka se sestavuje například při vstupu společnosti do likvidace nebo do konkurzu. (Kislingerová et al., 2010, s. 50-51)

1.2.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem každého podniku je rozvaha (Knápková et al., 2017, s. 24). Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zobrazuje majetek podniku a zdroje jeho krytí k určitému časovému okamžiku, v peněžním vyjádření. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 35) Základem pro její sestavení je bilanční rovnice, tzn. hodnota aktiv se musí rovnat hodnotě pasiv (Martinovičová et al., 2019, s. 44; Kislingerová et al., 2010, s. 53). Jednotlivé položky jsou popsány vyhláškou č. 500/2002 Sb., Hlava II, v příloze č. 1 je uvedeno uspořádání a označování položek. (Ryneš, 2024, s. 508-572)

Tabulka č. 1: Rozvaha - zkráceno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Ryneš, 2024, s. 562-565)

AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM	
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílů na zisku (-)
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.II.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.III.	Časové rozlišení pasiv
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Aktiva neboli majetková struktura majetku je podrobná struktura aktiv podniku. V České republice se člení od nejméně likvidních, což jsou stálá aktiva, až po nejlíkvnější, kam patří krátkodobý majetek. Stálá aktiva jsou v podniku déle než 1 rok, oběžná méně než 1 rok. (Růčková, 2021, s. 26-27) Hmotný a nehmotný majetek se odepisuje formou oprávek podle odpisového plánu (Kislingerová et al., 2010, s. 54). Jeho zůstatková cena se zjistí ze sloupce netto, což je rozdíl pořizovací ceny (brutto) a oprávek (korekce). Oběžný majetek se neodepisuje. Do sloupce korekce se tudíž zapisují opravné položky. Ty představují dočasné snížení hodnoty majetku v důsledku poklesu cen tohoto majetku. (Knápková et al., 2017, s. 28-31)

Pasiva neboli finanční struktura podniku podrobně popisuje zdroje financování podnikového majetku. Dělí se na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. (Knápková et al., 2017, s. 33) Základní položkou vlastního kapitálu je základní kapitál (Kislingerová et al., 2010, s. 57), což je v peněžním vyjádření souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti (Růčková, 2021, s. 29). Jeho výši upravuje zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních společnostech a družstev. U akciových společností je výše základního kapitálu alespoň 2 mil. Kč nebo 80 000 EUR. U společností s ručeným je jeho výše stanovena na alespoň 1 Kč, přičemž výše vkladu jednotlivých společníků může být rozdílná. (Knápková et al., 2017, s. 35) Zapisuje se do obchodního rejstříku (Růčková, 2021, s. 29).

Rezervy představují „vnitřní dluh“ podniku (Grünwald a Holečková, 2009, s. 39). Jedná se o budoucí závazky podniku, např. rezervy na opravy hmotného majetku, rezervy na garanční opravy a rezervy na restrukturalizaci podniku. Rezervy podle zákona o rezervách jsou daňově uznatelné, rezervy účetní nikoliv. (Knápková et al., 2017, s. 38)

Závazky mají dlouhodobou nebo krátkodobou podobu. Dlouhodobé závazky představují dluhopisy, dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé směnky apod. Krátkodobé závazky zahrnují především závazky z obchodního styku, k zaměstnancům, k státu a krátkodobé bankovní úvěry. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 40)

K aktivům se dále zapisuje časové rozlišení aktiv, které zahrnuje náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období. K pasivům se řadí časové rozlišení pasiv, které zobrazuje výdaje příštích období a výnosy příštích období. (Knápková et al., 2017, s. 31-38)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podrobně popisuje, jaké výnosy a náklady se podílely na výsledku hospodaření běžného účetního období (Grünwald a Holečková, 2009, s. 41), který představuje zisk nebo ztrátu, tedy položku na straně pasiv v rozvaze. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 33) Informuje o úspěšnosti práce podniku a výsledku podnikatelské činnosti (Kislingerová et al., 2010, s. 66).

Účetní jednotky si mohou vybrat, zda budou výkaz zisku a ztrát vést v druhovém nebo účelovém členění. (Růčková, 2021, s. 33) Podniky však ve většině případů vedou výkaz v druhovém členění. V případě vedení účelového členění totiž česká legislativa požaduje uvádět druhové členění v příloze. (Knápková et al., 2017, s. 41) Položky výkazu jsou popsány vyhláškou č. 500/2002 Sb., Hlava III, v příloze č. 2 je uvedeno uspořádání a označování položek u druhového členění, v příloze č. 3 u účelového členění. Vychází se také z Českých účetních standardů pro podnikatele; náklady a výnosy popisuje standard č. 019. (Ryneš, 2024, s. 508-572)

Na rozdíl od rozvahy, která zaznamenává aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, výkaz zisku a ztrát se vztahuje k určitému časovému intervalu. (Růčková, 2021, s. 35) Je sestavován podle akruálního principu účetnictví, což znamená, že výnosy a náklady jsou zachyceny v období, kterého se časově a věcně týkají. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 41) Výnosy jsou peněžní částky, jež podnik získal z veškerých svých činností bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Náklady jsou peněžní částky, které podnik vynaložil bez ohledu na to, zda došlo k jejich skutečnému zaplacení. (Kislingerová et al., 2010, s. 66) Z toho plyne nutnost sestavovat přehled o peněžních tocích, kde jsou náklady a výnosy transformovány do peněžních toků (Růčková, 2021, s. 36).

Výsledek hospodaření se zjišťuje ve 2 složkách, a to provozní, což je součet všech provozních výnosů po odečtení všech provozních nákladů; a finanční, což je součet všech finančních výnosů po odečtení všech finančních nákladů. (Knápková et al., 2017, s. 46-48) V analýze je provozní část nejdůležitější (Růčková, 2021, s. 35). Významné položky jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tržby za prodané zboží a výkonová spotřeba, kam patří náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu, energie a služeb. (Knápková et al., 2017, s. 43)

Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření získáme výsledek hospodaření před zdaněním. Pokud odečteme daň z příjmu, dostaneme výsledek hospodaření po zdanění. V případě, že od něj dále odečteme převod podílu na výsledku hospodaření společníkům, dostaneme výsledek hospodaření za účetní období. (Knápková et al., 2017, s. 48)

Pro finanční analýzu je důležité rozlišovat jednotlivé formy zisku. EAT (earnings after tax) je výsledek hospodaření po zdanění neboli čistý zisk, EBT (earnings before tax) je zisk před zdaněním, EBIT (earnings before interest and tax) je zisk před úroky a zdaněním, EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization) je zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy. (Knápková et al., 2017, s. 48) Tyto údaje lze využít především pro výpočet ukazatelů rentability (Grünwald a Holečková, 2009, s. 43).

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) je doplňující výkaz k rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Je založen na příjmech a výdajích podniku, resp. jeho skutečných hotovostních tocích. Praxe totiž ukazuje, že podnik může být ziskový, ale zároveň platebně neschopný. (Kislingerová et al., 2010, s. 73) Sledování cash flow je důležité především pro posouzení likvidity podniku, ale také se využívá pro hodnocení efektivity investičních projektů nebo jako jedna z forem pro ocenění podniku. (Martinovičová et al., 2019, s. 167-169)

Podává podrobnou informaci o příjmech a výdajích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžními prostředky rozumíme peníze v hotovosti včetně cenin, peníze na účtu včetně pasivního zůstatku a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek (Růčková, 2021, s. 37), který je snadno směnitelný za peníze, např. peněžní úložky do 3 měsíců, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky s lhůtou splatnosti do 3 měsíců. (Knápková et al., 2017, s. 52)

Povinně jej sestavují střední a velké účetní jednotky jako součást účetní závěrky. Malé a mikro jednotky (bez ohledu na audit) jej sestavovat nemusí. Uspořádání a obsahové vymezení je následně popsáno vyhláškou č. 500/2002 Sb., Hlava V. Českým účetním standardem č. 023 jsou upraveny postupy při sestavování výkazu. (Ryneš, 2024, s. 387-572) Standard uvádí příklad možného řešení nepřímou metodou. Nicméně hodně podniků

sestavuje přehled přímou metodou. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 136) Přímá metoda zachycuje příjmy a výdaje podniku. Nepřímá metoda je založena na úpravě hospodářského výsledku o nepeněžní výnosy a náklady a dále o příjmy a výdaje, které se neprojeví v nákladech. (Knápková et al., 2017, s. 54-57)

Vnitřně jej lze strukturovat jakkoliv, pokud má vypovídací schopnost pro uživatele. (Knápková et al., 2017, s. 53) Běžně se rozlišují 3 oblasti: oblast provozní, investiční a finanční. Hlavním zdrojem peněžních prostředků by měla být provozní oblast, kam patří příjmy z prodeje výkonů, přijaté a vyplacené úroky, úhrady od odběratelů, platby dodavatelům za materiál a zboží, daň z příjmů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 30) Záporné cash flow z této oblasti po delší období ukazuje na vážné problémy (Knápková et al., 2017, s. 53).

Další oblastí je investiční činnost, kam spadá pořízení a prodej dlouhodobého majetku a poskytování úvěrů a půjček, které nejsou součástí provozní činnosti. Pokud je cash flow u této oblasti kladné, znamená to odprodej majetku. V případě záporného cash flow se jedná o investice do dlouhodobého majetku (Knápková et al., 2017, s. 53).

Finanční činnost vede ke změnám ve struktuře a výši vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Zejména se jedná o přírůstky a úbytky dlouhodobých závazků, dopady změn vlastního kapitálu a přijaté nebo vyplacené dividendy. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 46) Kladné cash flow znamená přítok peněžních prostředků od vlastníků a věřitelů do podniku, záporné cash flow naopak odtok peněžních prostředků z podniku. (Knápková et al., 2017, s. 53)

1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu je doplňkový výkaz ke straně pasiv v rozvaze. Zachycuje operace, které mění velikost vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. Účetní jednotky si obvykle volí mezi horizontální nebo vertikální podobou výkazu. (Růčková, 2021, s. 40) Položky výkazu jsou popsány vyhláškou č. 500/2002 Sb., Hlava VI. a českými účetními standardy pro podnikatele; změny vlastního kapitálu jsou upraveny standardem č. 012. (Ryneš, 2024, s. 508-572)

1.2.5 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce obsahuje takové informace, které nenalezneme v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Jsou v ní popsány položky, které jsou podstatné pro analýzu a pro hodnocení finanční pozice společnosti. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 47) Položky výkazu jsou popsány vyhláškou č. 500/2002 Sb., Hlava IV. (Ryneš, 2024, s. 508-572)

1.3 Metody finanční analýzy

Ke zpracování finanční analýzy je podstatné si nejprve zjistit informace o analyzovaném podniku a předmětu jeho činnosti. Významná je též analýza odvětví, do kterého podnik náleží, protože podle ní lze posoudit stávající situaci a perspektivu daného odvětví. Po analýze odvětví následuje analýza účetních výkazů, tzn. rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow daného podniku. (Knápková et al., 2017, s. 65-69)

Finanční analýzu lze provádět různým způsobem, v různé míře podrobnosti a různými technikami (Grünwald a Holečková, 2009, s. 53). Volba vhodné metody je učiněna s ohledem na předem stanovený cíl, na přiměřené náklady vzhledem k hloubce a rozsahu analýzy a na kvalitní využití všech dostupných dat (Růčková, 2021, s. 45-46). Důležitým aspektem analýzy je také sledování trendu v čase, a to většinou za posledních 5 let, aby se na jeho základě předpověděl budoucí vývoj. (Brooks, 2010, s. 417)

Pro posouzení ekonomických procesů se používají 2 přístupy: fundamentální a technická analýza. Fundamentální analýza je kvalitativní nástroj spočívající ve zkoumání vlivu makroekonomických veličin, analýze jednotlivých odvětví a podniků. Technická analýza používá matematické, matematicko-statistické a další kvantitativní, algoritmizované metody. (Vochozka et al., 2020, s. 55) Finanční analýza používá kvantitativní metody, zpracovávajícími údaje z účetních výkazů (Grünwald a Holečková, 2009, s. 53), proto ji lze zařadit do kategorie technické analýzy. Často se však oba typy analýz kombinují. (Růčková, 2021, s. 46)

Mezi základní techniky finanční analýzy se zařazuje metoda absolutní a relativní. Metoda absolutní analyzuje položky přímo z účetních výkazů a používá absolutní, resp. extenzivní ukazatele. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 54) Zahrnuje ukazatele stavové, tokové, rozdílové a nefinanční. Stavové ukazatele zachycují stav majetku a jeho krytí ke

zvolenému časovému okamžiku. Tokové ukazatele informují o změně extenzivních ukazatelů za určité období. Rozdílové představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv a pasiv k témuž okamžiku. Nefinanční nevychází z účetních výkazů, ale z údajů vnitropodnikového účetnictví a evidence. (Růčková, 2021, s. 47-48)

Metoda relativní využívá relativní, resp. intenzivní ukazatele, které vyjadřují vztah 2 různých jevů. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 54) Zpravidla jde o podíly 2 extenzivních, popř. tokových ukazatelů, jejichž poměry mohou být vyjádřeny buď ve stejných nebo v různých jednotkách. (Růčková, 2021, s. 48) Významnou skupinou jsou poměrové ukazatele, které jsou jádrem metodiky finanční analýzy. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 55)

Po samotném výpočtu ukazatelů je nutné posoudit, co znamená jejich hodnota pro finanční zdraví podniku. Pro rozbor se využívá srovnání v čase, s jinými podniky v odvětví nebo s normou nebo plánem. Závěr finanční analýzy obsahuje zhodnocení výsledků a souhrn doporučení. (Knápková et al., 2017, s. 69)

1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou východiskem pro zpracování finanční analýzy. Jde o rozbor vertikální a horizontální struktury účetních výkazů. Údaje lze z výkazů přímo vyčíst; rozvaha obsahuje veličiny stavové, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow obsahují veličiny tokové. (Kislingerová et al., 2010, s. 79)

K analýze vývojových trendů slouží **horizontální analýza** (Knápková et al., 2017, s. 71). Horizontální proto, že porovnává jednotlivé absolutní ukazatele v rámci jednoho řádku ve finančních výkazech a zkoumá jejich změny ve dvou nebo více účetních období. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 84) Jejím cílem je změřit pohyby jednotlivých veličin absolutně a relativně, tudíž odpovědět na otázku, o kolik jednotek a % se změnila příslušná položka v čase. (Kislingerová et al., 2010, s. 79; Růčková, 2021, s. 127)

Vývoj položek lze vyjádřit jako rozdíl absolutních hodnot mezi dvěma sousedícími roky nebo prostřednictvím podílu absolutních hodnot, tzn. indexy. U řetězového indexu se srovnává období právě předcházející srovnávanému. U bazického indexu se srovnává jedno zvolené základní období se všemi ostatními obdobími. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 84-85) V praxi je běžnější využití řetězových indexů (Růčková, 2021, s. 127).

Absolutní změna se vyjádří následovně:

absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

Vzorec č. 1: Horizontální analýza: absolutní změna
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 127)

Relativní změna v % se vyjádří jako:

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Vzorec č. 2: Horizontální analýza: relativní změna
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 127)

Vertikální analýza neboli procentní rozbor komponent spočívá ve výpočtu procentních podílů položek výkazů ke zvolené základně (100 %). Doplnuje údaje z horizontální analýzy a umožňuje další srovnání v různých obdobích a mezi podniky. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 93)

Za základnu u rozvahy se obvykle volí celková výše aktiv a pasiv (Knápková et al., 2017, s. 71). Z rozboru položek rozvahy lze usoudit, zda je zajištěn vhodný poměr stálých a oběžných aktiv a zda jsou zdroje vhodným způsobem diverzifikovány s ohledem na předmět podnikání. (Růčková, 2021, s. 49) Z vypočtených údajů také zjistíme, zda je zajištěna likvidita, a to například porovnáním podílu likvidního majetku a podílu krátkodobých závazků. Zjistíme také, zda je dodrženo zlaté bilanční pravidlo, kdy má být dlouhodobý majetek financován vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 60-120) U rozboru výkazu zisku a ztráty se souhrnná položka zvolí podle cíle analýzy. Mohou jí být celkové tržby, celkový objem nákladů nebo výnosů nebo tržby za výkony. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 93)

Postup výpočtu vypadá následovně:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

Vzorec č. 3: Postup výpočtu vertikální analýzy
(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 92)

Kde: P_i = podíl i-té položky (%); B_i = velikost i-té položky; $\sum B_i$ = souhrn položek; i = pořadové číslo položky (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 92-93).

1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele představují rozdíl 2 a více veličin. Obvykle se k nim přiřazují fondy finančních prostředků, které se využijí k hodnocení likvidity podniku a k řízení peněžních toků v podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 69) Fondem se rozumí rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

Nejpoužívanějším rozdílovým ukazatelem je **čistý pracovní kapitál** (net working capital), což je rozdíl celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých závazků. Představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými finančními zdroji a podnik s ním může volně disponovat. (Růčková, 2021, s. 47-63)

Interpretace čistého pracovního kapitálu vychází z tzv. bilančních pravidel, tzn. že doba životnosti aktiv by se měla udržovat v souladu s dobou splatnosti pasiv. Z toho vyplývá, že je žádoucí hodnota blízká 0. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 101-102)

Pro finančního manažera se jedná o relativně volný kapitál, který je využíván k zajištění průběhu hospodářské činnosti. Kladné hodnoty představují finanční polštář, který podniku umožňuje pokračovat v činnosti i při vzniku nepříznivé události vyžadující výdaje. (Sedláček, 2011, s. 35-36) Naopak záporná hodnota představuje tzv. nekrytý dluh, což signalizuje možné budoucí problémy s likviditou a získáváním zdrojů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s.102) Vlastnický pohled přistupuje k čistému pracovnímu kapitálu ze strany pasiv, tedy jako rozdíl dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku. Vlastník rozhoduje o dlouhodobém financování a určuje, kolik z dlouhodobého kapitálu případně k financování běžné činnosti. Opatrný přístup vyžaduje větší hodnotu dlouhodobého kapitálu než dlouhodobého majetku. (Sedláček, 2011, s. 35-37)

Z **manažerského pohledu** se čistý pracovní kapitál (ČPK) vypočítá následovně:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál: manažerský pohled
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 63)

Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPF) je modifikací čistého pracovního kapitálu. Při výpočtu se z oběžných aktiv vylučuje nejméně likvidní položka, kterou jsou zásoby (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 104), tudíž vyjadřuje maximální úroveň okamžité

platební schopnosti podniku. (Martinovičová et al., 2019, s. 174) K hodnocení jeho výše neposkytuje finanční teorie žádná doporučení (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 104), ale podnik by jej měl udržovat na úrovni, kolik si vyžaduje jeho hospodárny provoz. (Sedláček, 2011, s. 40)

Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPF) se vypočítá následovně:

$$\text{ČPF} = \text{ČPK} - \text{zásoby}$$

Vzorec č. 5: Čistý peněžně pohledávkový fond
(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 104)

1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Po analýze absolutních ukazatelů následuje analýza poměrových ukazatelů, která pokrývá veškeré složky výkonnosti podniku. Volí se podle cíle analýzy a okruhu uživatelů, pro které je určena. (Kislingerová et al., 2010, s. 97) Patří mezi nejpoužívanější postupy, protože využívá údaje výhradně z účetních výkazů. (Růčková, 2021, s. 58)

Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr položky účetního výkazu k jiné položce výkazu (Růčková, 2021, s. 58; Knápková et al., 2017, s. 87). Do jmenovatele patří faktory vyvolávající rizika: zdroje financování a majetek, který váže kapitál. V čitateli jsou faktory, které rizika omezují, jako výnosy z majetku, zisk a likvidní majetek. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 60)

Poměrové ukazatele analyzují některé příznaky finanční situace podniku. Po komplexním pohledu na aspekty finančního zdraví následuje úsudek o finanční situaci a posouzení, zda jsou změny žádoucí nebo nežádoucí. K vytvoření názoru slouží srovnání jednotlivých ukazatelů za běžné a minulá období. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 65-153)

1.3.3.1 Ukazatele likvidity

Finanční analýza věnuje pozornost krytí krátkodobých dluhů likvidním majetkem. Zjišťuje se krátkodobá likvidita, kterou lze definovat jako „*míru schopnosti podniku uhradit zpeněžením likvidního majetku krátkodobé dluhy včas a v plné výši, až nastane jejich splatnost*“ (Grünwald a Holečková, 2009, s. 112-113), zatímco solventnost lze definovat jako „*bezprostřední schopnost firmy hradit ve stanovené formě a místě a termínu splatné závazky*“. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 131) Podmínkou

solventnosti je likvidita, tzn. aby podnik měl část majetku ve formě, kterou může platit. (Sedláček, 2011, s. 66)

Oběžný majetek lze dělit z pohledu likvidnosti, tedy schopnosti přeměnit aktiva do hotovostní podoby a vyrovnat jimi závazky, do 3. stupňů; 1. krátkodobý finanční majetek, 2. krátkodobé pohledávky a 3. zásoby. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 112; Kislingerová et al., 2010, s. 103) V návaznosti na stupně likvidnosti oběžného majetku se rozlišují 3 stupně likvidity podniku: běžná, pohotová a peněžní (Grünwald a Holečková, 2009, s. 113). Obecně lze říct, že při výpočtu se do čitatele zapisuje „čím je možné platit“ a do jmenovatele „co je nutné zaplatit“ (Růčková, 2021, s. 60; Knápková et al., 2017, s. 93).

Nastavení správné úrovně likvidity je velmi náročné (Růčková, 2021, s. 59). Ovlivňuje ji zvolená strategie společnosti (zda zvolí agresivní nebo konzervativní přístup k jejímu řízení), vnější ekonomické prostředí a příslušnost k odvětví. (Kislingerová et al., 2010, s. 103-104) Její nedostatek je vnímán negativně, neboť může znamenat neschopnost využít ziskové příležitosti a platební neschopnost z důvodu neschopnosti hradit své běžné závazky. (Růčková, 2021, s. 59)

Okamžitá (peněžní) likvidita (cash ratio) je likvidita 1. stupně. Do čitatele se dosazují peněžní prostředky, tedy peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Platí pro ni předepsaná hodnota v intervalu mezi 0,9 – 1,1 (podle americké literatury); pro Českou republiku jsou ale hodnoty nižší, a to kolem 0,6; resp. 0,2 z metodiky průmyslu a obchodu. Nedodržení předepsané hodnoty ale nemusí znamenat finanční problémy podniku z důvodu využití cash pooling, který slouží k lepšímu zhodnocování a dorovnání rozdílů mezi debetními a kreditními zůstatky. (Růčková, 2021, s. 60-61)

$$\text{okamžitá likvidita (L1)} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 6: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 60)

Pohotová likvidita (quick ratio; acid ratio test) je likvidita 2. stupně. Doporučená hodnota je 1-1,5. Pokud se hodnota ukazatele rovná 1, podnik je schopen uhradit své závazky bez nutnosti prodeje zásob. To neplatí u hodnot menších než 1, kdy na případný prodej zásob musí spoléhat. Naopak nadměrná výše oběžných aktiv vede

k neproduktivnímu využívání prostředků a negativně ovlivňuje výkonnost podniku. (Růčková, 2021, s. 61-62; Kislingerová et al., 2010, s. 104-105)

$$\text{pohotov\u00e1 likvidita (L2)} = \frac{(\text{ob\u011b\u017en\u00e1 aktiva} - \text{z\u00e1soby})}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1vazky}}$$

Vzorec \u010d. 7: Pohotov\u00e1 likvidita

(Zdroj: R\u00f4\u010dkov\u00e1, 2021, s. 61)

B\u011b\u017en\u00e1 likvidita (current ratio) je likvidita 3. stupn\u011b. Ud\u00e1v\u00e1, kolikr\u00e1t pokr\u00fdvaj\u00ed ob\u011b\u017en\u00e1 aktiva kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1vazky, tedy vyjad\u0159uje schopnost podniku prom\u011bnit všechna ob\u011b\u017en\u00e1 aktiva v dan\u00e9m okam\u017diku za hotovost. (R\u00f4\u010dkov\u00e1, 2021, s. 62) Pokud je hodnota b\u011b\u017en\u00e9 likvidity v\u011bt\u0161\u00ed ne\u017e 1, lze r\u00edct, \u017ee i \u010dist\u00fd pracovní kapit\u00e1l je kladn\u00fd, nebo\u0165 ob\u011b\u017en\u00e1 aktiva jsou v\u011bt\u0161\u00ed ne\u017e kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1vazky. Pokud je ale hodnota mnohem v\u00fd\u0161\u0161\u00ed ne\u017e 1, znamen\u00e1 to, \u017ee je v ob\u011b\u017en\u00fdch aktivech v\u00e1z\u00e1no p\u0159\u00edli\u0161 kapit\u00e1lu. (Brooks, 2010, s. 422) Hodnota rovna 1 je zna\u010dn\u011b rizikov\u00e1 obzvl\u00e1\u0161t\u011b v p\u0159\u00edpad\u011b, kdy je obrat kr\u00e1tkodob\u00fdch z\u00e1vazk\u00fa v\u011bt\u0161\u00ed ne\u017e obrat ob\u011b\u017en\u00fdch aktiv. Za doporu\u010den\u00e9 hodnoty se pova\u017eu\u00ed 1,5-2,5. P\u0159i v\u00fdpo\u010dtu by m\u011bly b\u00fdt vylou\u010deny neprodejn\u00e9 z\u00e1soby a nedobytn\u00e9 pohled\u00e1vky. (Kn\u00e1pkov\u00e1 et al., 2017, s. 94)

$$\text{b\u011b\u017en\u00e1 likvidita (L3)} = \frac{\text{ob\u011b\u017en\u00e1 aktiva}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1vazky}}$$

Vzorec \u010d. 8: B\u011b\u017en\u00e1 likvidita

(Zdroj: R\u00f4\u010dkov\u00e1, 2021, s. 62)

1.3.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je m\u011b\u0159\u00edtkem schopnosti podniku dosahovat zisku pou\u017eit\u00edm investovan\u00e9ho kapit\u00e1lu (R\u00f4\u010dkov\u00e1, 2021, s. 64; Kn\u00e1pkov\u00e1 et al., 2017, s. 100). Rentabilita je d\u016bl\u00e9zitou \u010d\u00e1st\u00ed finan\u010dn\u00ed anal\u00fdzy, proto\u017ee se pou\u017e\u00edv\u00e1 pro komplexn\u00ed posouzen\u00ed celkov\u00e9 efektivnosti \u010dinnosti a schopnosti podniku dosahovat zisku, intenzity vyu\u017e\u00edv\u00e1n\u00ed majetku podniku a zhodnocen\u00ed vlo\u017een\u00e9ho kapit\u00e1lu do podniku. (Gr\u00fcnwald a Hole\u010dkov\u00e1, 2009, s. 79-80)

Obecn\u011b se rentabilita vyjad\u0159uje jako pom\u011br v\u00fdnosu (zisku) k \u010d\u00e1stce vlo\u017een\u00e9ho kapit\u00e1lu (Gr\u00fcnwald a Hole\u010dkov\u00e1, 2009, s. 80), ud\u00e1v\u00e1 tedy, kolik K\u010d zisku p\u0159\u00edpad\u00e1 na 1 K\u010d jmenovatele (Kislingerov\u00e1 et al., 2010, s. 98). Do \u010ditatele m\u00e1 v\u00fdznam dosazovat jen kladn\u00e9 v\u00fdsledky hospoda\u0159en\u00ed (zisku), nebo\u0165 ztr\u00e1ta znamen\u00e1, \u017ee je podnik nerentabiln\u00ed. Ukazatele rentability by tedy m\u011bly m\u00edt obecn\u011b rostouc\u00ed tendenci. (R\u00f4\u010dkov\u00e1, 2021, s. 64-65)

Rentabilita celkového kapitálu (return on assets) a rentabilita vlastního kapitálu (return on equity) se použijí pro hodnocení výkonnosti podniku a efektivity využití zdrojů pro vytváření výnosů. (Brooks, 2010, s. 427) Základním měřítkem rentability podniku je **rentabilita celkového kapitálu** (return on assets), která poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podniku bez ohledu, z jakých zdrojů byla financována. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 81-82) Vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, její výtěžnou schopnost a produkční sílu. O ROA lze hovořit i jako o ukazateli hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků. (Růčková, 2021, s. 66)

Do jmenovatele se hodnota vloženého kapitálu přebírá z rozvahy z části, kde jsou vykázána aktiva. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 81-82) Využití hodnoty EBIT v čitateli je vhodné použít v případě, že srovnáváme podniky s různým daňovým prostředím a rozdílným úrokovým zatížením nebo pro srovnání s odvětvovými hodnotami ROA. Pokud požadujeme, aby ukazatel poměřoval vložené prostředky nejen se ziskem, ale i se zhodnocením cizího kapitálu, použije se EAT. (Růčková, 2021, s. 66)

$$ROA = \frac{EBIT \text{ (případně EAT)}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 9: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)
(Zdroj: Kislingerová et al., 2010, s. 99)

Rentabilita vlastního kapitálu (return on equity) se často interpretuje jako výnosnost zainteresovaných stran (Brooks, 2010, s. 427). Díky němu vlastníci zjišťují, zda kapitál, který investovali do podniku, přináší dostatečný výnos vzhledem k velikosti investičního rizika. (Sedláček, 2011, s. 57) Hodnota ROE by měla být vyšší než alternativní výnos stejně rizikové investice. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 123)

