

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Diplomová práce**

**Ekonomická analýza zemědělského podniku Vysoká a.s.**

**Bc. Alžběta Sýkorová**

© 2021 ČZU v Praze

# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Alžběta Sýkorová

Hospodářská politika a správa  
Podnikání a administrativa

Název práce

**Ekonomická analýza zemědělského podniku Vysoká a. s.**

Název anglicky

**Economic analysis of agricultural enterprise Vysoká a. s.**

---

### Cíle práce

Zhodnocení ekonomické situace zemědělského podniku pomocí rozboru účetních výkazů, příslušných ukazatelů ekonomické analýzy vnitřního i vnějšího prostředí a na základě zjištěných výsledků uvést vhodná doporučení pro budoucí vývoj podniku.

### Metodika

Studium odborné literatury, internetových materiálů, účetních výkazů, právních norem.

Komparace a analýza teoretických a praktických přístupů.

Rozhovory s odborníky z oboru.

Aplikace nastudovaných teoretických poznatků na praktickém příkladu.

Časový harmonogram práce:

Přehled řešené problematiky: II.- VI. 2020

Cíl práce a metodika: do X. 2020

Informace o podniku a základní rozbor dat: do XII. 2020

Analýzy dat a základní výsledky: II. 2021

Závěrečné hodnocení a návrhy: III. 2021

Doporučený rozsah práce

60-80 stran

Klíčová slova

Ekonomická analýza, finanční analýza, rentabilita, SWOT analýza, financování

---

Doporučené zdroje informací

KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – REMEŠ, D. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. – JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SYNEK, M. – KISLINGEROVÁ, E. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4.

---

Předběžný termín obhajoby

2020/21 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Zdeňka Gebeltová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 27. 2. 2021

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 1. 3. 2021

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 09. 03. 2021

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Ekonomická analýza zemědělského podniku Vysoká a.s." jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 31.3.2021

---

Bc. Alžběta Sýkorová

### **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Zdeňce Gebeltové, Ph.D. za odborné rady, připomínky a konzultace, které mi poskytla při vypracování diplomové práce. Dále bych chtěla poděkovat ředitelce společnosti Vysoká a. s. paní Ing. Jarmile Sýkorové, která mi poskytla veškeré potřebné dokumenty a vymezený čas na zodpovězení případných dotazů.

# Ekonomická analýza zemědělského podniku Vysoká a.s.

## Abstrakt

Diplomová práce má za cíl analyzovat společnost Vysoká a. s. z pohledu ekonomické analýzy. V metodické části zobrazuje konkrétní vzorce potřebné k vyhodnocení současného stavu společnosti. Především se jedná o vzorce ukazatele rentability, ukazatele tržeb a dalších. V závěrečné části ukazuje dosažené výsledky, z nichž vyplývá, že společnost měla nemalý problém s okamžitou likviditou. To bylo způsobeno především v letech 2016–2018, kdy vykazovala hodnotu 0, kdy podnik nebyl schopen uhradit momentálně splatné závazky z krátkodobého finančního majetku. V roce 2019 již společnost dosahovala vyššího finančního majetku (0,1), ale stále se nepohybovala mezi doporučenou hodnotou. Zhodnocením ukazatele zadluženosti lze tvrdit, že se podnik pohyboval blízko hranic doporučených hodnot. V roce 2016 společnost vykazovala celkovou zadluženost téměř 60 %. V roce 2019 ovšem zadluženost klesla téměř o polovinu na 34 %. Nefinanční část pak zhodnotila odvětví jako velmi náročné a noví konkurenti musí provést velkou finanční investici pro zajištění vstupu do daného odvětví. Největším možným budoucím konkurentem je společnost LUKRENA a. s., která plánuje rozšířit předmět podnikání o výrobu prasat. Tato práce přináší několik opatření, která by měla společnosti implementovat pro nápravu finančního zdraví. Zajištění spolupráce s nedalekou zemědělskou školou by společnosti mohlo zajistit dočasnou, ale také plnou pracovní sílu. Obě strany mohou z této příležitosti těžit.

Druhým významným opatřením je zapojení se do čerpání dotačních programů, jakým je např. Úspora energie. Peněžní prostředky mohou být využity na celkové snížení energetické náročnosti budovy. Dotační program s názvem Nákup moderních výrobních i nevýrobních technologií může společnosti přinést prostředky pro modernizaci vybavení a přístrojů nutných pro chov prasat.

**Klíčová slova:** podnik, ekonomická analýza, finanční analýza, nefinanční analýza, účetní výkazy, finanční páka, finanční zdraví, finanční ukazatele

# Economic analysis of the agricultural enterprise Vysoká a. s.

## Abstract

The diploma thesis aims to analyze the company Vysoká a. s. from the point of view of economic analysis. The methodological part shows the specific formulas needed to evaluate the current state of the company. Above all, these are formulas for profitability indicators, sales indicators and others. The final part shows the results, which show that the company had a significant problems with immediate liquidity. This was mainly due in the years 2016–2018, when it showed a value of 0. The company was unable to repay currently due liabilities from short-term financial assets. In 2019 the company already achieved higher financial assets (0.1), but still did not fluctuate between the recommended value. By evaluating the debt ratio, it can be argued that the company was close to the recommended values. In 2016 the company reported a total debt of almost 60 %. In 2019 however, indebtedness fell by almost half to 34 %. The non-financial part then assessed the sector as very demanding and new competitors have to make a large financial investment to ensure entry into the sector. The largest possible future competitor is the company LUKRENA a. s., which plans to expand its scope of business to include the production of pigs. This work brings several measures that companies should implement to correct financial health. Ensuring cooperation with a nearby agricultural school could provide the company with a temporary but also a full workforce. Both parties can benefit from this opportunity.

The second important measure is involvement in drawing subsidy programs such as energy savings. The funds can be used to reduce the overall energy performance of the building. The subsidy program entitled Purchase of modern production and non-production technologies can bring the company the means to modernize the equipment and devices necessary for pig breeding.

**Keywords:** enterprise, economic analysis, financial analysis, non-financial analysis, financial statements, financial leverage, financial health, financial indicators Entered / Edited

# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>11</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>12</b>
2.1 Cíl práce .....	12
2.2 Metodika .....	12
2.2.1 Postup.....	12
2.2.2 Metody a vzorce.....	12
2.2.3 Datová základna.....	14
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>15</b>
3.1 Vymezení pojmu analýza .....	15
3.1.1 Finanční analýza .....	15
3.1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	18
3.1.3 Ekonomická analýza .....	19
3.2 Ukazatele a metody finanční analýzy .....	20
3.2.1 Vertikální analýza .....	21
3.2.2 Horizontální analýza .....	21
3.2.3 Poměrové ukazatele .....	22
3.2.4 Ukazatel rentability .....	22
3.2.5 Ukazatel zadluženosti .....	23
3.2.6 Ukazatel aktivity .....	23
3.2.7 Ukazatel likvidity.....	24
3.2.8 Finanční páka.....	25
3.2.9 Bilanční pravidla.....	25
3.2.10 Vzájemná provázanost a schopnost účetních výkazů.....	26
3.3 Ukazatele nefinanční analýzy – kvalitativní analýza .....	27
3.3.1 STEP analýza.....	27
3.3.2 Porter analýza .....	28
3.3.3 SWOT matice .....	29
<b>4 Vlastní práce .....</b>	<b>31</b>
4.1 Informace o podniku Vysoká a. s.....	31
4.1.1 Řídící struktura společnosti .....	32
4.2 Horizontální analýza .....	33
4.2.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv .....	33
4.2.2 Horizontální analýza výkazů zisku a ztrát .....	37
4.3 Vertikální analýza .....	39
4.3.1 Vertikální analýza aktiv a pasiv.....	39



4.3.2	Vertikální analýza výkazů zisku a ztrát .....	41
4.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	42
4.4.1	Ukazatele rentability .....	42
4.4.2	Ukazatel zadluženosti .....	44
4.4.3	Ukazatel likvidity .....	45
4.4.4	Ukazatel aktivity .....	47
4.4.5	Finanční páka .....	48
4.4.6	Zlaté bilanční pravidlo financování .....	48
4.4.7	Zlaté pravidlo vyrovnání rizika .....	49
4.5	Nefinanční analýza .....	50
4.5.1	STEP analýza .....	50
4.5.2	Porter analýza .....	51
4.5.3	SWOT matice .....	55
<b>5</b>	<b>Výsledky a diskuse .....</b>	<b>56</b>
5.1	Rekapitulace finanční analýzy .....	56
5.2	Rekapitulace nefinanční analýzy .....	57
5.3	Problémové oblasti a doporučení .....	57
<b>6</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>60</b>
<b>7</b>	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>61</b>
<b>8</b>	<b>Přílohy .....</b>	<b>63</b>

## Seznam obrázků

Obrázek 1	Členění výsledku hospodaření .....	17
Obrázek 2	Vztah mezi výkazem cash flow, rozvahou, výkazem zisků a ztrát .....	18
Obrázek 3	Základní metody finanční analýzy .....	21
Obrázek 4	Porterův model 5 sil .....	29
Obrázek 5	SWOT analýza .....	29
Obrázek 6	Řídící struktura společnosti Vysoké a.s. ....	32

## Seznam tabulek

Tabulka 1	Datová základna – Horizontální analýza v tis. Kč .....	34
Tabulka 2	Horizontální analýza – procentní změna (v %) .....	34
Tabulka 3	Datová základna – Horizontální analýza (v tis. Kč) .....	35
Tabulka 4	Horizontální analýza – procentní změna (v %) .....	36
Tabulka 5	Datová základna – Položky výkazu zisku a ztráty v letech 2016-2019 .....	37
Tabulka 6	Horizontální analýza – procentní změny (v %) .....	38
Tabulka 7	Vybraná aktiva v letech 2016-2019 .....	39
Tabulka 8	Vybraná pasiva v letech 2016-2019 .....	40
Tabulka 9	Vybrané položky zisku a ztráty v letech 2016-2019 .....	41
Tabulka 10	Ukazatele rentability .....	42

Tabulka 11 Ukazatel zadluženosti .....	45
Tabulka 12 Ukazatel likvidity.....	45
Tabulka 13 Ukazatele aktivity .....	47
Tabulka 14 Finanční páka.....	48
Tabulka 15 Zlaté bilanční pravidlo financování ve vybraných letech 2016-2019 .....	48
Tabulka 16 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika v tis. Kč .....	49
Tabulka 17 SWOT matice .....	55

## **Seznam grafů**

Graf 1 Výkyvy v krátkodobých závazcích v daných letech .....	37
Graf 2 Vývoj výsledků hospodaření v určitých letech .....	39
Graf 3 Struktura aktiv dle Rozvahy Vysoká a. s.....	40
Graf 4 Struktura pasiv dle Rozvahy Vysoká a. s. ....	41
Graf 5 Porovnání hodnot ROE a odvětvového průměru ROE.....	43
Graf 6 Vývoj ceny vepřového masa v živé váze .....	43
Graf 7 Průměrný stav prasat ve výkrmu v ks.....	44
Graf 8 Vývoj likvidity.....	46
Graf 9 Zlaté bilanční pravidlo financování.....	48
Graf 10 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika .....	50

## **Seznam použitých zkratk**

Soupis a definování zkratk (vyskytuje-li se jich v textu velké množství)

# 1 Úvod

V současné době se ekonomické odvětví neustále rozrůstá a mění. Zajištění udržitelnosti rozvoje podniku je velmi náročný a nákladný úkol. Ekonomická analýza představuje užitečný zdroj informací pro mnoho skupin zainteresovaných lidí, kteří jsou důležití pro úspěch řízení podniku. Do této skupiny patří ředitelé podniků, zákazníci, zaměstnanci, odběratelé, dodavatelé a další osoby, které velmi napomáhají ekonomické analýze v rámci procesu efektivnějšího rozhodování.

Ekonomická analýza by měla být nedílnou součástí každého podniku a jeho plánovací činnosti. Management každé firmy musí být vždy seznámen a znát finanční stránku firmy. Hlavními ukazateli podávající zprávy o úspěšnosti či neúspěšnosti hospodaření společnosti a dopady na finanční stránce, jsou účetní výkazy.

V minulých obdobích bylo běžné, že velká část obyvatelstva zasvětila pracovní kariéru zemědělské oblasti a strávili v ní celý život. Jinak tomu nebylo u mých prarodičů a mé matky, kteří taktéž věnovali zemědělským družstvům kus svého života. I proto jsem strávil velkou část svého dětství v kravínech a vepřínech. S nadsázkou se dá říci, že to byl můj druhý domov.

I to velmi ovlivnilo výběr společnosti, na kterou vypracovávám tuto diplomovou práci. Již v minulosti jsem na společnost Vysoká a. s. vypracovala několik seminárních prací a aktivně jsem se zúčastnila pracovního procesu formou brigád. Nicméně žádný z projektů nehodnotil společnost z hlediska finanční stránky.

## 2 Cíl práce a metodika

### 2.1 Cíl práce

Hlavním cílem diplomové práce je vypracování vybraných finančních ukazatelů, které dopomohou k vyhodnocení a z analyzování firmy Vysoká a. s., v jaké finanční situaci se v minulosti a současné době nachází či nacházela a navržení vhodných opatření, které budou v souladu se stanovenými cíli.

### 2.2 Metodika

#### 2.2.1 Postup

Prvním krokem je stanovení cíle diplomové práce. Poté následuje studium a získání informací skrze odbornou literaturu, seznámení se s popisovanou obchodní korporací prostřednictvím poskytnutých podnikových dokumentů s následnou konzultací s výkonnou ředitelkou za účasti ekonomického náměstka. Dalším krokem pak je vytyčení důležitých finančních ukazatelů, finanční analýza pomocí vybrané odborné literatury a analýza účetních výkazů společnosti za sledovaná období.

Na základě toho pak je provedena analýza okolí firmy dle Porterova modelu, porovnání vypočtených hodnot s doporučeními, vyhodnocení zjištěných rizik a v neposlední řadě také vytvoření návrhů opatření a doporučení. Závěrem je seznámení podniku se zjištěními, která se analýzou objevila.

Pro zpracování práce byla vybrána období 2016, 2017, 2018 a 2019.

#### 2.2.2 Metody a vzorce

Při zpracovávání bude využita metoda výzkumu od stolu. K zjištění výpočtům bude využita sada Microsoft Office 2019, především Excel.

#### **Ukazatel rentability**

Rentabilita úhrnných vložených prostředků ROA v % = $\text{zisk}/\text{aktiva} \times 100$	/1/
Rentabilita vlastního kapitálu ROE v % = $\text{zisk}/\text{vlastní kapitál} \times 100$	/2/
Rentabilita tržeb ROS v % = $\text{zisk}/\text{tržby} \times 100$	/3/
Rentabilita nákladů ROC v % = $1 - \text{zisk}/\text{tržby}$ nebo $\text{ROC} = \text{zisk}/\text{náklady}$	/4/

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. První kategorie je **EBIT** (zisk před odečtením úroků a daní); odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Ve finanční analýze se využívá tam, kde je nutno zajistit mezifirmní srovnání. Vychází z faktu, že i když budou mít firmy stejné daňové zatížení, mají rozdílnou bonitu z hlediska věřitelského, tudíž by mohla výše úroků ovlivnit náhled na tvorbu výsledku hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti. Druhou kategorií je **EAT** – zisk po zdanění nebo také čistý zisk, jde o tu část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení (dividendy prioritních a kmenových akcionářů) a zisk nerozdělený (slouží k reprodukci v podniku). Ve výkazu zisku a ztráty se využívá ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy. Třetí kategorií je **EBT** – zisk před zdaněním, tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně (Růčková, 2019, str. 61).

#### **Ukazatel zadluženosti**

Úrokové krytí = EBIT/nákladové úroky	/5/
Celková zadluženost = cizí kapitál/celková aktiva	/6/
Koeficient samofinancování = vlastní kapitál/celková aktiva	/7/
Dlouhodobá zadluženost = dlouhodobý cizí kapitál/celková aktiva	/8/

#### **Ukazatel likvidity**

Okamžitá likvidita = pohotovité platební prostředky / dluhy s okamžitou splatností	/9/
Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky	/10/
Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky	/11/
Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky	/17/

#### **Ukazatel aktivity**

Vázanost celkových aktiv v Kč = aktiva / roční tržby	/18/
Relativní vázanost aktiv v Kč = stálá aktiva / roční tržby	/19/
Doba obratu pohledávek = pohledávky (z obchodního styku) / tržby x 365	/20/
Doba obratu závazků = závazky (z obchodního styku) / tržby x 365	/21/
Obrat zásob = roční tržby / zásoby	/22/

Zdroj: vše dle: Růčková [2019, str. 58-70]

## **Finanční páka**

Finanční páka = aktiva / vlastní kapitál /23/

Index finanční páky = rentabilita vlastního kapitálu/rentabilita celkového kapitálu /24/

*Zdroj: Holečková [2008, str. 79-80]*

### **2.2.3 Datová základna**

Informace, které jsou obsažené v diplomové práci budou čerpány z veřejně dostupných zdrojů a publikací uvedené v seznamu použité literatury. Nejužitečnější knižními publikacemi jsou od autorů Růčková P. (Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi), Synek M. (Ekonomická analýza), Kislingerová E. (Oceňování podniku). Nepostradatelná číselná data jsou pak získána z finančních výkazů společnosti, rozvahy, výkazu zisků a ztrát, příloh účetních závěrek v letech 2016 až 2019 a nakonec také internetových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu (<https://www.mpo.cz>).

