

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

Finanční analýza vybraných podniků

Dagmar Svobodová

© 2022 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Dagmar Svobodová

Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

Finanční analýza vybraných podniků

Název anglicky

Financial analysis of selected companies

Cíle práce

Cílem diplomové práce je na základě vybraných metod finanční analýzy posoudit finanční zdraví vybraných subjektů, podnikajících ve stejném odvětví tj. zemědělství, za sledované období pěti let a posoudit reálné možnosti jejich dalšího rozvoje.

Metodika

Diplomová práce se skládá z teoretické a praktické části. Teoretická část práce je zpracována na základě odborné literatury, která je uvedena v seznamu použitých zdrojů. Tato část je zaměřena na základní pojmy a metody finanční analýzy.

V praktické části je nejprve provedena charakteristika dvou vybraných podniků. Dále v praktické části je zpracován vlastní rozbor práce, který obsahuje finanční situaci obou podniků. Pro výpočet finanční analýzy jsou použity informace z účetních výkazů, především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které je možno nalézt v přílohách práce. Dále je pojednáno o vztahu podniků k regionům ve kterých hospodaří. V závěru diplomové práce je zhodnoceno finanční zdraví vybraných podniků, je provedeno srovnání podniků mezi sebou a na závěr jsou navrženy možnosti dalšího rozvoje.

Doporučený rozsah práce

60-80 stran

Klíčová slova

poměrové ukazatele, finanční analýza, zemědělský podnik, zisk, horizontální analýza, kapitál, vertikální analýza, účetní výkazy

Doporučené zdroje informací

GRÜNWARD, R. – HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

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

KAVAN, M. *Výrobní a provozní management*. Praha: Grada, 2002. ISBN 80-247-0199-5.

KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

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, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, P. – JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0689-9.

Předběžný termín obhajoby

2021/22 LS – PEF

Vedoucí práce

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 19. 11. 2021

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 23. 11. 2021

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 30. 03. 2022

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Finanční analýza vybraných podniků" 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 neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 30. 3. 2022

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi, CSc. za jeho užitečné rady, ochotu při konzultacích a za jeho vstřícný přístup. Dále bych chtěla poděkovat Zemědělskému Družstvu Nečín a Zemědělské společnosti Dobříš, spol. s r. o. za poskytnutí veškerých potřebných materiálů a informací.

Finanční analýza vybraných podniků

Abstrakt

Diplomová práce nese název Finanční analýza vybraných podniků, která se zabývá zhodnocením finanční situace Zemědělské společnosti Dobříš, spol. s r. o. a Zemědělského družstva Nečín za časové období 2016-2020. Diplomová práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části práce jsou uvedeny a charakterizovány základní pojmy a také metody finanční analýzy. V další části práce jsou podrobně charakterizovány výše zmíněné zemědělské podniky. V praktické části práce je nejprve zpracována finanční analýza obou zemědělských podniků, která byla vypočtena a okomentována. Jedná se o ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Dále byly vybrány dva modely ze soustavy bonitních a bankrotních modelů pro celkové zhodnocení finančního zdraví Zemědělské společnosti Dobříš, spol. s r. o. a Zemědělského družstva Nečín. V poslední řadě v praktické části byla provedena interní analýza obou zemědělských podniků, kde byly zpracovány vybrané tržby, rozbor mléka a vypočtena užitkovost. Závěr práce obsahuje na základě získaných a vypočtených výsledků zhodnocení celkového finančního zdraví obou zemědělských podniků a následně byl zpracován návrh a doporučení pro jejich možné zlepšení.

Klíčová slova: poměrové ukazatele, finanční analýza, zemědělský podnik, zisk, horizontální analýza, kapitál, vertikální analýza, účetní výkazy

The financial analysis of selected companies

Abstract

This diploma work named The financial analysis of selected companies deals with the evaluation of the economic situation of the Agricultural enterprise Dobříš Ltd. and of the Agricultural enterprise Nečín for the time period from 2016 to 2020. The diploma work is divided into a theoretical and a practical part.

Fundamental terms and methods of financial analysis are applied and defined in the theoretical part of the diploma work. Further the above mentioned agricultural enterprises are described in detail. The practical part of this diploma work is initially dedicated to the financial analysis of both agricultural enterprises which has been calculated and commented. It is about indicators of rentability, activity, liquidity and indebtedness. Further two models have been chosen out of solvent and bankruptcy system in order to evaluate global financial health of the Agricultural enterprise Dobříš Ltd. and of the Agricultural enterprise Nečín. In the end of the practical part the internal analysis of both agricultural enterprises has been performed, including processing of chosen turnover, milk analysis and performance calculation. The conclusion of the diploma work includes the evaluation of global financial health of both agricultural enterprises based on achieved and calculated results and subsequently the proposal and recommendation for their improvement have been elaborated.