Lze využít DuPont rozklad ukazatele ROE na dílčí ukazatele, díky čemuž lze vysvětlit chování vrcholového ukazatele. Růst ROE závisí na ziskové marži (čistý zisk/tržby), obratu aktiv (tržby/celková aktivita) a vlivu finanční páky (celková aktiva/celkový vlastní kapitál). (Brooks, 2010, s. 429; Kislingerová et al., 2010, s. 97-100)

Používá se např. pro rozhodování o účasti vlastního kapitálu na zvyšování kapitálových zdrojů a posouzení kapitálové struktury. Do jmenovatele se dosazuje hodnota vlastního kapitálu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 123), která zahrnuje základní kapitál, emisní ážio, zákonné a další fondy a zisk běžného období. (Kislingerová et al., 2010,

s. 99) Za hodnotu výsledku hospodaření má smysl dosazovat pouze čistý výsledek hospodaření, neboť z něj jsou následně vypláceny podíly na zisku. (Růčková, 2021, s. 67)

$$ROE = \frac{EAT \text{ (případně EBT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 10: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 122)

Mezi rentabilitou vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitou celkového kapitálu (ROA) existuje vliv páky, tzn. **pákový efekt**. Vyjadřuje, do jaké míry se změnila rentabilita vlastního kapitálu, změní-li se kapitálová struktura. (Růčková, 2021, s. 68) Poměr rentability vlastního a celkového kapitálu vyjadřuje index finanční páky, který má být větší než 1. Musí tedy platit, že podnik přijímá cizí kapitál za předpokladu, že je rentabilita celkového kapitálu vyšší než úroková míra, tzn. zisk z použití cizích zdrojů je vyšší než úroky za ně placené. V konečném důsledku tedy roste rentabilita vlastního kapitálu se zvyšující se zadlužeností. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 97-98) Optimální výše je uváděna maximálně ve výši 4, což představuje 25 % vlastního kapitálu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 144)

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 11: Finanční páka

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 143)

Zisková marže (profit margin on sales) vyjadřuje „*schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb*“. (Růčková, 2021, s. 69) Zisk se dosazuje na úrovni EBIT, EBT nebo EAT. Dosazením EAT se vypočítá čisté ziskové rozpětí. Při jeho interpretaci se vychází z vývoje ukazatele v podniku a ze srovnání s hodnotami v rámci daného oboru činnosti. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 128) Pokud jsou hodnoty ukazatele nižší než oborový průměr, tak jsou ceny výrobku celkem nízké a náklady příliš vysoké. (Růčková, 2021, s. 70)

$$PMOS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 12: Zisková marže (PMOS)

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 59)

1.3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pod pojmem zadluženost rozumíme financování aktiv cizími zdroji, tedy dluhem. Ukazatele zadluženosti určují, v jakém rozsahu jsou aktiva cizími zdroji financována. (Růčková, 2021, s. 72) Ukazatele je vhodné sledovat v souvislosti s ukazateli likvidity a hodnotou pracovního kapitálu prostřednictvím dodržování podmínek odběratelsko-dodavatelských vztahů (Martinovičová et al., 2019, s. 178). Zadluženost nemusí být vnímána jen negativně, protože může přispět k celkové rentabilitě a vyšší tržní hodnotě podniku, avšak zároveň zvyšuje riziko finanční nestability. (Sedláček, 2011, s. 63)

Využití dluhu může být výhodné díky daňovému efektu, což znamená, že úroky z cizího kapitálu jako součást nákladů podniku snižují daňový základ pro stanovení daně z příjmů. (Martinovičová et al., 2019, s. 42) Na druhou stranu příliš velké zadlužení podniku ho může dostat do vážných problémů (případně bankrotu) (Brooks, 2010, s. 499), neboť zvýšení zadluženosti má sklon k dlouhodobému přetrvání. Proto každý přírůstek dluhů může vyvolávat obavy. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 166)

Substituce vlastního kapitálu je tedy výhodná jen do určité výše. Tu lze určit pomocí vztahu WACC (weighted average cost of capital), který představuje vážený průměr nákladů na celkový kapitál. Výpočtem WACC se určí taková kombinace vlastního a cizího kapitálu představující co nejnižší náklady na celkový kapitál. Při optimalizaci míry zadluženosti se vychází z předpokladů, že cizí kapitál je levnější než vlastní a že s rostoucí zadlužeností roste úroková míra a požadavek akcionářů na vyšší dividendy. (Martinovičová et al., 2019, s. 43)

Základním ukazatelem je **celková zadluženost** neboli ukazatel věřitelského rizika (debt ratio), který poměruje cizí kapitál a celková aktiva. Obecně platí, že vyšší hodnoty ukazatele znamenají vyšší riziko věřitelů, proto věřitelé preferují jejich nízké hodnoty. Dočasné zvýšení zadlužení může mít pozitivní efekt vlivem pákového efektu. (Růčková, 2021, s. 72) Posuzování zadluženosti závisí na odvětví. Například pro odvětví služeb je typické vyšší zadlužení, průmyslové společnosti jsou zadlužené méně. Řada autorů uvádí doporučené hodnoty mezi 30-60 %. (Knápková et al., 2017, s. 88)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 13: Celková zadluženost

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 72)

Dalším využívaným ukazatelem je **míra zadluženosti** (debt to equity ratio), která dává do poměru cizí a vlastní kapitál. Ukazuje, do jaké míry jsou ohroženy nároky věřitelů. Je významný pro banku v případě žádosti o nový úvěr. (Knápková et al., 2017, s. 89) Ukazatel míry zadluženosti, stejně tak i celková zadluženost rostou s tím, jak se zvyšují dluhy podniku. Celková zadluženost roste lineárně a míra zadluženosti exponenciálně. (Sedláček, 2011, s. 64)

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 14: Míra zadluženosti

(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 89)

Ukazatel úrokového krytí (times interest earned ratio) vyjadřuje, kolikrát je společnost schopna pokrýt své úrokové závazky svými příjmy předtím, než zaplatí úroky a daně. (Brooks, 2010, s. 424) Čím větší je jeho hodnota, tím vyšší je důvěryhodnost podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 147) Růčková (2021) uvádí, že za doporučenou hodnotu ukazatele je označován osminásobek. Knápková et al. (2017) zmiňují hodnoty vyšší než 5. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že zisk je použit jen na uhrazení nákladových úroků. (Knápková et al., 2017, s. 90)

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

Vzorec č. 15: Úrokové krytí

(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 89)

Dalším ukazatelem je **krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**, kde platí zlaté pravidlo financování (Knápková et al., 2017, s. 91), tzn. že má být dlouhodobý majetek financován dlouhodobým kapitálem a krátkodobý majetek krátkodobým kapitálem (Grünwald a Holečková, 2009, s. 21). Bezpečná, ale dražší je konzervativní strategie financování, kdy se dlouhodobými zdroji financuje velká část oběžného majetku. Naopak levnější, ale riziková je agresivní strategie, kdy se část dlouhodobého majetku kryje krátkodobými zdroji. (Knápková et al., 2017, s. 91)

$$\text{krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec č. 16: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 91)

1.3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zjišťují, jak efektivně společnost využívá svá aktiva k vytváření výnosů nebo kolik peněžních prostředků je vázáno v jiných aktivech jako zásoby a pohledávky. (Brooks, 2010, s. 424) Do vzájemných vztahů jsou dávány položky rozvahy a tržby z výkazu zisku a ztráty. Tyto ukazatele jsou vyjádřeny počtem obrátů jednotlivých zdrojů nebo aktiv nebo dobou obratu, což je převrácená hodnota k počtu obrátek. (Kislingerová et al., 2010, s. 107-109; Růčková, 2021, s. 75)

Obrat aktiv (total asset turnover) udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za 1 rok (Kislingerová et al., 2010, s. 108). Vyjadřuje, jak podnik využívá svá aktiva, tedy jak generuje tržby s využitím různých druhů aktiv. (Růčková, 2021, s. 75) Hodnotí se podle příslušnosti k odvětví. Odvětví těžkého průmyslu, které mají velký podíl dlouhodobých aktiv, mají vysokou ziskovost tržeb doprovázenou pomalejším obratem celkových aktiv. Odvětví spotřebního průmyslu naopak vykazují nízkou ziskovost tržeb a rychlý obrat celkových aktiv. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 89) Minimální doporučenou hodnotou ukazatele je 1 (Knápková et al., 2017, s. 107; Kislingerová et al., 2010, s. 108). Zvýšení obratu aktiv znamená vyšší rentabilitu celkového kapitálu, ale mělo by být doprovázené zachováním nebo zvýšením provozního ziskového rozpětí. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 158)

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

Vzorec č. 17: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 75)

Obrat zásob (inventory turnover) vyjadřuje, kolikrát v průběhu roku jsou zásoby prodány a opětovně naskladněny. Přebytečné zásoby jsou neefektivní, protože musí být profinancovány a vážou kapitál, který nenesé žádný výnos. **Doba obratu zásob** (days sales in inventory) udává průměrný počet dnů, za něž se zásoba promění na hotovost nebo pohledávky. (Kislingerová et al., 2010, s. 108-109) Čím je vyšší obrat zásob a kratší doba

obratu zásob, tím lepší je situace. Vhodné je využívat systém just-in-time (Růčková, 2021, s. 75), který se snaží minimalizovat náklady na skladování tím, že se zkrátí doba, po kterou jsou položky na skladě drženy, ať už ve formě zásob nebo hotových výrobků. To předpokládá spolupráci s dodavateli o tom, aby všechny dodávky přijely vždy včas a dále se zákazníkům, jimž by se výrobky měly doručit bez prodlení hned po jejich dokončení. (Brooks, 2010, s. 401)

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

Vzorec č. 18: Obrat zásob
(Zdroj: Kislíngrová et al., 2010, s. 109)

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

Vzorec č. 19: Doba obratu zásob
(Zdroj: Kislíngrová et al., 2010, s. 109)

Doba obratu pohledávek (days sales in receivables) se vypočítá jako podíl stavu pohledávek z obchodních vztahů k denním tržbám. Výsledek vyjadřuje počet dnů, během kterých je inkaso drženo v pohledávkách. (Sedláček, 2011, s. 63) Doporučená hodnota je dána běžnou dobou splatnosti faktur. Občanský zákoník a zákon o obchodních korporacích hovoří o 60denní lhůtě, výjimečně až 90denní lhůtě. Příliš dlouhá doba inkasa může vést k druhotné platební neschopnosti, tedy situaci, kdy podnik není schopen platit závazky z důvodu neuhrazených pohledávek. (Růčková, 2021, s. 76)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec č. 20: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 108)

Doba obratu závazků (creditors payment period) vyjadřuje průměrnou dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Do vzorce se dosazují krátkodobé závazky z obchodních vztahů, případně ostatní krátkodobé závazky (vůči zaměstnancům, soc. a zdrav. pojištění a státu). Dobu obratu závazků je vhodné srovnat s dobou obratu pohledávek, kdy platí, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Nesoulad položek totiž ovlivňuje likviditu podniku. (Růčková, 2021, s. 76)

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{kr. závazky z obchodních vztahů a ost. kr. závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec č. 21: Doba obratu závazků
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 109)

1.3.3.5 Ukazatele s využitím cash flow

Při analýze cash flow se do vzájemného poměru dávají peněžní toky z provozní činnosti ke složkám výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Takto vytvořený ukazatel vyjadřuje schopnost podniku tvořit z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky, které jsou nezbytné k financování investic apod. (Růčková, 2021, s. 79-80) Zatímco zisk je účetním měřítkem výkonnosti v určitém časovém období, cash flow představuje skutečný příliv a odliv peněz. (Brooks, 2010, s. 292)

Likvidita z cash flow vyjadřuje stupeň oddlužení z CF, tedy jak velkou část krátkodobých závazků je možné uhradit z vyprodukovaného cash flow. Jinak řečeno, kolik z přírůstku peněžních prostředků připadá na 1 Kč krátkodobých závazků. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 164-165) Prahová hodnota je problematická. Rozhoduje o ni zkušenost finančního analytika. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 141)

$$\text{likvidita z cash flow} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{krátkodobé závazky}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec č. 22: Likvidita z cash flow
(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 164)

Úrokové krytí z cash flow zpřesňuje vypovídací schopnost podniku o schopnostech uhrazovat jeho nákladové úroky dosazením údaje o cash flow do čitatele. Představuje schopnost podniku uhrazovat úroky z úvěru z volných likvidních prostředků vyprodukovaných z hlavní činnosti podniku – tedy provozní oblasti. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 164)

$$\text{Úrokové krytí z cash flow} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{nákladové úroky}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec č. 23: Rentabilita aktiv z cash flow
(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 164)

Doba splácení dluhů vyjadřuje počet let, za které je podnik schopen splatit své závazky, přičemž je optimální klesající trend tohoto ukazatele. (Knápková et al., 2017, s. 90)

Hodnota by měla být minimálně vyšší než 1 rok, jinak by čerpání zdrojů ztrácelo opodstatnění. Doporučená hodnota je 3,5, ale závisí na konkrétních podmínkách. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 148)

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

Vzorec č. 24: Doba splácení dluhů
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 90)

1.3.4 Soustavy ukazatelů

Modely jsou souhrnem poměrových ukazatelů, které lze rozložit na dílčí ukazatele, díky čemuž se mohou popsat jejich vzájemné vztahy. Model má 3 základní funkce: 1. vysvětlit změny jednotlivých ukazatelů na hospodaření podniku, 2. zpřesnit analýzu dosavadního vývoje a 3. poskytnout podklady pro podnikové rozhodování. (Růčková, 2021, s. 86) Soustavou se ukazatele stávají až tehdy, pokud jsou mezi nimi vzájemné souvislosti a závislosti. Výběr ukazatelů do soustavy je dán cílem a detailností rozboru. (Knápková et al., 2017, s. 129) Soustavy se dělí do 2 základních skupin: 1. hierarchicky uspořádané ukazatele jako jsou pyramidové soustavy a 2. účelově vybrané skupiny jako jsou bankrotní a bonitní modely. (Růčková, 2021, s. 86-87)

1.3.4.1 Bonitní modely

Úroveň bonity dlužníka se rozumí očekávaná míra schopnosti uhrazovat závazky vyplývající z dluhové povinnosti. Diagnostika probíhá za pomoci bodového hodnocení, kdy jsou jednotlivým ukazatelům přiřazeny body podle jejich dosažené hodnoty. Součet či průměr bodů pak udává tzv. scoringovou známku, která vyjadřuje úroveň finanční důvěryhodnosti podniku v dohledné době. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 191-192) Mezi bonitní modely se řadí Tamariho model, Kralickův Quicktest (Růčková, 2021, s. 87-89), dále pak Index bonity popsany níže. (Vochozka et al., 2020, s. 95)

Index bonity je založen na multivariační diskriminační analýze (Sedláček, 2011, s. 109). Rozděluje podniky na bankrotní a bonitní. Za kritickou hodnotu se považuje 0. Hodnoty menší než 0 znamenají, že je podnik ohrožen bankrotem. Hodnoty větší než 0 znamená, že se jedná o bonitní podnik. Index bonity umožňuje dále podrobnější rozbor ekonomické situace podniku zobrazený v tabulce. (Vochozka et al., 2020, s. 95)

$$IB = 1,5 \times \frac{CF}{CZ} + 0,08 \times \frac{A}{CZ} + 10 \times \frac{Z}{A} + 5 \times \frac{Z}{VÝN} + 0,3 \times \frac{ZÁS}{VÝN} + 0,1 \times \frac{VÝN}{A}$$

Vzorec č. 25: Index bonity
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)

Kde: CF = cash flow; CZ = cizí zdroje; A = aktiva; Z = zisk před zdaněním; VÝN = výnosy; ZÁS = zásoby (Sedláček, 2011, s. 109)

Tabulka č. 2: Index bonity
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 109)

(-3; -2)	Extrémně špatná
(-2; -1)	Velmi špatná
(-1; 0)	Špatná
(0; 1)	Určité problémy
(1; 2)	Dobrá
(2; 3)	Velmi dobrá
(3; ∞)	Extrémně dobrá

1.3.4.2 Bankrotní modely

Při tvorbě bankrotních modelů se využívá diskriminační analýzy, která zpracovává 2 stejně početné skupiny podniků: podniky bankrotem ohrožené a podniky bankrotem neohrožené. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 183) Vychází se totiž z faktu, že podnik ohrožený bankrotem již nějaký čas před ním vykazuje symptomy pro bankrot typické. Mohou jimi být problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. (Růčková, 2021, s. 89)

Bankrotní modely představují soustavy poměrových ukazatelů s přiřazenými vahami. Součet jejich hodnot dává výsledek, na jehož základě lze usoudit, zda je bankrot pravděpodobný nebo nepravděpodobný, anebo se podnik nachází v šedé zóně, tj. intervalu, kde nelze jednoznačně rozhodnout o vývoji podniku. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 183) Tento rozbor znamená hrubou orientaci ve finančním zdraví podniku, které by mělo být dále přezkoumáno. (Kislingerová et al., 2010, s. 116)

Velmi používaným modelem je tzv. **Altmanův model**, který dříve využíval 22 ukazatelů, které byly postupně zredukované na 5 nejdůležitějších (Kislingerová et al., 2010, s. 115),

jimiž jsou ukazatel likvidity, ukazatel dlouhodobé rentability, ukazatel rentability celkového kapitálu, ukazatel zadluženosti a ukazatel aktivity. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 183) Vypočítá se jako součet těchto 5 poměrových ukazatelů, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. (Růčková, 2021, s. 90)

V roce 1968 publikoval Edward I. Altman první variantu modelu pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi. První varianta byla doplněna v roce 1983 o variantu pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích a v roce 1995 pro nevýrobní společnosti. (Vochozka et al., 2020, s. 102) V roce 1998 autorky Kislingerová a Neumaierová index rozšířily o další proměnou: závazky po lhůtě/výnosy (Knápková et al., 2017, s. 133).

V praxi se ukázalo, že Altmanův model věrohodně předpovídá bankroty s přibližně dvouletým předstihem. Do vzdálenější budoucnosti je však spolehlivost nižší. (Kislingerová et al., 2010, s. 116) Vzhledem k tomu, že model vznikl v 60. letech 20. století, jeho chybovost je větší než uváděných 94 % s ročním předstihem a 72 % s dvouletým předstihem. (Vochozka et al., 2020, s. 105)

Nespoehlivost Altmanova modelu pro české podmínky je dána využitím různých účetních standardů v USA, kde model vznikl a v ČR, kde byl aplikován (Vochozka et al., 2020, s. 105), ale také výběrem ukazatelů. Z toho důvodu Inka a Ivan Neumaierovi přišli s bankrotním modelem IN95 zpracovaným z údajů z roku 1994 za 1000 podniků pro 25 odvětví české ekonomiky. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 185)

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

Vzorec č. 26: Z-skóre pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 91)

Kde:

X_1 = pracovní kapitál/aktiva

X_2 = nerozdělené zisky/aktiva

X_3 = EBIT/aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

X_5 = tržby/aktiva (Růčková, 2021, s. 90)

Interpretace:

Tabulka č. 3: Z-skóre pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2021, s. 90-91)

$Z > 2,9$	Pásmo prosperity, podnik není ohrožen bankrotem
$1,2 < Z < 2,9$	Šedá zóna, o zdraví nelze jednoznačně rozhodnout
$Z < 1,2$	Pásmo bankrotu; poměrně výrazné finanční problémy

Modely IN byly zpracovány manžely Neumaierovými ve snaze vyhodnotit finanční zdraví českých podniků v českém prostředí (Růčková, 2021, s. 92). První model IN95 vytvořili v roce 1995, který doplnili v roce 1999 o variantu IN99 a v roce 2002 o variantu IN01. Doposud posledním modelem je IN05 z roku 2005. Výhodou modelů IN je jejich tvorba v českých podmínkách na základě českých účetních standardů, tudíž se předpokládá vyšší úspěšnost při jejich aplikaci. (Vochozka et al., 2020, s. 113)

Index IN05 je českými ekonomy dlouhodobě považován k hodnocení českých podniků za nejvhodnější (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 233). Je aktualizací indexu IN01 podle dat průmyslových podniků z roku 2004 (Sedláček, 2011, s. 112).

Při jeho použití ale může dojít k problému u ukazatele EBIT/úroky, pokud se hodnota nákladových úroků blíží nule, což může výrazně zkreslit výsledek indexu. Z toho důvodu se hodnota ukazatele omezuje na hodnotu 9. Tím se eliminuje vliv tohoto ukazatele na ostatní. (Růčková, 2021, s. 94)

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

Vzorec č. 27: IN05

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 234)

Kde:

X_1 = Celková aktiva/cizí kapitál (modifikovaný ukazatel samofinancování)

X_2 = EBIT/úroky (ukazatel krytí úroků)

X_3 = EBIT/celková aktiva (ukazatel ROA)

X_4 = Výnosy/celková aktiva (obratovost celkových aktiv)

X_5 = Oběžná aktiva/krátkodobé závazky (běžná likvidita) (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 234)

Interpretace:

Tabulka č. 4: IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 234)

IN05 > 1,6	Pravděpodobnost 92 % nezkrachují a 95 % budou vytvářet hodnotu
0,9 < IN05 < 1,6	Pravděpodobnost 50 % zkrachují a 70 % budou vytvářet hodnotu
IN05 < 0,9	Pravděpodobnost 97 % spějí k bankrotu a 76 % nebudou vytvářet hodnotu

2 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

2.1 Základní informace

Fischer Holding GmbH & Co. KG je německá společnost se sídlem ve Waldachtalu (Fischer, [2025]). Byla založena v roce 1948 Arturem Fischerem, vynálezcem, jehož hmoždinka – fischer S je jedním z nejvíce kopírovaných vynálezů na světě. Firma podle jeho odkazu stále klade důraz na inovace a vývoj. (Wieneberger E4 Dům, c2025) Od roku 1980 je generálním ředitelem společnosti prof. Klaus Fischer, pod jehož vedením se společnost velmi rozrostla. (Fischer, [2025])



Obrázek č. 1: Logo Fischer
(Zdroj: Seeklogo, c2008-2025)

Společnost se dělí na následující divize, a to fischer Befestigungssysteme (upevňovací systémy), fischer technologie, fischer Consulting a fischer Electronic Solutions (Fischer, [2025]). Divize fischer Automotive, která vyvíjí a distribuuje kinematické kompetenty pro interiéry a exteriéry vozidel, byla v roce 2024 prodána společnosti Mutares SE & Co. KGa z důvodu nepříznivé situace v automobilovém sektoru, zejména pro nedostačující obrat. (Fischer, 2024) Matikon patřící pod společnost Mutares tímto posílil segment Automotive & Mobility o další závody v České republice (Ivanovice na Hané a Holubice), Srbsku (Jagodina), Číně (Taicang) a USA (Auburn Hills). (Mutares, c2025)

Skupina fischer má 50 provozních společností po celém světě, které působí zejména v Evropě, ale také v Severní a Jižní Americe a Asii. Výrobní místa se nachází v Argentíně, Brazílii, Číně, Německu (Waldachtal, Freiburg, Denzlingen), Itálii, České republice a Vietnamu. Rok 2023 společnost uzavřela s hrubými tržbami ve výši 1,16 miliardy eur. (Fischer, [2025])

Obchodní aktivity skupiny fischer jsou založeny na následujících základních hodnotách: Inovační, tedy jednat v duchu neustálého zlepšování a inovací; Odpovědný, tedy jednat způsobem zaměřeným na zisk, hodnotu a cílovou skupinu a Spolehlivý, tedy jednat ohleduplně a sebekriticky a s respektem k příslušným právům a normám. (Fischer, [2025a])

Společnost fischer Vyškov spol. s r.o. sídlí na adrese Osvoboditelů 816/59, 683 23 Ivanovice na Hané. Založena byla 5. 9. 1994. Základní kapitál je ve výši 136,6 milionů Kč. Předměty podnikání jsou: *obráběčství; zámečnictví, nástrojářství; montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení; výroba plastových a pryžových výrobků; velkoobchod a maloobchod; výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd.* Společníkem fischer Vyškov spol. s r. o. je fischerinternational GmbH se sídlem na Klaus-Fischer-Str. 1, 721 78 ve Waldachtalu. (Kurzy.cz, c2000–2025) Počet zaměstnanců je v kategorii 250-499 (Kurzy.cz, c2000–2025a).



Obrázek č. 2: Fischer Vyškov spol. s r. o.
(Zdroj: Kunststoffe, 2024)

V počátcích své existence společnost fischer Vyškov spol. s r.o. působila ryze jako montážní závod, který se postupně rozvíjel do moderního výrobního závodu. Rozrostl se o samostatné oddělení automatizovaného třískového obrábění kovů, profesionální ruční montáže, lisovnu plastů, nástrojárnu a nakonec 2 výrobní haly, kde se vyrábí upevňovací technika. (Průmysl Dnes, 2024)

Závod ročně vyprodukuje přes 2500 typů výrobků, přičemž mezi hlavní produkty se řadí ocelové kotvy, dále pak upevňovací systémy pro různé typy termoizolačních materiálů, např. zateplení budov a také tzv. DIY (Do It Yourself) produkty pro domácí kutily jako sety hmoždinek a spojovacího materiálu. Potenciálem pro další rozvoj společnosti je v oblasti výroby kotvících a zateplovacích systémů, zejména ve stavebnictví

a fotovoltaice a kotvících a zateplovacích systémů pro ekologicky šetrné budovy. (Průmysl Dnes, 2024)

Nejdůležitějším sektorem zákazníků pro fischer Vyškov spol. s r.o. je dealerská síť společně s oblastí DIY. Další zákazníci jsou z oboru OEM – systémoví dodavatelé odvětvacích fasád, zateplování a fotovoltaických instalací. (Průmysl dnes, 2024) OEM znamená, že jedna společnost vyrábí komponenty, které jsou součástí výrobků jiné společnosti. Tyto společnosti se zaměřují na trh B2B. (Investopedia, 2024)

V roce 2024 společnost získala ocenění GEO Award v rámci prestižní soutěže pro zpracovatelský průmysl „Fabrik des Jahres“. Ocenění GEO Award, které znamená „Global Excellence in Operations“, potvrzuje velmi dobrou provozní dokonalost v celém hodnotovém řetězci a také mimořádně vysokou tvorbu hodnoty. (Kunststoffe, 2024a)

O distribuci kompletního kotevního sortimentu fischer na českém trhu se stará obchodní pobočka fischer international s.r.o. (Wieneberger E4 Dům, c2025) Fischer international s.r.o. byl založen 30. 6. 1997 v Brandýse nad Labem. Společníkem, stejně jako u fischer Vyškov spol. s r.o., je fischerinternational GmbH se sídlem ve Waldachtalu. (Kurzy.cz, c2000-2025b)

2.2 Analýza okolí společnosti

Při rozhodování musí brát podnik v úvahu své okolí, které lze rozdělit na prvky, jež nepůsobí izolovaně, ale při vzájemném ovlivňování. Mezi těmito prvky je okolí geografické, technologické, sociální, politické a právní, ekonomické, ekologické, etické a kulturně-historické. Podnik jako autonomní jednotka rozhoduje, co a za jakou cenu vyrábí, komu co prodá a odkud nakoupí výrobní faktory. Stát ovlivňuje ty činnosti, které trh nemůže zabezpečit. (Martinovičová et al., 2019, s. 16-17)

Rozšířenou formou strukturování a zpracování analýzy obecného okolí podniku je analýza **SLEPTE**, kterou tvoří **Sociální faktory** (social); **Legislativní faktory** (legal); **Ekonomické faktory** (economic); **Politické faktory** (political); **Technologické faktory** (technological) a **Environmentální faktory** (environmental). (Hanzelková et al., 2017, s. 50-51)

Sociální faktory mohou jednak ovlivňovat poptávku po zboží a službách, tak i stranu nabídky např. podnikavost, pracovní motivaci. Zejména sem patří hodnotové stupnice

a postoje lidí, životní styl, životní úroveň, věková struktura populace apod. (Hanzelková et al., 2017, s. 53)

(O1) Rostoucí trend u spotřebitelů se sleduje v oblasti DIY (Do It Yourself). Spotřebitelé častěji vyhledávají jednoduché a efektivní nástroje pro vylepšení svého domova, aby mohli provádět menší renovace a úpravy s minimální námahou a finanční investicí. Sleduje se také zvýšený zájem o zateplovací technologie s ohledem na rostoucí důraz na energetickou efektivnost budov, které jsou klíčové pro udržitelný provoz nemovitostí a snižování energetických nákladů. Zájem je též o kotvící prvky do betonu, které jsou nezbytné v konstrukci bezpečných a odolných staveb. (Průmysl Dnes, 2024)

(T1) Stárnutí obyvatelstva v České republice bylo v roce 2022 jen dočasně zbrzděno migrační vlnou z Ukrajiny, která zahrnovala obyvatele převážně v produktivním věku (zejména ženy s dětmi). V roce 2023 nadále pokračoval dlouhodobý trend stárnutí obyvatel, který se projevuje v měnící se věkové struktuře. Průměrný věk obyvatelstva je plynule rostoucí od počátku 80. let 20. století a v roce 2023 dosahoval na 42,8 let. Produktivní složka obyvatelstva (věk 15–64 let) v letech 2022 a 2023 početně rostla, zatímco v letech 2009-2021 nepřetržitě ubývala. K 31. 12. 2023 tuto složku představovalo 63,6 % populace, což je výrazně nižší podíl ve srovnání s počátkem roku 2014. Seniorská složka (65 +) na konci roku 2023 představovala 20,5% obyvatel. (Český statistický úřad, 2025a)

Tabulka č. 5: Věková struktura zaměstnanců fischer Vyškov spol. s r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle informací ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. k 21. 2. 2025)

Věkové rozmezí	Počet	% vyjádření
20-30	49	16,23
31-40	64	21,19
41-50	103	34,11
51-60	69	22,85
61 a více	17	5,63
celkem	302	100,00

Podle informací ze společností fischer Vyškov spol. s r. o. (osobní rozhovor, dne 21. 2. 2025) společnost sleduje věkovou strukturu svých zaměstnanců. Nejpočetnější skupinu tvoří zaměstnanci ve věku 41-50 let, naopak nejméně početnou jsou zaměstnanci ve věku

61 let a více. Průměrný věk zaměstnance je 43,7 let. Věkovou strukturu zaměstnanců je výhodné sledovat z následujících důvodů: fluktuace zaměstnanců – je vyšší ve věkové kategorii 20-30 let v porovnání s ostatními skupinami; nemocnost – může být vyšší s přibývajícím věkem; dále pak i kvůli školení zaměstnanců.