Nefinanční oblast se opírá o informace získané prostřednictvím internetových stránek České národní banky (<https://www.cnb.cz/cs/>), Českého statistického úřadu, interních zdrojů (<https://www.czso.cz/csu/czso/domov>), informace poskytnuté ředitelkou společnosti a interních dokument například z příloh účetního auditu.

Oblast doporučení pak čerpá z vyhledaných informací na internetových stránkách. Především ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu (<https://www.mpo.cz>) a Českomoravské záruční a rozvojové banky (<https://www.cmzrb.cz>).

## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Vymezení pojmu analýza

Pod pojmem rozbor či analýza rozumíme „*všeobecnou metodu zkoumání jednotlivých složek a vlastností nějakého předmětu, jevu, činnosti*“. Někteří autoři v užším pojetí tento proces označují slovem analýza a v širším pojetí jako rozbor, který zahrnují činnosti přesahující vlastní analýzu ve smyslu rozkladu dílčích jevů a procesů (Synek, 2003, str. 7).

#### 3.1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je nástroj, který slouží k posuzování finanční situace podniku na základě veřejných informací. Růčková (2019, str. 9) říká, že: *Hlavním smyslem finanční analýza je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku*. Hlavní zdrojem informací finanční analýzy jsou získané podklady z veřejně dostupných informací především z účetních ukazatelů, které slouží pro kvalitní zhodnocení fungování podniku. Získané údaje jsou do jisté míry hodnoty vyjádřené v peněžních jednotkách k danému časovému okamžiku (Růčková, 2012, str. 10).

Pro vyhotovení kvalitní finanční analýzy je důležité použití vstupních informací. Jedná se o rozbor účetních výkazů, tzn. výkaz zisků a ztrát, rozvahy a cash flow.

**Účetní výkazy** poskytují informace pro celou řadu uživatelů. Rozdělují se do dvou skupin, a to účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy jsou veřejně dostupné informace, které lze nalézt v obchodním rejstříku. Podstatou finanční analýzy je prověřit finanční zdraví podniku a vytvoření plánu.

**Rozvaha** je jednou z nejdůležitějších účetních výkazů. Je členěna na aktiva a pasiva. Aktiva představují dlouhodobý majetek hmotný či nehmotný, kterým podnik disponuje. Jedná se prostředky, jež vznikly na základě rozhodnutí z minulých let a od kterých se očekává, že budou přinášet efekt do budoucna. Pasiva zastupují zdroje kapitálu, za který byl majetek pořízen. Hlavním sledovaným ukazatelem je výše vlastních a cizích zdrojů financování. Zde figurují informace o zisku či ztrátě podniku, jak jej rozdělit nebo zprostředkovat data, aby společnost byla schopna dostát svých závazků. Rozvaha se sestavuje k určitému datu a musí platit rovnovážný stav aktiv a pasiv.

Aktiva se mohou dělit dle jejich doby upotřebitelnosti (použitelnosti) nebo podle likvidity, tedy rychlosti přeměny na peněžní prostředky. Aktiva se také rozlišují na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Pohledávky za upsaný základní kapitál zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů. Nicméně tato položka bývá často nulová. Dlouhodobý majetek se rozděluje na dlouhodobý majetek hmotný, nehmotný a finanční. Majetek slouží podniku déle než jeden rok a postupem opotřebovávání tvoří podstatu majetkové struktury. Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) obsahuje položky jako nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, ocenitelná práva (know-how, licence), goodwill, jejichž doba uživatelnost je delší než jeden rok od oceněné výše účetní jednotkou a splňuje povinnosti stanovené zákonem. Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) tvoří pozemky, budovy, stavby, hmotné movité věci (stoje, dopravní prostředky) s dobou použitelnost nad 1 rok od výše ocenění účetní jednotkou. Dlouhodobý finanční majetek představuje finanční majetek se splatností delší než jeden rok. Je tvořen dluhopisy, akciemi, vkladovými listy apod (Knápková, 2017, str 25-31).

Na straně pasiv je zachycena finanční struktura podniku. Obsahují zdroje financování podniku. Struktura pasiv se dělí na položky vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv. Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, áziem, kapitálovými fondy ze zisku a výsledkem hospodaření minulých let i z běžného období. Základní kapitál je složen z částí základního kapitálu, která vždy vzniká při zakládání společnosti. Jedná se o upsaný kapitál. Při ztrátě, která se nemůže uhradit jinou formou, dochází ke snížení základního kapitálu. Ážio a kapitálové fondy představují externí kapitál, který společnost získává z vnějšího prostředí, avšak nejedná se o cizí kapitál. Fondy ze zisku jsou stanovené pomocí zákona o obchodních korporacích, společenských a zakladatelských smlouvách a dalších listin. Fondy se dělí do dvou skupin, a to na rezervní fond a ostatní fondy. Výsledek hospodaření minulých let je část zisku, která nebyla použita do fondů či výplat podílů na zisku a převádí se na dalšího účetního období. Obsahuje i opravy v důsledku nesprávného účtování nebo neúčtování o nákladech a výnosech v minulých let. Výsledek hospodaření běžného účetního období představuje zisk, který byl dosažen v daném účetní období, avšak nebyl nijak rozdělen (Knápková, 2017, str. 33-36).

**Výkaz zisku a ztrát** je vyhotovený písemný přehled, který obsahuje rozdíl výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za dané období. Výkaz vykazuje úspěšnost podniku z pohledu využívání majetku a zdrojů, které měl v hodnoceném období k dispozici.



Veličiny, které se objevují ve výkazu jsou veličinami tokovými. Hospodářský výsledek ukazuje, co skutečně společnost vyprodukovala, její hospodaření s cizími zdroji a zda se v daném období vyskytly mimořádné okolnosti. Ve struktuře výkazu zisku a ztrát můžeme nalézt několik stupňů výsledků hospodaření. Výsledky se od sebe liší tím, jaké výnosy a náklady se do dané struktury zahrnují. Hlavním rozdílem mezi rozvahou a výkazem zisků a ztrát je ten, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku na rozdíl od výkazu zisků a ztrát, který tak činí k určitému intervalu.

Obrázek 1 Členění výsledku hospodaření

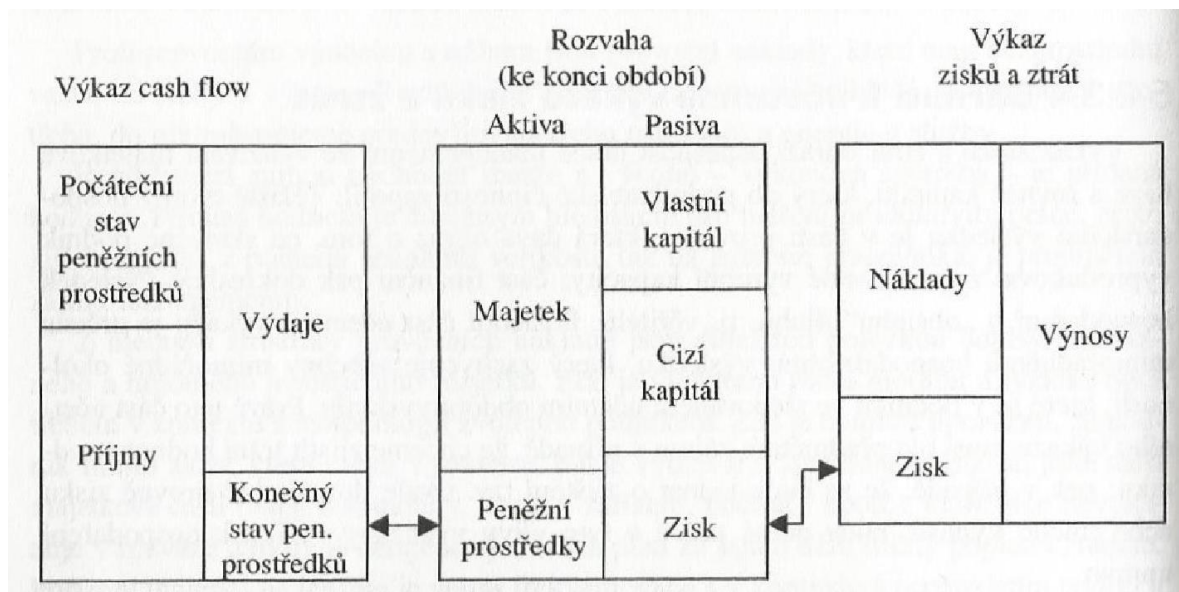


Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčkové 2011

**Výroční zpráva** slouží k poskytování informací vlastníkům podniku, ale také externím uživatelům o finanční pozici, výsledcích a finančním hospodaření dané společnosti. Slouží také k propagaci prostředků, a proto řada firem klade důraz na grafické zpracování. Výroční zpráva se také nazývá konsolidovaná výroční zpráva, jež poskytuje investorům přesný a pravdivý obraz o finanční situaci, hospodářském výsledku, podnikatelské činnosti a o vyhlídkách do budoucna. Zpráva se výhradně orientuje na minulost a zabývá budoucí perspektivou podniku (Sládková, 2009, str.).

**Cash flow** představuje účetní výkaz zachycující příjmy a výdaje za určité období. Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, tzv. Cash flow, slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku. Tyto veličiny jsou tokové (Kislingerová, 2001, str. 63).

Obrázek 2 Vztah mezi výkazem cash flow, rozvahou, výkazem zisků a ztrát



Zdroj Kislingerová [10, str. 62]

**Příloha v účetní závěrce** obsahuje velmi cenné informace pro vypracování finanční analýzy. V příloze se nacházejí základní informace o účetních zásadách, metodách a odchylkách od těchto metod s uvedením jejich vlivu na majetek a závazky, dále pak finanční situaci a výsledek hospodaření účetní jednotky. Další údaje v přílohách účetní závěrky se mohou lišit v závislosti na velikosti a typu účetní jednotky, a povinnosti ověření účetní závěrky auditorem (Knápková, 2017, str. 63).

### 3.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které z finanční analýzy vyplývají, jsou využívány dalšími subjekty v okolí. Uživatelé finanční analýzy se dělí do dvou skupin, a to na interní a externí. Finanční analýza je velmi důležitá pro věřitele, akcionáře, manažery a pro další externí uživatele.

**Externí finanční analýza** je nejdůležitější pro externí uživatele k posuzování finanční důvěryhodnosti podniku. Analýza účetních výkazů je součástí finanční analýzy. Mezi externí uživatele zahrnujeme investory, banky, obchodní partnery, stát a jeho orgány a konkurenty. **Investoři** jsou nejdůležitějšími uživateli společně s vlastníky podniků. Akcionáři a ostatní investoři mají zájem o nefinanční informace. Potenciální investoři uvažující o umístění finančních prostředků do podniku si ověřují správnost rozhodnutí. **Věřitelé** žádají dostupné a podrobné informace o finanční stránce potenciálního dlužníka ke správnému rozhodnutí o poskytnutí úvěru, jejich výše a podmíněk. Banka před poskytnutím

úvěru posuzuje tzv. bonitu dlužníka. Zhodnocení bonity je prováděno analýzou finančního hospodaření. **Dodavatelé** se zaměřují především na schopnost hradit splatné závazky, především pak jde o krátkodobou prosperitu. U dlouhodobých věřitelů se soustředí na dlouhodobou stabilitu. **Odběratelé** mají spíše zájem spolupracovat se stabilním podnikem, kterému neohrozí finanční potíže či bankrot. **Konkurenti** shromažďují podrobné informace o finanční stránce podniků či celého odvětví za účelem srovnávání výsledků hospodaření, rentability, ziskovosti, cenové politiky, obratovosti apod (Holečková, 2008, str. 13-18).

**Interní finanční analýzu** provádí podnikové útvary s pomocí oprávněnými osobami (například auditor). S využitím veškerých informací vyplývajících z analýzy napomáhá manažerům podniku k sestavení nejvhodnějších plánů pro další období. Provedením finanční analýzy lze taktéž nalézt zaměstnance podniku, kteří mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku (Holečková, 2008, str. 13-18).

### 3.1.3 Ekonomická analýza

*Ekonomickou analýzu chápeme jako sledování určitého ekonomického celku (jevu, procesu), jeho rozklad na dílčí složky a jejich podrobnější zkoumání a hodnocení za účelem stanovení způsobu jejich zlepšení a jejich opětovnou skladbu do upraveného celku, a to s cílem zlepšení jeho fungování a zvýšení výkonnosti* Synek et al. (2009, str. 151-152).

Součástí ekonomické analýzy je zkoumání výstupů výše uvedených finančních výkazů a také nefinanční ukazatele. Pro získání těchto nefinančních ukazatelů je potřeba zkoumat fungování určitých procesů nejen uvnitř společnosti, ale i makro a mikro prostředí ovlivňující podnik. Mezi nefinanční ukazatele lze zahrnout výrobní programy, nové produkty, produktivitu, nové technologie, zaměstnance a spokojenost zákazníků. Nejvíce ovlivňující ukazatele jsou tempo růstu hrubého domácího produktu, fiskální politika státu, vývoj devizových kurzů a úrokových sazeb, inflace, ekonomické a politické šoky. Fiskální politika státu pomocí změn daňového zatížení právnických i fyzických osob může pozitivně i negativně ovlivňovat hospodářský rozvoj. Změny úrokových sazeb ovlivňují vývoj nákladů na kapitál pro financování podnikatelů ale i vývoj kurzů akcií. Ekonomické a politické šoky mohou označovat např. demisi vlády, volební výsledky, vývoj nezaměstnanosti a jiné. Tyto události mají zejména negativní vlivy (Kislingerová, 2001, str. 63).

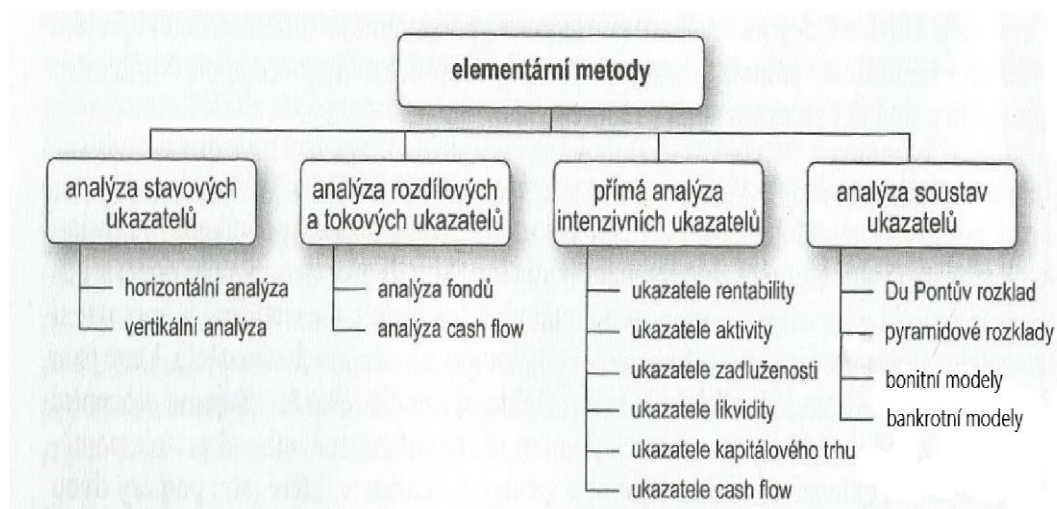
### 3.2 Ukazatele a metody finanční analýzy

Finanční analýza je nástrojem pro zhodnocení finančního zdraví podniku. Jedná se o analýzu finančních toků a stavů. Podklady pro finanční analýzu jsou finanční výkazy za dané účetní období. Praktikují se dva přístupy, a to fundamentální analýza a technická analýza (Macek, Kopek a Singerová, 2006, str. 53).

**Fundamentální analýza** je založena na ekonomických znalostech a zkušenostech analytika. Hlavní podstatu hrají dlouhodobé zkušenosti. **Technická analýza** je založena na bázi matematických a statistických postupů. V analýze používáme ukazatele **absolutní**, které vyjadřují velikost jevu, **relativní** (neboli poměrové), které jsou dané poměrem a vyjadřují vztah k jinému jevu a **rozdílové**, které jsou rozdílem hodnoty absolutních ukazatelů ((Macek, Kopek a Singerová, 2006, str. 53).

Jiným častějším členěním je na extenzivní a intenzivní ukazatele. **Extenzivní ukazatele** jsou nositeli informací o rozsahu či objemu uváděných v objemových (přírozených) jednotkách. Součástí této kategorie jsou ukazatele stavové, rozdílové, tokové a nefinanční. **Stavové ukazatele** měří stav aktiv a pasiv k určitému okamžiku. Tokové pak sledují rozměr veličin výnosů či nákladů za období, cash flow atd. (Macek, Kopek a Singerová, 2006, str. 53).

Obrázek 3 Základní metody finanční analýzy



Zdroj: Růčková [14, str. 47]

### 3.2.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza je velmi užitečná pro srovnání podniků, jelikož jednotlivé složky jsou v procentním vyjádření. Analýza slouží ke sledování podílů jednotlivých položek rozvahy a výkazů zisků a ztrát. Výsledkem této analýzy jsou informace o sledovaném ukazateli a výstupem je procentní podíl na celku. Pro rozbor rozvahy je vybrána základna výše aktiv či pasiv. Pro rozbor výkazu zisků a ztrát se používá velikost celkových výnosů nebo nákladů. Vertikální rozbor vylepšuje pohled na finanční výkazy tak, že se zaměřuje na strukturu a změny. Vertikální analýza spočívá ve stanovení základny, podle které se vypočítá procentní podíl ostatních položek. Pro analýzu rozvahy se základnou volí především celková aktiva a pasiva. Pro výkaz zisků a ztrát pak velikost celkových výnosů, nákladů nebo tržeb (Knápková et al., 2013, str. 68).