Keywords: rational indicators, financial analysis, agricultural enterprise, profit, horizontal analysis, capital, vertical analysis, accounting reports

Obsah

1 Úvod.....	12
2 Cíl práce a metodika	13
2.1 Cíl práce	13
2.2 Metodika	13
3 Teoretická východiska	15
3.1 Finanční analýza.....	15
3.2 Metody finanční analýzy	16
3.2.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů	17
3.2.1.1 Horizontální analýza.....	18
3.2.1.2 Vertikální analýza.....	18
3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	19
3.2.2.1 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti)	19
3.2.2.2 Ukazatele aktivity	22
3.2.2.3 Ukazatele likvidity.....	24
3.2.2.4 Ukazatele zadluženosti	26
3.3 Soustavy ukazatelů.....	28
3.3.1 Bonitní model	30
3.3.1.1 Tamariho model.....	30
3.3.1.2 Kralickův Quicktest.....	32
3.3.2 Bankrotní modely	33
3.3.2.1 Tafflerův model	33
3.3.2.2 Altmanův model (Z-skóre)	34
3.3.2.3 Index IN (důvěryhodnosti)	35
4 Charakteristika podniku	37
4.1 Zemědělská společnost Dobříš, spol. s r. o.	37
4.1.1 Rostlinná výroba.....	37
4.1.2 Živočišná výroba.....	38
4.1.3 Výroba elektřiny	40
4.1.4 Chov ryb	40
4.1.5 Myslivost	40
4.2 Zemědělské družstvo Nečín	41
4.2.1 Rostlinná výroba.....	41
4.2.2 Živočišná výroba.....	42

5	Výsledky a diskuse	44
5.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	44
5.1.1	Horizontální analýza – Zemědělská společnost Dobříš.....	44
5.1.1.1	Horizontální analýza aktiv.....	44
5.1.1.2	Horizontální analýza pasiv	45
5.1.2	Horizontální analýza – Zemědělské družstvo Nečín	46
5.1.2.1	Horizontální analýza aktiv.....	46
5.1.2.2	Horizontální analýza pasiv	47
5.1.3	Vertikální analýza – Zemědělská společnost Dobříš.....	48
5.1.3.1	Vertikální analýza aktiv	48
5.1.3.2	Vertikální analýza pasiv	49
5.1.4	Vertikální analýza – Zemědělské družstvo Nečín	51
5.1.4.1	Vertikální analýza aktiv	51
5.1.4.2	Vertikální analýza pasiv	52
5.2	Analýza poměrových ukazatelů	54
5.2.1	Ukazatele rentability	54
5.2.2	Ukazatele aktivity	58
5.2.3	Ukazatele likvidity	63
5.2.4	Ukazatele zadluženosti	67
5.3	Bonitní a bankrotní modely.....	71
5.3.1	Index důvěryhodnosti 05	72
5.3.2	Kralickův Quicktest	74
5.4	Interní analýza podniků.....	76
5.4.1	Tržby	76
5.4.2	Užitkovost.....	79
6	Závěr a možnosti případného zlepšení.....	81
7	Seznam použitých zdrojů	85
8	Přílohy.....	88

Seznam tabulek

Tabulka 1: Tamariho model – bodová stupnice.....	31
Tabulka 2: Kralickův Quicktest – bodová stupnice.....	32
Tabulka 3: Tafflerův model – bodová stupnice	34
Tabulka 4: Altmanův model (Z-skóre) - bodová stupnice.....	35
Tabulka 5: Index IN05 – bodová stupnice.....	36
Tabulka 6: Roční stav základních pěstovaných plodin v ha – Zemědělská společnost Dobříš.....	38
Tabulka 7: Roční stav základního stáda v ks – Zemědělská společnost Dobříš.....	39
Tabulka 8: Roční stav mladých zvířat v ks – Zemědělská společnost Dobříš.....	39
Tabulka 9: Roční stav pěstovaných plodin v ha – Zemědělské družstvo Nečín.....	42
Tabulka 10: Roční stav mladých zvířat a základního stáda v ks – Zemědělské družstvo Nečín.....	43
Tabulka 11: Horizontální analýza aktiv – Zemědělská společnost Dobříš.....	44
Tabulka 12: Horizontální analýza pasiv – Zemědělská společnost Dobříš	45
Tabulka 13: Horizontální analýza aktiv – Zemědělské družstvo Nečín	46
Tabulka 14: Horizontální analýza pasiv – Zemědělské družstvo Nečín.....	47
Tabulka 15: Ukazatele rentability – Zemědělská společnost Dobříš.....	54
Tabulka 16: Ukazatele rentability – Zemědělské družstvo Nečín	56
Tabulka 17: Ukazatele aktivity – Zemědělská společnost Dobříš.....	58
Tabulka 18: Ukazatele aktivity – Zemědělské družstvo Nečín	61
Tabulka 19: Ukazatele likvidity – Zemědělská společnost Dobříš.....	64
Tabulka 20: Ukazatele likvidity – Zemědělské družstvo Nečín	65
Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti – Zemědělská společnost Dobříš	67
Tabulka 22: Ukazatele zadluženosti – Zemědělské družstvo Nečín.....	69
Tabulka 23: Index důvěryhodnosti 05 – Zemědělská společnost Dobříš	72
Tabulka 24: Index důvěryhodnosti 05 - Zemědělské družstvo Nečín	73
Tabulka 25: Kralickův Quicktest – Zemědělská společnost Dobříš.....	74
Tabulka 26: Kralickův Quicktest – Zemědělské družstvo Nečín	75
Tabulka 27: Vybrané tržby tis. Kč – Zemědělská společnost Dobříš.....	76
Tabulka 28: Rozbor mléka – Zemědělská společnost Dobříš.....	77
Tabulka 29: Vybrané tržby v tis. Kč – Zemědělské družstvo Nečín	78
Tabulka 30: Rozbor mléka – Zemědělské družstvo Nečín	78
Tabulka 31: Užítkovost – Zemědělská společnost Dobříš.....	79
Tabulka 32: Užítkovost – Zemědělské družstvo Nečín	80