Podle informací ze společnosti (osobní rozhovor, dne 21. 2. 2025) se eviduje, kolik zaměstnanců každý den chybí z důvodu nemoci a preventivním prohlídkám u lékaře. Z evidence lze vyčíst důležité informace o výši vyplácených náhrad mzdy v době pracovní neschopnosti. Evidence dále může sloužit pro plánování výroby; v případě, že se očekává nižší počet pracovníků ve výrobě – chřipková sezóna, dovolené.

Legislativní faktory tvoří vývoj národní a nadnárodní legislativy. Patří sem odvětvová státní regulace, obecná legislativa, daňová legislativa apod. (Fotr et al., 2020, s. 58)

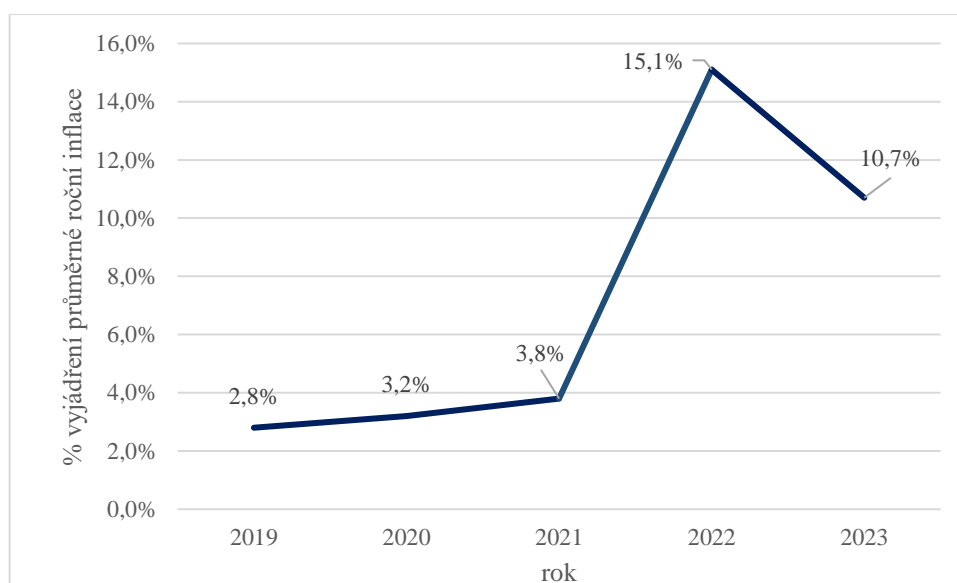
(T2) Česká republika, tak jako i další státy světa, čelila pandemii koronaviru. Vláda na ni reagovala zavedením opatření, např. vyhlášením nouzového stavu, což mělo negativní dopad na ekonomickou aktivitu v některých odvětvích. Na úrovni firem buď došlo k dočasnému pozastavení výroby nebo jejímu výraznému omezení. (Česká národní banka, 2020) Podle informací ze společnosti (osobní rozhovor, dne 21. 2. 2025) byla výroba ve fischer Vyškov spol. s r. o. v období pandemie koronaviru omezena. Společnost musela dodržovat veškerá legislativní opatření: nošení roušek, pravidelné testování, karanténa pro nemocné a ty, kteří s nimi přišli do kontaktu.

(O2) Rámec v oblasti klimatu a energetiky do roku 2030 obsahuje legislativní předpisy, které mají za cíl v EU do roku 2030 snížit emise skleníkových plynů o alespoň 40 % oproti roku 1990, k dosažení podílu obnovitelných zdrojů na konečné spotřebě ve výši 32 % a ke zvýšení energetické účinnosti o 32,5 %. Zejména se jedná o předpisy: Nařízení o správě energetické energie, Revize směrnice o energetické účinnosti, Revize směrnice o podpoře využívání energie z obnovitelných zdrojů a Revize směrnice o energetické náročnosti budov. (Ministerstvo životního prostředí, c2008-2023)

Ekonomické faktory je důležité analyzovat, neboť silně ovlivňují současný a budoucí stav podniku, ať už pozitivně nebo negativně. Patří mezi ně např. stadium hospodářského cyklu ekonomiky nebo odvětví, míra inflace a míra nezaměstnanosti. (Hanzelková et al., 2017, s. 51-52)

(T3) Na společnost fischer Vyškov spol. s r. o. měla negativní vliv energetická a inflační nerovnováha. Společnost proto zaváděla funkční opatření, např. úspory v insourcingu, rychlo-výnosové investice a identifikaci plýtvání a jeho odstraňování. Hlavní partneři v Německu se potýkali s recesí. (Průmysl Dnes, 2024)

Podnik negativně ovlivnil vývoj průměrné roční inflace v ČR, která je definována jako: *míra inflace vyjádřená přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen vyjadřuje procentní změnu průměrné cenové hladiny za 12 posledních měsíců proti průměru 12 předchozích měsíců.* (Český statistický úřad, 2025) Inflaci se obecně rozumí růst cen a s tím spojeným zmenšováním kupní síly peněz (Holman, 2016, s. 527).



Graf č. 1: Průměrná roční inflace v ČR
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Český statistický úřad, 2025)

Podle informací ze společnosti (osobní rozhovor, dne 21. 2. 2025) se energie, stejně tak i inflace promítla do ceny výrobků společnosti, dále pak i do ceny nakupovaného materiálu a služeb, neboť dodavatelé také zohledňují tyto faktory při tvorbě ceny. Zaměstnanci kvůli vyšší inflaci a cenám energii požadovali nárůst mezd.

(T4) Fischer Vyškov spol. s r.o. je orientován zejména na sektor stavebnictví, které vykazuje pokračující útlum zejména kvůli nejisté ekonomické situaci. Příčinami tohoto stavu jsou vysoké ceny materiálu, zvyšující se ceny stavebních prací a horší dostupnost úvěrů. (Průmysl Dnes, 2024)

(T5) Dalším faktorem je nezaměstnanost. Informace v tabulce jsou zpracovány podle dokumentů pod názvy *Nezaměstnanost podle krajů a okresů k 31. 12....* (zdroj:

Ministerstvo práce a sociálních věcí) zveřejněných na stránkách Českého statistického úřadu. Hodnoty vyjadřují procentuální podíl nezaměstnaných osob k počtu uchazečů o zaměstnání v evidenci úřadu práce k 31. 12. let 2019-2023 pro okres Vyškov, pro Jihomoravský kraj a pro celou Českou republiku.

Tabulka č. 6: Podíl nezaměstnaných osob k počtu uchazečů o zaměstnání
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Český statistický úřad, 2019-2023)

	2019	2020	2021	2022	2023
okr. Vyškov	2,02 %	2,89 %	2,36 %	2,62 %	2,83 %
JMK	3,48 %	4,55 %	4,02 %	4,36 %	4,37 %
ČR celkem	2,87 %	4,02 %	3,49 %	3,72 %	3,73 %

Podíl nezaměstnaných osob k počtu uchazečů o zaměstnání byl v okrese Vyškov v letech 2019-2023 vždy nižší než hodnoty pro Jihomoravský kraj nebo celou Českou republiku. Hodnoty se pohybovaly mezi 2-3 %. Nejnižší hodnoty okres vykázal v roce 2019, naopak nejvyšší v roce 2020 podobně jako Jihomoravský kraj a celá ČR. Nízká nezaměstnanost může znamenat intenzivnější konkurenční prostředí; kvůli nedostatku pracovníků totiž zaměstnavatelé nabízí vyšší mzdy a lepší benefity, aby přilákali a udrželi si zaměstnance.

Tento vztah je popisován Phillipsovou křivkou, která vysvětluje vztah mezi nezaměstnaností a (mzdovou) inflací – v krátkém období. Při nízké nezaměstnanosti se zvyšuje konkurence mezi zaměstnavateli, kteří se snaží zaměstnance získat vyššími mzdami; taktéž se zvyšují požadavky odborů. Naopak při vysoké nezaměstnanosti nevznášejí zaměstnanci příliš velké mzdové nároky. (Holman, 2016, s. 543-544)

Politické faktory zahrnují politický systém, stabilitu vlády. Zásadně vymezují podnikatelskou pozici a míru investiční angažovanosti. (Fotr et al., 2020, s. 59)

(O3) Vládní koalice 5. stran tvořenou ODS, Piráty, STAN, KDU-ČSL a TOP 09 získala důvěru Poslanecké sněmovny po skončení parlamentních voleb v říjnu 2021. Její programové prohlášení zahrnovalo cíle např. konec enormního zadlužování státu, digitalizace státu, investice do modernizace infrastruktury, podpora malého a středního podnikání, ochrana životního prostředí a orientace České republiky na Evropskou unii a Severoatlantickou alianci. (Vláda České republiky, 2022)

(O4) Fischer je známým zaměstnavatelem. Jeho významný podíl na průmyslovém rozvoji dokazuje udělení čestného občanství města Ivanovice na Hané panu prof. Klausu Fischerovi v roce 2024. (Ivanovice na Hané, 2024)

Technologický sektor zahrnuje investice do technického rozvoje, které jsou na jedné straně nezbytností a mohou představovat konkurenční výhodu, na straně druhé je zapotřebí posoudit, v jaké míře bude zajištěna návratnost vynaložených prostředků. Rizikem technického rozvoje je též vznik konkurenčních technologií. (Hanzelková et al., 2017, s. 54-55)

(O5) Téměř pro každou firmu je stále důležitější zavádění nových a efektivních technologií vzhledem k pokrokům v oblasti robotiky, strojového učení a automatizace (Vše o průmyslu, 2023).

Závod se neustále posouvá v oblasti automatizace instalací nových montážních strojů. Díky tomu může své produkty dodávat v prvotřídní kvalitě, za kratší dodací lhůtu a většímu počtu zákazníků. (Fischer – Držíme pohromadě, 2025) Podle informací ze společnosti (osobní rozhovor, dne 21. 2. 2025) závod každý rok investuje do automatizace a robotizace. V plánu je spolupráce na výzkumu s VUT.

(O6/T6) Na základě prognóz se očekává oživení stavebního průmyslu v následujících letech, který se již vzpamatoval z negativních dopadů Covid-19. Evropa zůstane největším trhem pro mechanické kotvy, zejména proto, že je domovem předních hráčů jako je Hilti Group, Würth Group a Fischer Group. Tito výrobci mechanických kotev mají různé strategie růstu, které jsou založené na portfoliu produktů, vývoji nových produktů, provádění fúzí a akvizic s cílem získat co největší podíl na trhu. (Yahoo Finance, 2022)

(T7) Společnost Würth, která působí v sektoru upevňovacích systémů, intenzivně investuje do svého výzkumu a vývoje a do oblasti IT. Zaměřuje se na vývoj technologií, které zvyšují efektivitu procesů jako je např. využití umělé inteligence a digitalizace. Würth také vyvinul kotvu SHARK®TWIST, která je kompatibilní s téměř každým běžným stavebním materiálem. (Torque Expo, 2024)

Ekologické faktory mají vliv na výrobní technologie podniků a rozmístování výrobních jednotek. Vlivem těchto faktorů, případně vyčerpáním dosavadních přírodních zdrojů, je kladen stále větší tlak na racionalizaci spotřeby energie a využívání přírodních zdrojů. (Hanzelková et al., 2017, s. 52-53)

(O7) Ekologické podnikání je stále důležitějším trendem. Jeho cílem je snižovat environmentální zátěž minimalizací výrobního odpadu a škodlivých emisí. Usiluje o snížení dopadu na přírodní zdroje. (Lindström, 2023)

Závod od roku 2018 mapuje své procesy ovlivňující životní prostředí. Zejména se zaměřuje na snížení produkce CO₂, které se závodu do roku 2023 podařilo snížit o 24 %. Podnik též zavedl opatření v úsporách energií, snaží se redukovat vzdálenosti nakupovaného materiálu a služeb a klade důraz na recyklaci. (Fischer – Držíme pohromadě, 2023)

Management podniku absolvuje školení k udržitelnému managementu. Klíčovými principy jsou: ekonomická udržitelnost – snížení plýtvání, ekologická udržitelnost – snížení uhlíkové stopy s cílem klimatické neutrality do roku 2050 a sociální odpovědnost – férové a rozvojové pracovní prostředí. (Fischer – Držíme pohromadě, 2024)

2.3 Příležitosti a hrozby

Jestliže za jednotlivými dílčími analýzami sepíšeme jejich závěry, můžeme je následně přenést do tzv. **SWOT analýzy**, skládající se z následujících částí: **Strengths** – silné stránky, **Weaknesses** – slabé stránky, **Opportunities** – příležitosti a **Threats** – hrozby. Podstatou analýzy je identifikace faktorů a skutečností, které pro objekt představují na jedné straně silné stránky a příležitosti, na druhé straně slabé stránky a hrozby. Následná strategie by měla být zaměřena na eliminaci slabin a hrozeb a využití silných stránek a příležitostí, které pro objekt představují konkurenční výhody a klíčové faktory úspěchu. (Hanzelková et al., 2017, s. 137-163)

V tabulce budou uvedeny **Opportunities** (příležitosti) a **Threats** (hrozby) vycházející z předchozí SLEPTE analýzy.

Tabulka č. 7: Výčet příležitostí a hrozeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle informací ze SLEPTE analýzy)

Opportunities (Příležitosti)		Threats (Hrozby)	
O1	Zájem o DIY produkty, zateplovací systémy a kotvící prvky	T1	Měnicí se věková struktura obyvatelstva
O2	Legislativní předpisy ke snížení skleníkových plynů	T2	Omezení výroby kvůli pandemii
O3	Cíle vládní koalice	T3	Energetická a inflační nerovnováha
O4	Významný zaměstnavatel	T4	Špatná situace ve stavebnictví
O5	Pokrok technologii	T5	Intenzivnější konkurenční prostředí kvůli nízké nezaměstnanosti (z pohledu podniku)
O6	Pozitivní prognózy k oživení trhu	O6	Významná konkurence na trhu
O7	Ekologické podnikání	T6	Produkty společnosti Würth

Společnost fischer Vyškov spol. s r. o. má významný podíl na rozvoji města Ivanovice na Hané a místní infrastruktuře, což dokazuje udělení čestného občanství města řediteli skupiny Fischer panu prof. Klausí Fischerovi. O výrobky fischer je na trhu zájem, který se pozoruje zejména o zateplovací technologie s ohledem na rostoucí efektivnost budov, moderní izolační materiály a technologie a DIY produkty pro kutily. Společnost se posouvá v oblasti automatizace a robotizace, ve které bude nadále pokračovat, což pro ni představuje konkurenční výhodu zejména zkrácením dodací lhůty, dodáním většimu počtu zákazníků a při zachování prvotřídní kvality výrobků. Pozitivní je také zájem společnosti o udržitelný management. Společnost snižuje produkci uhlíkové stopy, ekologicky likviduje odpad a část odpadu, co lze recyklovat, znovu využívá ve výrobě.

Závod se za sledované období musel potýkat s řadou ekonomických problémů, a to inflační a energetickou nerovnováhou, na niž společnost reagovala zavedením úsporných opatření, dále pak s pandemií koronaviru, kvůli níž byla výroba částečně omezena. Ačkoliv se podle prognóz předpokládá oživení stavebního trhu, musí se Fischer vypořádat se silnou konkurencí předních hráčů na evropském trhu jako Hilti Group,

Würth Group. Tito hráči se snaží získat co největší podíl na trhu, který je založený na různých strategiích růstu, vývoji nových produktů a provádění fúzí a akvizicí. Z toho důvodu se musí Fischer neustále rozvíjet v oblasti technologii a inovací, aby byl schopný v této konkurenci uspět. Je pro něj důležité zvyšování kvality a spolehlivosti výrobků a nastavení výrobního portfolia podle požadavků trhu, dále zohlednění ekologických aspektů vzhledem k rostoucímu důrazu na ekologii a udržitelnost.

3 ANALYTICKÁ ČÁST PRÁCE

3.1 Podklady k analýze

V analytické části budou výsledky společnosti fischer Vyškov spol. s r.o. srovnány se 2 konkurenčními podniky a oborovým průměrem za posledních 5 let, resp. za období 2019-2023. K analýze budou využity výroční zprávy společností za toto období zveřejněné ve Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky a dále interaktivní tabulka Panorama zpracovatelského průmyslu na portále Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

Společnost **Fritzmeier s.r.o.** sídlí na adrese Tovární 592/3, Vyškov-Předměstí, 682 01 Vyškov. Založena byla 12. 10. 1992. Základní kapitál je ve výši 74,0 milionů Kč. Předměty podnikání jsou: *obráběčství; zámečnictví, nástrojářství; činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence; opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních nástrojů; atd.* Společníkem Fritzmeier s.r.o. je Fritzmeier Kabinen GmbH se sídlem na Forststr. 2, 856 53 Aying – Grosshelfendorf. (Kurzy.cz, c2000–2025c)



Obrázek č. 3: Logo Fritzmeier

(Zdroj: Průmysl Dnes, 2022)

Společnost byla založena roku 1992 pod názvem GFR spol. s.r.o. v Rousínově, ale od roku 1998 působí ve Vyškově pod názvem Fritzmeier s.r.o. Závod v současnosti zaměstnává stovky zaměstnanců z okolí Vyškova, a tudíž patří mezi významné zaměstnavatele regionu. Je součástí koncernu FRITZMEIER-Group, což je německá soukromá výrobní společnost založená roku 1926. Její hlavní činností je výroba komponentů pro zemědělské, stavební a manipulační stroje a dílů pro osobní a nákladní vozy. Mezi její významné zákazníky se řadí podniky z oblasti výroby osobních

a nákladních vozidel jako Man, BMW, MERCEDES, EVOBUS a další. (Fritzmeier, c2017)

Společnost **ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.** sídlí na adrese Dědická 190/17, Vyškov-Město, 682 01 Vyškov. Založena byla 3. 2. 1998. Základní kapitál je ve výši 106,1 milionů Kč. Předměty podnikání jsou: *činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence; obráběčství; galvanizérství, smaltérství; zámečnictví, nástrojářství; kovářství, podkovářství; atd.* Společnost má následující společníky: Ing. Václav Hanák (obchodní podíl 61 %), Ing. Jan Hanák (obchodní podíl 12 %) a Ing. Ladislav Meisner (obchodní podíl 27 %). (Kurzy.cz, c2000–2025d)



Obrázek č. 4: Logo Rostex
(Zdroj: Divan, c1998-2025)

ROSTEX VYŠKOV s.r.o. je česká výrobní společnost s více než 90letou tradicí. Její počátek sahá do roku 1925, kdy byla ještě nevelkým závodem zabývajícím se výrobou drobného kovového zboží. V současnosti má významné postavení na domácím trhu díky originálnímu technickému řešení, špičkové kvalitě produktů a širokému sortimentu. Dodnes je společnost jediným výrobcem stavebního kování z nerezavějících materiálů v ČR. Současný výrobní program zahrnuje: *bezpečnostní kování; dveřní a okenní kování; doplňkové kování; panikové kování; nábytkové kování; nářadí; komponenty pro kolejová vozidla.* (Rostex, [2025])

Oborové průměry budou zvoleny podle standartní klasifikace ekonomických činností NACE, konkrétně podle národní verze pro Českou republiku CZ-NACE. Ta nahradila s účinností od 1. 1. 2008 dříve používanou klasifikaci OKEČ neboli Odvětvovou klasifikaci ekonomických činností. Struktura kódu podle předmětu činnosti je dána **sdělením Českého statistického úřadu č. 244/2007 Sb. o zavedení ekonomických činností.** Zpracovatelský průmysl je pod sekci C. (Martinovičová et al., 2019, s. 23)

Přesné rozdělení ekonomických činností na jednotlivé sekce, oddíly, skupiny, třídy a podtřídy lze najít na webových stránkách Zákony pro lidi pod „Sdělení č. 244/2007 Sb.

- Sdělení Českého statistického úřadu o zavedení Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE)“ (Zákony pro lidi, c2010-2025).

Pro oborové průměry bude využita interaktivní tabulka pod názvem Panorama zpracovatelského průmyslu ČR na portále Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (Ministerstvo průmyslu a obchodu, c2005-2025). Oborový průměr bude filtrován podle hlavní činnosti (zaměření) společnosti fischer Vyškov spol. s r.o., a to následovně: Povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění pod kódem 25.6 vzhledem k převažujícímu předmětu podnikání obráběčství, zámečnictví a nástrojářství (ve výročních zprávách). Údaje, které nejsou v interaktivní tabulce pro oborové průměry zahrnuty, budou vynechány.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu aktiv, pasiv, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow; dále pak vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. V textu jsou uvedeny zkrácené verze výkazů, pro kompletní analýzy viz. Přílohy.

3.2.1 Horizontální analýza

Tabulka č. 8: Údaje k analýze aktiv (v tis. Kč) – zkráceno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvah společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

a	b	c	2019	2020	2021	2022	2023
	A K T I V A C E L K E M	1	599 310	647 014	716 503	787 196	736 731
B.	Stálá aktiva	3	379 618	376 336	404 922	440 140	441 706
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	143	583	253	109	783
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	143	41	253	109	783
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dl. nehm. a nedok. dl. nehmotný majetek	11	0	542	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	379 475	375 753	404 669	440 031	440 923
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	267 163	258 821	253 633	251 240	245 168
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	108 431	109 312	130 048	132 863	183 332
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dl. hmot. a nedok. dl. hmotný majetek	24	3 881	7 620	20 988	55 928	12 423
C.	Oběžná aktiva	37	219 440	270 481	311 000	346 562	294 227
C.I.	Zásoby	38	153 669	141 224	226 761	231 889	214 259
C.I.1.	Materiál	39	111 586	105 339	178 249	178 343	165 072
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	42 053	35 893	48 143	53 055	48 921
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	30	-8	369	491	266
C.II.	Pohledávky	46	65 220	128 885	84 086	114 407	79 671
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	1 142	713	647	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	64 078	128 172	83 439	114 407	79 671
C.IV.	Peněžní prostředky	71	551	372	153	266	297
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	72	67	26	19	62	92
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	73	484	346	134	204	205
D.	Časové rozlišení aktiv	74	252	197	581	494	798
D.1.	Náklady příštích období	75	252	197	581	494	798

Tabulka č. 9: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč) - zkráceno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvah společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

v tis. Kč		2020 - 2019		2021 - 2020		2022 - 2021		2023 - 2022		
		Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	
	A K T I V A C E L K E M	1	47 704	7,96	69 489	10,74	70 693	9,87	-50 465	-6,41
B.	Stálá aktiva	3	-3 282	-0,86	28 586	7,60	35 218	8,70	1 566	0,36
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	440	307,69	-330	-56,60	-144	-56,92	674	618,35
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	-102	-71,33	212	517,07	-144	-56,92	674	618,35
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	542	-	-542	-100,00	0	-	0	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	-3 722	-0,98	28 916	7,70	35 362	8,74	892	0,20
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	-8 342	-3,12	-5 188	-2,00	-2 393	-0,94	-6 072	-2,42
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	881	0,81	20 736	18,97	2 815	2,16	50 469	37,99
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	3 739	96,34	13 368	175,43	34 940	166,48	-43 505	-77,79
C.	Oběžná aktiva	37	51 041	23,26	40 519	14,98	35 562	11,43	-52 335	-15,10
C.I.	Zásoby	38	-12 445	-8,10	85 537	60,57	5 128	2,26	-17 630	-7,60
C.I.1.	Materiál	39	-6 247	-5,60	72 910	69,21	94	0,05	-13 271	-7,44
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	-6 160	-14,65	12 250	34,13	4 912	10,20	-4 134	-7,79
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	-38	-126,67	377	4 712,50	122	33,06	-225	-45,82
C.II.	Pohledávky	46	63 665	97,62	-44 799	-34,76	30 321	36,06	-34 736	-30,36
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	-429	-37,57	-66	-9,26	-647	-100,00	0	-
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	64 094	100,02	-44 733	-34,90	30 968	37,11	-34 736	-30,36
C.IV.	Peněžní prostředky	71	-179	-32,49	-219	-58,87	113	73,86	31	11,65
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	-41	-61,19	-7	-26,92	43	226,32	30	48,39
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	-138	-28,51	-212	-61,27	70	52,24	1	0,49
D.	Časové rozlišení aktiv	74	-55	-21,83	384	194,92	-87	-14,97	304	61,54
D.1.	Náklady příštích období	75	-55	-21,83	384	194,92	-87	-14,97	304	61,54

Hodnota stálých aktiv se každým rokem zvyšovala, výjimkou je rok 2020, kdy $\Delta 2019-2020$ činí -0,86 %. Dlouhodobý nehmotný majetek, kam se zařazují ocenitelná práva jako software apod. vykazuje výrazné zvýšení v roce 2020, kdy $\Delta 2019-2020$ činí 307,69 %; dále pak v roce 2023, kdy $\Delta 2022-2023$ činí 618,35 %. V roce 2020 byl tento nárůst odůvodněn nárůstem položky Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek. V roce 2023 je nárůst odůvodněn výrazným nárůstem položky Ocenitelná práva z důvodu nákupu software, kdy $\Delta 2022-2023$ činí 618,35 %.

Hodnota dlouhodobého hmotného majetku se postupně navyšovala, výjimkou je rok 2020, kdy $\Delta 2019-2020$ činí -0,98 %. Důvodem navyšování je položka Hmotné movité věci a jejich soubory, kde se nejvýraznější změny pozorují v roce 2021, kdy $\Delta 2020-2021$ činí 18,97 %, dále pak v roce 2023, kdy $\Delta 2022-2023$ činí 37,99 %. K nárůstu hodnoty dlouhodobého hmotného majetku v roce 2021 přispěla položka Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, kdy $\Delta 2020-2021$ činí 2789,29 %; v roce 2022 to byla položka Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek, kdy $\Delta 2021-2022$ činí 358,34 %.

Hodnota oběžných aktiv ve sledovaném období rostla s výjimkou roku 2023, kdy $\Delta 2022-2023$ činí -15,10 %. Výrazný nárůst oběžných aktiv v roce 2021 je z důvodu navýšení

položky Zásoby, kdy $\Delta 2020-2021$ činí 60,57 %. U zásob v tomto roce je totiž sledován nárůst položky Materiál, kdy $\Delta 2020-2021$ činí 69,21 %, dále Nedokončená výroba a polotovary, kdy $\Delta 2020-2021$ činí 34,13 %, ale především položky Výrobky a zboží, kdy $\Delta 2020-2021$ činí 4712,50 %. Důvodem tohoto stavu jsou opatření spojená s pandemií.

Pohledávky společnosti jsou tvořeny především krátkodobými pohledávkami, u nichž se pozoruje nárůst v roce 2020, kdy $\Delta 2019-2020$ činí 100,02 %, dále v roce 2022, kdy $\Delta 2021-2022$ činí 37,11 %. Důvodem nárůstu v roce 2020 je zvýšení položky Pohledávky z obchodních vztahů, kdy $\Delta 2019-2020$ činí 78,23 % a položky Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba, kdy $\Delta 2019-2022$ činí 174,81 %. Nárůst v roce 2022 je odůvodněn díky položce „Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba“.

Nejvyšší hodnotu peněžních prostředků měla společnost v roce 2019, naopak nejnižší v roce 2021, kdy došlo jednak ke snížení PP na pokladně, $\Delta 2020-2021$ činí -26,92 % a snížení PP na účtech, $\Delta 2020-2021$ -61,27 %. Naopak výrazné zvýšení položky Peněžní prostředky se sleduje v roce 2022, kdy PP na pokladně $\Delta 2021-2022$ činí nárůst 73,86 % a PP na účtech $\Delta 2021-2022$ činí 226,32 %.

Časové rozlišení aktiv tvořené náklady příštích období zaznamenává nejvýraznější změnu v roce 2021, kdy $\Delta 2020-2021$ činí 194,92 %.