### 3.2.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza označována také jako analýza trendů, přináší dynamický pohled, jenž slouží k porovnání změn jednotlivých položek rozvahy a výkazů zisku a ztráty v čase. Analýza porovnává stejný ukazatel v rámci jednoho řádku výkazu a následně zkoumá změny ve více obdobích (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 84). Horizontální analýza může být prováděna dvěma způsoby. Jedná se o rozdílnou a podílovou analýzu. V případě podílové analýzy, se sleduje relativní růst hodnot položek jednotlivých výkazů v čase, tzn. poměruje se hodnota v období k hodnotě v prvním období.

### 3.2.3 Poměrové ukazatele

Jedná se o ukazatele, které lze charakterizovat pomocí vztahu mezi dvěma nebo více absolutních ukazatelů. Poměrové ukazatele patří mezi oblíbené a nejrozšířenější metody finanční analýzy. Vstupní data se dají snadno získat z rozvahy a výkazů zisků a ztrát. Hlavní důvody pro používání poměrových ukazatelů je možnost provádět analýzu časového vývoje finanční situace (tzv. trendová analýza) k porovnání více komparativních firem a mohou být používány jako vstupní údaje do matematického modelu. Nevýhodou je pak nízká schopnost vysvětlovat jevy (Sedláček, 2007, str. 55).

Poměrové ukazatele jsou součástí výročních zpráv akciových společností a objevují se v hospodářských analýzách.

### 3.2.4 Ukazatel rentability

Tento ukazatel patří k nejdůležitějším ukazatelům, jelikož hodnotí podnikatelskou činnost firmy. Rentabilita je poměr hospodářského výsledku k určitému vstupu. Můžeme se setkat s různými výklady pojmů vložený kapitál a zisk.

K zjištění rentability jsou v praxi nejvíce používány ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu, ukazatel rentability vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a nákladů. **Rentabilita vloženého kapitálu (ROA nebo ROI)** vyjadřuje celkovou výdělečnost firmy a odráží celkovou výnosnost kapitálu. Při používání zisku před zdanění (EBIT) se jedná o produkční sílu. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 10 %. Pro výpočet ukazatele rentability se využívají dva přístupy. A to z hlediska vlastníků podniku a managementu podniku (Růčková, 2019, str. 62–66).

**Rentabilita vlastního jmění (ROE)** měří výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky. Prostřednictvím tohoto ukazatele lze zjistit, zda kapitál je reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Růst ukazatele může znamenat zlepšení hospodářského výsledku či zmenšení podílu vlastního kapitálu (Růčková, 2019, str. 62–66).

**Rentabilita tržeb (ROS)** patří mezi důležité ukazatele pro hodnocení úspěšnosti podnikání, jež nám vyjadřuje ziskovou marži. Ukazatel představuje poměry, které zahrnují výsledek hospodaření v odlišných podobách a tržby. Čím vyšší je rentabilita tržeb v časovém okamžiku, tím je lepší situace z hlediska produkce v podniku. Pokud naopak rentabilita klesá, je důležité se zaměřit na analýzu nákladů (Růčková, 2019, str. 62–66).

**Rentabilita nákladů (ROC)** je považována za doplňující ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Snižující se hodnota značí lepší výsledky hospodaření ve společnosti (Růčková, 2019, str. 62–66).

### 3.2.5 Ukazatel zadluženosti

Tento ukazatel značí, v jak velkém rozsahu podnik využívá k financování své činnosti aktiva z vlastního anebo z cizího zdroje (dluhy). Žádná společnost není schopna financovat činnost pouze z vlastních zdrojů nebo naopak z cizích. Nejdůležitějším rozhodnutím finančního manažera je stanovení správného poměru. Pohled na kapitálovou strukturu bude jiný z pohledu věřitele a z pohledu majitele. Kapitálová struktura ve finanční teorii je definována jako struktura dlouhodobého kapitálu, ze které je financovaný dlouhodobý majetek. Do kategorie dlouhodobého kapitálu se zahrnují cenné papíry, dlouhodobé závazky, kam patří zejména dlouhodobé bankovní úvěry. Nejpodstatnějším hodnotícím poměrem jsou vlastní zdroje financování k cizím zdrojům financování. Struktura má významný podíl na rozvoji podniku a zdravý finanční rozvoj (Růčková, 2019, str. 67).

### 3.2.6 Ukazatel aktivity

Měří hospodaření podniku svým kapitálem. Zjišťuje informace jak a kde má jednotlivé složky aktiv a pasiv svázané. Tyto ukazatele nejčastěji ukazují počet obrátek z jednotlivých zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu. Cílem tohoto ukazatele je vyčíst, jak zacházení s kapitálem ovlivňuje likviditu a výnosnost podniku.

Mezi ukazatele aktivity patří ukazatele obratu celkových aktiv, ukazatel obratovosti zásob, obratovost pohledávek a obratovost závazků. Ukazatel aktivity má návaznost na ukazatel rentability. Nejvíce se promítá na **ukazateli obratu celkových aktiv** neboli vázanosti celkového vloženého kapitálu. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. **Ukazatel obratovosti zásob**, taktéž označován jako rychlost obratu zásob, ukazuje, kolikrát za rok se zásoby na skladě prodají a znovu uskladní. **Ukazatel obratovosti pohledávek** udává, jak dlouho je majetek vázán ve formě pohledávek a za jak dlouho budou splaceny. Ukazatel obratovosti závazků pak určuje, jakým způsobem a rychlostí je společnost schopna splácet své závazky. Stejně jako u ukazatele obratovosti pohledávek by doba neměla překročit průměrnou dobu splatnosti faktury.

### 3.2.7 Ukazatel likvidity

Způsobilost společnosti dostát svým závazkům můžeme vyčíst z ukazatelů likvidity. Likvidita vyjadřuje schopnost společnosti uhradit včas své platební závazky. V rámci likvidity je třeba zmínit čistý pracovní kapitál. Jedná se o ukazatel rozdílový. Při vyhodnocování likvidity musíme zaujmout postoj k různým cílovým skupinám, které využívají finanční analýzu. Každá skupina preferuje jinou úroveň likvidity. Likvidita je důležitá pro finanční rovnováhu firmy, jelikož podnik je dostatečně schopný dostát svým závazkům. Naopak příliš vysoká likvidita je jevem nepříznivým pro majitele podniku, protože jsou finanční prostředky vázány na aktivech, která nehovoří ve prospěch výrazného zhodnocení finančních prostředků. Důležité je dosáhnout vyvážené likvidity, jež zaručí dostatečné zhodnocení prostředků i schopnost dostát svým závazkům (Růčková, 2019, str. 58).

**Čistý pracovní kapitál** ukazuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Jedná se o finanční prostředky, které firmě mohou dopomoci k udržení jejího chodu (Růčková, 2019, str. 58).

**Okamžitá likvidita (cash ratio)** je označována jako likvidita prvního stupně a představuje nejúžší vymezení likvidity. Spadají sem jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Z oběžných aktiv v čitateli zůstává krátkodobý finanční majetek, který obsahuje peníze v hotovosti a bankovních účtech (Sedláček, 2001, str. 75). Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu v rozmezích 0,9 – 1,1. U zmíněné likvidity neznámá, že nedodržené předepsané hodnoty musí vést k finančním problémům firmy, jelikož ve firemních podmínkách se vyskytuje využívání účetních přetažků či kontokorentů, které nemusí být z poskytnutých údajů viditelné (Růčková, 2019, str. 58-59).

**Pohotová likvidita (acid test)** se označuje jako likvidita druhého stupně. Jedná se o zpřesnění běžné likvidity, jelikož se od oběžných aktiv odečítají zásoby a v čitateli zůstává pouze krátkodobý finanční majetek (Sedláček, 2001, str. 74). Pro hodnotu ukazatele platí poměry 1:1 až 1,5:1. Poměr 1:1 značí schopnost podniku dostát svých závazků, aniž by musel prodat své zásoby. Věřitelé preferují vyšší hodnoty, ale z hlediska managementu podniku se jedná o neproduktivní využití podnikových zdrojů (Růčková, 2019, str. 59).

**Běžná likvidita (current ratio)** je likviditou třetího stupně. *Kolikrát mají být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky, aby krátkodobá pasiva nemusela být hrazena např. z prodeje stálých aktiv* (Kalouda, 2017, str. 75). Tato likvidita značí, kolikrát pokrývají



oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Vypovídá, zda podnik bude schopen uspokojit své věřitele, a zda by došlo k proměně veškerých oběžných aktiv na hotovost. Tato likvidita také značí, že čím vyšší je hodnota, tím pravděpodobněji dojde k zachování platební schopnosti podniku. Pro ukazatel běžné likvidity se uvádí vyhovující rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2019, str. 62). Velmi rizikové je využívání pouze krátkodobých cizích zdrojů k financování dlouhodobého majetku. Na druhé straně příliš vysoká hodnota ukazatele vykazuje vysokou hodnotu pracovního kapitálu a drahý způsob financování (Knápková et. al., 2013, str. 92).

Všechny ukazatele výše uvedené jsou navzájem propojené a existují mezi nimi určité vztahy.

### 3.2.8 Finanční páka

Finanční páka vyjadřuje míru zadluženosti prostřednictvím podílů cizích zdrojů ve finanční struktuře. Finanční páka může vykazovat pozitivní či negativní dopad. Pozitivní dopad ukazuje, že náklady na cizí kapitál jsou nižší než ziskovost kapitálu celkového. Negativní finanční páka značí opak v tom smyslu, že ziskovost celkového kapitálu je nižší než náklady na cizí kapitál (Kocmanová, 2013, str. 42).

Čím vyšší je ukazatel finanční páky, tím je také větší míra zadlužení. To má za následek větší působení páky na výnosnost kapitálu. Maximální hodnota se uvádí ve výši 4, z čehož vyplývá, že podnik má 25 % vlastního kapitálu a 75 % využívá kapitálu cizího (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 143-144). Důležité je sledovat efekt finanční páky, jež vyjadřuje výhodnost použití cizích zdrojů prostřednictvím porovnání rentability celkového kapitálu (ROA) a rentability vlastního kapitálu (ROE). Index finanční páky reprezentuje fakt, že přijetí cizích zdrojů podnikem je výhodné za situace, kdy je index větší než 1. Jinak řečeno, cizí zdroje musí podniku přinést větší zisk, než kolik jej bude stát (Holečková, 2008, str. 79–80).

### 3.2.9 Bilanční pravidla

Jsou založena na praktických zkušenostech ve vytváření kapitálové struktury. Nejedná se o pravidla v pravém slova smyslu, ale jde spíše o doporučení, čím by se měl podnik řídit k dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy.

**Zlaté bilanční pravidlo** má význam synchronizace časového horizontu části majetku s časovým horizontem zdrojů, ze kterých je financován. Platí, že dlouhodobý

majetek je financován zejména z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů (Vochozka, 2011, str. 21).

**Zlaté pravidlo vyrovnání rizika** požaduje, aby poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům byl 1:1, vlastní zdroje byly vyšší. Tím se snižuje věřitelské riziko ale i působení finanční páky (Vochozka, 2011, str. 21).

**Zlaté poměrové pravidlo** musí splňovat podmínku, že tempo růstu tržeb je větší než tempo růstu investic. Požadavkem je, aby tempo růstu investic nebylo vyšší než tempo růstu tržeb. V opačném případě se jedná o negativní ovlivnění konkurenceschopnosti. Toto pravidlo upozorňuje na zvýšenou pozornost na finanční stránku podniku. Především pak na jeho finanční zdraví (Vochozka, 2011, str. 21).

**Zlaté pari pravidlo** popisuje vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů, kdy je dlouhodobý majetek krytý pouze vlastním kapitálem (Vochozka, 2011, str. 21).

### 3.2.10 Vzájemná provázanost a schopnost účetních výkazů

Základem finanční analýzy je získání obrazu o současném stavu společnosti. Existují ovšem skutečnosti, které při zpracování výsledků mohou znamenat úskalí, a to zejména tři faktory.

**Orientace na historické účetnictví**, kde se jedná zejména o oceňování majetku a závazků na historických cenách (pořizovací cen). Problém nastává v případě, že způsob oceňování nebere v potaz změny tržních cen majetku. Dalším úskalím je pak vliv inflace na jednotlivé finanční výkazy. Nejvíce se inflace dotýká hodnot dlouhodobého hmotného majetku. Inflace postihuje často podniky se zastaralým vybavením, kde je velká část majetku již odepsána. Dalším nebezpečím může být nesnadnost objektivního posouzení finanční pozice s výhledem do budoucnosti externím uživatelem, neboť se opomíjí současná cenová úroveň. Stejný princip může být aplikován i u zásob, kde se materiál skladuje v pořizovací ceně a v této ceně se vydává do spotřeby. Materiál je tedy podhodnocen, což má za následek, že jsou podhodnocené nedokončené výrobky a výroba. Posledním a výrazným negativem je působení inflace na položku peněžních prostředků a pohledávek. Zde dochází k úbytku kupní síly, která vede k následnému zhoršení likvidity podniku. Vliv inflace se také projeví ve výkazech zisků a ztrát, v nichž se objevují náklady odvozené z historických cen s výnosy odpovídající současným cenám.

**Srovnatelnost údajů v časové řadě s ostatními podniky**, v nichž se kromě analýzy časových řad hovoří také o průřezových analýzách. Zde může nastat problém s odlišností účetní politiky podniků, což znamená mimo jiné rozdílné oceňování, zařazování a odepisování drobného majetku.

**Vliv nepeněžních faktorů** se v účetních výkazech neobjevují přímo, ale musí na ně být brán zřetel. Jedná se o kvalitní pracovní sílu, značku, sociální vztahy atd. K těmto zmíněným faktorům se přikládá váha posuzování investic.

### 3.3 Ukazatele nefinanční analýzy – kvalitativní analýza

Kvalitativní analýza neboli fundamentální analýza se zakládá na širších znalostech souvisejících s ekonomickými a mimoekonomickými jevy, zkušenostech odborníků a jejich odhadech. Kvalitativní analýza zpracovává velké množství kvalitativních údajů a používá kvantitativní informace. Výsledkem této analýzy podniku je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Do této analýzy patří například SWOT analýza, metoda kritických faktorů, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí a mnoho dalších metod (Sedláček, 2007, str. 7).

Nefinanční analýza značí obtížnost faktorů, které ovlivňují ekonomické výsledky podniku. Sledovat je lze na úrovni globální, odvětvové i podnikové. Součástí jsou i kvantitativní data, nýbrž nejsou hlavním cílem. Zahrnují kvalitu výrobku, managementu, tržního podílu, hodnoty značky, rizika vývoje HPD, nové technologie a dalších. Pomocí STEP analýzy lze zkoumat vlivy faktorů na globální úrovni.

#### 3.3.1 STEP analýza

Tato analýza se zabývá faktory, které působí na podnik a zároveň ovlivňují i strategické postavení. Faktory se dělí do čtyř základních skupin – politické a legislativní, ekonomické, sociální a kulturní a technologické.

**Faktory politické a legislativní** patří mezi základní vlivy, které působí na podnik. Mezi nejdůležitější normy pro společnost je zákon o obchodních korporacích a občanský zákoník. Dle Synka a Kislíngerová (2010, str. 18) se uvádí, že právní řád státu určuje vznik, formu ale i fungování podniku, který provází celým jeho vývojem a ovlivňuje budoucnost společnosti. V této skupině faktorů lze nalézt legislativu, pracovní právo, politickou stabilitu, daňovou politiku a ochranu životního prostředí.

**Mezi ekonomické faktory** se pak řadí ukazatele vývojový trh HDP, inflace, nezaměstnanost a kupní síla trhu a spotřebitelů. Nejdůležitějšími faktory pro sledování podniku jsou hospodářský cyklus domácího i světového trhu, hospodářská politika vlády, daňové zatížení podniků a lze sem také zařadit a konkurenceschopnost obyvatelstva daného státu (Keřkovský a Vykypěl, 2002, str. 43-44).

**Sociální a kulturní faktory** podléhají neustálému vývoji, a tím se mění tržby a potřeby spotřebitelů. Existuje mnoho faktorů ovlivňující podnik, mezi kterými lze zdůraznit vliv demografických změn obyvatelstva.

V současné době jsou výrazně ovlivněné trendy i v **technologické oblasti**, především pak při využívání informačních technologií. Také podniky jsou ovlivňované technologickými změnami, na které musí neustále reagovat. Tyto změny mohou výrazně snížit např. výrobní a mzdové náklady. S reakcemi na určité změny souvisí i investice do inovací, které podniky vynaloží k výraznému zlepšení hmotného majetku. Samozřejmě se výrazně liší finanční prostředky v závislosti na odvětví, v kterém podniky působí.

### 3.3.2 Porter analýza

Porterův model pěti sil je nástrojem, který zkoumá konkurenční prostředí. Cílem je pochopit síly působící v prostředí a identifikovat ty nejdůležitější z hlediska budoucnosti. Mezi hlavní síly, které určují chování konkurentů, patří vstup nových konkurentů do odvětví, hrozba nových výrobků nebo služeb, síla kupujících, síla dodavatelů a konkurence v odvětví.