Seznam grafů

Graf 1: Struktura aktiv – Zemědělská společnost Dobříš.....	48
Graf 2: Struktura pasiv – Zemědělská společnost Dobříš.....	49
Graf 3: Struktura vlastního kapitálu – Zemědělská společnost Dobříš	50

Graf 4: Struktura aktiv – Zemědělské družstvo Nečín	51
Graf 5: Struktura pasiv – Zemědělské družstvo Nečín	52
Graf 6: Struktura vlastního kapitálu – Zemědělské družstvo Nečín	53
Graf 7: Ukazatele rentability – Zemědělská společnost Dobříš	55
Graf 8: Ukazatele rentability – Zemědělské družstvo Nečín	57
Graf 9: Ukazatel doby obratu zásob – Zemědělská společnost Dobříš	59
Graf 10: Ukazatel doby splatnosti pohledávek – Zemědělská společnost Dobříš	60
Graf 11: Ukazatel doby obratu závazků – Zemědělská společnost Dobříš	61
Graf 12: Ukazatel doby obratu zásob – Zemědělské družstvo Nečín	62
Graf 13: Ukazatel doby splatnosti pohledávek – Zemědělské družstvo Nečín	62
Graf 14: Ukazatel doby obratu závazků – Zemědělské družstvo Nečín	63
Graf 15: Ukazatele likvidity – Zemědělská společnost Dobříš	64
Graf 16: Ukazatele likvidity – Zemědělské družstvo Nečín	67
Graf 17: Ukazatele zadluženosti – Zemědělská společnost Dobříš	68
Graf 18: Ukazatel úrokové krytí – Zemědělská společnost Dobříš	69
Graf 19: Ukazatele zadluženosti – Zemědělské družstvo Nečín	70
Graf 20: Ukazatel úrokové krytí – Zemědělské družstvo Nečín	71
Graf 21: Ukazatel IN05 – Zemědělská společnost Dobříš	72
Graf 22: Ukazatel IN05 – Zemědělské družstvo Nečín	73
Graf 23: Kralickův Quicktest – Zemědělská společnost Dobříš	75
Graf 24: Kralickův Quicktest – Zemědělské družstvo Nečín	76
Graf 25: Vybrané tržby – Zemědělská společnost Dobříš	77
Graf 26: Vybrané tržby – Zemědělské družstvo Nečín	78

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) - Zemědělská společnost Dobříš	88
Příloha 2: Rozvaha (pasiva) - Zemědělská společnost Dobříš	89
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty – Zemědělská společnost Dobříš	90
Příloha 4: Rozvaha (aktiva) - Zemědělské družstvo Nečín	91
Příloha 5: Rozvaha (pasiva) - Zemědělské družstvo Nečín	92
Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty – Zemědělské družstvo Nečín	93
Příloha 7: Horizontální analýza (aktiv) - Zemědělská společnost Dobříš	94
Příloha 8: Horizontální analýza (pasiv) - Zemědělská společnost Dobříš	95
Příloha 9: Horizontální analýza (aktiv) - Zemědělské družstvo Nečín	96
Příloha 10: Horizontální analýza (pasiv) - Zemědělské družstvo Nečín	97
Příloha 11: Vertikální analýza (aktiv) - Zemědělská společnost Dobříš	98
Příloha 12: Vertikální analýza (pasiv) - Zemědělská společnost Dobříš	99
Příloha 13: Vertikální analýza (aktiv) - Zemědělské družstvo Nečín	100
Příloha 14: Vertikální analýza (pasiv) - Zemědělské družstvo Nečín	101

1 Úvod

Aktuální stav a vývoj zemědělství se v České republice neustále mění. Je nutné analyzovat a sledovat hospodaření zemědělských podniků. Konkrétně v odvětví zemědělské činnosti jsou zaznamenány proměny konkurence a změny podmínek. Proto je nutné více analyzovat společnosti právě za účelem, aby byly zjištěny vlivy těchto změn.