Tabulka č. 10: Údaje k analýze pasiv (v tis. Kč) – zkráceno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvah společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

		2019	2020	2021	2022	2023	
	P A S I V A C E L K E M	78	599 310	647 014	716 503	787 196	736 731
A.	Vlastní kapitál	79	317 233	340 484	367 165	369 662	372 153
A.I.	Základní kapitál	80	136 600	136 600	136 600	136 600	136 600
A.II.	Ažio a kapitálové fondy	84	66 400	66 400	66 400	66 400	66 400
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	95 986	114 234	137 484	164 164	166 662
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd. (+/-)	99	18 247	23 250	26 681	2 498	2 491
B. + C.	Cizí zdroje	101	281 904	305 649	348 525	416 442	364 575
B.	Rezervy	102	5 653	3 899	6 370	2 117	2 186
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	4 705	2 442	1 551	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	106	948	1 457	4 819	2 117	2 186
C.	Závazky	107	276 251	301 750	342 155	414 325	362 389
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	220 000	220 000	220 000	220 460	220 756
C.II.	Krátkodobé závazky	123	56 251	81 750	122 155	193 865	141 633
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	32 723	57 432	76 644	46 414	67 490
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	8 448	10 605	30 108	133 003	56 250
C.II.8.	Závazky - ostatní	133	15 080	13 713	15 403	14 448	17 893
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	3 108	423	612	579	1 035
D.	Časové rozlišení pasiv	141	173	881	813	1092	3
D.1.	Výdaje příštích období	142	173	881	813	1092	3

Tabulka č. 11: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč) – zkráceno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvah společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

a	b	c	2020 - 2019		2021 - 2020		2022 - 2021		2023 - 2022	
			Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
	PASIVA CELKEM	78	47 704	7,96	69 489	10,74	70 693	9,87	-50 465	-6,41
A.	Vlastní kapitál	79	23 251	7,33	26 681	7,84	2 497	0,68	2 491	0,67
A.I.	Základní kapitál	80	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	18 248	19,01	23 250	20,35	26 680	19,41	2 498	1,52
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd. (+/-)	99	5 003	27,42	3 431	14,76	-24 183	-90,64	-7	-0,28
B. + C.	Cizí zdroje	101	23 745	8,42	42 876	14,03	67 917	19,49	-51 867	-12,45
B.	Rezervy	102	-1 754	-31,03	2 471	63,38	-4 253	-66,77	69	3,26
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	-2 263	-48,10	-891	-36,49	-1 551	-100,00	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	106	509	53,69	3 362	230,75	-2 702	-56,07	69	3,26
C.	Závazky	107	25 499	9,23	40 405	13,39	72 170	21,09	-51 936	-12,54
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	0	0,00	0	0,00	460	0,21	296	0,13
C.II.	Krátkodobé závazky	123	25 499	45,33	40 405	49,43	71 710	58,70	-52 232	-26,94
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	24 709	75,51	19 212	33,45	-30 230	-39,44	21 076	45,41
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	2 157	25,53	19 503	183,90	102 895	341,75	-76 753	-57,71
C.II.8.	Závazky - ostatní	133	-1 367	-9,06	1 690	12,32	-955	-6,20	3 445	23,84
D.	Časové rozlišení pasiv	141	708	409,25	-68	-7,72	279	34,32	-1 089	-99,73
D.1.	Výdaje příštích období	142	708	409,25	-68	-7,72	279	34,32	-1 089	-99,73

Změny v položce Vlastního kapitálu jsou zapříčiněny položkami Výsledek hospodaření minulých let a Výsledek hospodaření běžného účetního období; položky Základní kapitál a Ážio a kapitálové fondy totiž zůstávají ve sledovaném období beze změny. U položky Výsledek hospodaření minulých let, tvořený nerozděleným ziskem nebo ztrátou minulých let, se sleduje nárůst v každém roce. Meziroční navýšení se pohybuje mezi 19-20 %, výjimkou je rok 2023, kdy $\Delta 2022-2023$ činí 1,52 %. U položky Výsledek hospodaření běžného účetního období se sleduje nárůst do roku 2021, prudký pokles přichází v roce 2022, kdy $\Delta 2021-2022$ činí -90,64 %.

Výše položky Rezervy zaznamenává výrazný pokles v roce 2022, kdy $\Delta 2021-2022$ činí -66,77%. Tento pokles je způsoben položkou Rezerva na daň z příjmů, kdy $\Delta 2021-2022$ činí -100,00 % a položkou Ostatní rezervy, kdy $\Delta 2021-2022$ činí -56,07 %. Změny v hodnotě závazků jsou způsobeny změnou položky krátkodobé pohledávky, neboť u dlouhodobých pohledávek se sledují meziroční změny jen do 1 %, a to z důvodu odloženého daňového závazku. Nejvýraznější nárůst krátkodobých závazků je v roce 2022, kdy $\Delta 2021-2022$ činí 58,70 %. Důvodem je především nárůst položky Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba, kdy $\Delta 2021-2022$ činí 341,75 %.

Výrazné zvýšení položky Závazky – ostatní je v roce 2023, kdy $\Delta 2022-2023$ činí 23,84 %. Je to zejména díky položce Závazky k zaměstnancům, kdy $\Delta 2022-2023$ činí 19,98 % a položce Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění, kdy $\Delta 2022-2023$ činí 19,14 %.

Časové rozlišení pasiv tvořené výdaji příštích období zaznamenává nárůst v roce 2022, kdy $\Delta 2019-2022$ činí 409,25 %, zatímco výrazný pokles je sledován v roce 2023, kdy $\Delta 2022-2023$ činí -99,73 %.

Tabulka č. 12: Údaje k analýze VZZ (v tis. Kč) – zkráceno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle VZZ společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

Označ.			2019	2020	2021	2022	2023
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1	932 080	914 037	1 073 272	1 215 201	1 241 280
A.	Výkonová spotřeba	3	692 864	671 233	817 224	967 082	947 491
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	4 524	7 728	-13 118	-5 183	3 436
C.	Aktivace (-)	8	-179	-106	0	-103	0
D.	Osobní náklady	9	160 731	160 328	175 198	182 039	201 895
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	43 976	39 221	44 181	58 629	60 727
III.	Ostatní provozní výnosy	20	24 851	26 471	31 936	41 422	34 447
F.	Ostatní provozní náklady	24	24 847	20 304	37 163	39 678	30 886
*	Provozní výsledek hospodaření	30	30 168	41 800	44 560	14 481	31 292
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	591	159	405	1 862	1 764
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	8 063	11 680	11 944	13 919	24 616
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2 511	2 602	3 109	5 017	3 500
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 551	3 407	1 684	2 517	8 081
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-6 512	-12 326	-10 114	-9 557	-27 433
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	23 656	29 474	34 446	4 924	3 859
L.	Daň z příjmů	50	5 409	6 224	7 765	2 426	1 368
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	18 247	23 250	26 681	2 498	2 491
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	18 247	23 250	26 681	2 498	2 491
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	960 033	943 269	1 108 722	1 263 502	1 280 991

Tabulka č. 13: Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč) – zkráceno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle VZZ společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

	v tis. Kč	2020 - 2019		2021 - 2020		2022 - 2021		2023 - 2022		
		Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1	-18 043	-1,94	159 235	17,42	141 929	13,22	26 079	2,15
A.	Výkonová spotřeba	3	-21 631	-3,12	145 991	21,75	149 858	18,34	-19 591	-2,03
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	3 204	70,82	-20 846	-269,75	7 935	60,49	8 619	166,29
C.	Aktivace (-)	8	73	40,78	106	100,00	-103		103	100,00
D.	Osobní náklady	9	-403	-0,25	14 870	9,27	6 841	3,90	19 856	10,91
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	-4 755	-10,81	4 960	12,65	14 448	32,70	2 098	3,58
III.	Ostatní provozní výnosy	20	1 620	6,52	5 465	20,65	9 486	29,70	-6 975	-16,84
F.	Ostatní provozní náklady	24	-4 543	-18,28	16 859	83,03	2 515	6,77	-8 792	-22,16
*	Provozní výsledek hospodaření	30	11 632	38,56	2 760	6,60	-30 079	-67,50	16 811	116,09
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	-432	-73,10	246	154,72	1 457	359,75	-98	-5,26
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	3 617	44,86	264	2,26	1 975	16,54	10 697	76,85
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	91	3,62	507	19,49	1 908	61,37	-1 517	-30,24
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 856	119,66	-1 723	-50,57	833	49,47	5 564	221,06
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-5 814	-89,28	2 212	17,95	557	5,51	-17 876	-187,05
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	5 818	24,59	4 972	16,87	-29 522	-85,71	-1 065	-21,63
L.	Daň z příjmů	50	815	15,07	1 541	24,76	-5 339	-68,76	-1 058	-43,61
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	5 003	27,42	3 431	14,76	-24 183	-90,64	-7	-0,28
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	5 003	27,42	3 431	14,76	-24 183	-90,64	-7	-0,28
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	-16 764	-1,75	165 453	17,54	154 780	13,96	17 489	1,38

Výkaz zisku a ztráty poslouží k vysvětlení, proč došlo k výraznému poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období v roce 2022, kdy $\Delta 2021-2022$ činí $-90,64\%$ a následnému poklesu v roce 2023, kdy $\Delta 2022-2023$ činí $-0,28\%$.

V roce 2022 se meziočně zvýšily jednak tržby za prodej výrobků a služeb, kdy $\Delta 2021-2022$ činí $13,22\%$, tak i ostatní provozní výnosy, kdy $\Delta 2021-2022$ činí $29,70\%$. Na snížení provozního výsledku hospodaření tak mělo vliv zvýšení provozních nákladů, kdy se jednalo o položky výkonová spotřeba, kdy $\Delta 2021-2022$ činí $18,34\%$, osobní náklady, kdy $\Delta 2021-2022$ činí $3,90\%$ a úpravy hodnot v provozní oblasti, kdy $\Delta 2021-2022$ činí $32,70\%$. Ke zvyšování provozních nákladů docházelo již v předchozím roce, kdy se též zvýšila výkonová spotřeba, kdy $\Delta 2020-2021$ činí $21,75\%$, osobní náklady, kdy $\Delta 2020-2021$ činí $9,27\%$ a úpravy hodnot v provozní činnosti činí $12,65\%$. V roce 2021 však položka tržby za prodej výrobků a služeb vykázala vyšší nárůst, kdy $\Delta 2020-2021$ činí $17,42\%$.

Ačkoliv se v roce 2023 podařilo provozní náklady snižovat, výsledek hospodaření běžného účetního období negativně ovlivnil finanční výsledek hospodaření. Nákladové úroky a podobné náklady narostly výrazně, kdy $\Delta 2022-2023$ činí $76,85\%$; nárůst zaznamenaly ostatní finanční náklady, kdy $\Delta 2022-2023$ činí $221,06\%$. Pozitivní změna se však sleduje u provozního výsledku hospodaření, kdy $\Delta 2022-2023$ činí $116,09\%$.

Tabulka č. 14: Výsledek hospodaření (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle VZZ společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

v tis. Kč	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Provozní výnosy	956 931	940 508	1 105 208	1 256 623	1 275 727
Provozní náklady	926 763	898 708	1 060 648	1 242 142	1 244 435
Provozní výsledek	30 168	41 800	44 560	14 481	31 292
Finanční výnosy	3 102	2 761	3 514	6 879	5 264
Finanční náklady	9 614	15 087	13 628	16 436	32 697
Finanční výsledek	-6 512	-12 326	-10 114	-9 557	-27 433
VH	23 656	29 474	34 446	4 924	3 859
Daň	5 409	6 224	7 765	2 426	1 368
VH po zdanění	18 247	23 250	26 681	2 498	2 491

Pro lepší představu popisovaných změn uvádím tabulku s výpočtem výsledku hospodaření. V roce 2022 společnost měla nejnižší provozní výsledek za sledované

období, což negativně ovlivnilo celkový výsledek hospodaření společnosti. V roce 2023 sice došlo ke zlepšení provozního výsledku, ale došlo k výraznému snížení finančního výsledku hospodaření.

Tabulka č. 15: Údaje k analýze CF (v tis. Kč) – zkráceno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů CF společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

		2019	2020	2021	2022	2023
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	240	551	372	153	266
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	23 656	29 474	34 446	4 924	3 859
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	77 772	78 170	91 624	75 236	87 268
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	26 758	53 004	88 807	22 596	140 838
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	20 572	35 688	68 677	2 210	116 914
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-20 261	-35 867	-68 896	-104 992	-40 129
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0	102 895	-76 753
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	311	-179	-219	113	32
R.	Stav peněžních prostředků a peněž. ekvivalentů na konci účetního období	551	372	153	266	297

Tabulka č. 16: Horizontální analýza CF (v tis. Kč) – zkráceno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů CF společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

V tis. Kč	2020 - 2019		2021 - 2020		2022 - 2021		2023 - 2022		
	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	311	129,58	-179	-32,49	-219	-58,87	113	73,86
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	5 818	24,59	4 972	16,87	-29522	-85,71	-1 065	-21,63
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	398	0,51	13 454	17,21	-16388	-17,89	12 032	15,99
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	26 246	98,09	35 803	67,55	-66211	-74,56	118 242	523,29
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	15 116	73,48	32 989	92,44	-66467	-96,78	114 704	5190,23
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-15606	77,02	-33029	92,09	-36096	52,39	64 863	-61,78
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	-	0	-	102895	-	-179 648	-174,59
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-490	-157,56	-40	22,35	332	-151,60	-81	-71,99
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	-179	-32,49	-219	-58,87	113	73,86	31	11,65

V roce 2022 společnost zaznamenala pokles účetního zisku z běžné činnosti před zdaněním, kdy $\Delta_{2021-2022}$ činí -85,71 %. Čistý peněžní tok z provozní činnosti se v tomto roce výrazně snížil, kdy $\Delta_{2021-2022}$ činí -96,78 %, stejně tak i čistý tok z investiční činnosti, kdy $\Delta_{2021-2022}$ činí -52,39 %. Pozitivní je nárůst čistého peněžního

toku vztahujícího se k finanční činnosti, díky čemuž společnost docílila kladného stavu PP a peněžních ekvivalentů na konci účetního období, kdy $\Delta 2021-2022$ činí 73,86 %.

V roce 2023 společnost zaznamenala výrazné zvýšení čistého peněžního toku z provozní činnosti, kdy $\Delta 2022-2023$ činí 5190,23 %. To pozitivně ovlivnilo stav PP a peněžních ekvivalentů na konci účetního období, i přes pokles čistého peněžního toku vztahujícího se k finanční činnosti, kdy $\Delta 2022-2023$ činí -174,59 %.

Nejnižší stav PP prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období byl v roce 2021, kdy $\Delta 2020-2021$ činí -58,87 %. Ačkoliv se čistý peněžní tok z provozní činnosti výrazně zvýšil, kdy $\Delta 2020-2021$ činí 92,44 %, tak došlo ke snížení čistého peněžního toku vztahujícího se k investiční činnosti, kdy $\Delta 2020-2021$ činí -92,09 %.

Čisté snížení PP prostředků nastalo v letech 2020 a 2021. Důvodem byl čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti, který $\Delta 2019-2022$ činí -77,02 % a dále $\Delta 2020-2021$ činí -92,09 %.

Stav PP prostředků a peněžních ekvivalentů byl ve všech sledovaných letech kladný, což lze hodnotit pozitivně ohledně finančního zdraví podniku. Hlavním zdrojem PP prostředků by měla být provozní činnost, což nebylo splněno v roce 2022, kdy většinu PP prostředků podnik získal díky čistému peněžnímu toku vztahující se k finanční činnosti.

3.2.2 Vertikální analýza

Tabulka č. 17: Vertikální analýza aktiv - zkráceno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvah společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

Označ.	AKTIVA	řádek	2 019	2020	2021	2022	2023
			%	%	%	%	%
a	b	c					
	A K T I V A C E L K E M	1	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B.	Stálá aktiva	3	63,34	58,17	56,51	55,91	59,95
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0,02	0,09	0,04	0,01	0,11
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	0,02	0,01	0,04	0,01	0,11
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	63,32	58,07	56,48	55,90	59,85
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	44,58	40,00	35,40	31,92	33,28
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	18,09	16,89	18,15	16,88	24,88
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0,65	1,18	2,93	7,10	1,69
C.	Oběžná aktiva	37	36,62	41,80	43,41	44,02	39,94
C.I.	Zásoby	38	25,64	21,83	31,65	29,46	29,08
C.I.1.	Materiál	39	18,62	16,28	24,88	22,66	22,41
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	7,02	5,55	6,72	6,74	6,64
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	0,01	0,00	0,05	0,06	0,04
C.II.	Pohledávky	46	10,88	19,92	11,74	14,53	10,81
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	0,19	0,11	0,09	0,00	0,00
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	10,69	19,81	11,65	14,53	10,81
C.IV.	Peněžní prostředky	71	0,09	0,06	0,02	0,03	0,04
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	0,08	0,05	0,02	0,03	0,03
D.	Časové rozlišení aktiv	74	0,04	0,03	0,08	0,06	0,11
D.1.	Náklady příštích období	75	0,04	0,03	0,08	0,06	0,11

Vývoj stálých aktiv společnosti je ve sledovaném období relativně stálý; procentuální podíl na celkových aktivech se pohybuje okolo 60 %. Největší podíl stálých aktiv na celkových aktivech byl v roce 2019 a činil 63,34 %. Bylo to způsobeno položkou Dlouhodobý hmotný majetek ve výši 63,32 %, a to konkrétně položkou Pozemky a stavby, která činila 44,58 % a vůči ostatním rokům měla největší procentuální podíl vůči celkovým aktivům.

Položka Dlouhodobý hmotný majetek zaznamenala největší změny kvůli položce Stavby. Zatímco Stavby tvořily na celkových aktivech v roce 2019 40,61 %, postupně se snižovaly a v roce 2022 představovaly 28,89 %. V roce 2022 došlo také ke snížení položky Hmotné movité věci a jejich soubory na 16,88 %. Pokles těchto položek byl důvodem snížení stálých aktiv vůči celkovým v roce 2022 na 55,91 %.

Položka Dlouhodobý hmotný majetek má zásadní vliv na položku stálých aktiv, neboť Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří jen zanedbatelný podíl na celkových aktivech. Jedná se tedy o společnost, která působí v kapitálově těžkém odvětví.

Položka Zásoby se výrazně zvýšila v roce 2021, kdy měla podíl 31,65 %. Bylo to způsobeno zvýšením podílu materiálu, kdy materiál představoval 24,88 %. V letech 2022

a 2023 se Zásoby snížily na hodnoty okolo 29 %, a to z důvodu snížení materiálu na výši okolo 22 %.

Položka Krátkodobé pohledávky měla největší podíl na celkových aktivech v roce 2020, a to 19,81 %. Bylo to zapříčiněno Pohledávkami z obchodních vztahů, které se navýšily na 11,90 % a Pohledávkami vůči ovládané a ovládající osobě, které tvořily 6,71 %. Výrazně krátkodobé pohledávky poklesly v roce 2021, a to na 11,65 %. Bylo to způsobeno především snížením Pohledávek vůči ovládané a ovládající osobě na 0 %.

Tabulka č. 18: Vertikální analýza pasiv – zkráceno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvah společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

Označ.		řádek	2019	2020	2021	2022	2023
a	b	c	%	%	%	%	%
	PASIVA CELKEM	78	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	79	52,93	52,62	51,24	46,96	50,51
A.I.	Základní kapitál	80	22,79	21,11	19,06	17,35	18,54
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84	11,08	10,26	9,27	8,44	9,01
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	16,02	17,66	19,19	20,85	22,62
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd. (+/-)	99	3,04	3,59	3,72	0,32	0,34
B. + C.	Cizí zdroje	101	47,04	47,24	48,64	52,90	49,49
B.	Rezervy	102	0,94	0,60	0,89	0,27	0,30
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0,79	0,38	0,22	0,00	0,00
B.4.	Ostatní rezervy	106	0,16	0,23	0,67	0,27	0,30
C.	Závazky	107	46,09	46,64	47,75	52,63	49,19
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	36,71	34,00	30,70	28,01	29,96
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	36,71	34,00	30,70	27,95	29,86
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	0,00	0,00	0,00	0,06	0,10
C.II.	Krátkodobé závazky	123	9,39	12,63	17,05	24,63	19,22
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	5,46	8,88	10,70	5,90	9,16
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	1,41	1,64	4,20	16,90	7,64
C.II.8.	Závazky - ostatní	133	2,52	2,12	2,15	1,84	2,43
D.	Časové rozlišení pasiv	141	0,03	0,14	0,11	0,14	0,00
D.1.	Výdaje příštích období	142	0,03	0,14	0,11	0,14	0,00

Vývoj položky Vlastní kapitál je klesající do roku 2022, ale v roce 2023 se začíná opět zvyšovat. V roce 2022 se podíl Vlastního kapitálu dostal pod hodnotu 50 %, a to na 46,96 %. V tomto roce tvořil Základní kapitál podíl 17,35 % a Ážio a kapitálové fondy 8,44 %, což jsou nejnižší hodnoty za sledované období. To je spojeno s cizími zdroji, které zvyšovaly každým rokem svůj podíl na celkových pasivech, až na rok 2023, kdy se snížily na 49,49 %. Zvyšování zadluženosti je ovlivněno rostoucími Krátkodobými závazky, které měly rostoucí tendenci až na rok 2023, kdy se opět snížily. Nejvyšší hodnotu Krátkodobých závazků měl podnik v roce 2022, kdy činily 24,63 %. Negativně jej ovlivnily Závazky vůči ovládané a ovládající osobě, které v roce 2022 tvořily 16,90 %.

Položka Výsledek hospodaření minulých let tvořená nerozděleným ziskem minulých let v každém sledovaném roce zvyšovala svůj podíl na celkových pasivech, kdy podíl v roce 2022 překročil 20 % a v roce 2023 dosáhl 22,62 %. Opačný vývoj sleduje položka Výsledek hospodaření běžného účetního období, která do roku 2023 tvořila podíl do 4 %,

ale od roku 2023 tvořila již jen 0,32 %. To odráží výrazný pokles Výsledku hospodaření, který se z hodnoty 26 681 000 Kč v roce 2021 snížil na hodnotu 2 498 000 Kč v roce 2022.

Tabulka č. 19: Vertikální analýza VZZ – zkráceno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle VZZ společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

Označ.		řádek	2019	2020	2021	2022	2023
a	b	c	%	%	%	%	%
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1	97,09	96,90	96,80	96,18	96,90
A.	Výkonová spotřeba	3	72,17	71,16	73,71	76,54	73,97
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	0,47	0,82	-1,18	-0,41	0,27
C.	Aktivace (-)	8	-0,02	-0,01	0,00	-0,01	0,00
D.	Osobní náklady	9	16,74	17,00	15,80	14,41	15,76
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	4,58	4,16	3,98	4,64	4,74
III.	Ostatní provozní výnosy	20	2,59	2,81	2,88	3,28	2,69
F.	Ostatní provozní náklady	24	2,59	2,15	3,35	3,14	2,41
*	Provozní výsledek hospodaření	30	3,14	4,43	4,02	1,15	2,44
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0,06	0,02	0,04	0,15	0,14
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0,84	1,24	1,08	1,10	1,92
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0,26	0,28	0,28	0,40	0,27
K.	Ostatní finanční náklady	47	0,16	0,36	0,15	0,20	0,63
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-0,68	-1,31	-0,91	-0,76	-2,14
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	2,46	3,12	3,11	0,39	0,30
L.	Daň z příjmů	50	0,56	0,66	0,70	0,19	0,11
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	1,90	2,46	2,41	0,20	0,19
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	1,90	2,46	2,41	0,20	0,19
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Naprostou většinu všech výnosů tvoří Tržby za prodej výrobků a služeb. To naznačuje, že je společnost silně závislá na své hlavní činnosti, která nejvíce ovlivňuje výsledek čistého obrátu. Společnost je málo závislá na vedlejších výnosech, které jsou tvořeny Ostatními provozními výnosy, Výnosovými úroky a podobnými výnosy a Ostatními finančními výnosy.

Struktura výnosových položek podniku je následující: většinu výnosů tvoří Tržby za prodej výrobků a služeb, které se podílí na celkovém čistém obrátu za účetní období okolo 96-97 %. Ostatní provozní výnosy se na obrátu podílí jen okolo 2-3 %, Ostatní finanční výnosy tvoří okolo 0-0,2 % a zanedbatelnou část tvoří Výnosové úroky a podobné výnosy, a to okolo 0-0,02 %.

Z nákladových položek tvoří na čistém obrátu za účetní období nejvíce Výkonová spotřeba, a to především Spotřeba materiálu a energie, kterou tvoří okolo 62-67 % a Služby tvořené zhruba 9 %. Další významnou položkou jsou Osobní náklady, a to zejména Mzdové náklady, které tvoří okolo 10-12 %. Úpravy hodnot v provozní oblasti tvoří okolo 4 %. Nejmenší podíl na čistém obrátu za účetní období mají Ostatní provozní náklady, a to jen 2-3 %, Nákladové úroky a podobné náklady, a to okolo 1 % a Ostatní finanční náklady pod 1 %.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka č. 20: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023)

V tis. Kč	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	163 189	188 731	188 845	152 697	152 594
Fritzmeier s.r.o.	396 310	399 843	444 161	436 447	443 164
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	74 741	86 605	94 576	72 981	86 083

Podniky mají ve všech sledovaných letech kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu, což signalizuje na dobré finanční zázemí, tzn. že jsou podniky likvidní a neexistují nekryté dluhy. Zároveň platí, že čím vyšší je hodnota ČPK, tím vyšší je schopnost hradit své závazky. Právě nejvyšších hodnot dosahuje společnost Fritzmeier s. r. o., která má naprostou většinu svých aktiv právě v oběžných aktivech, zejména pak v krátkodobých pohledávkách – pohledávky z obchodních vztahů. U společnosti ROSTEX VYŠKOV, s. r. o. a fischer Vyškov spol. s r. o. jsou oběžná aktiva rovnoměrněji rozložena mezi zásoby a pohledávky. Změny na straně krátkodobých závazků jsou dány zejména Závazky z obchodních vztahů, u ROSTEX VYŠKOV, s. r. o. jsou to ještě Závazky k úvěrovým institucím.

Tabulka č. 21: Čistý peněžně-pohledávkový fond

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023)

V tis. Kč	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	9520	47 507	-37 916	-79 192	-61 665
Fritzmeier s.r.o.	179 193	194 579	212 459	151 425	142 030
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	-3 232	-1 466	-11 527	-39 614	-5 484

Čistý peněžně-pohledávkový fond představuje přísnější kritérium pro hodnocení likvidity podniku tím, že jsou z oběžných aktiv vyloučeny zásoby. Kladných a zároveň nejvyšších hodnot dosahuje společnost Fritzmeier s. r. o, což je dáno strukturou aktiv společnosti, kdy naprostou většinu tvoří oběžná aktiva, z nichž nejvýraznější podíl mají krátkodobé pohledávky. U společnosti ROSTEX Vyškov, s r. o. a fischer Vyškov spol. s r. o. naopak ve struktuře oběžných aktiv převažují zásoby, zejména pak Materiál a Nedokončená výroba a polotovary, což vysvětluje záporné hodnoty v tabulce. U fischer Vyškov spol. s r. o. se také sleduje výraznější nárůst krátkodobých závazků.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

3.4.1 Analýza likvidity

Tabulka č. 22: Okamžitá (peněžní) likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	0,0098	0,0045	0,0013	0,0014	0,0021
Fritzmeier s.r.o.	0,02	0,02	0,01	0,04	0,05
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	0,16	0,12	0,10	0,06	0,13
Oborový průměr	0,72	0,75	0,64	0,62	0,73

Na doporučené hodnoty okamžité likvidity, které by se měly v českých podmínkách pohybovat kolem 0,6, případně 0,2, nedosahuje žádný ze srovnávaných podniků. K těmto hodnotám má nejbližší ROSTEX VYŠKOV, s.r.o. díky vysokým hodnotám peněžních prostředků na účtech, čímž je zajištěna určitá úroveň likvidity v případě potřeby. Za velmi nízké hodnoty lze považovat výsledky fischer Vyškov spol. s r. o., což může být odůvodněno efektivnějším využitím finančních prostředků (na investice, zaplacení faktur), neboť držení prostředků v těchto likvidních aktivech znamená nižší míru zhodnocení. Fischer Vyškov spol. s r. o. používá též cash pooling mezi propojenými osobami.

Tabulka č. 23: Pohotovostní likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	1,17	1,58	0,69	0,59	0,56
Fritzmeier s.r.o.	1,93	2,15	1,99	1,51	1,48
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	0,95	0,98	0,85	0,53	0,92
Oborový průměr	1,66	1,64	1,55	1,54	1,69

Ve srovnání s oborovým průměrem nejlépe vychází hodnoty u Fritzmeier s.r.o., jehož hodnoty se oborovému průměru nejbližší přiblížily v letech 2022 a 2023. Jeho zásoby jsou tvořeny především položkou Materiál. ROSTEX VYŠKOV, s.r.o. se ve sledovaných letech pohyboval mírně pod hranicí 1 (s výjimkou roku 2022), což je spodní přijatelná hranice pro ukazatel pohotovostní likvidity, kdy je podnik schopen vyrovnat své závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Jeho zásoby jsou tvořeny především Nedokončenou výrobou a polotovary, Materiálem a Výrobky a zboží. Zhoršení jeho ukazatele v roce 2022 v porovnání s rokem 2021 bylo způsobeno jednak navýšením krátkodobých

závazků a navýšením hodnoty zásob z důvodu položky Materiál a Nedokončená výroba a polotovary. Nejhuře je na tom fischer Vyškov spol. s r.o., který splňuje předepsané hodnoty jen v letech 2019 a 2020. Od roku 2021 se ukazatel výrazně zhoršil. Takto nízké hodnoty znamenají nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku, což je dáno položkami Materiál a Nedokončená výroba a polotovary. Navýšení zásob u analyzovaných podniků mohlo být způsobeno útlumem poptávky v tomto sektoru z důvodu nejisté ekonomické situace.