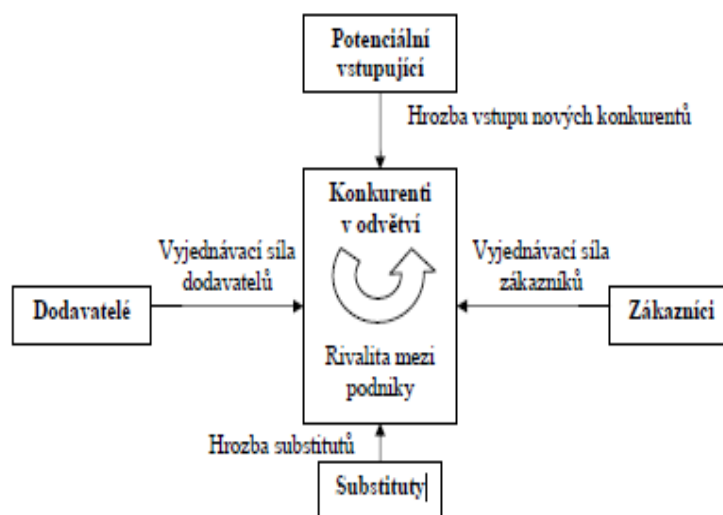
**Vstup nových konkurentů** je pro stávající podniky hrozbou především ve stlačování cen či růstu nákladů, což vede ke snížení ziskovosti (Porter, 1993, str. 7). Uvádí se šest základních faktorů, které představují bariéry vstupu do odvětví: úspory z rozsahu, kapitálová náročnost, diferenciací výrobků, nákladové znevýhodnění nesouvisející s velikostí podniku, přístup k distribučním kanálům a vládní politika.

**Hrozba substitutů** si zaslouží největší pozornost zejména u těch, které svými technologickými inovacemi nabízejí zákazníkovi lepší uspokojení potřeb, nebo jsou produkovány v odvětví dosahující vyšších zisků (Váchal, Vochozka, 2013, str. 407).

**Sílu kupujících** lze odlišovat u jednotlivců či právnických osob. Odběratelé se snaží tlačit ceny produktů níže a usilují o dosažení vyšší kvality výrobků či služeb (Váchal, Vochozka, 2013, str. 407).

**Síla dodavatelů** se projevuje v situaci, kdy chtějí dodavatelé zvýšit ceny produkce nebo snížit objemy dodávek. V tom případě mohou vlivní dodavatelé vytlačit konkurenta z odvětví neschopného kompenzovat růst nákladů a zvyšování cen. Konkurenti v odvětví jsou součástí podnikání a každý z nich se snaží vylepšit vlastní pozici na trhu. Mezi nejdůležitější rozhodující faktory lze řadit počet konkurujících podniků a jejich záměry, charakter konkurence, míru růstu trhu, existenci globálních trhů, technické vymoženosti, rozmanitost sortimentu a další (Váchal, Vochozka, 2013, str. 407).

Obrázek 4 Porterův model 5 sil



Zdroj: Porter [1998, str. 7]

### 3.3.3 SWOT matice

Tato analýza hodnotí silné stránky, slabé stránky, příležitosti a ohrožení podniku. Cílem analýzy je identifikace míry současné strategie firmy. **Silné stránky podniku** jsou prvky, ve kterých podnik má výhodu. Mají lepší pozici na trhu nebo jsou ojedinělé ve svých

Obrázek 5 SWOT analýza

produktech. Dále se mezi silné stránky řadí ekonomické ukazatele. Opakem jsou **slabé stránky** znamenají pro podnik nedostatky a např. nekonkurenceschopnost. Stanovení silných a slabých stránek se určuje pomocí vnitropodnikových analýz. Dalším faktorem zkoumání jsou **příležitosti a ohrožení**. Tyto faktory vyhlížejí do budoucnosti firmy. Především jsou charakterem externího typu, ale mohou být i interního charakteru (Jakubíková, 2008, str. 103).

Zdroj: Jakubíková [2008, str. 103]

<p><b>Silné stránky</b> (<i>strengths</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě</p>	<p><b>Slabé stránky</b> (<i>weaknesses</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe</p>
<p><b>Příležitosti</b> (<i>opportunities</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch</p>	<p><b>Hrozby</b> (<i>threats</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</p>

## 4 Vlastní práce

V této části budou teoretické poznatky a nástroje použity na konkrétně vybraném podniku. Podnik bude analyzován za období 2016, 2017, 2018 a 2019 s pomocí účetních závěrek za daná období a rozhovory s vedením obchodní korporace.

### 4.1 Informace o podniku Vysoká a. s.

Vysoká a. s. je jedna z dceřiných společností firmy ZETEN s. r. o. se sídlem v Dobřanech v okrese Plzeň – jih. Vysoká a. s. se specializuje na chov a výkrm prasat. Vznikla v roce 1969 a první vykrmená prasata byla dodána na jatka v roce 1971.

Akciová společnost je právnickou osobou založenou za účelem podnikání v rozsahu předmětu činnosti:

- Zemědělská činnost
  - Výroba a prodej masa a ostatních zemědělských a potravinářských výrobků
  - Výroba a prodej hnojiv a kompostů
  - Aplikace tekuté kejdy
- Poskytování prací a služeb mechanizačními prostředky
- Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje
- Silniční motorová doprava nákladní
- Výroba krmiv a krmných směsí
- Nákup, prodej a skladování paliv a maziv

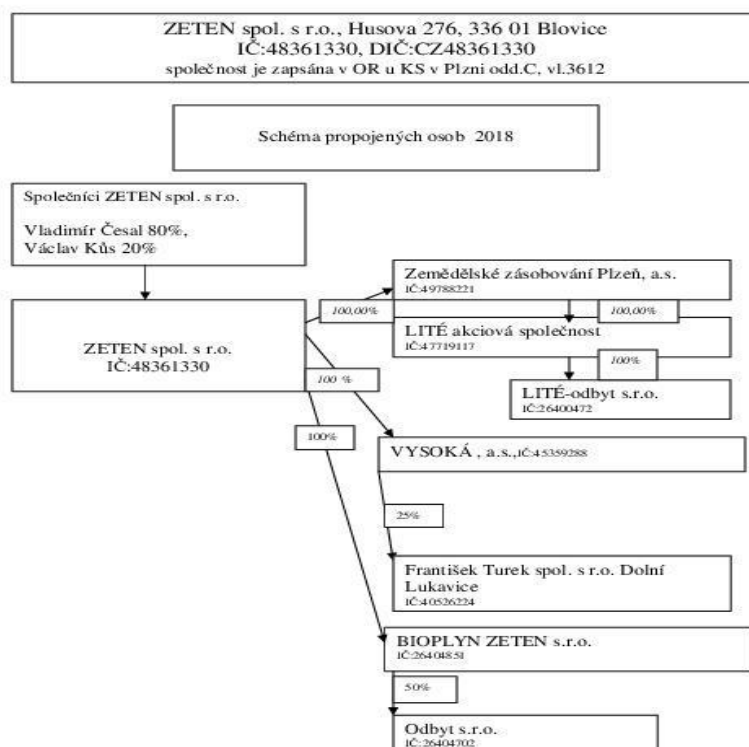
Společnost je rozdělena na tři střediska, jimiž jsou Maškrov, Osek a Vysoká, kde jsou prasata dělena podle velikosti a stáří. Na středisku Osek se chovají prasnice, jež se v pravidelných intervalech oprašují. Když selata dosáhnou určitého stáří a hmotnosti, přesouvají se do střediska Maškrov, poté na středisko Vysoká, kde se prodávají jatečním společenstvem.

#### **Velikost podniku**

V současné době má podnik 35 zaměstnanců, a proto se jedná o kategorii malých a středních podniků. Z toho tři zaměstnanci jsou na pozici vedoucí a dále jedna pozice ředitele společnosti, který se zodpovídá majitelům společnosti.

#### 4.1.1 Řídící struktura společnosti

Obrázek 6 Řídící struktura společnosti Vysoké a.s.



Zdroj: Řídící struktura poskytnutá společností Vysoká a. s.

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, jejíž shromáždění se koná jednou za rok. Svolává jí představenstvo, a to nejpozději do šesti měsíců od konání posledního shromáždění předchozího účetního období.

Představenstvo je přímo podřízeno, voleno i odvoláváno valnou hromadou. Členové jsou povinni vykonávat svoji působnost s péčí hospodáře, zachovávat mlčenlivost a zodpovídat se za případnou škodu. Představenstvo je statutárním orgánem, který řídí činnost společnosti a jedná jejím jménem. Členové představenstva jsou předseda, místopředseda a pověřený člen.



Dozorčí rada dohlíží na výkon působnosti představenstva a podnikatelské činnosti. Mají právo nahlížet do všech dokladů společnosti. Skládá se ze tří členů, kteří volí svého předsedu. Rada přezkoumává všechny typy účetních závěrek, návrhy na rozdělení zisku/úhrady ztráty, výroční zprávy a další. Ředitel společnosti odpovídá za účinnou organizaci, řízení a kontrolu podnikatelské činnosti společnosti.

Největším odběratelem prasat je firma Maso Brejcha s. r. o. Tato společnost má významné postavení na trhu v Plzeňském kraji, kde se snaží podporovat regionální farmáře. V současné době vybudovali jednu ze tří největších a nejmodernějších provozů hovězí porážky v České republice. Maso Brejcha s. r. o. odebírá 90 % prasat od společnosti Vysoká a. s. Druhým odběratelem je společnost Uzeniny Příbram, a. s., která odebírá 8 % prasat a poslední 2 % připadá společnosti MASO WEST, s. r. o.

Nejdůležitějším dodavatelem je společnost Zeten s.r.o, která dodává společnosti krmnou směs. Jedná se o mateřskou společnost specializující se na nákup, prodej, skladování a ošetřování obilovin a olejnin. Zabývá se nákupem a prodejem pohonných hmot. V minulém roce úspěšně dokončili výstavbu nové výrobní krmných směsí VKS, která má nejmodernější technologie v ČR. Dalším dodavatelem je EP ENERGY TRADING a. s. a společnost Tekro s. r. o., jejíž předmětem činnosti je výroba a poradenství v oblasti výživy a zdraví domácích a hospodářských zvířat, dále pak léčiv, prestartérů a startérů, což je krmení pro selata.

## **4.2 Horizontální analýza**

### **4.2.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv**

V tabulce č. 1 jsou uvedena vybraná aktiva z rozvahy a jejich hodnoty v jednotlivých letech. Vybraná období jsou v rozmezí čtyř let. Jedná se o roky 2016–2019.

Tabulka 1 Datová základna – Horizontální analýza v tis. Kč

Položka aktiv (v tis. Kč)	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>	78 904	82 035	106 633	94 870
dlouhodobý majetek	45 014	48 007	53 680	50 925
oběžná aktiva	33 890	34 028	52 953	43 934
zásoby	25 112	25 931	44 010	33 777
dlouhodobé pohledávky	5 317	3 722	2 793	2 049
krátkodobé pohledávky	3 374	4 341	6 066	7 921
peněžní prostředky	87	34	84	187

Zdroj: Rozvaha společnosti Vysoká a. s.

Tabulka 2 Horizontální analýza – procentní změna (v %)

Položka aktiv (v %)	Účetní období		
	2017/2016	2018/2017	2019/2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	3,97	29,98	-11,03
dlouhodobý majetek	6,65	11,82	-5,13
oběžná aktiva	0,41	55,62	-17,03
zásoby	3,26	69,72	-23,25
dlouhodobé pohledávky	-30,00	-24,96	-26,64
krátkodobé pohledávky	28,66	39,74	30,58
peněžní prostředky	-60,92	147,06	122,62

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti Vysoká a. s.

Celková aktiva dosahovala nejnižší hodnoty v roce 2016, a to 79 mil. Kč, a naopak nejvyšší hodnoty v roce 2018 a to 107 mil. Kč. V roce 2018/2017 je možné pozorovat rostoucí tendenci v procentní změně ve výši 29,98 %, kdežto v roce 2019 došlo k poklesu 11,03 %. Ve sledovaných letech došlo k poklesu dlouhodobých pohledávek přibližně o 30 %.

Dlouhodobé pohledávky vznikly neukončeným soudním sporem s jateční společností, která v minulosti odebírala od dané společnosti výrobky. Tyto pohledávky nejdříve byly obsahem krátkodobých pohledávek, ale po pěti letech se změnil na dlouhodobé pohledávky. Dále dlouhodobé pohledávky vznikly pomocí odložené daňové pohledávky, jež vznikla na základě rozdílu účetní a daňové zůstatkové ceny majetku.

Výrazné změny nastaly v položce krátkodobých pohledávek, kdy v roce 2018/2017 společnosti vzrostly krátkodobé pohledávky o 39,74 % a nejméně vzrostly v roce 2017/2016 o 31 %. Krátkodobé pohledávky vznikají především z obchodních vztahů, daňových pohledávek či krátkodobých poskytnutých záloh.

V položce peněžních prostředků lze vidět nestálé hodnoty, jelikož v roce 2017/2016 se hodnota nacházela v záporných hodnotách – konkrétně -61 %. Naopak nejvyšší hodnota nastala v roce 2018/2017, kdy výše hodnoty činila 147,06 %. Výkyvy nastaly kvůli finanční pomoci formou dotací, které společnosti dopomohly k vykazování kladných hodnot peněžních prostředků.

Dlouhodobý majetek ukazuje výrazně se měnící hodnoty s výjimkou roku 2018 (viz tabulka č. 1), kdy společnost renovovala několik hal za účelem splnění nařízení Evropské unie. K plynulému provozu organizace bylo zapotřebí také pořízení nových počítačů a modernějších strojů. Dlouhodobý majetek je tvořen především majetkem hmotným. Jedná se především o pozemky či stavby, hmotné movité věci a ostatní dlouhodobý hmotný majetek, kam se řadí dospělá zvířata a jejich skupiny. Naopak v roce 2019 došlo k poklesu dlouhodobého majetku z důvodu vyhoření stavby, která byla pronajata cizímu uživateli, a došlo k následnému prodeji a také pomocí odepisování dlouhodobého majetku.

Tabulka 3 Datová základna – Horizontální analýza (v tis. Kč)

Položka pasiv (v tis. Kč)	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	78 904	82 035	106 633	94 870
Vlastní kapitál	31 703	44 710	46 713	62 965
výsledek hosp. běžného období	5 440	12 589	2 002	16 252
Cizí kapitál	47 201	37 325	58 920	31 904
dlouhodobé závazky	0	0	1 729	1 256
krátkodobé závazky	47 201	37 325	57 191	29 648

Zdroj: Rozvaha společnosti Vysoká a. s.

Tabulka 4 Horizontální analýza – procentní změna (v %)

Položka pasiv v %	Účetní období		
	2017/2016	2018/2017	2019/2018
PASIVA CELKEM	3,97	29,98	-11,03
Vlastní kapitál	41,03	4,48	34,79
výsledek hosp. běžného období	131,42	-84,10	711,79
Cizí kapitál	-20,92	57,86	-45,85
dlouhodobé závazky	0,00	0,00	-27,36
krátkodobé závazky	-20,92	53,22	-48,16

Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti Vysoká a. s.

Tabulka č. 4 uvádí změny, které nastaly v průběhu vybraných let v položce pasiv. U položky vlastní kapitál lze vidět nestálé hodnoty, jelikož se hodnota zvýšila o 41,03 % v letech 2017/2016. U ukazatele výsledku hospodaření běžného období lze pozorovat mezi danými roky značné výkyvy. V roce 2019/2018 došlo k výraznému růstu o 711,79 % z důvodu zvýšení tržeb v daném roce. U položky cizího kapitálu taktéž nastaly výrazné změny. Největší změna vznikla v roce 2018/2017, kdy cizí kapitál vzrostl na hodnotu 57,86 %. Dlouhodobé závazky zaznamenaly výraznou změnu v roce 2019/2018, kdy došlo k poklesu o 27,36 %, jelikož společnost začala splácet své závazky svým dodavatelům.

V ostatních letech nevykazovala žádné dlouhodobé závazky. Taktéž lze vyčíst z tabulky č. 4 u položky krátkodobých závazků, že v roce 2017 a 2018 došlo k vzrůstu až ke kladné hodnotě na 53,22 %. Tabulka č. 3 uvádí hodnoty krátkodobých závazků ve sledovaných letech v tis. Kč. Rok 2016 uvádí druhou nejvyšší hodnotu a to přibližně 47 tis. Kč, rok 2018 pak zcela největší hodnotu, kdy společnost vznikl závazek vůči úvěrový institucím.

Graf 1 Výkyvy v krátkodobých závazků v daných letech



Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy pasiv

#### 4.2.2 Horizontální analýza výkazů zisku a ztrát

Jelikož předmětem činnosti společnosti Vysoká a. s. je výkrm a prodej prasat, byly tyto položky zahrnuty mezi vybraná a sledovaná období.

Tabulka 5 Datová základna – Položky výkazu zisku a ztráty v letech 2016-2019

Položky výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
Tržby za prodej výrobků a služeb	119 240	122 812	124 091	168 150
Osobní náklady	14 141	14 593	15 717	16 803
Provozní náklady	127 624	115 676	139 959	160 041
Provozní výnosy	136 403	135 887	143 169	187 531
Provozní výsledek hospodaření	5 093	15 523	3 210	21 451
Finanční výsledek hospodaření	-325	-21	-279	-1 392
Výsledek hospodaření za účetní období	5 440	12 591	2 002	16 252

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát Vysoká a. s.

Tabulka č. 5 uvádí důležité položky vyskytující se ve výkazu zisků a ztrát. Výsledek hospodaření za účetní období roku 2019 vykazoval největší nárůst o 711,79 %. Dá se říci, že toto účetní období převýšilo ty zbývající ve všech ukazatelích. Důvodem celkového nárůstu všech položek byl výskyt prasečího moru ve světě, jelikož odběratelé nemohli

dovážet naporcované maso ze zahraničí, obraceli se na nejbližší dodavatele, kterým je i společnost Vysoká a. s., jež měla v roce 2019 největší konkurenční výhodu.