Diplomová práce má za cíl zhodnotit finanční zdraví vybraných podniků za časové období 2016-2020, konkrétně jde o Zemědělskou společnost Dobříš spol. s r. o. a Zemědělské družstvo Nečín. Cíl bude naplněn pomocí metod finanční analýzy a soustav bankrotních a bonitních modelů. Bude provedeno porovnání obou podniků a následně budou navržena vhodná doporučení pro případné zlepšení finanční situace obou zemědělských podniků.

Zemědělská společnost Dobříš spol. s r. o. a Zemědělské družstvo Nečín hospodaří ve středočeském kraji, konkrétně v okrese Příbram, ze kterého tedy pochází i autorka diplomové práce. K vybranému tématu autorku přivedl osobní zájem. Dále byla tato diplomová práce zvoleno z toho důvodu, že autorky bratr i otec v Zemědělské společnosti Dobříš spol. s r. o. pracují a také proto, že byla možnost přímo osobní konzultace s odbornými pracovníky a také s vedením zemědělské společnosti. Oba podniky byly ochotné poskytnout veškeré potřebné materiály a interní data ke zpracování finanční analýzy a soustavy bankrotních a bonitních modelů, aby mohlo být zhodnoceno finanční zdraví obou zemědělských podniků.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem mé diplomové práce je na základě vybraných metod finanční analýzy posoudit finanční zdraví Zemědělské společnosti Dobříš, spol. s r. o. a Zemědělského družstva Nečín za časové období pěti let, tedy za období 2016-2020. Oba podniky se zabývají jak živočišnou, tak rostlinnou výrobou. Finanční analýza a soustava bankrotních a bonitních modelů budou sloužit pro zhodnocení finančního zdraví obou podniků. Na základě celkového zhodnocení budou navržena doporučení pro případné zlepšení obou zemědělských podniků.

2.2 Metodika

Diplomová práce je rozdělena na dvě části, a to teoretickou a praktickou část. Teoretická část diplomové práce je zpracována na základě odborné literatury, která je uvedena na konci diplomové práce v seznamu použitých zdrojů. Nejprve je v teoretické části charakterizována samotná finanční analýza, která je definována z pohledu více autorů. V další části jsou vymezeny metody finanční analýzy, konkrétně se jedná o absolutní ukazatele a poměrové ukazatele. V absolutních ukazatelích je definována horizontální a vertikální analýza. Co se týče poměrových ukazatelů, tak jsou charakterizovány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a také zadluženosti. Následně je definována i soustava bankrotních a bonitních modelů, kde jsou dílčí modely charakterizovány. V praktické části jsou podrobně charakterizovány oba podniky, konkrétně Zemědělská společnost Dobříš, spol. s r. o. a Zemědělské družstvo Nečín. Zde je popsána základní charakteristika podniků, předmět činnosti a počet zaměstnanců. Dále v praktické části jsou zpracovány, vypočítány a okomentovány poměrové a absolutní ukazatele na konkrétních datech obou podniků. V analýze absolutních ukazatelů je zpracována horizontální a vertikální analýza zemědělských podniků. Obě analýzy jsou aplikovány na aktiva a pasiva podniků. Tabulky zmíněných analýz jsou uvedeny na konci diplomové práce v přílohách. U poměrových ukazatelů se jedná o ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. U ukazatele aktivity se jedná o ukazatele doba obratu zásob, doba splatnosti pohledávek a doba obratu závazků. U ukazatele rentability je posouzena rentabilita aktiv, vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. U ukazatele likvidity je zpracována likvidita běžná, pohotová a okamžitá. U ukazatele zadluženosti jde o ukazatele celková zadluženost, úrokové krytí, míra

samofinancování a o zadluženost vlastního kapitálu. V další části jsou zpracovány a vypočteny bankrotní a bonitní modely. Konkrétně se jedná o index důvěryhodnosti 05 a Kralickův Quicktest. Jednotlivé ukazatele a modely jsou aplikovány na období 2016-2020. Jejich výsledky znázorňují jak pozitivní, tak negativní informace o finanční situaci obou zemědělských podniků. V závěru praktické části je definována interní analýza podniků. V této části jsou znázorněny vybrané tržby, také je proveden rozbor mléka, kde je uvedeno množství prodaného mléka, tržby za mléko a průměrná cena za mléko. Dále je vypočtena a okomentována užítkovost obou zemědělských podniků. V závěru diplomové práce jsou shrnuty celkové výsledky finanční analýzy a soustavy bankrotních a bonitních modelů. Následně jsou navržena doporučení pro případné zlepšení finančního zdraví zemědělských podniků. Veškerá data jsou vypracována v programu Excel a následně jsou zpracována do přehledných tabulek a grafů. Informace a data pro zhotovení finanční analýzy a soustavy bonitních a bankrotních modelů jsou čerpána z výročních zpráv zemědělských podniků, rozvahy a účetních výkazů zisků a ztráty za časové období 2016-2020. Také jsou použity interní materiály Zemědělského družstva Nečín a Zemědělské společnosti Dobříš, spol. s r. o., konkrétně jde o analytické záznamy živočišné a rostlinné výroby.