Tabulka č. 24: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	3,90	3,31	2,55	1,79	2,08
Fritzmeier s.r.o.	3,06	3,37	3,07	2,46	2,50
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	2,19	2,34	2,23	1,87	2,31
Oborový průměr	2,06	2,05	1,99	2,00	2,15

Pro běžnou likviditu obecně platí, že by se její hodnoty měly pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. V daném rozmezí se ve všech sledovaných letech pohyboval pouze ROSTEX VYŠKOV, s.r.o., jehož výsledky jsou taktéž nejbližší oborovému průměru. Pro podniky fischer Vyškov spol. s r.o. a Fritzmeier s.r.o. platí, že se jejich hodnoty běžné likvidity pohybovaly v prvních analyzovaných letech nad 3, poté se postupně snižovaly a více se přiblížily hodnotám doporučeným a oborovému průměru. U fischer Vyškov spol. s r. o. došlo ke snížení hodnot z důvodu navýšení krátkodobých závazků a snížením úrovně krátkodobých pohledávek. V případě Fritzmeier s.r.o. došlo ke snížení hodnoty ukazatele především z důvodu navýšení krátkodobých závazků.

Tabulka č. 25: Likvidita z cash flow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023)

%	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	37	44	56	1	83
Fritzmeier s.r.o.	-0,8	7	4	12	47
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	33	5	36	8	35
oborový průměr	X	X	X	X	X

Likvidita z cash flow ukazuje, zda je podnik schopen generovat dostatek hotovosti z provozní činnosti na pokrytí svých krátkodobých závazků, což nesplňuje žádný z podniků. Nejlepších hodnot dosahoval fischer Vyškov spol. s r.o., až na výjimku roku

2022, kdy měl také nejnižší hodnotu běžné likvidity ve sledovaných letech. Ačkoliv měl Fritzmeier s.r.o. hodnoty běžné likvidity ve všech sledovaných letech nad oborovým průměrem, při využití cash flow z provozní činnosti v čitateli dosahuje velmi nízkých hodnot – tedy negeneruje dostatek hotovosti na pokrytí krátkodobých závazků, což může například znamenat neefektivní provoz (vysoká výše zásob nebo pohledávek).

3.4.2 Ukazatele rentability

Tabulka č. 26: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

%	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	5,03	6,46	6,22	1,84	4,25
Fritzmeier s.r.o.	4,50	-0,01	5,98	1,29	2,93
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	4,70	3,81	10,47	-0,32	0,03
Oborový průměr	12,86	10,32	13,82	14,45	X

Na hodnoty oborového průměru nedosahuje žádný z analyzovaných podniků, což znamená jejich menší efektivitu při využívání aktiv než v případě oboru. Nejvyšších hodnot v porovnání s konkurenčními podniky dosahuje fischer Vyškov spol. s r. o., což je žádoucí, neboť vysoké hodnoty obecně představují celkovou efektivnost firmy. U analyzovaných podniků je obdobný trend vývoje ukazatele, kdy nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2021, v následujícím roce však došlo k výraznému zhoršení ukazatele z důvodu snížení hodnot EBIT.

Dle výročních zpráv společností zveřejněných ve Veřejný rejstřík a Sběrka Listin se EBIT u podniků zhoršil ve srovnání let 2021 a 2022 následovně:

fischer Vyškov spol. s r.o.: 2021: 44 560 tis. Kč; 2022: 14 481 tis. Kč

Fritzmeier s.r.o.: 2021: 43 069 tis. Kč; 2022: 10 407 tis. Kč

ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.: 2021: 29 021 tis. Kč; 2022: - 872 tis. Kč

Lze to odůvodnit negativním dopadem opatření proti koronaviru na tyto podniky, kdy došlo k omezení výroby; dále pak ekonomickou situací, kdy došlo k výraznému zdražení energii, vstupního materiálu (oceli), která se promítla do vyšších nákladů podniků. Ačkoliv se hodnoty ukazatele u podniků v roce 2023 oproti roku 2022 zlepšily, nedosahovaly na hodnoty vykazované v prvních analyzovaných letech.

Tabulka č. 27: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

%	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	5,75	6,83	7,27	0,68	0,67
Fritzmeier s.r.o.	2,79	0,18	6,29	0,11	-1,99
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	5,33	5,67	12,63	-1,47	-1,81
Oborový průměr	17,75	13,65	19,44	19,75	17,34

Ve srovnání s hodnotami oborového průměru mají všechny analyzované podniky výrazně nižší hodnoty ukazatele. U rentability vlastního kapitálu se sleduje podobný vývoj jako u předchozího ukazatele rentability celkového kapitálu, kdy k výraznějšímu zhoršení hodnot ROE u podniků došlo v roce 2022. U ROSTEX VYŠKOV, s.r.o. byly vykázány dokonce záporné hodnoty.

Dle výročních zpráv společností zveřejněných ve Veřejný rejstřík a Sběrka Listin se EAT u podniků zhoršil následovně:

fischer Vyškov spol. s r.o.: 2021: 26 681 tis. Kč; 2022: 2498 tis. Kč

Fritzmeier s.r.o.: 2021: 29 841 tis. Kč; 2022: 505 tis. Kč

ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.: 2021: 22 036 tis. Kč; 2022: -2490 tis. Kč

Příčiny: Především zhoršení provozního výsledku hospodaření vykázaného ve výkazu zisku a ztráty, který měl negativní dopad na výsledek hospodaření za běžné účetní období. Nárůst provozních nákladů není doprovázeno dostatečným zvýšením výnosů, a to především Tržeb za prodej výrobků a služeb.

Tento propad by se mohl zdůvodnit dopadem omezení výroby za pandemie, kdy v řadě odvětví došlo k poklesu zisku. Jak z analýzy okolí vyplývá mohla být příčina tohoto stavu také zdůvodněna inflační a energetickou krizí, zdražením materiálu a vstupů, které měly negativní dopad na celkovou hospodářskou činnost podniků v tomto sektoru. Ačkoliv může dojít ke krátkodobým odchylkám, zhoršování ukazatele by dlouhodobě mohlo vést k problémům z důvodu dlouhodobě vykazované ztráty.

Tabulka č. 28: Finanční páka

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	1,89	1,90	1,95	2,13	1,98
Fritzmeier s.r.o.	1,50	1,44	1,52	1,70	1,71
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	1,70	1,67	1,59	1,62	1,57
Oborový průměr	1,72	1,70	1,72	1,73	1,65

Hodnoty finanční páky by se měly ideálně držet v souladu s oborovým průměrem, kdy podnik rozumně využívá svůj dluh a drží se obvyklého rizikového pásu pro dané odvětví. Fritzmeier s.r.o. a ROSTEX VYŠKOV, s.r.o. mají finanční páku zvolenou buď na úrovni nebo mírně pod úrovní oborového průměru, což pro ně představuje menší finanční riziko. Vyšší finanční páku, než oborový průměr má fischer Vyškov spol. s r.o. - což je dáno především dlouhodobými závazky – ovládaná a ovládající osoba, dále pak zvýšením položek krátkodobých závazků, které způsobily další nárůst zadlužení. Nejvýraznější negativní efekt má finanční páka na podnik v letech 2022, 2023, kdy jsou její hodnoty poměrně vysoké vůči hodnotám rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu, které se v těchto letech oproti předchozím výrazně zhoršily.

Tabulka č. 29: Zisková marže

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

%	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	1,96	2,54	2,49	0,21	0,20
Fritzmeier s.r.o.	0,72	0,05	1,82	0,03	-0,43
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	2,44	2,93	5,28	-0,62	-0,76
Oborový průměr	8,69	7,54	9,92	9,41	9,03

Ziskové marže jsou u analyzovaných podniků nižší než hodnoty oborového průměru, což znamená, že jsou jejich náklady vysoké a ceny výrobků relativně nízké. Marže u podniků se v porovnání s oborem drží nízko, což může být dáno zvýšenými provozními náklady, z toho zejména spotřeby materiálu a energie (především z důvodu vysoké inflace a energii), které měly negativní vliv na zisk podniků. Ziskové marže ovlivňuje cenová politika daných podniků, například u fischer Vyškov spol. s r.o. se do ceny výrobků započítávají náklady a centrálně stanovená obchodní marže 3,5 % na všechny výrobky podle principu Cost-Plus. Jejich výrobky jsou primárně určeny pro německý trh, kde jsou prodávány za ceny určené německou společností Fischer (při započtení obchodní marže).

3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka č. 30: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	0,47	0,47	0,49	0,53	0,49
Fritzmeier s.r.o.	0,33	0,31	0,34	0,41	0,42
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	0,40	0,39	0,37	0,38	0,36
oborový průměr	0,41	0,41	0,41	0,42	0,39

Fritzmeier s.r.o. a ROSTEX VYŠKOV, s.r.o. mají hodnoty ukazatele mírně pod oborovým průměrem, což představuje efektivní využití cizího kapitálu a dobrou zprávu pro věřitele z důvodu dostatečného bezpečnostního polštáře.

Dle výročních zpráv společností zveřejněných ve Veřejný rejstřík a Sbirka Listin:

Dluhy Fritzmeier s.r.o.: Závazky společnosti Fritzmeier s.r.o. jsou ve všech sledovaných letech tvořeny především krátkodobými závazky, které jsou tvořeny zejména závazky z obchodních vztahů. Obvyklá doba jejich splatnosti činila obvykle 30 dnů. Závazky k podnikům ve skupině tvoří zejména: Fritzmeier Engineering s.r.l., Rumunsko; FMB s.r.o., Slovenská republika. Jejich výše je výrazně nižší oproti pohledávkám k podnikům ve skupině.

Dluhy ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.: Závazky jsou tvořeny zejména krátkodobými závazky, a to zejména Závazky k úvěrovým institucím a Závazky z obchodních vztahů. Dlouhodobé závazky jsou tvořeny zejména Závazky k úvěrovým institucím. Smlouva o úvěru s Komerční bankou sleduje splnění podmínek jako ukazatel celkové zadluženosti do 45 %, doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů do 100 dní, což podnik splňuje.

Fischer Vyškov spol. s r. o. má naopak hodnoty vyšší než oborový průměr, což představuje vyšší riziko pro věřitele. Struktura cizího kapitálu fischer Vyškov spol. s r.o. je následující: Oproti konkurenčním společnostem má většinu cizích zdrojů pod „závazky vůči propojeným osobám“, kdy se jedná o společnosti skupiny Fischerwerke, především o fischer international v Německu. Závazky vůči propojeným osobám jsou tvořeny přijatými půjčkami včetně úroků, závazky z obchodních vztahů a cash poolingem. Fischer Vyškov spol. s r.o. tedy používá ke svému provozu vnitropodnikové financování,

což může na jednu stranu představovat nižší finanční riziko oproti externímu financování, na druhou stranu může mít negativní dopad v případě, že se mateřská společnost vyskytne v problémech.

Tabulka č. 31: Míra zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	0,89	0,90	0,95	1,13	0,98
Fritzmeier s.r.o.	0,50	0,44	0,52	0,70	0,71
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	0,68	0,66	0,59	0,62	0,56
oborový průměr	0,71	0,69	0,71	0,72	0,64

V případě Fritzmeier s.r.o. a ROSTEX VYŠKOV, s.r.o. se jedná o optimální hodnoty míry zadlužení, které se mírně odchyľují od oborového průměru. Fischer Vyškov spol. s r.o. má hodnoty výrazně vyšší, což znamená vyšší finanční riziko podniku vzhledem k větší závislosti na věřitelích a horší důvěru investorů a bank, která v případě žádosti o úvěr rozhoduje, zda jej poskytnout nebo ne.

K 2023 jsou závazky fischer Vyškov spol. s r.o. tvořeny zejména závazky k fischer international, Německo ve výši 220 000 tis; fischerwerke, Německo ve výši 75 099 tis. Kč - Dlouhodobé závazky jsou tvořeny zejména závazky – ovládaná nebo ovládající osoba právě ve výši 220 000 tis. Krátkodobé závazky tvoří zejména závazky z obchodních vztahů a závazky – ovládaná nebo ovládající osoba.

Tabulka č. 32: Ukazatel úrokového krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

Počet let	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	3,74	3,58	3,73	1,04	1,27
Fritzmeier s.r.o.	105,33	-0,30	205,09	78,84	35,54
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	10,04	10,45	39,32	-0,48	0,04
oborový průměr	21,73	18,90	23,87	17,31	X

Nejblíže hodnotám oborového průměru byl ROSTEX VYŠKOV, s.r.o. v letech 2019-2021. V letech 2022 a 2023 se jeho výsledky, podobně jako u ostatních podniků, výrazně zhoršily vlivem ekonomické situace v České republice – vysoká inflace a drahé energie. U fischer Vyškov spol. s r.o. jsou hodnoty vůči oboru velmi nízké, tudíž je vystaven většímu riziku nesplácení. U Fritzmeier s.r.o. jsou hodnoty naopak příliš vysoké, což na jednu stranu vyjadřuje, že je společnost málo zadlužená a má dostatečný finanční polštář,

na druhou stranu jsou takto vysoké hodnoty neefektivní. Společnost by mohla dosáhnout rychlejšího růstu využitím dluhu.

Tabulka č. 33: Úrokové krytí z cash flow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023)

Počet let	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	2,55	3,06	5,75	0,16	4,75
Fritzmeier s.r.o.	-5,12	47,41	45,04	274,46	213,89
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	17,81	3,13	37,72	3,49	14,83
oborový průměr	X	X	X	X	X

Tak, jak u ukazatele úrokového krytí při využití EBIT/nákladové úroky, stejně tak při využití cash flow v čitateli, dosahuje na nejvyšší hodnoty společnost Fritzmeier s.r.o. Výjimku tvoří akorát rok 2019, kde podnik vykázal zápornou hodnotu provozního cash flow. Takto vysoké hodnoty lze odůvodnit strukturou zadluženosti podniku, přičemž již z předchozích ukazatelů zadluženosti vyplývá, že ve srovnání s konkurencí je podnik zadlužený méně a většinu jeho dluhu tvoří závazky krátkodobé, které mají obecně nižší nákladové úroky než závazky dlouhodobé. Představuje to zajištění finanční stability podniku a situaci, kdy si podnik může dovolit přijmout dluh bez jakéhokoliv problému. U ostatních podniků lze sledovat zhoršení ukazatele v roce 2022 jak s využitím cash flow, tak i EBIT v čitateli. Podniky by měly být schopny na základě výsledků ukazatele pokrýt všechny svoje nákladové úroky i při využití cash flow z provozní činnosti, což pro ně představuje ideální situaci.

Tabulka č. 34: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	1,42	1,49	1,45	1,34	1,34
Fritzmeier s.r.o.	6,07	6,04	7,76	7,01	8,78
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	1,62	1,77	1,85	1,79	1,88
oborový průměr	1,59	1,62	1,63	1,63	1,66

U všech analyzovaných podniků platí zlaté pravidlo financování, že dlouhodobý majetek je krytý dlouhodobými zdroji. S výjimkou Fritzmeier s.r.o. jsou hodnoty srovnatelné s hodnotami oborového průměru, což znamená, že podniky mají dostatečnou výši čistého kapitálu. V případě Fritzmeier s.r.o. jsou hodnoty ukazatele příliš vysoké ve všech sledovaných letech, což naznačuje, že je podnik překapitalizovaný. Má příliš vysokou

úroveň čistého pracovního kapitálu ve srovnání s konkurenčními podniky, jak vyšlo v předchozích ukazatelích. Z toho vyplývá, že Fritzmeier s.r.o. uplatňuje konzervativní strategii financování.

Tabulka č. 35: Doba splácení dluhu (cash flow)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023)

Počet let	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	13	8	5	187	3
Fritzmeier s.r.o.	-138	15	23	8	2
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	4	32	3	15	4
oborový průměr	X	X	X	X	X

Ukazatel doby splácení dluhu by měl dosahovat minimálně na hodnoty 1, což není splněno v případě Fritzmeier s.r.o. v roce 2019. V tomto roce měl Fritzmeier s.r.o. totiž zápornou hodnotu provozního cash flow. Další výrazná odchylka nastala u fischer Vyškov spol. s r.o. v roce 2022, kdy doba splácení dluhu vyšla 187 let. V tomto roce fischer Vyškov spol. s r.o. u společnosti došlo k zásadnímu snížení provozního výsledku hospodaření, a tudíž k poklesu provozního cash flow. Optimálně by měly mít hodnoty klesající tendenci.

3.4.4 Ukazatele aktivity

Tabulka č. 36: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	1,56	1,41	1,50	1,54	1,68
Fritzmeier s.r.o.	2,61	2,35	2,28	2,46	2,72
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	1,29	1,16	1,43	1,46	1,51
oborový průměr	1,19	1,07	1,14	1,21	1,16

Hodnoty ukazatele jsou srovnatelné s odvětvovými hodnotami. U analyzovaných podniků jsou hodnoty dokonce vyšší, což představuje vysokou efektivitu při využívání aktiv k vytváření výnosů. Hodnoty mají také ve sledovaném období rostoucí tendenci, což je pro ně dobrým znamením. Nejvyšších hodnot dosahuje Fritzmeier s.r.o. To znamená, že využívá svých aktiv neefektivněji, neboť obecně platí, že vyšší hodnoty představují lepší situaci podniku.

Tržby fischer Vyškov spol. s r.o.: Společnost vykazuje tržby z obratu za vlastní výrobky, služby a prodaný materiál – dle výkazů fischer Vyškov spol. s r. o.

Tržby Fritzmeier s.r.o.: Hlavní předmět činnosti je výroba kabin pro stavební stroje a manipulační techniku, zejména dodává 2 hlavním zákazníkům – dle výkazů Fritzmeier s.r.o.

Tržby ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.: Výnosy jsou tvořeny z prodeje zboží, výrobků a služeb z běžné činnosti – dle výkazů ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.

Tabulka č. 37: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	6,07	6,47	4,73	5,24	5,79
Fritzmeier s.r.o.	7,98	7,37	7,08	6,93	7,16
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	4,13	3,39	3,74	3,56	4,23
oborový průměr	11,48	10,03	9,22	9,65	9,85

Tabulka č. 38: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023; Panorama zpracovatelského průmyslu)

Počet dnů	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	59	56	76	69	62
Fritzmeier s.r.o.	45	49	51	52	50
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	87	106	96	101	85
oborový průměr	31	36	39	37	37

Hodnoty ukazatele jsou u podniků ve srovnání s oborovým průměrem nižší, tudíž podniky nejsou tak efektivní při využívání svých zásob. Nejnižších hodnot obratu zásob dosáhl ROSTEX VYŠKOV, s.r.o., který má rovněž nejdelší počet dnů potřebný pro obrat zásob. Nízké hodnoty poukazují na slabší prodeje a přebytečné zásoby. Problémy s nadměrnými zásobami vyšly už v ukazatelích likvidity, kdy společnost ROSTEX VYŠKOV, s.r.o. a fischer Vyškov spol. s r.o. dosahovala velmi nízkých hodnot – u pohotové likvidity. Ve srovnání s konkurencí a oborovým průměrem nejlepších výsledků dosahuje Fritzmeier s.r.o., který má vysoké hodnoty obratu zásob a krátkou dobu obratu zásob, což pro něj představuje dobrou situaci. Dle výročních zpráv společnosti Fritzmeier s.r.o. lze takto dobrou situaci odůvodnit tím, že Fritzmeier s.r.o. je součástí koncernu, tudíž většinu své produkce dodává spřízněným osobám. Z toho plyne i jistota úhrady pohledávek.

Tabulka č. 39: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023)

Počet dnů	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	17	30	24	23	20
Fritzmeier s.r.o.	76	84	92	76	50
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	53	62	51	33	46
oborový průměr	X	X	X	X	X

V ideálním případě by se doba obratu pohledávek měla snižovat z důvodu dřívějšího inkasování peněz, což by přispělo k lepší likviditě podniku a znamenalo by efektivní správu pohledávek. Naopak rostoucí doba obratu pohledávek by znamenala pomalejší inkaso peněz, což může znamenat problémy s likviditou. Hodnoty ukazatele běžné a pohotové likvidity u Fritzmeier s.r.o. byly ve srovnání s konkurencí a oborem vyšší, problém nastává při inkasování hotovosti při pohledu na cash flow podniku. To může být dáno neefektivním řízením pohledávek (kontrola, vymáhání) či spoluprací s dodavateli, u nichž není zajištěna dostatečná platební schopnost. V roce 2023 však došlo ke zlepšení, ať už ukazatele doby obratu pohledávek, tak při pohledu na cash flow podniku.

Tabulka č. 40: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností z let 2019-2023)

Počet dnů	2019	2020	2021	2022	2023
fischer Vyškov spol. s r.o.	13	23	26	14	20
Fritzmeier s.r.o.	32	32	38	46	43
ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.	33	32	33	35	32
oborový průměr	X	X	X	X	X

Jiná interpretace platí pro ukazatel doby obratu závazků, jehož hodnoty by se měly v čase zvyšovat (s přihlédnutím ke vztahům s dodavateli). Zatímco u ROSTEX VYŠKOV, s.r.o. je doba obratu závazků víceméně stabilní, u fischer Vyškov spol. s r.o. a Fritzmeier s.r.o. se hodnoty zvyšují. Hodnoty doby obratu závazků by měly správně dosáhnout na hodnoty doby obratu pohledávek, resp. měly by být delší, což nesplňuje žádný z podniků. Každopádně by měly být tyto doby sladěny, aby nebyla narušena finanční rovnováha v podniku. Největší nepoměr mezi dobami obratu pohledávek a závazků vykazuje Fritzmeier s.r.o., což může vyřešit např. přísnějšími platebními podmínkami (pro zkrácení doby obratu pohledávek) nebo dohodou s dodavateli o delší splatnosti (pro prodloužení doby obratu závazků).

3.5 Soustavy ukazatelů

3.5.1 Bonitní model

Tabulka č. 41: Index bonity – výpočet

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

		2019	2020	2021	2022	2023
1,5	CF/CZ	0,0729752	0,1167614	0,1970504	0,0053069	0,3206857
0,08	A/CZ	2,1259365	2,116853	2,0558152	1,8902896	2,0207941
10	Z/A	0,0394721	0,0455539	0,0480752	0,0062551	0,005238
5	Z/VÝN	0,0246408	0,0312467	0,0310682	0,0038971	0,0030125
0,3	ZÁS/VÝN	0,1600664	0,1497176	0,2045247	0,1835288	0,1672603
0,1	VÝN/A	1,6018972	1,4578804	1,5474073	1,6050666	1,73875
	výsledek	1,005672	1,1469657	1,3122317	0,4567854	0,9341878

Výsledky indexu bonity společnosti fischer Vyškov spol. s r.o. jsou ve všech sledovaných letech nad hodnotou 0, což naznačuje, že se jedná o bonitní podnik, který není ohrožený bankrotem. Při podrobnějším pohledu lze podnik zařadit do následujících pásem: na pásmo (1; 2), které odpovídá dobré ekonomické situaci, podnik dosahuje v letech 2019-2021; na pásmo (0; 1), které odpovídá určitým ekonomickým problémům, dosahuje v letech 2022-2023. Za zhoršení výsledků v letech 2022 a 2023 mohou ukazatele cash flow a zisk před zdaněním, které se v těchto letech oproti rokům předchozím výrazně snížily. Za zhoršení těchto položek může zhoršení ekonomické situace vlivem opatření proti koronaviru, špatná situace ve stavebnictví, která je pro fischer Vyškov spol. s r.o. stěžejní oblastí, zvýšení ceny energií, vysoká inflace, která se promítla do ceny výrobků, materiálu apod, dále pak špatná situace hlavních partnerů fischer Vyškov spol. s r.o.

3.5.2 Bankrotní modely

Tabulka č. 42: Altmanův model – výpočet

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

		2019	2020	2021	2022	2023
0,717	X1	0,3661544	0,418045	0,434053	0,440249	0,399368
0,847	X2	0,1601609	0,176556	0,191882	0,208543	0,226218
3,107	X3	0,0503379	0,064604	0,062191	0,018396	0,042474
0,42	X4	1,1253228	1,113971	1,053483	0,887667	1,020786
0,998	X5	1,5552552	1,4127	1,497931	1,543708	1,684848
	výsledek	2,57936905	2,5277498	2,6043647	2,4628906	2,7201297

Výsledky společnosti fischer Vyškov spol. s r.o. při použití Altmanova modelu pro společnosti neveřejně obchodovatelné na finančních trzích se ve všech sledovaných letech nachází v šedé zóně, která je vymezena intervalem mezi hodnotami 1,2 až 2,9, s tím, že se hodnotami spíše blíží k pásmu prosperity než k pásmu bankrotu. Šedá zóna znamená, že nelze jednoznačně říct, zda podnik směřuje k bankrotu či nikoliv, tzn. přechodný stav, kdy se podnik nenachází ani v bezpečné situaci ani v kritickém stavu. Tento stav může signalizovat nejisté finanční zdraví a větší náchylnost k budoucím problémům.

Tabulka č. 43: IN05 - výpočet

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023)

		2019	2020	2021	2022	2023
0,13	X1	2,1259365	2,116853	2,0558152	1,8902896	2,0207941
0,04	X2	3,7415354	3,5787671	3,7307435	1,0403765	1,2712057
3,97	X3	0,0503379	0,0646045	0,0621909	0,0183957	0,0424741
0,21	X4	1,6018972	1,4578804	1,5474073	1,6050666	1,73875
0,09	X5	3,9010862	3,3086361	2,5459457	1,787646	2,0773902
	výsledek	1,3133707	1,2787535	1,2174744	0,8583357	1,0342763

Výsledky společnosti fischer Vyškov spol. s r.o. při použití IN05 vychází následovně: na pásmo (0,9; 1,6), které představuje tzv. „šedou zónu“ podnik dosahuje v letech 2019, 2020, 2021, 2023, tedy s výjimkou roku 2022, který lze zařadit do pásma (<0,9), které představuje pásmo bankrotu. Výsledky s výjimkou roku 2022 korespondují s výsledky Altmanova modelu, který podnik zařadil také do tzv. „šedé zóny“. Jak uvádí Kubíčková a Jindřichovská (2015), tak v této zóně nelze jednoznačně říct, zda je podnik ohrožen

bankrotem – tato pravděpodobnost je 50 %. Je zde velká pravděpodobnost, že bude vytvářet hodnotu – tato pravděpodobnost je 70 %.

Nejvyšší váhu v Altmanova modelu pro veřejně neobchodovatelné podniky a též v IN05 má poměrový ukazatel EBIT/celková aktiva. Vzhledem k nízkým hodnotám tohoto ukazatele lze usuzovat, že podnik má malou ziskovost ke svým aktivům a vysokou kapitálovou náročnost (tedy vlastní velké množství aktiv, ale nevytváří dostačený zisk).

3.6 Shrnutí analytické části

V analytické části byla porovnána finanční situace společnosti fischer Vyškov spol. s r.o. s jejími 2 konkurenty v České republice (Fritzmeier s.r.o. a ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.) a oborovým průměrem, který byl zvolen podle hlavního předmětu podnikání společnosti fischer Vyškov spol. s r.o. jako 25.6 Povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění v interaktivní tabulce Panorama zpracovatelského průmyslu dostupného na portále Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. Při analýze byly využity výroční zprávy jednotlivých společností (rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehledy cash flow) za posledních 5 let, tedy za roky 2019-2023.

Celkově lze ekonomickou situaci fischer Vyškov spol. s r.o. hodnotit následovně: Podnik je ve všech letech bonitní, přičemž v letech 2019-2021 se jedná o dobrou ekonomickou situaci a v letech 2022-2023 má podnik určité ekonomické problémy. Za zhoršení výsledků v letech 2022 a 2023 mohou ukazatele cash flow a zisk před zdaněním. Podle bankrotních modelů lze podnik zařadit především do šedé zóny, tedy nelze jednoznačně říct, zda se podnik nachází v bezpečné situaci nebo v kritickém stavu. Podle autorek Kubíčková a Jindřichovská (2015) je šedá zóna u IN05 vymezena intervalem (0,9; 1,6) a znamená, že je pravděpodobnost 70 %, že podnik bude vytvářet hodnotu a pravděpodobnost 50 %, že zkrachuje.

Analyzované období výrazně zasáhlo zejména několik negativních ekonomických faktorů, kterými byly: Vysoká inflace a zdražení energií, které se následně promítly do tvorby cen výrobků a prodražení nakupovaného materiálu. Pandemie Covid-19 představovala částečné omezení výroby (konkrétně ve fischer Vyškov spol. s r.o. však nebyla přerušena nebo zastavena), které vyžadovalo dodržování legislativních opatření. Dále pak špatná situace ve stavebnictví, která je pro fischer Vyškov spol. s r.o. klíčovou

oblastí, která byla negativně ovlivněna rostoucími cenami stavebních prací a materiálu a ochlazením poptávky na trhu; dále pak ekonomické problémy hlavních partnerů v Německu.