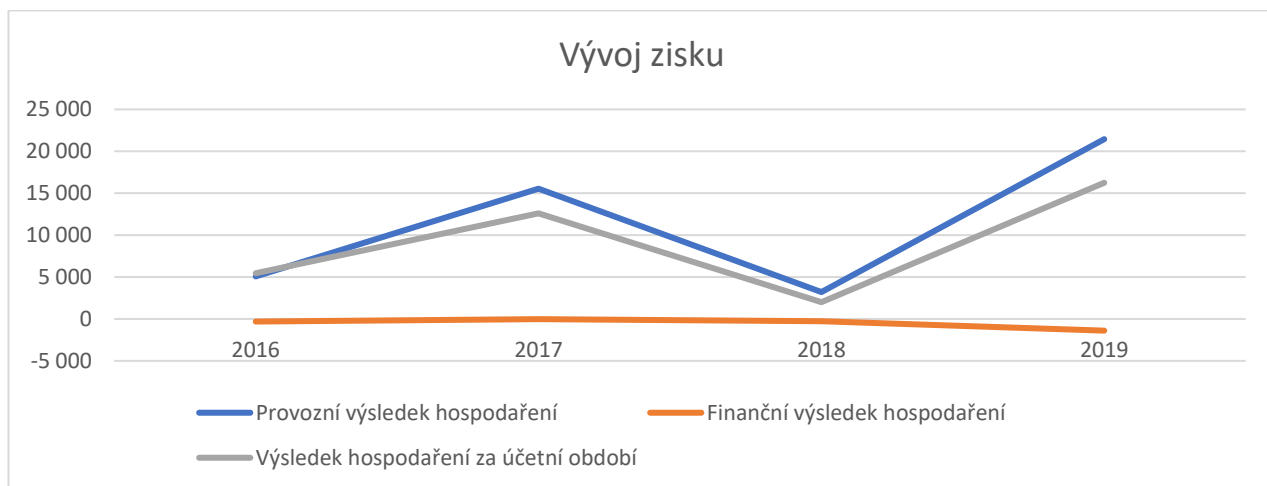
Tabulka 6 Horizontální analýza – procentní změny (v %)

Položky výkazu zisku a ztráty (v %)	Účetní období		
	2017/2016	2018/2017	2019/2018
Tržby za prodej výrobků a služeb	3,00	1,04	35,51
Osobní náklady	3,20	7,70	6,91
Provozní náklady	-9,36	20,99	14,35
Provozní výnosy	-0,38	5,36	30,99
Provozní výsledek hospodaření	204,79	-79,32	568,26
Finanční výsledek hospodaření	-93,54	1 228,57	398,92
Výsledek hospodaření za účetní období	131,45	-84,10	711,79

Zdroj: Vlastní zpracování dle VZZ Vysoká a. s.

V roce 2019/2018 došlo k výraznému navýšení u položky tržby za prodej výrobků a služeb a to o 35,51 %. Jak je zmíněno výše, tato změna nastala díky výskytu prasečího moru ve světě. Odběratelé upřednostňovali výrobky vytvořené v České republice. Nejvíce zasaženou vývozní zemí bylo Německo. Většina odběratelů se snažila ušetřit finanční prostředky při nákupu zboží, a proto nakupovali ze zahraničí půlené vepřové maso. Největší změnou uvádí tabulka č. 6, kde nastalo v ukazateli finančního výsledku hospodaření v letech 2018/2017 navýšení o 1 228,57 %. Důvodem nárůstu bylo nevyužití cizích zdrojů v letech 2017, proto si společnost nemohla uplatnit nákladové úroky.

Graf 2 Vývoj výsledků hospodaření v určitých letech



Zdroj: Vlastní zpracování podle VZZ

## 4.3 Vertikální analýza

### 4.3.1 Vertikální analýza aktiv a pasiv

Ve vertikální analýze tvoří významnou část dlouhodobý majetek, protože se jedná o výrobní podnik s vlastními budovami a pozemky.

Tabulka 7 Vybraná aktiva v letech 2016-2019

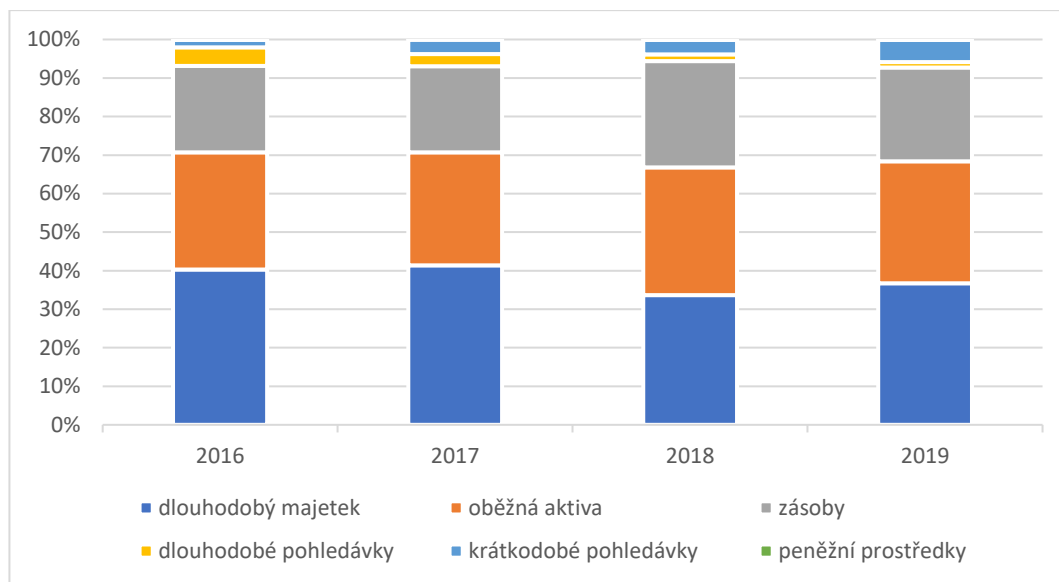
Položka aktiv v %	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100	100	100	100
dlouhodobý majetek	57,05	58,52	50,34	53,68
oběžná aktiva	42,95	41,48	49,66	46,31
zásoby	31,83	31,61	41,27	35,60
dlouhodobé pohledávky	6,74	4,54	2,62	2,16
krátkodobé pohledávky	2,82	5,29	5,69	8,35
peněžní prostředky	0,11	0,04	0,08	0,20

Zdroj: Vlastní zpracování dle vybraných aktiv v letech 2016-2019

Podíl dlouhodobého majetku ku aktivům mezi lety 2016-2019 neklesl pod hodnotu 50 %. Nejnižší hodnotu 50,34 % z celkových aktiv vykázala společnost v roce 2018, kdy společnost přestala odepisovat určitý dlouhodobý majetek. Menší zastoupení měla oběžná aktiva, v nichž nejnižší hodnotu představuje rok 2017 (41,48 %) a naopak nejvyšší v roce 2018 (49,66 %). Položka zásob měla přibližně stejný podíl na celkových aktivech po dobu sledování. Výraznému výkyvu došlo v roce 2018, kdy hodnota vystoupala na 41,27 %.

Přibližné hodnoty ukazují také krátkodobé pohledávky, kdy nejvyšší hodnota byla v roce 2019 a to 8,35 %.

Graf 3 Struktura aktiv dle Rozvahy Vysoká a. s.



Zdroj: Vlastní zpracování dle vybraných aktiv (v %)

Jak je viditelné z grafu č. 3, nedochází k výrazným výkyvům ve sledovaných letech v jednotlivých položkách bilance aktiv.

Tabulka 8 Vybraná pasiva v letech 2016-2019

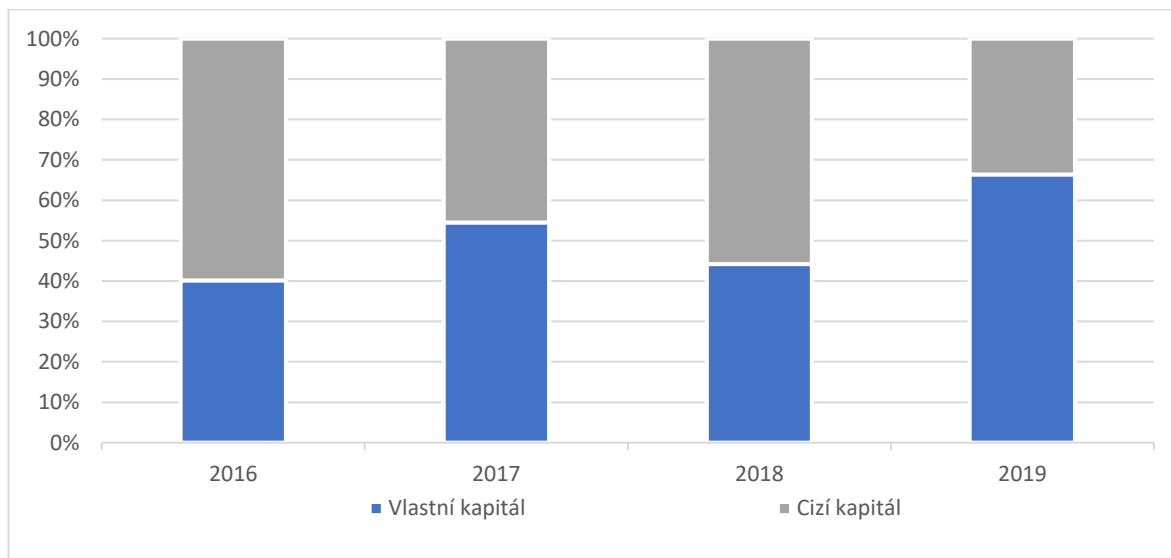
Položka pasiv v %	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100	100	100	100
Vlastní kapitál	40,18	54,50	43,81	66,37
výsledek hosp. běžného období	6,89	15,35	1,88	17,13
Cizí kapitál	59,82	45,50	55,25	33,63
dlouhodobé závazky	0,00	0,01	1,62	1,32
krátkodobé závazky	59,82	45,50	53,63	31,25
bankovní úvěry a výpomoci	8,24	0,00	13,50	12,47

Zdroj: Vlastní zpracování dle vybraných pasiv (v %)



Z tabulky č. 8 je viditelné, že podnik byl financován z cizích zdroj, především v letech 2016 a 2018. V ostatních dvou obdobích byl financování především z vlastních zdrojů. Pro lepší přehlednost byl použit graf sloupcový.

Graf 4 Struktura pasiv dle Rozvahy Vysoká a. s.



Zdroj: Vlastní zpracování dle vybraných pasiv (v %)

#### 4.3.2 Vertikální analýza výkazů zisku a ztrát

Tabulka 9 Vybrané položky zisku a ztráty v letech 2016-2019

Položky výkazu zisku a ztráty (v %)	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
Provozní výnosy celkem	100	100	100	100
Tržby za prodej výrobků a služeb	87,42	90,38	86,67	89,67
Ostatní provozní výnosy	12,58	9,62	13,33	10,33
Provozní náklady celkem	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	86,06	85,25	85,52	87,09
Osobní náklady	11,64	12,46	11,04	11,32
Ostatní provozní náklady	2,31	2,28	3,44	1,59

Zdroj: Vlastní zpracování dle Rozvahy Vysoká a. s.

Hlavní podíl na celkových provozních výnosech nesou tržby za prodej výrobků a služeb. Hodnota ve sledovaném období neklesla pod 86 %, protože nákup a prodej zboží není hlavní činností podniku. Ostatní provozní výnosy měly hodnoty zanedbatelné. Výkonová spotřeba byla největší nákladovou položkou, kde nejvyšší hodnota činila minimálně 85,25 % z provozních nákladů celkem. Procentuální podíl osobních nákladů a provozních nákladů se

držel ve sledovaných obdobích na stejné hodnotě. Výjimkou byl rok 2017, kdy osobní náklady vzrostly na 12,46 %. Nejméně významné byly ostatní provozní náklady, kdy hodnoty nevzrostly více než o 3,5 %.

## 4.4 Analýza poměrových ukazatelů

### 4.4.1 Ukazatele rentability

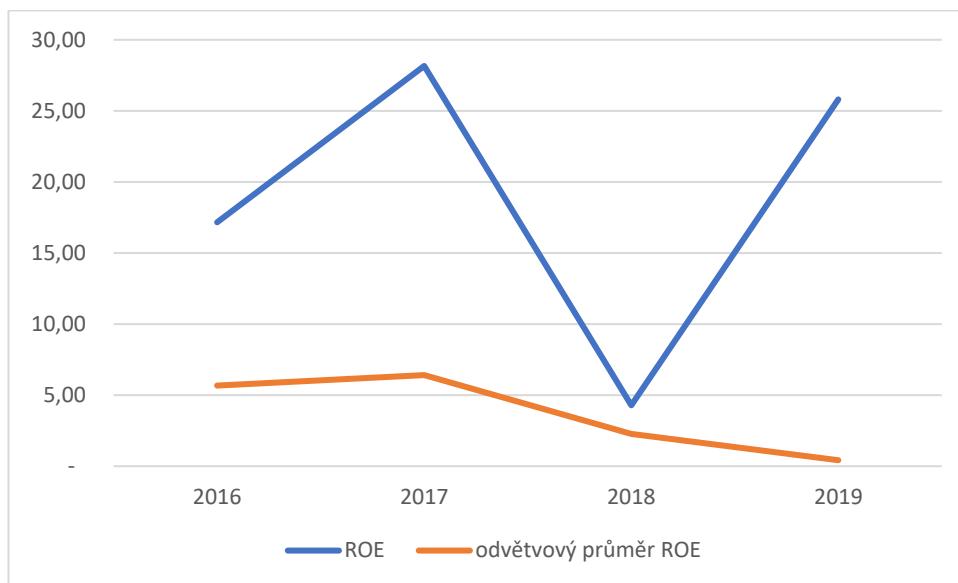
Tabulka 10 Ukazatele rentability

Ukazatele Rentability v %	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
ROA	6,45	18,92	3,01	22,61
ROE	17,17	28,16	4,29	25,81
ROS	2,22	7,02	1,34	7,50
ROC	-1,22	-6,02	-0,34	-6,50
odvětvový průměr ROE	5,67	6,41	2,26	0,42

Zdroj: [www.mpo.cz](http://www.mpo.cz), vlastní zpracování, vzorce č. 1-4

Největší výnosnost vložených prostředků ROA dosáhla v roce 2019 a druhou největší hodnotou byla výnosnost v roce 2017, kdy společnost vykazovala vysokou míru krytí rizikových aktiv společnosti financovaných vlastními či cizími zdroji. Podnik dosáhl nejvyšší hodnoty ROE v roce 2017, kdy mu 1 investovaná koruna vlastního kapitálu přinesla 28 % zisku, druhou nejvyšší hodnotu vykázala společnost za rok 2019, kdy 1 Kč investovaného do vlastního kapitálu přinesla 25 % zisku. Ukazatel tržeb vykazoval v roce 2019 maximální hodnotu 7,50 %, která říká, že 8 haléřů čistého zisku připadalo na 1 Kč tržeb. Nejvyšší hodnota rentability nákladů byla vykázána v roce 2017, kdy měla nejnižší hodnotu a to -6,02 %. To vypovídá o lepším výsledku hospodaření, jelikož 1 Kč tržeb dokázala vytvořit s nižšími náklady.

Graf 5 Porovnání hodnot ROE a odvětvového průměru ROE



Zdroj: Vlastní zpracování

### Faktory ovlivňující rentabilitu

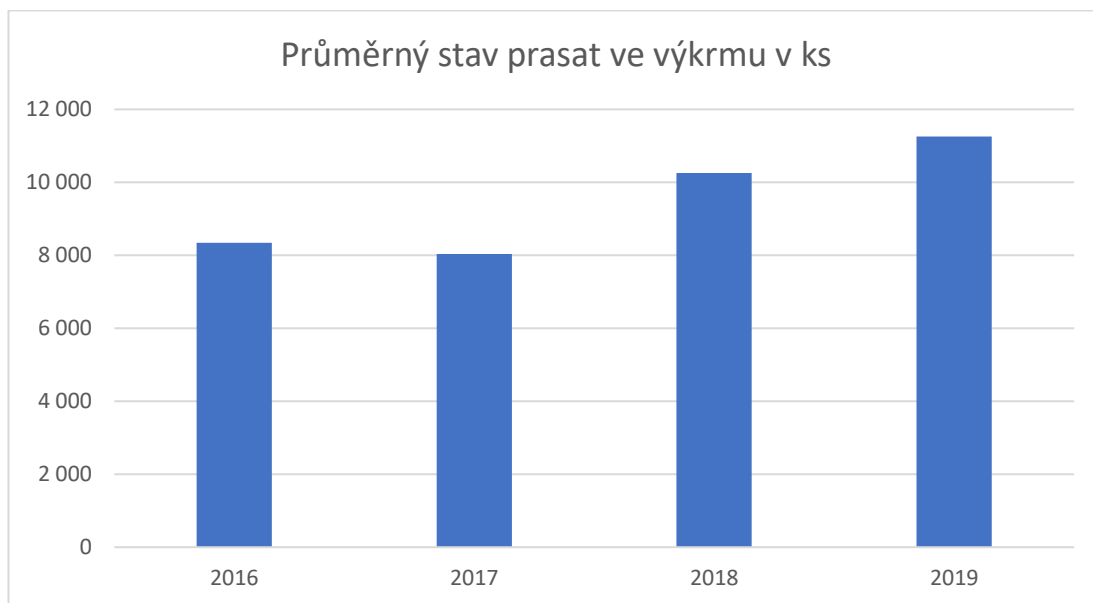
Vývoj ceny vepřového masa za období 2016–2019 (graf č. 6) ukazuje kolísavý trend. Největší propad ceny nastal v roce 2018, kdy cena byla ve výši 27,27 Kč za kilo živé váhy. Tento propad nastal kvůli kopírování vývoje cen na zahraničním trhu, především na trhu německém, jelikož se Česká republika řídí podle vyhlášené německé ceny.