3 Teoretická východiska

3.1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finančního zdraví podniku. Finanční analýza pomáhá zjistit, zda má podnik patřičnou kapitálovou strukturu, jestli je uspokojivě ziskový, nebo například zda je schopen včas splácet své závazky. Průběžné vědění finanční situace společnosti napomáhá manažerům se správně rozhodovat při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování volných peněžních prostředků či při alokaci zisku. Znalost finančního zdraví firmy je potřebná jak k minulosti, tak i k budoucnosti, zejména tedy pro odhad a prognózování.

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

Pro zpracování finanční analýzy jsou nezbytné základní podklady, kterými jsou výkaz zisků a ztráty, rozvaha a cash flow. Kromě těchto výkazů je vhodné doplnit tato data o informace, které se týkají například odběratelů, dodavatelů či produktů/služeb. Finanční analýza má dva významy. Interní význam slouží zejména pro zaměstnance či samotný management. Externí význam je pro banky, obchodní partnery apod.

(Taušl Procházková, Jelínková, 2018)

Finanční analýza je podstatná pro věřitele, akcionáře, externí uživatele a také pro podnikové manažery. Každá z těchto kategorií má své určité zájmy, s nimiž souvisí konkrétní typ ekonomických rozhodovacích úloh.

(Grünwald, Holečková, 2007)

Kvůli tomu, že relevantní rozhodnutí dlouhodobého rázu se ve společnosti dělají téměř stále, tak by se finanční analýza měla provádět průběžně a podrobně vyhodnocována přinejmenším jednou ročně. Při finanční analýze jde také o vývojové tendence v čase, vzájemnou provázanost firemních rozhodnutí, stabilitu, ale i o potenciál dalšího rozvoje.

(Scholleová, 2017)

Finanční analýza se soustřeďuje na identifikaci problémů slabých a silných stránek, především hodnotových procesů podniku. Informace, které jsou získané díky finanční analýze, umožňují dosáhnout určitých závěrů o finanční situaci podniku a celkovém hospodaření.

(Kraftová, 2002)

Cílem analýzy firmy je zpravidla:

- analýza dosavadního vývoje firmy,
- posouzení vlivu vnějšího a vnitřního prostředí společnosti,
- poskytnutí dat pro rozhodování do budoucna,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- analýza různých variant budoucího vývoje a výběr nejlepší varianty.

Při uskutečňování finanční analýzy je nutno brát v úvahu podmínku efektivnosti (očekávané výnosy plynoucí z využití výsledků by měly být vyšší než vynaložené náklady na zpracování), aplikovatelnosti (aplikují se metody, které jsou adekvátní k praktickým možnostem a podmínkám společnosti) a účelnosti (je uskutečňována k předem stanovenému cíli).

(Sedláček, 2011)

3.2 Metody finanční analýzy

Základem jednotlivých metod finanční analýzy jsou obvykle finanční ukazatele. Převážně jsou definovány jako formalizované znázornění hospodářských procesů. Finanční ukazatel lze také chápat jako číselnou charakteristiku ekonomické činnosti společnosti. Ukazatele, které jsou převzaty z účetních výkazů mohou být vyjádřeny v peněžních jednotkách, ale při aritmetických operacích lze dostat výsledek i v dalších jednotkách. Například v procentech či v jednotkách času. Volba finančního ukazatele je kvalifikována účelem (jedná se zejména o nasměrování ke konkrétní skupině, tudíž k tomu, komu jsou výsledky určeny) a také cílem finanční analýzy (cíl je určen podnikatelským záměrem a okolnostmi, za kterých je záměr stanoven).

(Růčková, 2010)

Základnou analýzy je použití poměrových ukazatelů, kde rozdílové a absolutní ukazatele hrají samozřejmou doplňkovou úlohu. Velikost ukazatelů absolutních závisí do určité míry na velikosti společnosti, jiných faktorech a také je nelze použít k mezipodnikovému srovnání.

(Dluhošová, 2010)

V ekonomické rovině se zpravidla člení dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jedná se o fundamentální analýzu a technickou analýzu.

Fundamentální analýza

Tato analýza je postavena na znalostech recipročních souvislostí mezi mimoekonomickými a ekonomickými procesy. Fundamentální analýza využívá značné množství informací. Odvozuje závěr obvykle bez algoritmizovaných postupů.

Technická analýza

Oproti fundamentální analýze technická analýza využívá matematicko-statistické, matematické a jiné algoritmizované metody, aby mohla kvantitativně zpracovat data a následně vyhodnotit výsledky z ekonomického hlediska. Lze konstatovat, že obě analýzy mají k sobě relativně blízko, protože posouzení výsledku analýzy technické by bylo značně obtížné bez fundamentálních znalostí procesů. Je tudíž nutné, aby se obě analýzy jak fundamentální, tak technická vzájemně doplňovaly.