Zhoršení finančních ukazatelů se výrazněji projevilo v roce 2022, kdy se snížil výsledek hospodaření, který $\Delta 2021-2022$ činil $-90,64\%$, provozní výsledek hospodaření, kdy $\Delta 2021-2022$ činilo $-67,5\%$, a čistý peněžní tok z provozní činnosti, kdy $\Delta 2021-2022$ činilo $-85,71\%$. V tomto roce došlo ke zhoršení ukazatelů pohotové a běžné likvidity, rentability celkového kapitálu (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE), ukazatele úrokového krytí, doby splácení dluhu. Potencionální nedostatky:

Ukazatele zadluženosti: Oproti konkurenčním podnikům Fritzmeier s.r.o. a ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.) a oborovému průměru vyšly vyšší hodnoty v ukazatelích celkové zadluženosti a míry zadluženosti. Struktura rozložení cizích zdrojů je u Fischer Vyškov spol. s r.o. odlišná oproti konkurenci, přičemž je většina cizích zdrojů tvořena dlouhodobými závazky, konkrétně závazky – ovládaná a ovládající osoba. Závazky vůči propojeným osobám jsou tvořeny společnostmi skupiny Fischer, především tedy mateřskou společností sídlící v Německu. Fischer tedy ke svému provozu využívá vnitropodnikové dluhy, což na jedné straně může znamenat flexibilitu a efektivitu financování a efektivní přerozdělení zdrojů v rámci skupiny, na druhé straně zde mohou nastat problémy, pokud se zejména mateřská společnost vyskytne v problémech, což by mělo negativní dopad na dceřiné společnosti.

Zisková marže: V porovnání s oborovým průměrem se zisková marže společnosti Fischer Vyškov spol. s r.o. drží relativně nízko. Používá se zde princip Cost-Plus neboli nákladová přírážka, která funguje na tomto principu: určí se celková výše nákladů (součet všech fixních a všech variabilních nákladů) a k nim se připočte obchodní marže $3,5\%$. Po dokončení výroby se výrobky posílají do Německa, protože jsou primárně určeny pro německý trh, kdy se prodávají za stanovenou cenu se zohledněním stanovených obchodních marží. Zisk pro Fischer Vyškov spol. s r.o. plyne jen z obchodní marže $3,5\%$.

Zásoby: V ukazatelích likvidity, zejména pak v pohotové likviditě došlo k výraznému zhoršení ukazatele v roce 2021 (ve srovnání s konkurencí a oborem), přičemž nízké hodnoty ukazatele přerůstaly i v následujících letech 2022 a 2023. Znamenalo to nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku, což bylo dáno zejména položkami materiál

a nedokončená výroba a polotovary. Dále u obratu zásob a doby obratu zásob společnost nedosahovala na hodnoty oborového průměru a ve srovnání s Fritzmeier s.r.o. měla nižší hodnoty obratu zásob a delší dobu obratu zásob. Držení vysokých hodnot zásob znamená: vázání kapitálu společnosti, který by mohl být využit efektivněji na jiné účely, zvýšení skladovacích nákladů, náklady na likvidaci zásob (v případě, že jsou drženy příliš dlouho, znehodnotí se a nelze je dále využít), znehodnocení zásob – představuje náklad firmy.

4 NÁVRHOVÁ ČÁST PRÁCE

V následující části se zaměřím na problematiku zásob ve společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. Popíšu aktuální stav ve společnosti – jak se dotýkají položek výkazů a uvedu vybrané finanční ukazatele, na které mají dopad. Dále uvedu řešení, které povedou k jejich snížení a dále rozeberu dopad na analyzovanou společnost.

Vývoj stavu zásob lze nejprve pozorovat při rozboru horizontální a vertikální analýzy aktiv podniku v rámci analýzy absolutních ukazatelů. Výraznější navýšení zásob u fischer Vyškov spol. s r. o. nastalo v roce 2021, kdy se zásoby oproti předchozímu roku navýšily o 60,57 %. Nejvýrazněji ji ovlivnila položka Materiál, která se meziročně navýšila o 69,21 % a Nedokončená výroba a polotovary, kde meziročně došlo k navýšení o 34,13 %. Došlo tedy k navýšení procentuálního podílu zásob na celkových aktivech. V roce 2020 tvořily zásoby 21,83 % celkových aktiv, v roce 2021 to již bylo 31,65 %, což se mírně snížilo v roce 2022, kdy zásoby tvořily 29,46 % celkových aktiv. Mírné snížení zásob nastalo v roce 2023, kdy se zásoby meziročně snížily o 7,60 %, z toho materiál o 7,44 % a nedokončená výroba a polotovary o 7,79 %.

Tabulka č. 44: Horizontální analýza aktiv – zásoby (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů fischer Vyškov spol. s r.o. z let 2019-2023)

položka	Δ2020-2019		Δ2021-2020		Δ2022-2021		Δ2023-2022	
	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Oběžná aktiva	51 041	23,26	40 519	14,98	35 562	11,43	-52 335	-15,10
Zásoby	-12 445	-8,10	85 537	60,57	5 128	2,26	-17 630	-7,60
Materiál	-6 247	-5,60	72 910	69,21	94	0,05	-13 271	-7,44
Nedokončená výroba a polotovary	-6 160	-14,65	12 250	34,13	4 912	10,20	-4 134	-7,79
Výrobky a zboží	-38	-126,67	377	712,50 ⁴	122	33,06	-225	-45,82

Tabulka č. 45: Vertikální analýza aktiv – zásoby

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů fischer Vyškov spol. s r.o. z let 2019-2023)

% na celkových aktivech	2019	2020	2021	2022	2023
Oběžná aktiva	36,62	41,80	43,41	44,02	39,94
Zásoby	25,64	21,83	31,65	29,46	29,08
Materiál	18,62	16,28	24,88	22,66	22,41
Nedokončená výroba a polotovary	7,02	5,55	6,72	6,74	6,64
Výrobky a zboží	0,01	0,00	0,05	0,06	0,04

Čistý peněžně-pohledávkový fond je oproti čistému pracovnímu kapitálu přísnější kritérium pro hodnocení likvidity, neboť vyjadřuje rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků při vyloučení zásob. Kladné hodnoty ukazatele vyjadřují schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky z likvidních aktiv – pohledávek a peněžních prostředků. V případě fischer Vyškov spol. s r. o. nastal problém v roce 2021, kdy vyšla záporná hodnota tohoto ukazatele, přičemž záporné hodnoty přetrvávaly i v následujících letech, a to 2022 a 2023. Při porovnání s konkurencí fischer Vyškov spol. s r. o. dosahoval horších výsledků tohoto ukazatele.

Do ukazatele pohotové likvidity vstupují stejné položky jako u čistého peněžně-pohledávkového fondu s tím rozdílem, že se jedná o poměrový ukazatel. Hodnoty pohotové likvidity u fischer Vyškov spol. s r. o. se stejně jako u předchozího ukazatele výrazně zhoršily v roce 2021, kdy za roky 2021-2023 byly pod hodnotou 1, což znamená, podnik držel výrazné množství zásob, především tedy v položkách materiál a nedokončená výroba a polotovary. Na hodnoty oborového průměru, který se za sledované období pohyboval mezi 1,54-1,69 nedosáhl v žádném roce. V porovnání s konkurencí byly jeho hodnoty horší, s výjimkou ROSTEX VYŠKOV, s. r. o. v roce 2022.

Obecně platí, že čím je vyšší obrat zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace v podniku, neboť přebytečné zásoby jsou neefektivní, protože musí být profinancovány a nenesou žádný výnos. U fischer Vyškov spol. s r. o. je v porovnání s oborovým průměrem dosaženo nižších hodnot obratu zásob a delší doby obratu zásob ve všech sledovaných letech. Ke zhoršení došlo v roce 2021, kdy se zvýšila doba obratu zásob ze stavu 56 dnů v roce 2020 na hodnotu 76 dnů v roce 2021. Ve srovnání s konkurencí je na tom lépe pouze Fritzmeier s.r.o., který se hodnotami obratu zásob nejvíce blíží oborovému průměru, což taktéž platí pro jeho výsledky pohotové likvidity.

Tabulka č. 46: Vybrané finanční ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů fischer Vyškov spol. s r.o. z let 2019-2023)

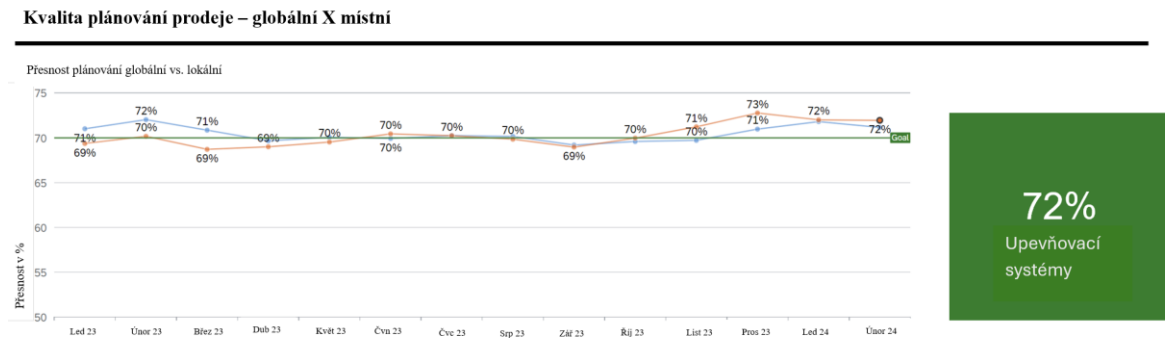
	2019	2020	2021	2022	2023
čistý peněžně-pohledávkový fond	9 520	47 507	-37 916	-79 192	-61 665
pohotová likvidita	1,17	1,58	0,69	0,59	0,56
obrat zásob	6,07	6,47	4,73	5,24	5,79
doba obratu zásob (počet dnů)	59	56	76	69	62

Při analýze stavu zásob lze identifikovat základní problémy, kvůli kterým se společnost potýká s vysokou úrovní zásob. Těmito problémy jsou:

Přesnost plánování

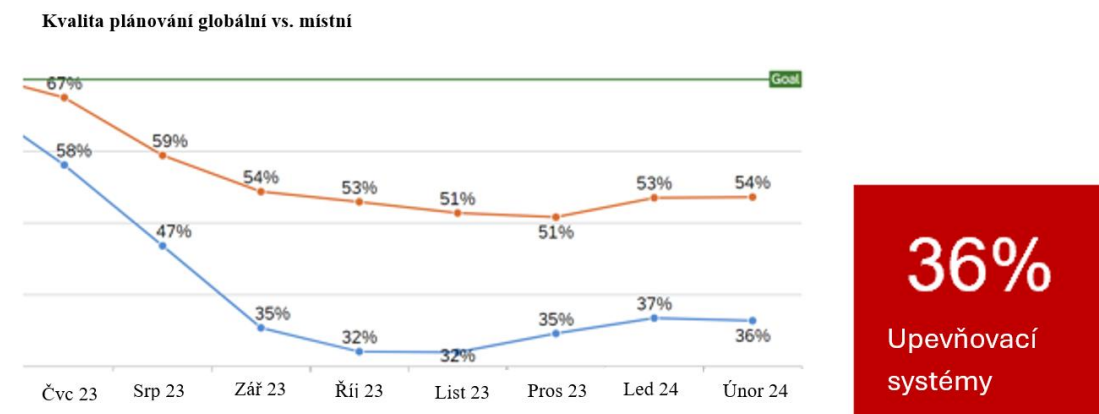
Dle informací ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. (osobní rozhovor, dne 29. 4. 2025) musí podnik v rámci svého produktového portfolia, které zahrnuje přes 2500 výrobků, držet pro každý tento výrobek určitou úroveň zásob. Tato úroveň je řízena zejména plánovanými požadavky prodejního oddělení na základě výhledů neboli „forecast“, které ovlivňují jednak hladinu finálních výrobků, tak i komponentů a materiálu. Zde se naráží na problém s přesností těchto výhledů, přičemž současná úspěšnost predikcí je následující:

Průměrně 72 % u „běžících“ produktů, které tvoří přibližně 36% prodeje:



Graf č. 2: Přesnost plánování prodeje – běžící produkty
(Zdroj: Vlastní zpracování dle prezentací ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o., 2025)

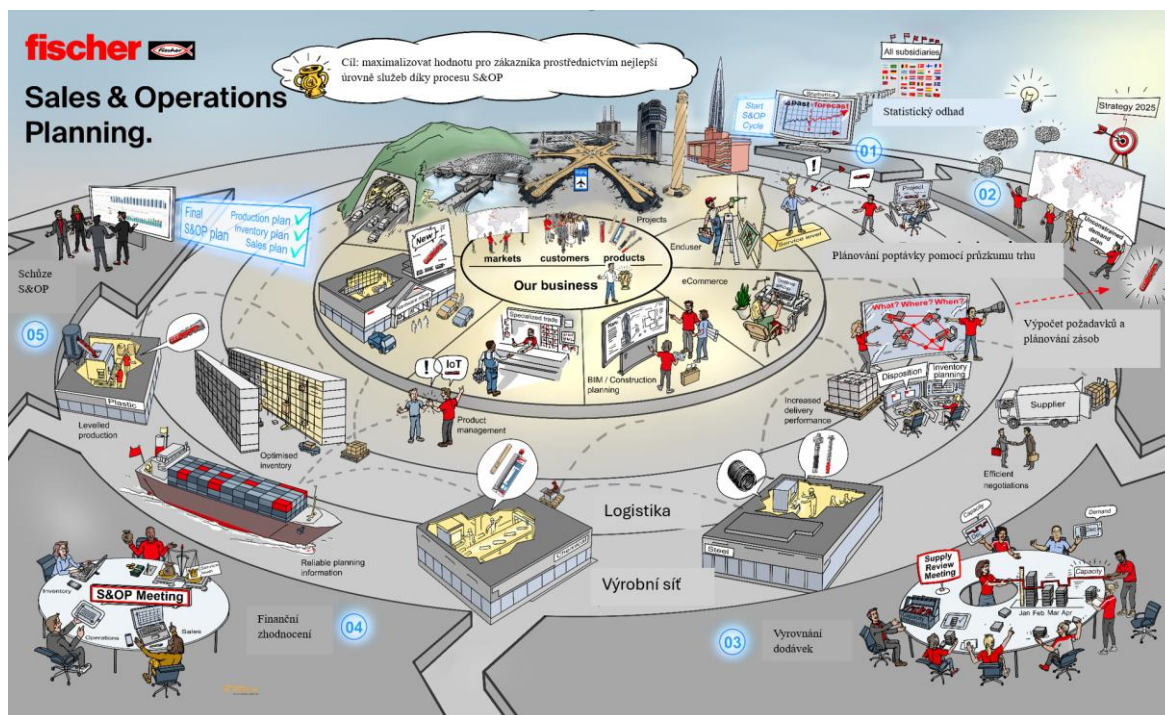
Průměrně 36 % u produktů, které jsou ve fázi zavádění/ukončování:



Graf č. 3: Přesnost plánování prodeje - fáze zavádění/ukončování
(Zdroj: Vlastní zpracování dle prezentací ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o., 2025)

Pokud nejsou výhledy realizovány, zůstávají pořízené zásoby nespotřebovanou zásobou. Hodnota těchto zásob se pohybuje kolem 80 mil. Kč. Z toho důvodu bylo zřízeno oddělení S&OP neboli Sales and Operation Planning, které pracuje se speciálním software, který dokáže zpřesnit plánování podle požadavků zákazníka.

SAP Integrated Business Planning je cloudové řešení, které slouží ke zefektivnění plánování podniku díky integraci klíčových aspektů plánovacího procesu včetně poptávky, nabídky, zásob a prodeje. Využívá pokročilé analytické nástroje, umělou inteligenci a výkonné optimalizační algoritmy, které poskytují přehledy v reálném čase, dále pak přesnější prognózy díky automatizované korekci odchylek. Pro zefektivnění procesů je SAP IBP využíván více než 1000 společnostmi po celém světě, které zahrnují širokou škálu odvětví, a to výrobu, maloobchod, spotřební zboží, farmaceutický průmysl, automobilový a letecký průmysl. (SAP, c2025)



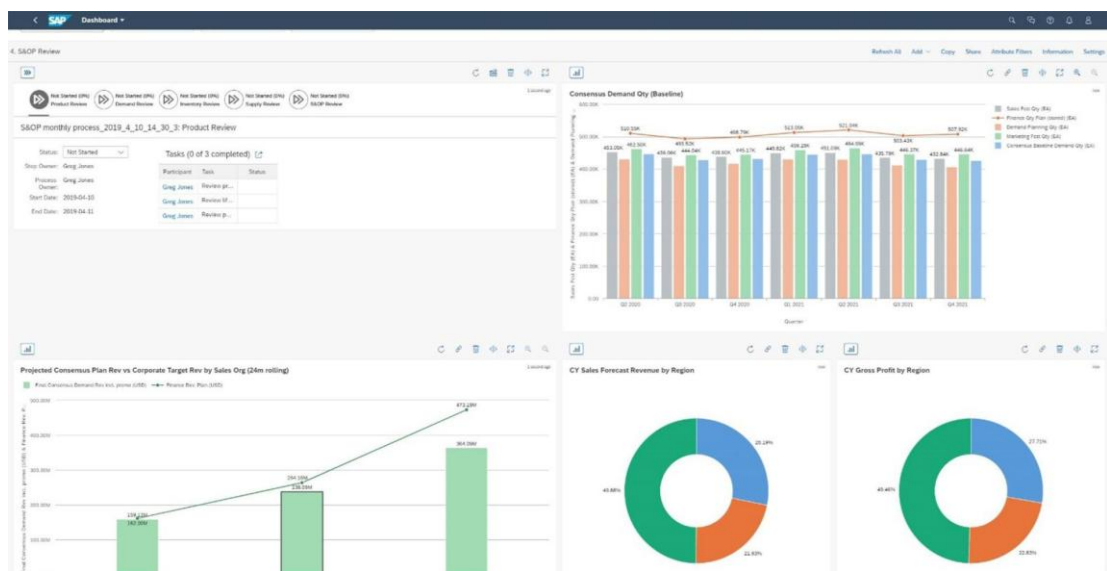
Obrázek č. 5: Popis procesu Sales and Operation Planning

(Zdroj: Vlastní zpracování dle prezentací ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o., 2025)

Výhody zavedeného procesu Sales and Operations Planning spočívají v následujících bodech: 1. celý podnik se řídí na základě jednoho plánu; 2. propojení všech oddělení a jasné stanovení firemních priorit; 3. maximalizace přidané hodnoty jako je zisk a tržby; 4. včasná reakce na omezení uvnitř společnosti. (Logio.cz, 2019)

Proces Sales and Operations Planning zahrnuje tyto fáze:

1. **Odhad budoucích prodejů** (Sales Forecasting), jehož cílem je sestavit forecast co nejpřesněji. Systém by měl historická data automaticky očistit o výkyvy v prodeji, tedy o extrémní prodeje v historii, slevové a další marketingové akce, snížené prodeje z důvodu nedostatku zásob. Forecasty vznikají jednak pro měsíce, týdny, tak i dny.
2. **Plánování poptávky** (Demand Planning) zohledňuje nové trendy, doporučení na růst trhu podle marketingových studií, vliv konkurence, zavádění nových produktů, jehož cílem je finální odhad prodejů se zohledněním veškerých tržních informací.
3. **Plánování dodávek** (Supply Planning) vzniká se zohledněním plánované poptávky a oblastí výroby a logistiky. Výsledkem je nastavení distribuční strategie a optimalizaci dopravy, které vyhovují současným distribučním a skladovým kapacitám.
4. **Finanční vyhodnocení** zkoumá, nakolik výsledný plán odpovídá manažerskému rozhodování, tedy plnění strategických a obchodních cílů podniku. Vzniká několik scénářů, které řeší danou situaci různým způsobem.
5. **Výběr scénáře**, který je považován jako finální a podle kterého se podnik bude v následujícím období řídit.
6. **Implementace scénáře** spočívá v hodnocení plánu, tedy jaká je skutečnost oproti plánu. (Logio.cz, 2019)



Obrázek č. 6: Snímek procesu Sales and Operations Planning
(Zdroj: SAP, c2025a)

Na základě firemních prezentací ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z roku 2025 budou výsledky procesu průběžného plánování průběžně projednávány každý měsíc na schůzi k revizi plánování, kde budou vedoucí výrobních oddělení, výrobní síť a tým S&OP informováni o opatřeních a aktuální situaci, včetně časového harmonogramu, dostupných kapacit a plánované poptávce. Plánování zásob S&OP by tedy mělo přispět k optimalizaci úrovně zásob v celé výrobní a logistické síti. Výhodami procesu jsou zejména optimalizace na základě budoucích potřeb, zohlednění celé výrobní a logistické sítě a také zaměření na zákazníka.

Studie společnosti IHS Markit odhalila, že podniky využívající prediktivní analýzu ve svém podnikání zaznamenaly snížení zásob mezi 10-15 % ve srovnání s těmi, kteří se spoléhali na tradiční metody prognóz. (FasterCapital, c2024)

Prediktivní analýza má též pozitivní dopad na tržby podniků, kdy se tržby mohou zvýšit až o 15 %. (FasterCapital, c2024)

Tabulka č. 47: Obrat zásob a doba obratu zásob - přesnost plánování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazu společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. z roku 2023)

Položka v Kč	2023 - před	po změně
zásoby	214 259 000	192 833 100
tržby	1 241 280 000	1 427 472 000
ukazatel	2023 - před	po změně
obrat zásob	5,79	7,40
doba obratu zásob (počet dnů)	62	49

Z těchto informací vychází též předešlý zjednodušený výpočet dopadu zavedení SAP IBP do podniku. Pro výpočet posloužila data z výroční zprávy z roku 2023, protože výroční zpráva za rok 2024 nebyla ještě zveřejněna. Pokud by se zásoby snížily o 10 % a tržby by se zvýšily o 15 %, obrat zásob by se zvýšil z 5,79 na 7,40. Takového obratu společnost fischer Vyškov spol. s r. o. v žádném analyzovaném roce mezi 2019-2023 nedosahovala. Nejvyšší hodnoty obratu zásob dosáhla v roce 2020, a to 6,47, kdy doba obratu zásob činila 56 dnů. Snížila by se též doba obratu zásob na 49 dnů, čímž by se více přiblížila oborovému průměru a konkurenční společnosti Fritzmeier s.r.o.

Zvýšení prodeje: Podle informací z prezentací společnosti fischer Vyškov spol. s r. o., 2025 se mají v rámci celé společnosti Fischer zvýšit prodeje díky většímu počtu projektů vzhledem k lepšímu plánování SAP IBP o 8 mil. EUR ročně.

Snížení nákladů (snížení chybovosti, nepřesnosti): Podle prezentací ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o., 2025 by díky lepšímu plánování prodeje mělo dojít v rámci celé skupiny Fischer k úsporám na nákladech:

Přímý personál: 0,5 milionu EUR

Nepřímý personál: 0,7 milionu EUR

Náklady na logistiku: 0,2 milionu EUR

Náklady na skladování: 0,1 milionu EUR

Náklady na materiál: 0,3 milionu EUR

Náklady na externí zakázky: 0,1 milionu EUR

Konkrétně pro fischer Vyškov spol. s r. o. jsou interně stanovené náklady na skladování a udržování zásob – 15,4 % z průměrné hodnoty zásob.

V této souvislosti by mohlo též dojít ke zlepšení u „nízkoobrátkových“ zásob. Ve společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. se to týká především 394 položek s průměrnou hodnotou zásob 27,9 mil. Kč a průměrnou dobou obratu 439 dnů.

Dle informací ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. (osobní rozhovor, dne 7. 2. 2025) společnost odepisuje zásoby z důvodu jejich zastarávání, poškození nebo neprodejnosti na kategorie 20, 30, 100 %, které vyjadřují stupeň odpisu hodnoty zásob – tedy zda se jedná o částečnou devaluaci, vyšší nebo úplnou ztrátu hodnoty.

Účetní jednotka musí v průběhu účetního období testovat ocenění zásob, tj. zda toto aktivum není nadhodnoceno. Pokud jeho předpokládaná hodnota klesne, musí k němu účetní jednotka vytvořit opravnou položku. Významnými indikátory poklesu hodnoty zásob jsou: obrátkovost zásob, významné snížení nákupní ceny zásob na trhu, poškození, morální zastarání zásob, změna výrobního programu, odprodej zásob apod. (Ryneš, 2024, s. 171-172)

To pro společnost představuje náklad, který má negativní dopad na zisk. Zlepšení přesnosti plánování by tedy mělo přispět k zamezení těmto situacím, kdy vznikají neprodejné zásoby, což by snížilo náklady podniku.

Konsignační sklad

Situaci ohledně úrovně zásob lze též řešit konsignačními sklady na základě dohody mezi dodavatelem a odběratelem. Odběratel má své skladové zásoby uloženy na skladě dodavatele, který též nese náklady na přepravu, provoz skladu a vyskladnění. Odběratel si zásoby odebírá až v případě, když je potřebuje ke své podnikatelské činnosti. V této oblasti je však nejčastějším rizikem situace, kdy si odběratel do určité doby nestihne zásoby odebrat. (Růčková, 2021, s. 76)

Dle informací ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. (osobní rozhovor, dne 29. 4. 2025) je potenciál pro zavedení konsignačního skladu u hutního materiálu, a to konkrétně oceli. Zde společnost identifikovala významného dodavatele, který je zástupcem evropských výrobců oceli a disponuje skladovými prostory v České republice – zde by společnost mohla využít konsignační sklad v Kladně. Společnost fischer Vyškov spol. s r. o. by zde měla zásoby uloženy do doby potřeby, přičemž dodací doba by se pohybovala okolo 5 pracovních dnů.

Tabulka č. 48: Konsignační sklad - výhody a nevýhody

(Zdroj: Vlastní zpracování dle informací ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o., 2025)

Výhody	Nevýhody
Snížení skladových zásob o 30 mil. Kč, které by se týkalo 160 položek	Dodavatel bude materiál držet maximálně 1 rok od jeho naskladnění
Úspora skladových prostor ve firmě 90 m ²	Dodací lhůta je 5 pracovních dnů, tedy firma nemá zásoby hned k dispozici
Nižší riziko zastarávání zásob, znehodnocení	Služba je zpoplatněna, a to na 1,9 % z aktuální hodnoty zásob

Pozn. Poplatky za uskladnění zásob se budou platit měsíčně vždy jako 1,9 % z aktuální hodnoty zásob.

Snížení skladových zásob o 30 mil. Kč by mělo pozitivní dopad na finanční ukazatele společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. Vzhledem k tomu, že ve Veřejném rejstříku a Sbírci listin ještě není zveřejněna výroční zpráva za rok 2024, poslouží k výpočtu údaje z roku 2023. Výpočet bude jen orientační pro znázornění dopadu snížení zásob na ukazatele podniku.

Tabulka č. 49: Obrat a doba obratu před a po změně – konsignační sklad

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti fischer Vyškov spol. s r. o. za rok 2023)

Položka v Kč	2023 - před	po změně
zásoby	214 259 000	184 259 000
tržby	1 241 280 000	1 241 280 000
ukazatel	2023 - před	po změně
obrat zásob	5,79	6,74
doba obratu zásob (počet dnů)	62	53

Při zjednodušeném výpočtu, kdy by se pouze snížila výše zásob o 30 mil. Kč, která by byla uskladněna v konsignačním skladě, by došlo ke zlepšení obratu zásob, a to z hodnoty 5,79 na hodnotu 6,74. Tímto by se podnik přiblížil hodnotám, kterých dosahoval v letech 2019 (hodnota 6,07) a v letech 2020 (hodnota 6,47). V roce 2019 zásoby činily 153 669 tis. Kč a tržby 932 080 tis. Kč. V roce 2020 zásoby činily 141 224 tis. Kč a tržby 914 037 tis. Kč. Též by se zlepšila doba obratu zásob, která by se snížila z 62 dnů na 53 dnů, čímž by se společnost dostala na podobnou úroveň, kterou dosahovala před pandemií Covid-19, kdy doba obratu zásob v roce 2019 činila 59 dnů a v roce 2020 56 dnů.

Dopad na pohotovou likviditu: Pokud podnik využije konsignační sklad, zásoby zůstávají ve vlastnictví dodavatele až do doby, kdy si je podnik odebere. Z toho vyplývá, že nejsou součástí aktiv podniku, a tedy se nezapočítávají mezi jeho zásoby. Dojde tedy ke snížení výše zásob vykazovaných v rozvaze, což by vedlo ke zlepšení pohotové likvidity podniku.