Graf 6 Vývoj ceny vepřového masa v živé váze



Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zpráva společnosti Vysoká a. s.

Graf 7 Průměrný stav prasat ve výkrmu v ks



Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Vysoká a. s.

Grafu č. 7 značí, že průměrný stav prasat ve výkrmu v kusech měl rostoucí charakter. Roky 2016 a 2017 byly téměř na stejné hodnotě prasat ve výkrmu. V tato období společnost evidovala lehce přes 8 tis. kusů. Největších výsledků dosáhla společnost v roce 2019, jelikož počty téměř atakovaly 12 tis. kusů. Tento nárůst zapříčinila situace prasečího moru ve světě, kde odběratelé nemohli dovážet do České republiky naporcovaná masa a museli se spoléhat na české zemědělství. Proto společnost musela začít produkovat více prasat, aby uspokojila poptávku svých odběratelů v množství vykrmených prasat na jatka každý týden.

Z porovnání grafů č. 6 a 7 je zřejmé, že v roce 2017 byla průměrná cena za sledovaná období nejvyšší, přesto společnost vyprodukovala nejmenší počet vykrmených prasat. Společnost musela snížit produkci, aby docházelo k úplnému odbytu svých výrobků a nepřicházela o finanční prostředky.

#### 4.4.2 Ukazatel zadluženosti

Následující tabulka č. 11 popisuje ukazatele zadluženosti. V roce 2018 vykazovala hodnotu 43,38 % celkového zisku k pokrytí úrokových plateb. V účetním období 2017 společnost nevykazovala žádné bankovní úvěry a z toho důvodu ani nákladové úroky. Celková zadluženost společnosti se pohybovala mezi doporučenými hodnoty. Z toho vyplývá, že firma měla vyšší podíl cizích zdrojů nad celkovými aktivy. Koeficient

samofinancování vykazoval v účetním období 2016 a 2017 hodnotu 1 (100 %). V letech 2018 a 2019 vykazovala dlouhodobou zadluženost 1,62 %, respektive 1,32 %. To značí, jaká míra celkových aktiv v organizaci byla kryta dlouhodobými cizími zdroji.

Tabulka 11 Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti v %	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
úrokové krytí	27,53	0,00	43,38	43,25
celková zadluženost v %	59,82	45,50	55,25	33,63
koeficient samofinancování	40,18	54,50	43,81	66,37
dlouhodobá zadluženost %	0,00	0,00	1,62	1,32

Zdroj: Vlastní zpracování, vzorce č. 5-8

#### 4.4.3 Ukazatel likvidity

Ukazatele likvidity ukazují schopnost podniku dostát svých závazků. Vysoké hodnoty měly negativní dopad na rentabilitu a podávají informace o neefektivním využití investovaných prostředků. Naopak nižší hodnoty vypovídají o neschopnosti splácení krátkodobých závazků, což odrazuje potenciální i stávající zákazníky.

Tabulka 12 Ukazatel likvidity

Ukazatel likvidity	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
Okamžitá	-	-	-	0,01
Pohotová	0,19	0,22	0,16	0,34
Běžná	0,72	0,91	0,93	1,48
Čistý pracovní kapitál	-13 311	-3 297	-4 238	14 286

Zdroj: Vlastní zpracování, vzorce č. 9-11

**Okamžitá likvidita** ukazuje, jaká část krátkodobých závazků je kryta finančním majetkem. Okamžitá likvidita nevykazovala hodnoty ve sledovaných období až na rok 2019, kdy hodnota vystoupila na 0,01. Společnost tedy nebyla schopna uhradit své momentálně splatné závazky z krátkodobého finančního majetku. Peněžní prostředky byly nižší než krátkodobé závazky.

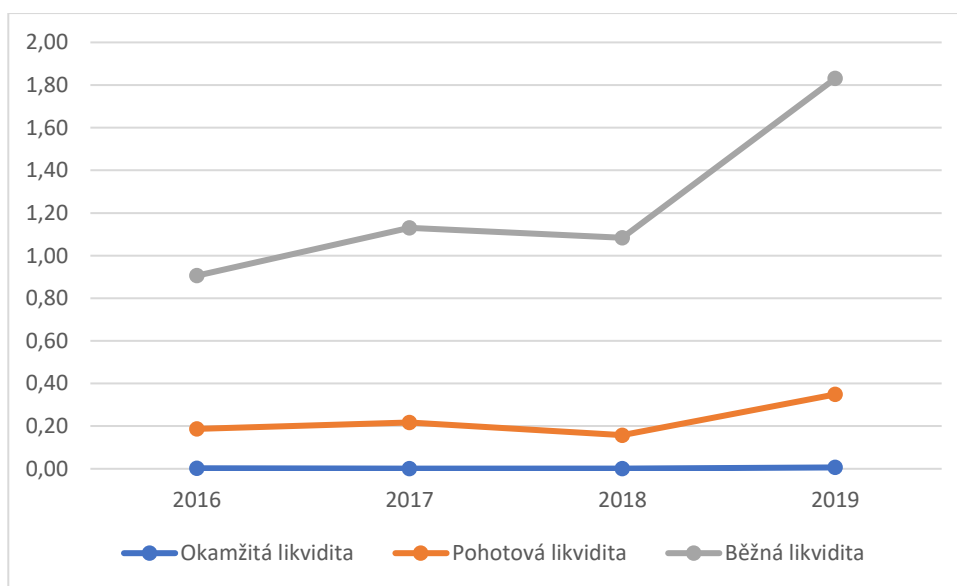
**Pohotová likvidita** značí, jaká část krátkodobých závazků je kryta oběžnými aktivy bez zásob. Hodnoty ve sledovaných období byly nižší než doporučená hodnota 1. Pro věřitele to znamenalo, že firma nebyla schopna dostát svých závazků. Managementu firmy

pak udává signál o velké výnosnosti podnikání, tzn. nízká část oběžných aktiv byla vázána formou pohotových prostředků, které přinášely velký úrok.

**Běžná likvidita** ukazuje, kolikrát oběžná aktiva dokážou pokrýt krátkodobé závazky. V průběhu let 2016 až 2018 se hodnoty pohybovaly pod doporučující hodnotu 1, což vypovídá o vyšší rizikovosti platební neschopnosti (insolvence). V roce 2019 hodnota běžné likvidity vzrostla na 1,5, což je minimální hranice doporučené hodnoty a interpretuje schopnost podniku pokrýt veškeré své závazky, pokud by prodal veškerá aktiva podniku.

**Čistý pracovní kapitál** ve všech letech ukazoval záporné hodnoty, což znamená, že se jednalo o podkapitalizaci. To může značit, že část stálých aktiv byla financována krátkodobými zdroji. Překapitalizace byla naopak vykázána v roce 2019, kdy dlouhodobé zdroje převýšily stálá aktiva a část oběžných aktiv byla financována dlouhodobými zdroji.

Graf 8 Vývoj likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 8 ukazuje hodnoty jednotlivých ukazatelů, přičemž běžná likvidita zobrazuje kolísavou křivku. Nejvyšší hodnotu běžné likvidity vykazoval rok 2019, kdy dosáhla hodnoty 1,80. Naopak rok 2016 měl hodnotu nejnižší a to přibližně 0,90. Pohotová likvidita dosahovala stejné hodnoty do roku 2018 a v roce 2019 nastal růst na hodnotu skoro 0,40. Nejhorší vývoj zaznamenala okamžitá likvidita, která vykazovala hodnoty 0, z čehož vyplývá, že společnost Vysoká a.s. nebyla schopna hradit své závazky z krátkodobých finančního majetku.

#### 4.4.4 Ukazatel aktivity

Tento ukazatel sleduje schopnost podniku využívat aktiva. Dále informuje podnik o schopnosti efektivního hospodaření se svými aktivy (majetek). Cílem je maximalizace obratu jednotlivých složek majetku.

Tabulka 13 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
Vázanost celkových aktiv v Kč	0,66	0,67	0,86	0,56
Relativní vázanost aktiv v Kč	0,66	0,67	0,43	0,30
Doba obratu závazků ve dnech	144,48	110,93	173,31	67,08
Doba obratu pohledávek ve dnech	26,60	23,96	26,06	21,64
Obrat zásob	1,51	1,50	2,82	4,98

Zdroj: Vlastní zpracování, vzorce č. 18-22

Tabulka č. 13 zobrazuje hodnoty společnosti ve sledovaných obdobích. **Ukazatel vázanosti** aktiv by měl vykazovat co nejnižší hodnotu. Čím nižší číslo, tím firma dokáže lépe využívat svá aktiva pro tvorbu tržeb. **Relativní vázanost aktiv** vyazuje výkonnost firmy, jakým způsobem využívá stálá aktiva za účelem dosažení tržeb. Stejně jako u ukazatele vázanosti platí, že čím je hodnota nižší, tím firma lépe hospodaří. Zde se bere ohled na způsob odepisování a také na to, že odpisy nezohledňují vliv inflace. Podíl stálých aktiv na tržbách ve sledovaných obdobích byl průměrně kolem 50 %. **Doba obratu závazků** měří rychlost k úhradě svých závazků firmy. Také dává informace o platební morálce značící včasnost úhrady. Tabulka č. 13 ukazuje splatnost závazků v letech 2016 až 2018 v průměru 140 dní, tedy necelých pět měsíců. V roce 2019 se splatnost závazku snížila na 68 dní. To znamená, že společnost Vysoká a. s. dokázala splatit své závazky průměrně po 123,95 dnech. Pro **dobu obratu pohledávek** obecně platí, že čím nižší ukazatel je, tím může společnost dříve použít finanční prostředky na nákup nových zásob. Doba obratu pohledávek byla nestálá. Ve sledovaných letech byla průměrná doba obratu pohledávek 30 dní, po celou tuto dobu čekala společnost na inkaso plateb za své provedené výkony (tržby). Ve sledovaných letech 2016 a 2017 ukazatel vykazoval nižší hodnoty, a proto společnost potřebovala méně zdrojů k financování těchto pohledávek.

#### 4.4.5 Finanční páka

Z ukazatelů finanční páky a zadluženosti je patrné, že čím je podnik zadluženější, tím je finanční páka vyšší. Jak je viditelné z tabulky č. 14, s rostoucí finanční pákou rostl i index finanční páky. Index finanční páky je vyjádřen podílem ROE a ROA. Dle účetních dat z tabulky č. 10 je zřejmé, že hodnoty ROE převyšovaly ROA, a proto se jednalo o negativní působení finanční páky.

Tabulka 14 Finanční páka

Finanční páka	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
Finanční páka	1,00	1,00	2,28	1,51
Index finanční páky	2,66	1,49	1,43	1,14

Zdroj: Vlastní zpracování, vzorce č. 23-24

#### 4.4.6 Zlaté bilanční pravidlo financování

Zlaté bilanční pravidlo financování popisuje, jak by podnik měl financovat dlouhodobý majetek pomocí dlouhodobých zdrojů (dlouhodobé cizí zdroje i vlastní kapitál). Také oběžný majetek musí být kryt z krátkodobých zdrojů.

Tabulka 15 Zlaté bilanční pravidlo financování ve vybraných letech 2016-2019

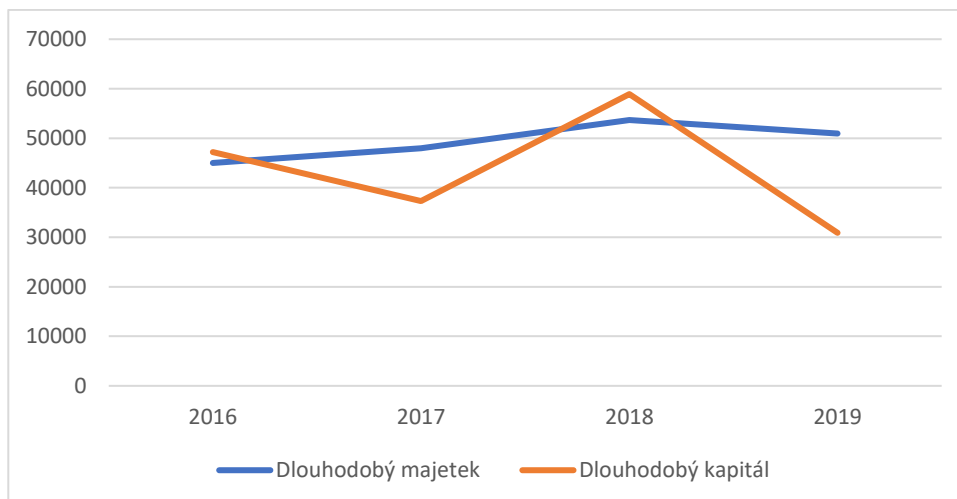
Zlaté bilanční pravidlo	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý majetek	45014	48007	53680	50925
Dlouhodobý kapitál	47201	37325	58920	30904

Zdroj: Rozvahy v jednotlivých letech 2016-2019

V tabulce č. 15 jsou uvedené hodnoty dlouhodobého majetku, kapitálu, oběžného majetku a krátkodobých závazků. Je zřejmé, že v roce 2018 a 2019 dlouhodobý kapitál převyšoval dlouhodobý majetek, a naopak v roce 2016 a 2017 byly hodnoty dlouhodobého majetku menší než kapitál. V letech 2016 a 2018 podíl dlouhodobého majetku a kapitálu dosahoval hodnoty cca 0,96. Pokud hodnoty přesáhnou hodnotu 1, znamenalo by to, že podnik je podkapitalizovaný (dlouhodobý majetek není kryt vhodnými zdroji).

Graf 9 Zlaté bilanční pravidlo financování





Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 9 zobrazuje poměr dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu ve sledovaných letech. Dlouhodobý kapitál ukazoval nejvyšší hodnotu v roce 2018 a v roce 2019 naopak nejnižší. Dlouhodobý majetek nevykazoval rozdílné hodnoty, tedy majetek se pohyboval mezi stejnými hodnoty.

#### 4.4.7 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

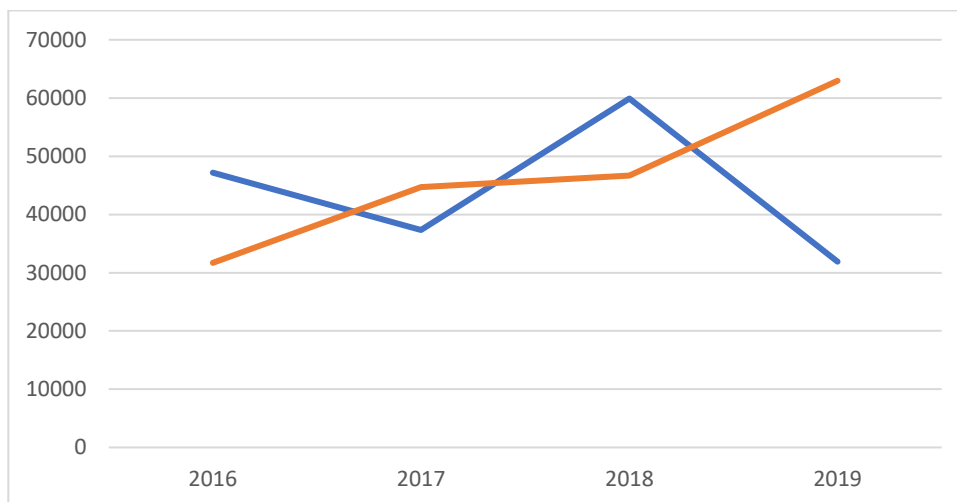
Zlaté pravidlo vyrovnání rizika ve sledovaných období bylo společností dodržováno. Jelikož celková zadluženost korporace se pohybovala kolem 50 %. V následující tabulce č. 16 jsou zobrazené položky vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Kromě roku 2017 vždy vlastní kapitál převyšoval cizí zdroje.

Tabulka 16 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika v tis. Kč

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika v tis. Kč	Účetní období			
	2016	2017	2018	2019
Cizí zdroje	47 201	37 325	59 920	31 904
Vlastní kapitál	31 703	44 710	46 713	62 965

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 10 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika



Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.5 Nefinanční analýza

Nefinanční analýza se věnuje popisu a charakteristice vnějšího prostředí podniku.

### 4.5.1 STEP analýza

#### Sociálně kulturní faktory

Společnost Vysoká a. s. působí na trhu B2B, nejsou proto pro ni důležité z hlediska spotřeby ani zaměstnavatele důležité faktory jako například životní styl, mobilita a vzdělání. Stárnutí populace ovlivňující pracovní činnost obyvatel je jednou z příčin nedostatku pracovní síly na trhu. Významnou roli zde hraje i neochota pracovat v zapáchajícím prostředí a manuální činnost.

#### Technologické faktory

V této oblasti nedochází k rychlému vývoji nových technologií či inovací, proto společnost nemusí reagovat rychle na nové výrobní prostředky. Významná investice proběhla v roce 2017, kdy společnost renovovala výrobní haly pro splnění podmínek Evropské unie, především ve vybavenosti a funkčnosti jednotlivých kotců.

#### Ekonomické faktory

Dle prognózy České národní banky dojde v následujícím období k předpokládanému růstu hrubého domácího produktu s mírou inflace a nárůstu ceny energií. Míra nezaměstnanosti v blízké budoucnosti bude rapidně stoupat (ČNB, 2021).