(Růčková, 2021)

3.2.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

Za absolutní ukazatele jsou brána data, která jsou obsažena v účetních výkazech. Posouzení jejich struktury, vývoje, výše a elementární srovnání v účetních výkazech je zejména prvním bodem finanční analýzy a také napomáhá k prvotní orientaci v podmínkách analyzované společnosti. Ostatními metodami, které také využívají data z účetních výkazů, umožňují specifikovat jejich prvotní posouzení a také měřit intenzitu změn, jsou metody vertikální (strukturální) analýzy a horizontální (trendové) analýzy. K formulaci struktury a intenzity vývoje využívají zejména procentní vyjádření.

Jsou považovány za další důležitý krok ve finanční analýze, jelikož měří rychlost vývoje u dílčích položek (dat) účetních výkazů, a i jejich složení. Obě skupiny metod již v této fázi finanční analýzy dokážou odhalit problémové oblasti.

(Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

3.2.1.1 Horizontální analýza

Tato analýza srovnává převážně dvě po sobě jdoucí období, eventuelně může srovnávat i více období. Horizontální analýza monitoruje vývoj položek konkrétního výkazu v čase. Tato analýza má dva způsoby provedení, a to podílově, což je rozhodně výhodnější varianta pro firmy větší velikosti, anebo rozdílově. Tato rozdílová varianta bývá zpravidla pro větší firmy méně přehledná.

(Taušl Procházková, Jelínková, 2018)

Změny u dílčích položek účetních výkazů se sledují horizontálně, respektive po řádcích.

(Růčková, 2010)

Tyto změny lze zobrazit dle vzorců:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}$$

U_t = hodnota ukazatele, t = běžný rok, $t-1$ = předchozí rok

(Dluhošová, 2010)

3.2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá jen jedním obdobím oproti analýze horizontální. Tato analýza zkoumá, jak se na určité celkové veličině podílely jednotlivé veličiny. Zkoumá proporcionalitu dílčích položek v konkrétním účetním výkazu vůči položce základní. Dá se říci, že výkazy sleduje z toho pohledu, či je struktura zdrojů, majetku či nákladů a výnosů stabilní, nebo jestli dochází k nějakým změnám. U vertikální analýzy se určuje jedna

základní položka, ostatní položky se vůči ní budou poměřovat. U rozvahy se jedná o celková pasiva nebo aktiva a u výkazu zisku a ztráty zejména o tržby.

(Taušl Procházková, Jelínková, 2018)

Obecný vzorec:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\Sigma U_i}$$

(Dluhošová, 2010)

3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele spadají mezi základní nástroje finanční analýzy. Tyto ukazatele znázorňují oboustranný vztah dvou dílčích položek z účetních položek prostřednictvím jejich podílu. Vypočtený poměrový ukazatel má konkrétní vypovídací schopnost, jestliže existuje mezi danými do poměru společná souvislost. U výběru ukazatele je nutné myslet na cíl, kterého chceme pomocí analýzou poměrových ukazatelů docílit. Je veliké množství poměrových ukazatelů, proto je třeba tyto ukazatele dělit do skupin, které jsou pokaždé orientovány na konkrétní aspekt finančního stavu firmy.

(Máče, 2006)

3.2.2.1 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti)

Rozdílem výnosů a nákladů vzniká ztráta nebo zisk z hospodaření společnosti. Jestliže firma není schopna za několik účetních období vyprodukovat zisk, blíží se ke svému zániku. Ekonomický zisk, který je nižší než zisk zjištěný z účetnictví společnosti o ušlý výnos (náklady příležitosti), který je ztracen, jestliže zdroje nebyly aplikovány na nejlepší ušlou variantu.

(Kislingerová, Hnilica, 2005)

U výpočtů poměrových ukazatelů rentability je nejčastěji užíván zisk před zdaněním, tj. zisk na úrovni EBT a zisk před zdaněním včetně úroků neboli EBIT. Výběr vhodného ziskového ukazatele by měl vycházet z účelu analýzy a také z charakteru ukazatele, je ale podstatné znát obsah i vypovídací schopnost ostatních úrovní zisku.

EAT neboli čistý zisk je v České republice „výsledek hospodaření za účetní období“. Jedná se o zisk po uskutečnění daňové povinnosti, který má společnost k rozdělení mezi firmu a vlastníky (akcionáře). Čistý zisk je užíván pro posuzování výkonnosti vlastního kapitálu. Zobrazuje závěrečný výsledek činnosti pro vlastníky.

EBIT neboli zisk před zdaněním včetně úroků. Tento zisk měří efekt podnikatelské činnosti, a to jako výsledek použitých zdrojů bez ohledu na míru zdanění a bez ohledu na strukturu.