Optimální náklady na přestavbu zařízení a nákladů na držení zásob

Při výpočtu optimálního množství zásob v podniku je zásadním kritériem minimalizace celkových nákladů na pořízení a udržování zásob. Podstatou problému optimální velikosti zásob je protichůdný vývoj různých druhů nákladů, přičemž náklady na skladování s rostoucí zásobou rostou a ostatní druhy nákladů klesají. Z toho důvodu je zapotřebí najít takovou velikost dodávky, při které součet těchto nákladů dosahuje svého minima. (Martinovičová et al., 2019, s. 124-125)

Náklady spojené s tvorbou a udržováním zásob lze dělit následovně:

Náklady na objednávku, dodávku a přejímku = náklady na přípravu a umístění dodávky, dopravu, přejímku, kontrolu kvantity a kvality, informační zpracování příjmu, uskladnění

Náklady na udržování, skladování a správu zásob = náklady vázanosti prostředků, skladování a správu zásob, rizika (vyřazení zásob)

Náklady nedostatku – z důvodu rychlého zabezpečení náhradních dodávek, nevyužití kapacit, nesplnění závazků vůči odběratelům. (Martinovičová et al., 2019, s. 124-125)

Podle informací ze společností fischer Vyškov spol. s r. o. (osobní rozhovor, dne 29. 4. 2025) lze optimalizovat náklady spojené se zásobami na 2 odděleních, a to konkrétně u kovových komponent, zejména soustružnických automatech v obrobě, následně také u plastových komponent v lisovně plastů. Technologie využívané na obou odděleních jsou velmi specifické a přestavování strojů při přechodu z výroby jednoho výrobku na jiný je jednak časově a nákladově náročné. Častější změny přestaveb by tedy znamenaly výrazný nárůst seřizovacích časů a nižší produktivitu.

Společnost fischer Vyškov spol. s r. o. má různá výrobní zařízení, která jsou rozdělena do jednotlivých skupin podle jejich ročního objemu výroby, plánovaných hodin, počtu výrobků a ročního časového fondu – hod. Těchto skupin je 32.

Podle počtu přestaveb jednotlivých strojů zařazených do jednotlivých kategorií lze vypočítat jednak náklady na jejich přestavbu, tak i náklady na držení zásob, přičemž součet těchto nákladů představuje jejich celkové roční náklady. Pokud by se podnik snažil snížit náklady na zásoby na minimum, nebylo by to ekonomicky nejvýhodnější řešení, protože by náklady na přestavbu výrazně narostly z důvodu větší potřeby přestaveb, což by při součtu nákladů na přestavbu a nákladů na zásoby nedosahovalo minima celkových ročních nákladů. Tudíž je vždy potřeba zohlednit oba druhy nákladů a hledat takovou kombinaci, která představuje nejnižší úroveň celkových ročních nákladů.

Při výpočtu se nejprve určí počet přestaveb, se kterých souvisí průměrná doba obratu, tzn. čím častěji se bude zařízení přestavovat, tím nižší hodnota doby obratu bude.

Postup výpočtu u **nákladů na přestavbu**:

Hodinová sazba × počet přestaveb × čas přestavby v hod. (lišící se podle typu stroje)

Hodinová sazba je v souvislosti s náklady na přestavbu stroje náklad na hodinu přestavby, tedy kolik stojí společnost 1 hodina času, kdy je stroj mimo provoz. Zahrnuje odpisy, náklady na údržbu zařízení (fixní), mzdy stálých zaměstnanců; náklady spojené s výrobním objemem – spotřeba materiálu, energie (variabilní).

Čas přestavby je stanoven podle typu stroje, časy přestaveb se pohybují v závislosti na stroji mezi 1-8 hodinami.

Postup výpočtu na náklady na držení zásob:

Průměrná doba obratu (ve dnech) × průměrná hodnota zásob × firmou stanovená sazba na náklady na skladování a správu zásob (roční náklady z průměrné hodnoty zásob)

Průměrná doba obratu se odvíjí podle počtu přestaveb zařízení, tedy v případě, že je menší počet přestaveb, je delší hodnota doby obratu zásob. Naopak při velkém počtu přestaveb, je dosahováno nižších hodnot doby obratu zásob.

Pozn. Uvádím počet přestaveb a počítanou průměrnou dobu obratu, které jsou:

1 přestavba = 180 dnů; 2 přestavby = 90 dnů; 5 přestaveb = 36 dnů; 10 přestaveb = 18 dnů; 15 přestaveb = 12 dnů; 20 přestaveb = 9 dnů; 30 přestaveb = 6 dnů; 40 přestaveb = 4,5 dnů; 50 přestaveb = 3,6 dnů

Průměrná hodnota zásob se určí podle ročního objemu výroby – ten je pro každý typ stroje jiný, se zohledněním průměrné doby obratu.

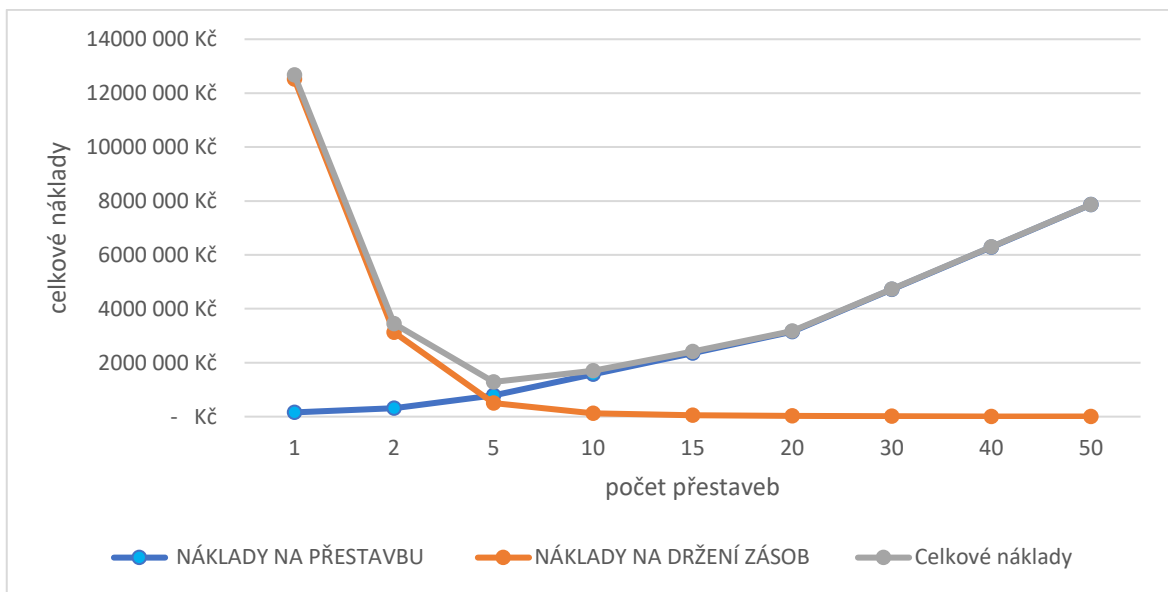
Roční sazba na náklady a skladování zásob je podnikem stanovena na 15,40 % - tedy, kolik by podnik zaplatil, pokud by zásoby držel celý rok. Vzhledem k tomu, že zásoby většinou nejsou drženy po celý rok, je potřeba roční sazbu přepočítat na denní sazbu, tedy $15,40/360 = 0,0428$ %. Přepočet z roční na denní sazbu je tedy výhodný k porovnání různých variant, tzn. objednávat větší množství méně často nebo častěji menší množství.

Tabulka č. 50: Optimální náklady na přestavbu zařízení a nákladů na držení zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle firemních materiálů ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o., 2025)

počet přestaveb / rok	náklady na přestavbu	náklady na držení zásob	Celkové náklady
1	157 247 Kč	12 517 690 Kč	12 674 936 Kč
2	314 494 Kč	3 129 422 Kč	3 443 916 Kč
5	786 235 Kč	500 708 Kč	1 286 942 Kč
10	1 572 469 Kč	125 177 Kč	1 697 646 Kč
15	2 358 704 Kč	55 634 Kč	2 414 338 Kč
20	3 144 938 Kč	31 294 Kč	3 176 232 Kč
30	4 717 407 Kč	13 909 Kč	4 731 316 Kč
40	6 289 876 Kč	7 824 Kč	6 297 700 Kč
50	7 862 346 Kč	5 007 Kč	7 867 353 Kč

Z tabulky je patrné, že optimální kombinace je dosažena při 5 přestavech za rok, kdy náklady na přestavbu činí 786 235 Kč a náklady na držení zásob 500 708 Kč, celkové roční náklady jsou 1 286 942 Kč. Nejhorší situace by pro podnik nastala při jedné přestavbě za rok, kdy by celkové roční náklady představovaly 12 674 936 Kč. Naopak při snaze co nejvíce snížit náklady na držení zásob by muselo být 50 přestaveb zařízení za rok, což činí 7 867 353 Kč. Pro společnost by tedy bylo výhodné, aby se pohybovala na úrovni optima při 5. přestavbách za rok, případně by bylo též přijatelné 10 přestaveb při celkových ročních nákladech 1 697 646 Kč, případně 15 přestaveb 2 414 338 Kč.



Graf č. 4: Optimální výše nákladů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle firemních materiálů ze společnosti fischer Vyškov spol. s r. o., 2025)

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za posledních 5 let. Na základě zjištěných skutečností formulovat možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

V první části, která se věnovala vymezením teoretických východisek práce, byla nejprve popsána podstata a účel finanční analýzy a její uživatelé. Následně byly podrobně popsány účetní výkazy jako rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích, které byly využity zejména pro analytickou část práce pro výpočet finančních ukazatelů. V teorii byly taktéž uvedeny metody finanční analýzy, konkrétně analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální), analýza rozdílových ukazatelů a zejména pak poměrové ukazatele, a to ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a ukazatele s využitím cash flow. Na závěr teoretické části byly popsány bonitní a bankrotní modely, a to Index bonity, Altmanův model a IN05.

Ve druhé části práce byl nejprve představen analyzovaný podnik a následně byla provedena analýza jeho okolí. Pro analýzu okolí posloužila analýza SLEPTE obsahující sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické a environmentální faktory, které byly vyhodnoceny jako příležitost nebo hrozba pro daný podnik.

Třetí část práce se věnovala výpočtu jednotlivých finančních ukazatelů uvedených v teoretické části. Pro jejich lepší vypovídací hodnotu byly výsledky porovnány též se dvěma konkurenčními podniky vybrané společnosti a jejím oborovým průměrem vybraným na základě jejího převažujícího předmětu podnikání. Na základě výpočtů byla vyhodnocena finanční situace vybraného podniku a následně byly identifikovány jeho potenciální slabiny.

Čtvrtá část práce se zabývala návrhem pro zlepšení stávající situace podniku na základě výsledků a závěrů z předchozí analytické části. Pro návrhovou část byla vybrána problematika vysokých zásob, což je oblast, kterou podnik aktuálně řeší, tudíž by návrhy na zlepšení v této oblasti mohly být pro podnik přínosem.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Knižní zdroje

BROOKS, Raymond M., 2010. *Financial management: core concepts*. Boston: Prentice Hall. ISBN 978-0-321-15517-7.

FOTR, Jiří; VACÍK, Emil; SOUČEK, Ivan; ŠPAČEK, Miroslav a HÁJEK, Stanislav, 2020. *Tvorba strategie a strategické plánování: Teorie a praxe*. 2., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2499-2.

GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2009. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

HANZELKOVÁ, Alena; KEŘKOVSKÝ, Miloslav a VYKYPĚL, Oldřich, 2017. *Strategické řízení: Teorie pro praxi*. 3. přepracované vydání. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-637-1.

HOLMAN, Robert, 2016. *Ekonomie*. 6. vydání. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-278-6.

KISLINGEROVÁ, Eva; BOUKAL, Petr; ČEPELKA, Vítězslav; HNILICA, Jiří; NOVOTNÝ, Jiří et al., 2010. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

MARTINOVIČOVÁ, Dana; KONEČNÝ, Miloš a VAVŘINA, Jan, 2019. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2034-5.

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

RYNEŠ, Petr, 2024. *Podvojně účetnictví a účetní uzávěrka: Průvodce podvojným účetnictvím k 1. 1. 2024*. 24. aktualizované vydání. Olomouc: ANAG. ISBN 978-80-7554-405-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek; STEHEL, Vojtěch; VRBKA, Jaromír; ROWLAND, Zuzana; ŠULER, Petr et al., 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.

Internetové zdroje

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2020. *Bezprostřední dopady pandemie covid-19 na českou ekonomiku*. Online. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/zpravy-o-inflaci/tematicke-prilohy-a-boxy/Bezprostredni-dopady-pandemie-covid-19-na-ceskou-ekonomiku/>. [cit. 2025-02-17].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2019. *Nezaměstnanost podle krajů a okresů k 31. 12. 2019*, 2019. Online, dokument. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/docs/107508/b4e7833d-1cda-387d-2e2b-7371811c9c14/33010619q4g3.pdf>. [cit. 2025-02-18].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2020. *Nezaměstnanost podle krajů a okresů k 31. 12. 2020*. Online, dokument. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/docs/107508/3876e1dc-d82f-975e-ad3f-4ef1f70a4565/33010920q4g3.pdf?version=1.0>. [cit. 2025-02-18].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2021. *Nezaměstnanost podle krajů a okresů k 31. 12. 2021*. Online, dokument. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/docs/107508/6a0568f5-ce79-e4ae-8cd9-3edf71e46560/33010121q4g03.pdf>. [cit. 2025-02-18].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2022. *Nezaměstnanost podle krajů a okresů k 31. 12. 2022*. Online, dokument. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/docs/107508/2a4e0c0c-0830-d49c-19d1-bd6e7949a71a/33010922q4g3.pdf?version=1.0>. [cit. 2025-02-18].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2023. *Nezaměstnanost podle krajů a okresů k 31. 12. 2023*. Online, dokument. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/docs/107508/059a80b4-8100-471b-1560-69f0f677b592/33008823q4g3.pdf?version=1.0>. [cit. 2025-02-18].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2025. *Inflace – druhy, definice, tabulky*. Online. Dostupné z: https://csu.gov.cz/mira_inflace. [cit. 2025-02-18].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2025a. *Aktuální populační vývoj v kostce*. Online. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/aktualni-populacni-vyvoj-v-kostce>. [cit. 2025-02-19].

DIVAN, c1998-2025. [*Logo Rostex*]. Online, obrázek. ROSTEX | Divan Design. Dostupné z: https://divan.cz/wp-content/uploads/2018/10/logo_Rostex.svg. [cit. 2025-02-16].

FASTERCAPITAL, c2024. *How predictive analytics for inventory management reduces costs*. Online. Dostupné z: <https://fastercapital.com/articles/How-predictive-analytics-for-inventory-management-reduces-costs.html>. [cit. 2025-05-02].

FISCHER – DRŽÍME POHROMADĚ [@Fischer – Držíme pohromadě], 2023. [*Činnosti ovlivňující životní prostředí*]. Online, příspěvek. Dostupné z: Facebook, <https://www.facebook.com/fischerDrzimePohromade>. [cit. 2025-02-17].

FISCHER – DRŽÍME POHROMADĚ [@Fischer – Držíme pohromadě], 2024. [*Udržitelný management*]. Online, příspěvek. Dostupné z: Facebook, <https://www.facebook.com/fischerDrzimePohromade>. [cit. 2025-02-17].

FISCHER – DRŽÍME POHROMADĚ [@Fischer – Držíme pohromadě], 2025. [*Automatizace výroby*]. Online, příspěvek. Dostupné z: Facebook, <https://www.facebook.com/fischerDrzimePohromade>. [cit. 2025-02-17].

FISCHER, [2025]. *Zahlen, Daten, Fakten*. Online. Dostupné z: <https://www.fischer.group/de-de/ueber-fischer/zahlen-daten-fakten>. [cit. 2025-02-07].

FISCHER, [2025a]. *Our mission statement*. Online. Dostupné z: <https://www.fischer.group/en/ueber-fischer/leitbild>. [cit. 2025-02-07].

FISCHER, 2024. *Fischer sells automotive division*. Online. Dostupné z: <https://www.fischer.group/en/newsroom/presseinformationen/fischer-group-of-companies/20240605-fischer-automotive>. [cit. 2025-02-07].

FRITZMEIER, c2017. *O nás*. Online. Dostupné z: <https://www.fritzmeier.cz/o-nas>. [cit. 2025-02-15].

INVESTOPEDIA, 2024. *Original Equipment Manufacturer (OEM): Definition and Examples*. Online. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/o/oem.asp>. [cit. 2025-02-11].

IVANOVICE NA HANÉ, 2024. *Zastupitelstvo města Ivanovice na Hané udělilo čestná občanství*. Online. Dostupné z: <https://www.ivanovicenahane.cz/seniori/mesto/aktuality/zastupitelstvo-mesta-ivanovice-na-hane-udelilo-cestna-obcanstvi-4188cs.html>. [cit. 2025-02-22].

KUNSTSTOFFE, 2024. *Das Produktionswerk im tschechischen Ivanovice na Hané aus der Luft*. Online, obrázek. Geo Award: Fischer ist „Fabrik des Jahres“ 2024. Dostupné z: <https://www.kunststoffe.de/a/news/fischer-als-fabrik-des-jahres-ausgezeich-6225962>. [cit. 2025-02-11].

KUNSTSTOFFE, 2024a. *Geo Award: Fischer ist „Fabrik des Jahres“ 2024*. Online. Dostupné z: <https://www.kunststoffe.de/a/news/fischer-als-fabrik-des-jahres-ausgezeich-6225962>. [cit. 2025-02-07].

KURZY.CZ, c2000–2025. *Fischer Vyškov spol. s r.o., Ivanovice na Hané IČO 60719958 - Obchodní rejstřík firem*. Online. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/60719958/fischer-vyskov-sro/>. [cit. 2025-02-07].

KURZY.CZ, c2000–2025a. *Fischer Vyškov spol. s r.o., IČO 60719958 - data ze statistického úřadu*. Online. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/60719958/fischer-vyskov-sro/statisticky-urad/>. [cit. 2025-02-07].

KURZY.CZ, c2000–2025b. *Fischer international s.r.o., Brandýs nad Labem-Stará Boleslav IČO 25140388 - Obchodní rejstřík firem*. Online. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/25140388/fischer-international-sro/>. [cit. 2025-02-07].

KURZY.CZ, c2000–2025c. *Fritzmeier s.r.o., Vyškov IČO 46975730 - Obchodní rejstřík firem*. Online. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/46975730/fritzmeier-sro/>. [cit. 2025-02-15].

KURZY.CZ, c2000–2025d. *ROSTEX VYŠKOV, s.r.o., Vyškov IČO 25519671 - Obchodní rejstřík firem*. Online. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/25519671/rostex-vyskov-sro/>. [cit. 2025-02-15].

LINDSTRÖM, 2023. *Ekologické podnikání – inovace a udržitelnost pro budoucnost*. Online. Dostupné z: <https://lindstromgroup.com/cz/article/ekologicke-podnikani-inovace-udrzitelnost-pro-budoucnost/>. [cit. 2025-02-17].

LOGIO.CZ, 2019. *S&OP – Sales and Operations Planning*. Online. Dostupné z: <https://logio.cz/blog/rizeni-dodavatelskych-retezcu/sales-and-operations-planning/>. [cit. 2025-05-01].

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, c2005-2025. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR*, Online. Dostupné z: <https://portal-statistik.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>. [cit. 2025-02-15].

MINISTERSTVO ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ, c2008-2023. *Rámeček v oblasti klimatu a energetiky do roku 2030*. Online. Dostupné z: https://www.mzp.cz/cz/klimaticko_energeticky_ramec_2030. [cit. 2025-02-19].

MUTARES, c2025. *Global partner for kinematic systems in automotive interiors and exteriors*. Online. Dostupné z: <https://mutares.com/en/portfolio/matikon/>. [cit. 2025-02-07].

PRŮMYSL DNES, 2022. *[Logo Fritzmeier]*. Online, obrázek. Strojárně Fritzmeier z Vyškova stouply tržby na 1,6 miliardy Kč, tedy o 8,6 pct. Dostupné z: https://www.prumysldnes.cz/images/Strojarstvo/Fritzmeier_logo.jpg. [cit. 2025-02-16].

PRŮMYSL DNES, 2024. *Fischer Vyškov spol. s r.o.* Online. Dostupné z: <https://www.prumysldnes.cz/exkluzivni-rozhovory/fischer-vyskov-spol-s-ro-240604>. [cit. 2025-02-07].

ROSTEX, [2025]. *O nás*. Online. Dostupné z: <https://www.rostex.cz/o-nas.html>. [cit. 2025-02-15].

SAP, c2025. *SAP Integrated Business Planning*, Online. Dostupné z: <https://www.sap.com/cz/products/scm/integrated-business-planning.html>. [cit. 2025-04-30].

SAP, c2025a. *Screenshot of sales and operations planning software*. Online, obrázek. What is sales and operations planning (S&OP)? Dostupné z: <https://www.sap.com/dam/application/shared/photos/products-e-i/sap-integrated->

business-planning-lb-slsopsplng.jpg/_jcr_content/renditions/original.adapt.-1_1120.false.false.false.false.jpg/1597095026716.jpg. [cit. 2025-05-02].

SEEKLOGO, c2008-2025. *Fischer Logo PNG Vector*. Online, obrázek. Dostupné z: <https://seeklogo.com/vector-logo/537274/fischer>. [cit. 2025-02-14].

TORQUE EXPO, 2024. *Würth Group sets a new sales record*. Online. Dostupné z: <https://www.torque-expo.com/article/wurth-group-sets-new-sales-record>. [cit. 2025-02-17].

VEŘEJNÝ REJSTRÍK A SBÍRKA LISTIN, c2025. *Výroční zprávy společnosti fischer Vyškov spol. s r. o.* Online. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=708942>. [cit. 2025-02-14].

VEŘEJNÝ REJSTRÍK A SBÍRKA LISTIN, c2025a. *Výroční zprávy společnosti ROSTEX VYŠKOV, s.r.o.* Online. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=497470>. [cit. 2025-02-14].

VEŘEJNÝ REJSTRÍK A SBÍRKA LISTIN, c2025b. *Výroční zprávy společnosti Fritzmeier s.r.o.* Online. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=499504>. [cit. 2025-02-14].

VLÁDA ČESKÉ REPUBLIKY, 2022. *Vláda Petra Fialy získala důvěru Poslanecké sněmovny*. Online. Dostupné z: <https://vlada.gov.cz/cz/media-centrum/aktualne/vlada-petra-fialy-ziskala-duveru-poslanecke-snemovny-193681/#>. [cit. 2025-02-19].

VŠE O PRŮMYSLU, 2023. *Automatizace pro rok 2023*. Online. Dostupné z: <https://www.vseoprmyslu.cz/inspirace/firemni-novinky/automatizace-pro-rok-2023.html>. [cit. 2025-03-24].

WIENERBERGER E4 DŮM, c2025. *Fischer international s.r.o.* Online. Dostupné z: <https://www.e4dum.cz/partneri/prumyslovi-partneri-programu-e4/fischer-international-sro.html>. [cit. 2025-02-07].

YAHOO FINANCE, 2022. *Global Mechanical Anchor Market Report 2022: A Market Valued at \$2.8 Billion in 2027 - Key Players are Hilti, Würth, Fischer, Illinois Tool Works, & Simpson Strong-Tie*. Online. Dostupné z: https://finance.yahoo.com/news/global-mechanical-anchor-market-report-123300398.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvb

[S8&guce_referrer_sig=AQAAAMpnzMkNJ17-B4r5VsoOoUPdFmcMbIaJlot1A9vtXd6AOAL9tMHQXYP83oXJr9gU3yQUbtZQ9AzSj-F1bLKoPqjAbxkw1qptNb55IQib_PeEXPGqSONslMeoGp3RK3C2AtYYe9wIatfhmmMBMskdTGvBpUpinXCnChieozUNBhPf.](#) [cit. 2025-04-15].

ZÁKONY PRO LIDI, c2010-2025. 244/2007 Sb. *Sdělení Českého statistického úřadu o zavedení Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE)*. Online. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2007-244>. [cit. 2025-03-24].

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Logo Fischer.....	39
Obrázek č. 2: Fischer Vyškov spol. s r. o.	40
Obrázek č. 3: Logo Fritzmeier.....	50
Obrázek č. 4: Logo Rostex	51
Obrázek č. 5: Popis procesu Sales and Operation Planning	83
Obrázek č. 6: Snímek procesu Sales and Operations Planning	84

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Rozvaha - zkráceno.....	15
Tabulka č. 2: Index bonity	35
Tabulka č. 3: Z-skóre pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích.....	37
Tabulka č. 4: IN05	38
Tabulka č. 5: Věková struktura zaměstnanců fischer Vyškov spol. s r. o.	42
Tabulka č. 6: Podíl nezaměstnaných osob k počtu uchazečů o zaměstnání	45
Tabulka č. 7: Výčet příležitostí a hrozeb	48
Tabulka č. 8: Údaje k analýze aktiv (v tis. Kč) – zkráceno	52
Tabulka č. 9: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč) - zkráceno	53
Tabulka č. 10: Údaje k analýze pasiv (v tis. Kč) – zkráceno.....	54
Tabulka č. 11: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč) – zkráceno	55
Tabulka č. 12: Údaje k analýze VZZ (v tis. Kč) – zkráceno	56
Tabulka č. 13: Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč) – zkráceno.....	56
Tabulka č. 14: Výsledek hospodaření (v tis. Kč).....	57
Tabulka č. 15: Údaje k analýze CF (v tis. Kč) – zkráceno	58
Tabulka č. 16: Horizontální analýza CF (v tis. Kč) – zkráceno.....	58
Tabulka č. 17: Vertikální analýza aktiv - zkráceno	60
Tabulka č. 18: Vertikální analýza pasiv – zkráceno	61
Tabulka č. 19: Vertikální analýza VZZ – zkráceno.....	62
Tabulka č. 20: Čistý pracovní kapitál	63
Tabulka č. 21: Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	63
Tabulka č. 22: Okamžitá (peněžní) likvidita	64
Tabulka č. 23: Pohotová likvidita	64
Tabulka č. 24: Běžná likvidita	65
Tabulka č. 25: Likvidita z cash flow.....	65
Tabulka č. 26: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	66
Tabulka č. 27: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	67
Tabulka č. 28: Finanční páka	68
Tabulka č. 29: Zisková marže.....	68
Tabulka č. 30: Celková zadluženost	69

Tabulka č. 31: Míra zadluženosti.....	70
Tabulka č. 32: Ukazatel úrokového krytí.....	70
Tabulka č. 33: Úrokové krytí z cash flow	71
Tabulka č. 34: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.....	71
Tabulka č. 35: Doba splácení dluhu (cash flow)	72
Tabulka č. 36: Obrat celkových aktiv	72
Tabulka č. 37: Obrat zásob	73
Tabulka č. 38: Doba obratu zásob	73
Tabulka č. 39: Doba obratu pohledávek	74
Tabulka č. 40: Doba obratu závazků	74
Tabulka č. 41: Index bonity – výpočet	75
Tabulka č. 42: Altmanův model – výpočet.....	76
Tabulka č. 43: IN05 - výpočet	76
Tabulka č. 44: Horizontální analýza aktiv – zásoby (v tis. Kč).....	80
Tabulka č. 45: Vertikální analýza aktiv – zásoby	80
Tabulka č. 46: Vybrané finanční ukazatele	81
Tabulka č. 47: Obrat zásob a doba obratu zásob - přesnost plánování	85
Tabulka č. 48: Konsignační sklad - výhody a nevýhody	87
Tabulka č. 49: Obrat a doba obratu před a po změně – konsignační sklad	88
Tabulka č. 50: Optimální náklady na přestavbu zařízení a nákladů na držení zásob	90

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Průměrná roční inflace v ČR	44
Graf č. 2: Přesnost plánování prodeje – běžící produkty	82
Graf č. 3: Přesnost plánování prodeje - fáze zavádění/ukončování	82
Graf č. 4: Optimální výše nákladů	91

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza: absolutní změna	22
Vzorec č. 2: Horizontální analýza: relativní změna.....	22
Vzorec č. 3: Postup výpočtu vertikální analýzy	22
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál: manažerský pohled.....	23
Vzorec č. 5: Čistý peněžně pohledávkový fond	24
Vzorec č. 6: Okamžitá likvidita	25
Vzorec č. 7: Pohotová likvidita.....	26
Vzorec č. 8: Běžná likvidita.....	26
Vzorec č. 9: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	27
Vzorec č. 10: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	28
Vzorec č. 11: Finanční páka	28
Vzorec č. 12: Zisková marže (PMOS).....	28
Vzorec č. 13: Celková zadluženost.....	30
Vzorec č. 14: Míra zadluženosti	30
Vzorec č. 15: Úrokové krytí	30
Vzorec č. 16: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	31
Vzorec č. 17: Obrat celkových aktiv	31
Vzorec č. 18: Obrat zásob.....	32
Vzorec č. 19: Doba obratu zásob	32
Vzorec č. 20: Doba obratu pohledávek.....	32
Vzorec č. 21: Doba obratu závazků	33
Vzorec č. 22: Likvidita z cash flow	33
Vzorec č. 23: Rentabilita aktiv z cash flow	33
Vzorec č. 24: Doba splácení dluhů	34
Vzorec č. 25: Index bonity.....	35
Vzorec č. 26: Z-skóre pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích	36
Vzorec č. 27: IN05	37

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha I: Aktiva (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o.	I
Příloha II: Pasiva (v tis. Kč.) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023	II
Příloha III: VZZ (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023.....	III
Příloha IV: Cash flow (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023.....	IV
Příloha V: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023	V
Příloha VI: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023	VI
Příloha VII: Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023	VII
Příloha VIII: Horizontální analýza CF (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023	VIII
Příloha IX: Vertikální analýza aktiv - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023.....	IX
Příloha X: Vertikální analýza pasiv - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023.....	X
Příloha XI: Vertikální analýza VZZ - fischer Vyškov spol. s r. o.	XI

PŘÍLOHY

Příloha I: Aktiva (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o.