## **Politicko-právní faktory**

V této oblasti nedochází ke konkrétním překážkám k podnikatelskému oboru společnosti Vysoká a. s. V roce 2020 mělo dojít k zavedení elektronické evidence tržeb. Po zasažení České republiky virem Covid-19 došlo k posunu této povinnosti a dosud implementace EET nebyla provedena. Firma dlouhodobě pracuje na renovaci svých chovných kotců či jiných úprav, které musí splnit pravidla Evropské unie a také nařízení vlády.

### **4.5.2 Porter analýza**

#### **Hrozba nových vstupů do odvětví**

##### Noví konkurenti

Nově vstupující společnosti na trh poskytující výrobu a prodej prasat s vlastními jatky.

##### Cíle konkurentů

Cílem konkurentů je co nejrychleji získat největší podíl na trhu a tím upevnit i svoji pozici. Zvýšit konkurenceschopnost a snížit zisky ostatní konkurentům na trhu.

##### Konkurence přicházející z jiných odvětví

Příchod nové konkurence ze zcela jiného odvětví je vzhledem k podstatě chovu prasat velmi nepravděpodobná. Vzhledem k nutné odbornosti, znalostem, speciálnímu vybavení a nutné legislativy není chov prasat vyhledávaným odvětvím nespécializovaných firem. Příkladem konkurence z částečně podobného odvětví je společnost LUKRENA, a. s., jež se specializuje na výrobu mléka a odchov býků do tržní váhy. Tato společnost uvažuje o rozšíření předmětu činnosti o produkci a chovu prasat s vlastní porážkou. Zejména se chtějí soustředit na navázání lokální tradice v chovu známého přeštického plemene „černostrakatého prasete“ (interní zdroj).

##### Růst odvětví

V současné době nenastává nárůst v daném odvětví, jelikož současné generace nenachází zalíbení v daném oboru. A také proto dochází v Západočeském kraji ke stagnaci. Vstup nových konkurentů je velmi náročný a obtížný. Stávající korporace mají velkou výhodu v ustálených odběratelích a pozicích na trhu.

## Závěr

Vstup do daného odvětví je velmi profesně i finančně náročný. V oblasti profesní náročnosti se jedná především o znalost daných předpisů, norem a účetních případů, které se v současné době nevyučují ve školních institucích. V minulosti trh vykazoval spousty společností věnující se danému odvětví. Postupem času ovšem nastaly finanční obtíže, které vedly k následnému ukončení provozů. Při vstupu do odvětví chovu prasat se musí společnosti vypořádat se dvěma hlavními podmínkami. Prvně je nutné nalézt vhodnou lokalitu, která bude splňovat dané předpisy a nařízení a další podmínky pro kontrolu ze strany České inspekce životního prostředí. Druhou neměně podstatnou je vysoká finanční investice.

## **Bariéry vstupu do odvětví**

### Konkurenční výhody stávajících konkurentů

Stávající konkurenti, kteří působí na trhu delší dobu, mají vybudovaná dobrá jména u obchodních partnerů či mají stálý tržní podíl. Nově přichodící podnik na trh bude pravděpodobně obtížně přesvědčovat potenciální zákazníky, aby upřednostnili právě jejich firmu.

### Počáteční investice

Nově vstupující společnost musí vynaložit velké peněžní prostředky do založení vepřinů (hal), vybavení strojů či pořízení specializovaných automobilů pro převoz prasat. Dále je nutné pořídit plemeno, o které budou mít zákazníci zájem. Trh se v tomto směru v posledním desetiletí poměrně proměnil. Zákazníci dávají přednost libovému masu s nižším obsahem sádla. Dále je zapotřebí investovat do počáteční reklamy, aby se dostala společnost do podvědomí zákazníků.

### Přístup k distribuci

Zemědělské podniky, které se pohybují v odvětví a jejich předmětem činnosti je výroba a prodej prasat, mají vytvořené určité přístupy do distribučních sítí. Příkladem může být přeprava prasat do jatečních společností. Noví konkurenti musí zajistit odbyt svých výrobků. K podpoře odbytu mohou využít vhodně zvolenou reklamní kampaň, snížit prodejní cenu dospělých prasat určené k prodeji a závodní prodejna. Tyto způsoby jsou

velmi finančně náročné a také velmi rizikové, jelikož současná prodejní cena je nízká a často nepokryje ani výrobní náklady.

## **Vyjednávací síla zákazníků**

### Identické výrobky

Výrobky se mohou lišit především v chovaném plemeni, vybavenosti chovných kotců, podávání určitých léčiv, a především v krmných směsích. Z toho vyplývá, že vyjednávací síla zákazníků není vysoká – spíše až nulová.

### Odběr produkce

Mezi hlavní odběratele společnosti Vysoká a. s. patří jateční firmy jako je Maso Brejcha s. r. o., Uzeniny Příbram a. s. a MASO WEST s. r. o. Tyto společnosti odebírají velké množství prasat a mají velkou vyjednávací sílu.

### Vlastní produkce

V tomto odvětví není pravděpodobné, že si zákazníci začnou ve vlastní režii zajišťovat příslušné výrobky, proto jsou odběratelé nuceni odebírat výrobky například od firmy Vysoká a. s. Pro zajištění krmiv společnost odebírá zboží od svých dodavatelů. Vlastní výroba krmiv není myslitelná.

## **Vyjednávací síla dodavatelů**

### Jedinečná výroba

Firmě Vysoká a. s. dodává krmivo společnost Zeten s. r. o., nicméně podniků se stejným zaměřením je několik, avšak nachází se v jiných krajích. Zmíněný dodavatel má velkou vyjednávací sílu v Plzeňském kraji. Produkuje krmivo, které vytváří přímo v nově zřízené specializované hale, v tzv. VKS. Druhým významným dodavatelem je společnost Tekro s. r. o. Tato společnost se specializuje na výrobu a poradenství v oblasti výživy a zdraví zvířat. Vztah mezi společnostmi Vysoká a. s. a Tekro s. r. o. je dlouhodobějšího charakteru a byl vybudován silný dodavatelsko-odběratelský vztah. proto tento dodavatel má velkou vyjednávací sílu.

### **Hrozba substitutů**

V současnosti neexistuje substitut, který by nahradil skladovací síla. Vysoká a. s. poskytuje prasatům komplexní a kvalitní péči, zejména pak českému plemenu PIC, jenž má kvalitní maso a není v Plzeňském kraji tak běžné. Pokud by kupní síla odběratelů zásadně klesla, hrozí nekvalitní substituce.

### Závěr

Hrozba substitutů je malá, zvýšení hrozby by mohlo nastat jen v případě zavedení nové technologie, kterou by společnost Vysoká a. s. nebyla schopna zřídit.

### **Rivalita mezi podniky**

Rivalita mezi podniky není příliš viditelná, jelikož společnost Vysoká a. s. je největší dodavatel prasat určený pro jateční firmy. Společnost se zaměřuje na stálé odběratele. Oproti konkurentům nepropaguje společnost Vysoká a. s. své výrobky prostřednictvím reklam či webových stránek, které v současnosti vůbec neprovozují. Firma spoléhá na dobré jméno a na historické působení na trhu.

### **Shrnutí analýzy Porterova modelu**

V současnosti nepanuje velký zájem o výkrm a prodej prasat. Na trhu není tolik firem, aby trh byl přesycený. Výkrmové společnosti jsou závislé na jatečních firmách, které představují obrovský odbyt a zisk. Společnost Vysoká a. s. vyhrává boje o poskytování svých produktů jatečním firmám s pomocí dobrého jména, historií, tradic a spolehlivostí. Vyjednávací síla je velká především v oblasti poskytování potřeb pro bezpečnost prasat v jednotlivých kotech. Jedná se o největšího dodavatele společnosti s největším počtem provedených zakázek. Ke změně daného dodavatele může dojít při vstupu nového prodejce na trh s ochrannými pomůckami.

### 4.5.3 SWOT matice

Tabulka 17 SWOT matice

SWOT matice	
Silné stránky (interní faktory)	Slabé stránky (interní faktory)
Efektivní využití cizích zdrojů (ROE> ROA) (str. 41)	Struktura společnosti – majitelé nejsou řídící pracovníci (str. 32)
Počet vyprodukovaných výrobků (str. 43)	Delší doba obratu závazků než pohledávek (str. 46)
Unikátní produkty (str. 52)	Vysoká celková zadluženost (str. 44)
	Nízká okamžitá likvidita (str. 44)
Příležitost (externí faktory)	Hrozby (externí faktory)
Stabilita mezi obchodními partnery (str. 33)	Vyjednávací pozice ve vztahu k dodavatelům (str. 51)
Dlouhodobé působení na trhu (str. 31)	Růst cen surovin a energií (str. 49)
Vyjednávací pozice ve vztahu k odběratelům (str. 51)	

Zdroj: Vlastní zpracování dle analýzy vnitřního a vnějšího prostředí

## 5 Výsledky a diskuse

### 5.1 Rekapitulace finanční analýzy

Aktiva obchodní společnosti Vysoká a. s. narůstala do roku 2018, poté nastal mírný propad v roce 2019. Velmi výrazný vzestup aktiv je zaznamenán v letech 2018, kdy vzrostl podíl oběžných aktiv. Zásoby meziročně vzrostly o 69,72 % a krátkodobé pohledávky o 39,74 %. Významná změna nastala v položce peněžních prostředků, které meziročně vzrostly o 147,06 %. Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech zaznamenával nárůst, nicméně v roce 2019 nastal propad na 11,03 %.

Na principu bilanční rovnosti je vývoj pasiv a aktiv shodný. Výrazná změna nastala v roce 2019, kdy vlastní kapitál vzrostl téměř na 63 tis. Kč. Položka cizí kapitál měla růstovou tendenci, výjimkou byl ovšem rok 2019, kdy cizí zdroje klesly pod hodnotu 32 tis. Kč na nejnižší hodnotu ve sledovaných obdobích.

Nejdůležitější sledovanou položkou ve výkazu zisku a ztrát je výsledek hospodaření za účetní období. Ve sledovaných letech se společnost nedostala do ztráty. Nejvyšší zisk vykazovala společnost v roce 2019 a to 16 255 tis. Kč naopak nejnižší vykazovala v roce 2018 a to 2 002 tis. Kč. Dle datové základny se skrze horizontální analýzu v roce 2019 zvýšily všechny položky. Osobní náklady ve sledovaných letech měly rostoucí tendenci. Není to způsobeno růstem počtu zaměstnanců, nýbrž růstem průměrné hrubé mzdy. Počet zaměstnanců se ve společnosti ve sledovaných obdobích snížil. Tržby za prodej výrobků a služeb rostly. Byl evidován meziroční nárůst v letech 2019/2018 o 35,51 %.

Ukazatele rentability vykazovaly kolísavou tendenci. Rozhodující vlivy, které působí na dané ukazatele byly nestálé hodnoty výsledku hospodaření. Příčinou je rozšíření prasečího moru ve světě, cena vepřového masa a počtu vykrmených prasat.

Ukazatel okamžité likvidity vykazoval v roce 2016 a 2017 nulové hodnoty, jelikož společnost nevykazovala téměř žádné peněžní prostředky. Další ukazatel likvidity je čistý pracovní kapitál, jenž v daných obdobích vykazoval záporné hodnoty, ovšem výjimkou byl rok 2019. Tehdy se čistý pracovní kapitál výrazně zvýšil. V roce 2019 došlo k překapitalizaci, což znamená, že dlouhodobé zdroje převýšily stálá aktiva a část oběžných aktiv byla financována dlouhodobými zdroji.

Z podrobného rozboru likvidity je viditelné, že společnost u všech tří ukazatelů v daných obdobích vykazovala hodnoty pod hodnotami doporučenými. Výše zdrojů, které jsou



vázané v oběžném majetku, není optimální. Důležité je ovšem mít dostatečné zásoby likvidních aktiv, aby společnost byla schopna dostát svých závazků. S tím ovšem podnik měl problémy.

Společnost Vysoká a. s. u ukazatele doby obratu závazků vykazuje v roce 2018 největší počet dní a to 173 dní. V porovnání ukazatelů likvidity a obratu zásob lze dojít k závěru, že obchodní korporace nemá zastaralé zásoby. Z finanční páky a ukazatele zadluženosti je patrné, že čím je podnik zadluženější, tím je finanční páka vyšší. Obchodní korporace vykazuje negativní působení finanční páky.

Zlaté bilanční pravidlo financování ukazuje, že v roce 2019 a 2018 byl dlouhodobý kapitál větší než dlouhodobý majetek. V roce 2016 podíl dlouhodobého majetku a kapitálu dosahoval hodnoty 0,96. Podnik tedy nepřesáhl hodnotu 1, a proto lze potvrdit překapitalizovanost – dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika ukazuje, že se celková zadluženost korporace pohybovala kolem hodnoty 50 %. V roce 2017 vlastní kapitál nepřevyšoval cizí zdroje.

## **5.2 Rekapitulace nefinanční analýzy**

V současné době se světové a ani české ekonomice nedaří. Hlavní ekonomické ukazatele, mezi které se řadí HPD, míra nezaměstnanosti či inflace jsou velmi nepříznivé. Příčinou je dlouhodobě trvající situace kvůli viru Covid-19. V nadcházejícím období lze očekávat nárůst cen pohonných hmot, energií, surovin a dalších. Vzhledem k současné míře nezaměstnanosti a nadbytku pracovních sil na trhu, bude společnost evidovat více uchazečů o pracovní místo, přestože pro určitou skupinu lidí není tento obor atraktivní.

Negativní působení na české zemědělství bude ovlivněno zvyšováním nákladů obecně. Největším problémem v oblasti zemědělství je nedostatek pracovních sil a kvalifikovaných odborníků, především v oblasti účetnictví.

## **5.3 Problémové oblasti a doporučení**

Na základě zpracovaných ukazatelů a analýz, které tato práce obsahuje, nelze přesně vyčíslit, jakým směrem se společnost bude vyvíjet. Zmíněné ukazatele jsou ve většině případů kolísavé, některé vykazují dokonce i záporné hodnoty. Grafové křivky u většiny ukazatelů nevykreslují značný vzestup a ani pokles, spíše se jedná křivku ve tvaru vlnky.

Cestou k úspěšnému vývoji do budoucna je neustálé se zaměřování a kontrolování položek ve výkazu zisků a ztrát. Především pak tržeb za prodej výrobků a služeb. Z toho plyne, že by společnost měla navýšit počet vykrmených prasat k následnému prodeji.

Z pohledu nákladových položek pak plyne, že největší podíl tvoří výkonová spotřeba. Společnost by měla zavést opatření ke snížení nákladů. Po detailnějším rozebrání této složky vyplývá, že finanční zátěž je složena ze spotřeby materiálu, energií a služeb, které činí 78 % z celkových provozních nákladů. Možnost pro snížení daných nákladů je investování do rekonstrukce hlavní budovy, která především potřebuje výměnu nových oken, zateplení a nových radiátorů. Odhadované náklady činí 4 500 000 Kč (Bauer a synové a. s., 2021). Z dotačního programu MPO „Úspora energie“ může být investice financována z 50 %. Zbýlých 50 % bude pokryto bezúročnou půjčkou od Českomoravské záruční a rozvojové banky, jejichž cílem je obecná úspora energií a je určena především pro zemědělství, cestovní ruch a jiné. Společnost Vysoká a. s. splňuje veškeré podmínky pro získání bezúročné půjčky. Podmínky pro získání tohoto úvěru se týkají především místa působení společnosti (mimo Prahu).

Měsíční průměrné náklady na teplo jsou 65 tis. Kč, tedy roční náklady činí 780 tis. Kč (Vysoká a. s., 2021). Dle cenové nabídky a provedené analýzy stavu budovy a stávajících zateplovacích opatření bylo odbornou firmou stanoveno, že po provedení investice a modernizaci především zateplovacích materiálů budovy, oken, radiátorů, bude snížena spotřeba tepelné energie o 62 % stávající hodnoty. Průměrné náklady jsou nyní 65 000 Kč měsíčně (780 000 Kč ročně). Pokud se investicí sníží spotřebované teplo na 38 % (o 62 %), roční náklady klesnou na 296 400 Kč. Úspora 62 % tedy činí 483 600 Kč za rok.

Měsíční úspora	40 300 Kč (65 000 Kč – (296 400/12 měs.))
Celková roční úspora	483 600 Kč (40 300 Kč * 12 měs.)
Doba návratnosti	4 let a 8 měs. ((4 500 000 Kč- 2 250 000)/483 600 Kč)
Měsíční splátka	18 750 Kč (2 250 000 Kč / 120 měs.)
Roční splátka	225 000 Kč (18 750 Kč * 12 měs.)

Již zmíněná půjčka má dobu splatnosti až 10 let s dobou odkladu splátek jistin až 4 roky. Splátka bude hrazena z ušetřených nákladů na tepelnou energii.

Dalším velmi důležitým aspektem společnosti je její korporátní identita a design. Obchodní korporace by se měla zaměřit na vytvoření webových stránek, které v současnosti

vůbec neexistují. Důležitým prvkem webových stránek musí být jazyková mutace, především pro zahraniční klienty. Současná doba je velmi pokroková a také velmi rychlá. S masivním rozšířením a využíváním sociálních sítí, by společnost měla zřídít účty na těchto vybraných platformách Facebook či Instagramu, kde bude aktivně působit. Hlavním cílem pro založení profilu na sociální sítí je umíst'ování aktualit, především s nabídkou pracovních pozic či se dostat do podvědomí nových zákazníků.

Technologický vývoj ve společnosti Vysoká a. s. není příliš pokrokový, proto dochází ke zastarávání prostředků pro fungování společnosti. K větší investici firmy došlo pomocí operativního leasingu, který pomohl k nákupu nového automobilu (nákladní automobil). Pro udržení konkurenceschopnosti je nezbytné, aby docházelo k postupné obměně strojů či jiných zařízení. Finanční prostředky lze získat pomocí dotačního programu „Nákup moderních výrobních i nevýrobních technologií, zavádění inovací či rekonstrukce podnikatelských nemovitostí“, který by měl být spuštěn v létě roku 2021.