EBT je zisk před zdaněním a v České republice se jedná o „výsledek hospodaření před zdaněním“. Tento zisk je výkonem společnosti za účetní období, a to před stanovením daňové povinnosti. Jde o významnou veličinu při mezipodnikovém srovnání, a i pro srovnání výkonů firmy v čase, jelikož daňové zatížení může být v dílčích firmách nebo obdobích různé.

(Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

ROA – Rentabilita aktiv (Return on Assets)

Tento ukazatel zjišťuje, jaká je celková výnosnost vložených prostředků, a to bez ohledu na to, z jakých různých zdrojů byly financovány podnikatelské činnosti. Ukazatel měří souhrnnou efektivnost. Lépe řečeno umožňuje zohlednit to, co společnost vyprodukuje, nehledě na úroveň zdanění a původ kapitálu. Tento ukazatel se vypočítá jako poměr zisku (nejčastěji jde o kategorii EBIT) vůči celkovým vloženým prostředkům. Vypočtená hodnota vykazuje, kolik haléřů zisku připadá na jednu korunu vloženého kapitálu.

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

(Taušl Procházková, Jelínková, 2018)

Čistý zisk se u společnosti snižuje, jestliže má společnost nízkou produktivitu aktiv.

(Kavan, 2002)

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)

Ukazatel reprezentuje zájem vlastníků, zisk je porovnáván pouze s vlastním kapitálem. Zisk je zde na úrovni EAT neboli na úrovni zisku po zdanění, jelikož představuje konečný efekt, který kapitál vlastníkům přináší. Je možné použít i EBT neboli zisk před zdaněním jako souhrnný výsledek použití kapitálu.

$$\text{ROE} = \frac{\text{zisk na úrovni EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \%$$

(Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Kavan (2002) oproti Kubíčková, Jindřichovská (2015) uvádí následující vzorec:

$$\text{výnosnost vlastního jmění} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní jmění}}$$

(Kavan, 2002)

Díky rentabilitě vlastního kapitálu jsou investoři schopni zhodnotit, zda jejich kapitál přináší společnosti uspokojivý výnos, který odpovídá riziku dané investice. Ukazatele rentability vlastního kapitálu by měl mít vyšší hodnotu, než je výnosnost bezrizikových investic.

(Hrdý, Krechovská, 2016)

ROS – Rentabilita tržeb (Return on Sales)

Tento ukazatel říká, kolik korun zisku firmy utvoří z 1 Kč tržeb. Jestliže ukazatel rentability tržeb nemá dobrý vývoj, lze předpokládat, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace příznivá. V praxi se používá s EBIT či EAT.

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

(Scholleová, 2017)

U ukazatele rentability tržeb je příznivější vyšší hodnota. Naopak nízká hodnota tohoto ukazatele s rychlým obratem zásob a vyšším objemem tržeb by mohla být příznivější jen v případě, kdyby se jednalo o opak.

(Hrdý, Krechovská, 2016)

1 – ROS – ukazatel nákladovosti

Ukazatel udává, že celkové náklady jsou odhadnuty jako rozdíl tržeb a zisku. Ukazatel nákladovosti se dá vypočítat také jako podíl nákladů a tržeb, a to i pro odlišné nákladové druhy. Lze evidovat i rozpaky, jestliže se tržby ve výkazu zisku a ztráty liší od výroby. Vývoj nákladů je totiž možné hodnotit dle vývoje tržeb. Změny stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby zpravidla souvisejí s rozvojem společnosti, nebo jde pouze o krátké výkyvy. Zvýšení stavu může eventuelně signalizovat odbytové potíže.

$$1 - \text{ROS} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

(Sedláček, 2011)

3.2.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity udávají, jak je společnost schopna využívat dílčí majetkové části. Zachycuje, jestliže má dostatek kapacity, nebo nedostatek produktivních aktiv. V případě nedostatku v budoucnu nebude schopna realizovat růstové příležitosti.

(Scholleová, 2012)

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně podnik hospodaří s aktivy a s jejich dílčími složkami a zároveň také, jak velký vliv má hospodaření na výnosnost a likviditu. Aktivita a její ukazatele se zabývají zejména oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. To znamená, že tyto ukazatele vyhodnocují dobu obratu zásob, závazků a pohledávek.

(Růčková, 2015)

V případě nedostatku aktiv, je společnost nucena se vzdát určitých výhodných podnikatelských příležitostí. To by znamenalo, že společnost přijde o výnosy. V opačném případě, kdy by společnost vykazovala více aktiv, než je nutné, tak vznikají firmě zbytečné náklady, tím pádem i nižší zisk.

(Kislingerová, Hlinica, 2005)

Tyto ukazatele lze vyjádřit v určité podobě, a to v obratu dílčích položek aktiv nebo pasiv, či v době obratu dílčích aktiv případně pasiv.

Obrat aktiv

Tento ukazatel udává, čím větší je hodnota, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1. Nízká hodnota ukazatele obratu aktiv znamená nepřiměřenou majetkovou vybavenost společnosti a také neefektivní využití.