Označ.	AKTIVA	řádek	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
			Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
a	b	c	3	3	3	3	3
	AKTIVA CELKEM	1	599 310	647 014	716 503	787 196	736 731
B.	Stálá aktiva	3	379 618	376 336	404 922	440 140	441 706
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	143	583	253	109	783
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	143	41	253	109	783
B.I.2.1.	Software	7	143	41	253	109	783
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	542	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek	12	0	474	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	68	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	379 475	375 753	404 669	440 031	440 923
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	267 163	258 821	253 633	251 240	245 168
B.II.1.1.	Pozemky	16	23 809	23 809	23 809	23 809	23 809
B.II.1.2.	Stavby	17	243 354	235 012	229 824	227 431	221 359
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	108 431	109 312	130 048	132 863	183 332
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	3 881	7 620	20 988	55 928	12 423
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek	25	3 769	7 228	9 662	44 285	1 366
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	112	392	11 326	11 643	11 057
C.	Oběžná aktiva	37	219 440	270 481	311 000	346 562	294 227
C.I.	Zásoby	38	153 669	141 224	226 761	231 889	214 259
C.I.1.	Materiál	39	111 586	105 339	178 249	178 343	165 072
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	42 053	35 893	48 143	53 055	48 921
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	30	-8	369	491	266
C.I.3.1.	Výrobky	42	0	0	369	491	266
C.I.3.2.	Zboží	43	30	-8	0	0	0
C.II.	Pohledávky	46	65 220	128 885	84 086	114 407	79 671
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	1 142	713	647	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51	1 142	713	647	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	64 078	128 172	83 439	114 407	79 671
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	43 188	76 974	71 708	78 072	67 567
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	15 789	43 389	0	20 934	0
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	61	5 101	7 809	11 731	15 401	12 104
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	64	4 110	5 888	8 729	12 083	11 438
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	599	1 921	2 852	3 224	581
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66	392	0	150	94	85
C.IV.	Peněžní prostředky	71	551	372	153	266	297
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	67	26	19	62	92
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	484	346	134	204	205
D.	Časové rozlišení aktiv	74	252	197	581	494	798
D.1.	Náklady příštích období	75	252	197	581	494	798

Příloha II: Pasiva (v tis. Kč.) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023

Označ.		řádek	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
a	b	c	5	5	5	5	5
	PASIVA CELKEM	78	599 310	647 014	716 503	787 196	736 731
A.	Vlastní kapitál	79	317 233	340 484	367 165	369 662	372 153
A.I.	Základní kapitál	80	136 600	136 600	136 600	136 600	136 600
A.I.1.	Základní kapitál	81	136 600	136 600	136 600	136 600	136 600
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84	66 400	66 400	66 400	66 400	66 400
A.II.2.	Kapitálové fondy	86	66 400	66 400	66 400	66 400	66 400
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87	66 400	66 400	66 400	66 400	66 400
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	95 986	114 234	137 484	164 164	166 662
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	97	95 986	114 234	137 484	164 164	166 662
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd. (+/-)	99	18 247	23 250	26 681	2 498	2 491
B. + C.	Cizí zdroje	101	281 904	305 649	348 525	416 442	364 575
B.	Rezervy	102	5 653	3 899	6 370	2 117	2 186
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	4 705	2 442	1 551	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	106	948	1 457	4 819	2 117	2 186
C.	Závazky	107	276 251	301 750	342 155	414 325	362 389
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	220 000	220 000	220 000	220 460	220 756
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	220 000	220 000	220 000	220 000	220 000
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	0	0	0	460	756
C.II.	Krátkodobé závazky	123	56 251	81 750	122 155	193 865	141 633
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	32 723	57 432	76 644	46 414	67 490
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	8 448	10 605	30 108	133 003	56 250
C.II.8.	Závazky - ostatní	133	15 080	13 713	15 403	14 448	17 893
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	6 986	7 760	9 106	8 685	10 420
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3 966	4 313	4 864	4 557	5 429
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	1 020	1 217	821	627	1 009
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	3 108	423	612	579	1 035
D.	Časové rozlišení pasiv	141	173	881	813	1092	3
D.1.	Výdaje příštích období	142	173	881	813	1092	3

Příloha III: VZZ (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023

Označ.		řádek	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
a	b	c	1	1	1	1	1
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1	932 080	914 037	1 073 272	1 215 201	1 241 280
A.	Výkonová spotřeba	3	692 864	671 233	817 224	967 082	947 491
A.1.	Náklady vynaložené za prodané zboží	4	0	159	182	0	0
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	599 377	591 946	723 646	847 547	830 029
A.3.	Služby	6	93 487	79 128	93 396	119 535	117 462
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	4 524	7 728	-13 118	-5 183	3 436
C.	Aktivace (-)	8	-179	-106	0	-103	0
D.	Osobní náklady	9	160 731	160 328	175 198	182 039	201 895
D.1.	Mzdové náklady	10	116 080	115 400	125 905	130 212	145 508
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	44 651	44 928	49 293	51 827	56 387
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	39 879	40 318	44 245	46 059	50 808
D.2.2.	Ostatní náklady	13	4 772	4 610	5 048	5 768	5 579
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	43 976	39 221	44 181	58 629	60 727
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	41 960	39 441	42 214	49 124	59 737
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	41 960	39 441	42 214	49 124	59 737
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	2 186	-220	1 967	9 505	990
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-170	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	24 851	26 471	31 936	41 422	34 447
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	295	295	1 904	283	239
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	14 038	16 178	27 274	38 078	31 072
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	10 518	9 998	2 758	3 061	3 136
F.	Ostatní provozní náklady	24	24 847	20 304	37 163	39 678	30 886
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	111	3	0	0	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	14 878	16 791	29 501	38 944	26 934
F.3.	Daně a poplatky	27	347	356	339	347	349
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-49	509	3 362	-2701	154
F.5.	Jiné provozní náklady	29	9 560	2 645	3 961	3 088	3 449
*	Provozní výsledek hospodaření	30	30 168	41 800	44 560	14 481	31 292
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	591	159	405	1 862	1 764
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	591	159	405	1 862	1 764
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	8 063	11 680	11 944	13 919	24 616
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	8 063	11 680	11 506	11 506	16 825
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	438	2 413	7 791
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2 511	2 602	3 109	5 017	3 500
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 551	3 407	1 684	2 517	8 081
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-6 512	-12 326	-10 114	-9 557	-27 433
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	23 656	29 474	34 446	4 924	3 859
L.	Daň z příjmů	50	5 409	6 224	7 765	2 426	1 368
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	5 821	5 795	7 700	1 319	1 072
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-412	429	65	1 107	296
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	18 247	23 250	26 681	2 498	2 491
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	18 247	23 250	26 681	2 498	2 491
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	960 033	943 269	1 108 722	1 263 502	1 280 991

Příloha IV: Cash flow (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023

		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	240	551	372	153	266
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	23 656	29 474	34 446	4 924	3 859
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	54 116	48 696	57 178	70 312	83 409
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	41 960	39 441	42 214	49 124	59 737
A.1.2.1	Změna stavu opravných položek	2 016	-220	1 967	9 505	990
A.1.2.2	Změna stavu rezerv	2 852	-1 754	3 362	-2 702	69
A.1.3.	(-) Zisk / (+) ztráta z prodeje stálých aktiv	-184	-292	-1 904	-283	-239
A.1.5.	Vyúčtované výnosové úroky (-) a vyúčtované nákladové úroky (+) kromě úroků zahrnovaných do ocenění dlouh. majetku	7 472	11 521	11 539	12 057	22 852
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	2 611	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	77 772	78 170	91 624	75 236	87 268
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-51 014	-25 166	-2 817	-52 640	53 570
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-5 772	-64 038	44 350	-4 488	13 498
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-74 110	26 207	40 337	-30 906	23 432
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	28 868	12 665	-87 504	-17 246	16 640
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	26 758	53 004	88 807	22 596	140 838
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouh. majetku (-)	-8 063	-11 680	-11 944	-13 919	-24 616
A.4.	Přijaté úroky (+)	591	159	405	1 862	1 764
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období (-)	1 286	-5 795	-8 591	-8 329	-1 072
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	20 572	35 688	68 677	2 210	116 914
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-20 556	-36 162	-70 800	-84 341	-61 302
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	295	295	1 904	283	239
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám (+/-)	0	0	0	-20 934	20 934
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-20 261	-35 867	-68 896	-104 992	-40 129
C.1.	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků, které spadají do finanční činnosti na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	0	0	0	102 895	-76 753
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0	102 895	-76 753
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	311	-179	-219	113	32
R.	Stav peněžních prostředků a peněž. ekvivalentů na konci účetního období	551	372	153	266	297

Příloha V: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023

	v tis. Kč	2020 - 2019		2021 - 2020		2022 - 2021		2023 - 2022		
		Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	
AKTIVA CELKEM										
B. Stála aktiva		47 704	7,96	69 489	10,74	70 693	9,87	-50 465	-6,41	
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek		-3 282	-0,86	28 586	7,60	3 5218	8,70	1 566	0,36	
B.I.1. Ocenitelná práva		440	307,69	-330	-56,60	-144	-56,92	674	618,35	
B.I.2.1. Software		-102	-71,33	212	517,07	-144	-56,92	674	618,35	
B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		7	-102	212	517,07	-144	-56,92	674	618,35	
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek		542		-542	-100,00	0		0		
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		12	474	-474	-100,00	0		0		
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek		13	68	-68	-100,00	0		0		
B.II.1. Pozemky a stavby		14	-3 722	28 916	7,70	3 5362	8,74	892	0,20	
B.II.1.1. Pozemky		15	-8 342	-5 188	-2,00	-2 393	-0,94	-6 072	-2,42	
B.II.1.2. Stavby		16	0	0	0	0	0,00	0,00		
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory		17	-8 342	-5 188	-2,21	-2 393	-1,04	-6 072	-2,67	
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		18	881	20 736	18,97	2 815	2,16	50 469	37,99	
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek		24	3 739	13 368	175,43	34 940	166,48	-43 505	-77,79	
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		25	3 459	2 434	33,67	34 623	358,34	-42 919	-96,92	
C. Ovězňná aktiva		26	280	250,00	10 934	2 789,29	317	2,80	-586	-5,03
C.I. Zásoby		37	51 041	23,26	40 519	14,98	35 562	11,43	-52 335	-15,10
C.I.1. Materiál		38	-12 445	-8,10	85 537	60,57	5 128	2,26	-17 630	-7,60
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary		39	-6 247	-5,60	72 910	69,21	94	0,05	-13 271	-7,44
C.I.3. Výrobky a zboží		40	-6 160	-14,65	12 250	34,13	4 912	10,20	-4 134	-7,79
C.I.3.1. Výrobky		41	-38	-126,67	377	4 712,50	122	33,06	-225	-45,82
C.I.3.2. Zboží		42	0	369		122	33,06	-225	-45,82	
C.II. Pohledávky		43	-38	-126,67	8	-100,00	0		0	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky		46	63 665	97,62	-44 799	-34,76	30 321	36,06	-34 736	-30,36
C.II.1.4. Odložená danová pohledávka		47	-429	-37,57	-66	-9,26	-647	-100,00	0	
C.II.2. Krátkodobé pohledávky		51	-429	-37,57	-66	-9,26	-647	-100,00	0	
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů		57	64 094	100,02	-44 733	-34,90	30 968	37,11	-34 736	-30,36
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		58	33 786	78,23	-5 266	-6,84	6 364	8,87	-10 505	-13,46
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní		59	27 600	174,81	-43 389	-100,00	20 934	-20 934	-100,00	
C.II.2.4.3. Stát - danové pohledávky		61	2 708	53,09	3 922	50,22	3 670	31,28	-3 297	-21,41
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy		64	1 778	43,26	2 841	48,25	3 354	38,42	-645	-5,34
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní		65	1 332	220,70	931	48,46	372	13,04	-2 643	-81,98
C.IV. Peněžní prostředky		66	-392	-100,00	150		-56	-37,33	-9	-9,57
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně		71	-179	-32,49	-219	-58,87	113	73,86	31	11,65
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech		72	-41	-61,19	-7	-26,92	43	226,32	30	48,39
D. Časové rozlišení aktiv		73	-138	-28,51	-212	-61,27	70	52,24	1	0,49
D.1. Náklady příštích období		74	-55	-21,83	384	194,92	-87	-14,97	304	61,54
		75	-55	-21,83	384	194,92	-87	-14,97	304	61,54

Příloha VI: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-

	V tis. Kč	2020 - 2019		2021 - 2020		2022 - 2021		2023 - 2022	
		Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
PASIVA CELKEM		78		69 489	10,74	70 693	9,87	-50 465	-6,41
A. Vlastní kapitál		79	23 251	26 681	7,84	2 497	0,68	2 491	0,67
A.I. Základní kapitál		80	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.I.1. Základní kapitál		81	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.II. Ážio a kapitálové fondy		84	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.II.2. Kapitálové fondy		86	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy		87	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.IV. Výsledek hospodářeni minulých let (+/-)		95	18 248	23 250	20,35	26 680	19,41	2 498	1,52
A.IV.1. Netrozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)		97	18 248	23 250	20,35	26 680	19,41	2 498	1,52
A.V. Výsledek hospodářeni běžného úč. obd. (+/-)		99	5 003	3 431	14,76	-24 183	-90,64	-7	-0,28
B. + C. Cizí zdroje		101	23 745	42 876	14,03	67 917	19,49	-51 867	-12,45
B. Rezervy		102	-1 754	2 471	63,38	-4 253	-66,77	69	3,26
B.2. Rezerva na daň z příjmů		104	-2 263	-891	-36,49	-1 551	-100,00	0	0
B.4. Ostatní rezervy		106	509	3 362	230,75	-2 702	-56,07	69	3,26
C. Závazky		107	25 499	40 405	13,39	72 170	21,09	-51 936	-12,54
C.1. Dlouhodobé závazky		108	0	0	0,00	460	0,21	296	0,13
C.1.6. Závazky - ovládaní nebo ovládající osoba		116	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
C.1.8. Odloužený daňový závazek		118	0	0	0,00	460	4,35	296	64,35
C.II. Krátkodobé závazky		123	25 499	40 405	49,43	71 710	58,70	-52 232	-26,94
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů		129	24 709	19 212	33,45	-30 230	-39,44	21 076	45,41
C.II.6. Závazky - ovládaní nebo ovládající osoba		131	2 157	19 503	183,90	102 895	341,75	-76 753	-57,71
C.II.8. Závazky - ostatní		133	-1 367	1 690	12,32	-955	-6,20	3 445	23,84
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům		136	774	1 346	17,35	-421	-4,62	1 735	23,84
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		137	347	551	12,78	-307	-3,31	872	19,14
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace		138	197	-396	-32,54	-194	-23,63	382	60,93
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní		139	-2 685	189	44,68	-33	-5,39	456	78,76
D. Časové rozlišení pasiv		141	708	-68	-7,72	279	34,32	-1 089	-99,73
D.1. Výdaje příštích období		142	708	-68	-7,72	279	34,32	-1 089	-99,73

Příloha VII: Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023

	v tis. Kč	2020 - 2019		2021 - 2020		2022 - 2021		2023 - 2022	
		Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
I. Tržby za prodej výrobků a služeb	1	-18 043	-1,94	159 235	17,42	141 929	13,22	26 079	2,15
A. Výkonová spotřeba	3	-21 631	-3,12	145 991	21,75	149 858	18,34	-19 591	-2,03
A.1. Náklady vynaložené za prodané zboží	4	159	0,00	23	14,47	-182	-100,00	0	0
A.2. Spotřeba materiálu a energie	5	-7 431	-1,24	131 700	22,25	123 901	17,12	-17 518	-2,07
A.3. Služby	6	-14 359	-15,36	14 268	18,03	26 139	27,99	-2 073	-1,73
B. Změna stavu zásob vlastních činností (+/-)	7	3 204	70,82	-20 846	-269,75	7 935	60,49	8 619	-166,29
C. Aktivace (-)	8	73	0,00	106	100,00	-103	-103	103	100,00
D. Osobní náklady	9	-403	-0,25	14 870	9,27	6 841	3,90	19 856	10,91
D.1. Mzdové náklady	10	-680	-0,59	10 505	9,10	4 307	3,42	15 296	11,75
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	277	0,62	4 365	9,72	2 534	5,14	4 560	8,80
D.2.2. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	439	1,10	3 927	9,74	1 814	4,10	4 749	10,31
D.2.2.1. Ostatní náklady	13	-162	-0,39	438	9,50	720	14,26	-189	-3,28
D.2.2.2. Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	-4 755	-10,81	4 960	12,65	14 448	32,70	2 098	3,58
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a imortelního majetku	15	-2 519	-6,00	2 773	7,03	6 910	16,37	10 613	21,60
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a imortelního majetku - trvalé	16	-2 519	-6,00	2 773	7,03	6 910	16,37	10 613	21,60
E.2. Úpravy hodnot zásob	18	-2 406	-110,06	2 187	994,09	7 538	383,22	-8 515	-89,58
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	19	170	100,00	0	0	0	0	0	0
III. Ostatní provozní výnosy	20	1 620	0,00	5 465	20,65	9 486	29,70	-6 975	-16,84
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0,00	1 609	545,42	-1 621	-85,14	-44	-1,55
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	2 140	15,24	11 096	68,59	10 804	39,61	-7 006	-18,40
III.3. Jiné provozní výnosy	23	-520	-4,94	-7 240	-72,41	303	10,99	75	2,45
F. Ostatní provozní náklady	24	-4 543	-18,28	16 859	83,03	2 515	6,77	-8 792	-22,16
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	-108	-97,30	-3	-100,00	0	0	0	0
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	1 913	12,86	12 710	75,70	9 443	32,01	-12 010	-30,84
F.3. Daně a poplatky	27	9	2,59	-17	-4,78	8	2,36	2	0,58
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	558	1138,78	2 853	560,51	-6 063	-180,34	2 855	105,70
F.5. Jiné provozní náklady	29	-6 915	-72,33	1 316	49,75	-873	-22,04	361	11,69
* Provozní výsledek hospodaření	30	11 632	38,56	2 760	6,60	-30 079	-67,50	16 811	116,09
VII. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	-432	-73,10	246	154,72	1 457	359,75	-98	-5,26
VII.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	-432	-73,10	246	154,72	1 457	359,75	-98	-5,26
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	3 617	44,86	264	2,26	1 975	16,54	10 699	76,85
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládaná osoba	44	3 617	44,86	-174	-1,49	0	0,00	5 319	46,33
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0,00	438	3,62	1 975	450,91	5 378	222,88
VIII. Ostatní finanční výnosy	46	91	3,62	507	19,49	1 908	61,37	-1 517	-30,24
K. Ostatní finanční náklady	47	1 856	119,66	-1 723	-50,57	833	49,47	5 564	221,06
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-5 814	-89,28	2 212	17,95	557	5,51	-17 876	-187,05
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	5 818	24,59	9 722	16,87	-29 522	-85,71	-1 065	-21,63
L. Daň z příjmů	50	815	15,07	1 541	24,76	-5 339	-68,76	-1 058	-43,61
L.1. Daň z příjmů splatná	51	-26	-0,45	1 905	32,87	-6 381	-82,87	-247	-18,73
L.2. Daň z příjmů odložená (+/-)	52	841	204,13	-364	-84,85	1 042	1603,08	-811	-73,26
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	5 003	27,42	3 431	14,76	-24 183	-90,64	-7	-0,28
*** Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	-16 764	-1,75	165 453	17,54	154 780	13,96	17 489	1,38

Příloha VIII: Horizontální analýza CF (v tis. Kč) - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023

	2020 - 2019		2021 - 2020		2022 - 2021		2023 - 2022	
	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
P.	Slav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období							
Z.	Účtený zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním							
A.1.	5 818	24,59	4 972	16,87	-29522	-85,71	-1 065	-21,63
A.1.1.	-5 430	-10,02	8 482	17,42	13134	22,97	13 097	18,63
A.1.2.1	-2 519	-6,00	2 773	7,03	6910	16,37	10 613	21,60
A.1.2.2	-2 236	-10,91	2 187	994,09	7538	383,22	-8 515	-89,58
A.1.3.	-4 606	-161,50	5 116	291,68	-6064	-180,37	2 771	102,55
A.1.3.1	-108	-58,70	-1 612	-552,05	1621	85,14	44	15,55
A.1.3.2	4 049	54,19	18	0,16	518	4,49	10 795	89,53
A.1.6.	0	0	0	0	2611	12,02	-2 611	-100,00
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu							
A.2.	398	0,51	13 454	17,21	-16388	-17,89	12 032	15,99
A.2.1.	25 848	50,67	22 349	88,81	-49823	-1768,65	106 210	201,77
A.2.2.	-88 266	-1009,46	108 388	169,26	-48838	-110,12	17 986	400,76
A.2.3.	100 317	-135,36	14 130	53,92	-71243	-176,62	54 338	175,82
A.3.	-16 203	-56,13	-100 169	-790,91	70258	80,29	33 886	196,49
A.3.1	26 246	98,09	35 803	67,55	-66211	-74,56	118 242	523,29
A.3.2	-3 617	-44,86	-264	-2,26	-1975	-16,54	-10 697	-76,85
A.3.3	-432	-73,10	246	154,72	1457	359,75	-98	-5,26
A.4.	-7 081	-550,62	-2 796	-48,25	262	7,257	87 113	87,113
A.5.	15 116	73,48	32 989	92,44	-66467	-96,78	114 704	5190,23
A.***	-15 606	-75,92	-34 638	-95,79	-13541	-19,13	23 039	27,32
B.1.	0	0,00	1 609	545,42	-1621	-85,14	44	1,55
B.2.	0	0	0	0	-20934	-41,868	-200,00	-100,00
B.3.	-15606	-77,02	-33029	-92,09	-36096	-52,39	64 863	61,78
B.***	0	0	0	0	102895	102,895	-179 648	-174,59
C.1.	0	0	0	0	102895	102,895	-179 648	-174,59
C.***	-490	-157,56	-40	-22,35	332	151,60	-81	-71,99
F.	-179	-32,49	-219	-58,87	113	73,86	31	11,65
R.	Slav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období							

Příloha IX: Vertikální analýza aktiv - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023

Označ.	AKTIVA	řádek	2 019	2020	2021	2022	2023
			%	%	%	%	%
a	b	c					
	A K T I V A C E L K E M	1	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B.	Stálá aktiva	3	63,34	58,17	56,51	55,91	59,95
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0,02	0,09	0,04	0,01	0,11
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	0,02	0,01	0,04	0,01	0,11
B.I.2.1.	Software	7	0,02	0,01	0,04	0,01	0,11
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek	12	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	63,32	58,07	56,48	55,90	59,85
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	44,58	40,00	35,40	31,92	33,28
B.II.1.1.	Pozemky	16	3,97	3,68	3,32	3,02	3,23
B.II.1.2.	Stavby	17	40,61	36,32	32,08	28,89	30,05
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	18,09	16,89	18,15	16,88	24,88
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0,65	1,18	2,93	7,10	1,69
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek	25	0,63	1,12	1,35	5,63	0,19
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0,02	0,06	1,58	1,48	1,50
C.	Oběžná aktiva	37	36,62	41,80	43,41	44,02	39,94
C.I.	Zásoby	38	25,64	21,83	31,65	29,46	29,08
C.I.1.	Materiál	39	18,62	16,28	24,88	22,66	22,41
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	7,02	5,55	6,72	6,74	6,64
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	0,01	0,00	0,05	0,06	0,04
C.I.3.1.	Výrobky	42	0,00	0,00	0,05	0,06	0,04
C.I.3.2.	Zboží	43	0,01	0,00	0,00		
C.II.	Pohledávky	46	10,88	19,92	11,74	14,53	10,81
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	0,19	0,11	0,09	0,00	0,00
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51	0,19	0,11	0,09	0,00	0,00
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	10,69	19,81	11,65	14,53	10,81
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	7,21	11,90	10,01	9,92	9,17
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	2,63	6,71	0,00	2,66	0,00
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	61	0,85	1,21	1,64	1,96	1,64
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	0,69	0,91	1,22	1,53	1,55
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	0,10	0,30	0,40	0,41	0,08
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66	0,07	0,00	0,02	0,01	0,01
C.IV.	Peněžní prostředky	71	0,09	0,06	0,02	0,03	0,04
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	0,08	0,05	0,02	0,03	0,03
D.	Časové rozlišení aktiv	74	0,04	0,03	0,08	0,06	0,11
D.1.	Náklady příštích období	75	0,04	0,03	0,08	0,06	0,11

Příloha X: Vertikální analýza pasiv - fischer Vyškov spol. s r. o. z let 2019-2023

Označ.		řádek	2019	2020	2021	2022	2023
a	b	c	%	%	%	%	%
	PASIVA CELKEM	78	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	79	52,93	52,62	51,24	46,96	50,51
A.I.	Základní kapitál	80	22,79	21,11	19,06	17,35	18,54
A.I.1.	Základní kapitál	81	22,79	21,11	19,06	17,35	18,54
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84	11,08	10,26	9,27	8,44	9,01
A.II.2.	Kapitálové fondy	86	11,08	10,26	9,27	8,44	9,01
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87	11,08	10,26	9,27	8,44	9,01
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	16,02	17,66	19,19	20,85	22,62
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	97	16,02	17,66	19,19	20,85	22,62
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd. (+/-)	99	3,04	3,59	3,72	0,32	0,34
B. + C.	Cizí zdroje	101	47,04	47,24	48,64	52,90	49,49
B.	Rezervy	102	0,94	0,60	0,89	0,27	0,30
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0,79	0,38	0,22	0,00	0,00
B.4.	Ostatní rezervy	106	0,16	0,23	0,67	0,27	0,30
C.	Závazky	107	46,09	46,64	47,75	52,63	49,19
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	36,71	34,00	30,70	28,01	29,96
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	36,71	34,00	30,70	27,95	29,86
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	0,00	0,00	0,00	0,06	0,10
C.II.	Krátkodobé závazky	123	9,39	12,63	17,05	24,63	19,22
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	5,46	8,88	10,70	5,90	9,16
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	1,41	1,64	4,20	16,90	7,64
C.II.8.	Závazky - ostatní	133	2,52	2,12	2,15	1,84	2,43
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	1,17	1,20	1,27	1,10	1,41
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	0,66	0,67	0,68	0,58	0,74
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	0,17	0,19	0,11	0,08	0,14
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	0,52	0,07	0,09	0,07	0,14
D.	Časové rozlišení pasiv	141	0,03	0,14	0,11	0,14	0,00
D.1.	Výdaje příštích období	142	0,03	0,14	0,11	0,14	0,00

Příloha XI: Vertikální analýza VZZ - fischer Vyškov spol. s r. o.

Označ.		řádek	2019	2020	2021	2022	2023
a	b	c	%	%	%	%	%
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1	97,09	96,90	96,80	96,18	96,90
A.	Výkonová spotřeba	3	72,17	71,16	73,71	76,54	73,97
A.1.	Náklady vynaložené za prodané zboží	4	0,00	0,02	0,02	0,00	0,00
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	62,43	62,75	65,27	67,08	64,80
A.3.	Služby	6	9,74	8,39	8,42	9,46	9,17
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	0,47	0,82	-1,18	-0,41	0,27
C.	Aktivace (-)	8	-0,02	-0,01	0,00	-0,01	0,00
D.	Osobní náklady	9	16,74	17,00	15,80	14,41	15,76
D.1.	Mzdové náklady	10	12,09	12,23	11,36	10,31	11,36
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	4,65	4,76	4,45	4,10	4,40
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	4,15	4,27	3,99	3,65	3,97
D.2.2.	Ostatní náklady	13	0,50	0,49	0,46	0,46	0,44
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	4,58	4,16	3,98	4,64	4,74
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	4,37	4,18	3,81	3,89	4,66
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	4,37	4,18	3,81	3,89	4,66
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	0,23	-0,02	0,18	0,75	0,08
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Ostatní provozní výnosy	20	2,59	2,81	2,88	3,28	2,69
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0,03	0,03	0,17	0,02	0,02
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	1,46	1,72	2,46	3,01	2,43
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	1,10	1,06	0,25	0,24	0,24
F.	Ostatní provozní náklady	24	2,59	2,15	3,35	3,14	2,41
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	1,55	1,78	2,66	3,08	2,10
F.3.	Daně a poplatky	27	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-0,01	0,05	0,30	-0,21	0,01
F.5.	Jiné provozní náklady	29	1,00	0,28	0,36	0,24	0,27
*	Provozní výsledek hospodaření	30	3,14	4,43	4,02	1,15	2,44
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0,06	0,02	0,04	0,15	0,14
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0,06	0,02	0,04	0,15	0,14
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0,84	1,24	1,08	1,10	1,92
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0,84	1,24	1,04	0,91	1,31
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0,00	0,00	0,04	0,19	0,61
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0,26	0,28	0,28	0,40	0,27
K.	Ostatní finanční náklady	47	0,16	0,36	0,15	0,20	0,63
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-0,68	-1,31	-0,91	-0,76	-2,14
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	2,46	3,12	3,11	0,39	0,30
L.	Daň z příjmů	50	0,56	0,66	0,70	0,19	0,11
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	0,61	0,61	0,69	0,10	0,08
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-0,04	0,05	0,01	0,09	0,02
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	1,90	2,46	2,41	0,20	0,19
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	1,90	2,46	2,41	0,20	0,19
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00