Společnost Vysoká a. s. si je vědoma, že dané odvětví není atraktivní. I proto se snaží vytvořit nadprůměrné mzdové podmínky pro udržení stálých a kvalifikovaných zaměstnanců pro danou oblast. Průměrná hrubá mzda činí 32 000 Kč. Pro získání pracovníků z mladé generace by firma mohla navázat komunikaci a spolupráci s nedalekou Střední školou zemědělskou a potravinářskou v Klatovech, jejíž studenti by zde mohli vykonávat povinné praxe.

## 6 Závěr

Cílem vypracování práce bylo zhodnocení ekonomické situace obchodní korporace Vysoká a. s. a zjištění finančního zdraví a dalších možností rozvoje společnosti. Korporace byla hodnocena z vnitřní části podniku na základě účetních výkazů a okolí firmy. Byly použity metody, které byly doporučeny v odborné literatuře.

Teoretická východiska se zabývala finanční analýzou, analýzou poměrových a absolutních ukazatelů, STEP analýzou, Porterovou analýzou pěti sil a v poslední řadě SWOT maticí. Vlastní práce byla zpracována na základě účetních výkazu z let 2016-2019.

Z prvního pohledu firma působí jako ekonomicky výkonná firma. Ve všech sledovaných letech společnost vykazovala zisk a největší nárůst zaznamenala společnost v roce 2019, kdy se ve světě rozšířil prasečí mor. Z tohoto důvodu museli dosavadní odběratelé se společností zvýšit obchodní aktivitu.

Malé podniky jsou časově a finančně omezené na detailnější vypracování analýz pracovněprávních vztahů. Management společnosti by si měl vyhradit časovou rezervu na zhodnocení stability vztahů mezi svými odběrateli a dodavateli.

Největším zjištěným nedostatkem je ukazatel likvidity ve všech daných letech, kdy společnost Vysoká a. s. nebyla schopna hradit své momentální splatné závazky z krátkodobého finančního majetku, jelikož vykazovala velmi nízké hodnoty peněžních prostředků. Je velmi důležité se zaměřit na získání finančních prostředků určených pro splácení dodavatelských úvěrů, jejichž získání by vedlo i ke zlepšení doby obratu závazků.

Z předchozí analýz byla sestavena SWOT matice, která identifikuje silné a slabé stránky společnosti a také příležitosti a hrozby, které dopadají na chod firmy. Návrhy a doporučení vycházely ze znalosti společnosti a jejích problémů, které společnost momentálně nejvíce ohrožují.

## 7 Seznam použitých zdrojů

1. Česká národní banka. *ČNB: Aktuální prognózy ČNB* [online]. Praha, 2021 [cit. 2021-03-14]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/>
2. Českomoravská záruční a rozvojová banka, a. s. *Bezúročný úvěr na energeticky úsporné projekty* [online]. 2021 [cit. 2021-03-19]. Dostupné z: <https://www.cmzrb.cz/podnikatele/uvery/uspory-energie/>
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava (2008), *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2690-8.
5. KALOUDA, František (2017), *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646
6. KEŘKOVSKÝ, Miloslav a VYKYPĚL, Oldřich. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck, 2002. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-578-X.
7. KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
9. KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.
10. KOŠTAN, Pavol a Oldřich ŠULEŘ. *Firemní strategie: plánování a realizace*. Praha: Computer Press, 2002. Business books (Computer Press). ISBN 80-7226-657-8.
11. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
12. MACEK, Jan a KOPEK, Rudolf a KRÁLOVÁ, Jitka. *Ekonomická analýza podniku*, 1. vydání, Plzeň: Západočeská univerzita, 2006, 157 s., ISBN 80-7043-446-5.
13. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2021 [cit. 2021-03-19]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz>
14. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

15. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
16. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
17. SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. V Praze: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2003. ISBN 80-245-0603-3.
18. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.
19. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
20. VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

## 8 Přílohy

### Příloha č. 1 Rozvaha k 31.12.2019

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BILANCE)			Obchodní firma nebo jiný náz ev účetní jednotky	
		31.12.2019			Vysoká, a.s.	
		( v celých tisících Kč )			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
		IČ			Vysoká 1035	
		45359288			334 41 Dobruška	
označení a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 2 + 3 + 37 + 78)</b>	<b>001</b>	<b>271 965</b>	<b>177 095</b>	<b>94 870</b>	<b>106 633</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	002			0	
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva (ř. 4 + 14 + 27)</b>	<b>003</b>	<b>226 251</b>	<b>175 326</b>	<b>50 925</b>	<b>53 680</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 5 + 6 + 9 + 10 + 11)</b>	<b>004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Nehmotné výsledky vývoje	005			0	
<b>2.</b>	<b>Ocenitelná práva (ř. 7 + 8)</b>	<b>006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2. 1.	Softw are	007			0	
2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	008			0	
3.	Goodwill	009			0	
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
<b>5.</b>	<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)</b>	<b>011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	
5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013			0	
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>	<b>014</b>	<b>224 411</b>	<b>174 380</b>	<b>50 031</b>	<b>51 940</b>
<b>1.</b>	<b>Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)</b>	<b>015</b>	<b>145 644</b>	<b>104 033</b>	<b>41 611</b>	<b>36 251</b>
1. 1.	Poz emky	016	3 200		3 200	3 200
1. 2.	Stavby	017	142 444	104 033	38 411	33 051
<b>2.</b>	<b>Hmotné movité věci a jejich soubory</b>	<b>018</b>	<b>72 357</b>	<b>67 615</b>	<b>4 742</b>	<b>5 685</b>
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019			0	
<b>4.</b>	<b>Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)</b>	<b>020</b>	<b>6 378</b>	<b>2 732</b>	<b>3 646</b>	<b>4 421</b>
4. 1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021			0	
4. 2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	6 378	2 732	3 646	4 421
4. 3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023			0	
<b>5.</b>	<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)</b>	<b>024</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>5 583</b>
5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025			0	
5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	32		32	5 583
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 + 29 + 30 + 31 + 32 + 33 + 34)</b>	<b>027</b>	<b>1 840</b>	<b>946</b>	<b>894</b>	<b>1 740</b>
<b>1.</b>	<b>Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba</b>	<b>028</b>			<b>0</b>	
<b>2.</b>	<b>Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba</b>	<b>029</b>			<b>0</b>	
<b>3.</b>	<b>Podíly - podstatný vliv</b>	<b>030</b>	<b>1 740</b>	<b>846</b>	<b>894</b>	<b>1 740</b>
<b>4.</b>	<b>Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv</b>	<b>031</b>			<b>0</b>	
<b>5.</b>	<b>Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly</b>	<b>032</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	
<b>6.</b>	<b>Zápůjčky a úvěry - ostatní</b>	<b>033</b>			<b>0</b>	
<b>7.</b>	<b>Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)</b>	<b>034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7. 1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035			0	
7. 2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036			0	

označení a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 +46 +72 +75)</b>	<b>037</b>	<b>45 703</b>	<b>1 769</b>	<b>43 934</b>	<b>52 953</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby (ř. 39 +40 +41 +44 +45)</b>	<b>038</b>	<b>33 777</b>	<b>0</b>	<b>33 777</b>	<b>44 010</b>
<b>C. I. 1.</b>	<b>Materiál</b>	039	2 812		2 812	4 168
<b>2.</b>	<b>Nedokončená výroba a polotovary</b>	040			0	
<b>3.</b>	<b>Výrobky a zboží (ř. 42 +43)</b>	<b>041</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3. 1.	Výrobky	042			0	
3. 2.	Zboží	043			0	
<b>4.</b>	<b>Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny</b>	044	30 965		30 965	39 842
<b>5.</b>	<b>Poskytnuté zálohy na zásoby</b>	045			0	
<b>C. II.</b>	<b>Pohledávky (ř. 47 +57 +68)</b>	<b>046</b>	<b>11 739</b>	<b>1 769</b>	<b>9 970</b>	<b>8 859</b>
<b>C. II. 1.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 +49 +50 +51 +52)</b>	<b>047</b>	<b>2 049</b>	<b>0</b>	<b>2 049</b>	<b>2 793</b>
1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048			0	
1. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049			0	
1. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	050			0	
1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	2 049		2 049	2 793
<b>C. II. 1. 5.</b>	<b>Pohledávky - ostatní (ř. 53 +54 +55 +56)</b>	<b>052</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5. 1.	Pohledávky za společníky	053			0	
5. 2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054			0	
5. 3.	Dohadné účty aktivní	055			0	
5. 4.	Jiné pohledávky	056			0	
<b>C. II. 2.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 58 +59 +60 +61)</b>	<b>057</b>	<b>9 690</b>	<b>1 769</b>	<b>7 921</b>	<b>6 066</b>
2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	9 416	1 769	7 647	4 298
2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059			0	
2. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	060			0	
<b>2. 4.</b>	<b>Pohledávky - ostatní (ř. 62 +63 +64 +65 +66 +67)</b>	<b>061</b>	<b>274</b>	<b>0</b>	<b>274</b>	<b>1 768</b>
4. 1.	Pohledávky za společníky	062			0	
4. 2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063			0	
4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	0		0	1 562
4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	57		57	54
4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	217		217	152
4. 6.	Jiné pohledávky	067			0	
<b>C. II. 3.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 69 +70 +71)</b>	<b>068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3. 1.	Náklady příštích období	069			0	
3. 2.	Komplexní náklady příštích období	070			0	
3. 3.	Příjmy příštích období	071			0	
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř.73 +74)</b>	<b>072</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073			0	
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074			0	
<b>C. IV.</b>	<b>Peněžní prostředky (ř. 76 +77)</b>	<b>075</b>	<b>187</b>	<b>0</b>	<b>187</b>	<b>84</b>
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	18		18	55
2.	Peněžní prostředky na účtech	077	169		169	29
<b>D</b>	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 79 +80 +81)</b>	<b>078</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>
D. 1.	Náklady příštích období	079	11		11	
2.	Komplexní náklady příštích období	080			0	
3.	Příjmy příštích období	081			0	



označení	PASIVA	řád.	Běžné úč.	Mn.úč.
a	b	c	období 5	období 6
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)</b>	<b>082</b>	<b>94 870</b>	<b>106 633</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 + 103)</b>	<b>083</b>	<b>62 965</b>	<b>46 713</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál (ř. 85 + 86 + 87)</b>	<b>084</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
1.	Základní kapitál	085	100 000	100 000
2.	Vlastní podíly (-)	086		
3.	Změny základního kapitálu	087		
<b>A. II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)</b>	<b>088</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Ážio	089		
2.	<b>Kapitálové fondy (ř. 91 + 92 + 93 + 94 + 95)</b>	<b>090</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	091		
2. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+)	092		
2. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+)	093		
2. 4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+)	094		
2. 5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+)	095		
<b>A. III.</b>	<b>Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)</b>	<b>096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	097		
2.	Statutární a ostatní fondy	098		
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+) (ř. 100 + 101)</b>	<b>099</b>	<b>-53 287</b>	<b>-55 289</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+)	100	-53 287	-55 289
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	101		
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+) (VZZ ř. 55)</b>	<b>102</b>	<b>16 252</b>	<b>2 002</b>
<b>A. VI.</b>	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)</b>	<b>103</b>		
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje (ř. 105 + 110)</b>	<b>104</b>	<b>31 904</b>	<b>59 920</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy (ř. 106 + 107 + 108 + 109)</b>	<b>105</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	106		
2.	Rezerva na daň z příjmů	107		
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108		
4.	Ostatní rezervy	109	1 000	1 000
<b>C.</b>	<b>Závazky (ř. 111 + 126 + 144)</b>	<b>110</b>	<b>30 904</b>	<b>58 920</b>
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119 + 120 + 121 + 122)</b>	<b>111</b>	<b>1 256</b>	<b>1 729</b>
I. 1.	<b>Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	113		
1. 2.	Ostatní dluhopisy	114		
I. 2.	<b>Závazky k úvěrovým institucím</b>	<b>115</b>		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	116		
4.	Závazky z obchodních vztahů	117		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	118		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119		
7.	Závazky - podstatný vliv	120		
8.	Odložený daňový závazek	121		
9.	<b>Závazky - ostatní (ř. 123 + 124 + 125)</b>	<b>122</b>	<b>1 256</b>	<b>1 729</b>
9. 1.	Závazky ke společníkům	123		
9. 2.	Dohadné účty pasivní	124		
9. 3.	Jiné závazky	125	1 256	1 729

označ.	PASIVA	řad.	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
C. II.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 + 131 + 132 + 133 + 134 + 135 + 136 + 144)</b>	<b>126</b>	<b>29 648</b>	<b>57 191</b>
II. 1.	<b>Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	128		
1. 2.	Ostatní dluhopisy	129		
II. 2.	<b>Závazky k úvěrovým institucím</b>	<b>130</b>	<b>11 830</b>	<b>14 392</b>
3	<b>Krátkodobé přijaté zálohy</b>	<b>131</b>		
4.	<b>Závazky z obchodních vztahů</b>	<b>132</b>	<b>13 242</b>	<b>41 485</b>
5.	<b>Krátkodobé směny k úhradě</b>	<b>133</b>		
6.	<b>Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba</b>	<b>134</b>		
7.	<b>Závazky - podstatný vliv</b>	<b>135</b>		
8.	<b>Závazky ostatní (ř. 137 + 138 + 139 + 140 + 141 + 142 + 143)</b>	<b>136</b>	<b>4 576</b>	<b>1 314</b>
8. 1.	Závazky ke společníkům	137		
2.	Krátkodobé finanční výpomoci	138		
3.	Závazky k zaměstnancům	139	688	578
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	589	497
5.	Stát - daňové závazky a dotace	141	3 136	160
6.	Dohadné účty pasivní	142	141	38
7.	Jiné závazky	143	22	41
C. II. 3	<b>Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Výdaje příštích období	145		
2.	Výnosy příštích období	146		
D.	<b>Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)</b>	<b>147</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
1.	Výdaje příštích období	148	1	
2.	Výnosy příštích období	149		

(Zdroj: Rozvaha společnosti Vysoká a.s. za rok 2019)

Příloha č. 2 Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2019

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		<b>k</b> ( v celých tisících Kč )			
		31.12.2019			
		<b>IČ</b>		Vysoká,a.s.	
		<b>45359288</b>		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
				Vysoká 1035	
				334 41 Dobřany	
Označení  a	TEXT  b	Číslo řádku  c	Skutečnost v účetním období		
			sledovaném 1	minulém 2	
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>01</b>	168 150	124 091	
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>02</b>			
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba (ř. 4 + 5 + 6)</b>	<b>03</b>	<b>129 323</b>	<b>121 794</b>	
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04			
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	112 899	104 988	
3.	Služby	06	16 424	16 806	
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>07</b>	14 424	-4 344	
<b>C.</b>	<b>Aktivace (-)</b>	<b>08</b>	-2 873	-3 611	
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	<b>09</b>	<b>16 803</b>	<b>15 717</b>	
1.	Mzdové náklady	10	12 435	11 664	
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	<b>11</b>	<b>4 368</b>	<b>4 053</b>	
2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	4 216	3 927	
2. 2.	Ostatní náklady	13	152	126	
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	<b>14</b>	<b>6 039</b>	<b>5 504</b>	
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16+17)	<b>15</b>	<b>6 039</b>	<b>5 504</b>	
1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	6 039	5 504	
1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17			
2.	Úpravy hodnot zásob	18			
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19			
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	<b>20</b>	<b>19 381</b>	<b>19 078</b>	

1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	2 241	3 474
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	49	100
3.	Jiné provozní výnosy	23	17 091	15 504
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 + 26 + 27 + 28 + 29)</b>	<b>24</b>	<b>2 364</b>	<b>4 899</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 193	2 707
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	3	4
3.	Daně a poplatky	27	394	482
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		1 000
5.	Jiné provozní náklady	29	774	706
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 1 + 2 - 3 - 7 - 8 - 9 - 14 + 20 - 24)</b>	30	<b>21 451</b>	<b>3 210</b>

Označení a	TEXT b	Číslo	Skutečnost v účetním období	
		řádku c	sledovaném 1	minulém 2
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32+33)</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
<b>G.</b>	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34		
<b>V.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř.36+37)</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
<b>H.</b>	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38		
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40+41)</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
<b>I.</b>	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	846	
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)</b>	<b>43</b>	<b>496</b>	<b>217</b>
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		143
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	496	74
<b>VII.</b>	Ostatní finanční výnosy	46		
<b>K.</b>	Ostatní finanční náklady	47	50	62
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-34+35-38+39-42-43+46-47)</b>	<b>48</b>	<b>-1 392</b>	<b>-279</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	<b>49</b>	<b>20 059</b>	<b>2 931</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů (ř. 51 + 52)</b>	<b>50</b>	<b>3 807</b>	<b>929</b>
1.	Daň z příjmů splatná	51	3 063	
2.	Daň z příjmů odložená	52	744	929
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)</b>	<b>53</b>	<b>16 252</b>	<b>2 002</b>
<b>M.</b>	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)</b>	54		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)</b>	<b>55</b>	<b>16 252</b>	<b>2 002</b>
*	<b>Čistý obrát za účetní období = I.+II.+III+IV.+V.+VI.+VII. + 31 + 35 + 39 + 46)</b>	<b>56</b>	<b>187 531</b>	<b>143 169</b>

(Zdroj: Výkaz zisků a ztrát společnosti Vysoká a.s. pro rok 2019)