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

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Obrat zásob

Znázorňuje intenzitu zásob neboli udává, kolikrát se během roku jednotlivá položka zásob prodá a poté znovu naskladní. Jestliže je hodnota obratu zásob vyšší než průměry, nevykazuje společnost zbytečné nelikvidní zásoby, které by potřebovaly nadbytečné financování. Na druhou stranu společnost disponuje přebytečnými zásobami, které jsou neproduktivní a zároveň vážou prostředky, jež jsou potřebné k profinancování. Tím pádem se i zvyšuje vázanost kapitálu, jenž nedává společnosti žádný výnos.

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

(Vochozka a kol., 2020)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel znázorňuje průměrný počet dnů, po které jsou ve společnosti vázány zásoby až do doby jejich prodeje nebo jejich spotřeby. Jedná-li se o zásobu zboží či hotového výrobku, je tento ukazatel i indikátorem likvidity. Doba obratu zásob znázorňuje počet dnů, za které se zásoba přemění na pohledávku nebo hotovost.

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

Doba splatnosti pohledávek

Ukazatel vyjadřuje počet dnů, které uplynou, a to mezi vystavením faktury za prodej hotových výrobků či zboží a okamžikem, kdy se peněžní prostředky připsí na účet. To znamená, čím je doba splatnosti pohledávek delší, tím déle společnost poskytuje svým obchodním partnerům obchodní bezplatný úvěr.

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

(Vochozka a kol.,2020)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu, která uplyne, a to mezi nákupem zásob a platbou za zboží za tento nákup. Znázorňuje počet dnů, po které daná společnost od svých dodavatelů uplatňuje obchodní bezplatný úvěr. Co se týče zajištění likvidity, tak by doba obratu závazků neměla být kratší než výše zmíněný ukazatel, a to doba obratu pohledávek.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/360}$$

(Máče, 2018)

3.2.2.3 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele udávají potenciální schopnost společnosti splácet své krátkodobé závazky, a to v dohodnuté výši a termínech. Jestliže společnost trvale uplatňuje úhradu splatných závazků, jedná se tak o společnost solventní. Likvidita se dá také vysvětlit jako pravděpodobnost, že během krátkodobého období nedojde k žádným finančním poruchám. Například vlivem provozní činnosti společnosti. Řízení majetkové struktury s akcentem na ukazatele likvidity výrazně ovlivňují schopnost hradit splatné závazky. Ukazatele likvidity lze v praxi použít ve třech různých modifikacích. Liší se tím, že v čitateli daného ukazatele jsou jednotlivé položky oběžného majetku firmy s odlišným stupněm likvidnosti.

(Šiman, Petera, 2010)

Běžná likvidita

Běžná likvidita se také označuje jako likvidita 3. stupně. Tento ukazatel měří, kolikrát oběžný majetek společnosti převyšuje krátkodobé závazky. Oběžný majetek tvoří zásoby, krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Tyto složky jsou během krátkodobého časového horizontu schopny se proměnit v hotovost, jinak řečeno jsou připraveny hradit závazky.

(Režňáková a kol., 2010)

Tato likvidita se doporučuje udržovat v intervalu od 1,5 do 2,5. Čím je tento ukazatel vyšší, tím nižší je pak riziko platební neschopnosti.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Taušl Procházková, Jelínková, 2018)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je také označována jako likvidita druhého stupně. „Vyjadřuje schopnost podniku vyrovnávat závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj“

(Růčková, 2015)

Likvidita druhého stupně vyjadřuje schopnosti společnost, jak dostat krátkodobým závazkům. Pro likviditu pohotovou obecně platí, že by se měla provádět v určitém časovém období. Stejně jako u likvidity třetího stupně tedy u likvidity běžné je těžké určit ukazatele v jeho optimální výši. Dle Vochozka a kol. 2020 je doporučená hodnota stavena v intervalu 0,7-1,0. Pokud je ukazatel běžné likvidity roven přesně jedné, jedná se o to, že by společnost měla být schopna dostat svým krátkodobým závazkům, aniž by musela prodat své zásoby. Vykazuje-li ukazatel příliš vysokou hodnotu, poté společnost váže mnoho aktiv, a to v podobě pohotových prostředků, které ale vykazují minimální úrok.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Vochozka a kol., 2020)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je také označována jako likvidita prvního stupně. Do likvidity prvního stupně vstupují jen nejlikvidnější položky z rozvahy. V čitateli je položka peněžní prostředky, které zahrnují sumu dvou položek, a to peníze na bankovních účtech a peníze v hotovosti. Do jmenovatele jsou dosazovány krátkodobé závazky, jedná se o položky krátkodobé finanční výpomoci a krátkodobé závazky vůči úvěrovým institucím. Z věřitelského hlediska je vhodnější, když hodnoty budou dosahovat horní hranice, jelikož vyšší hodnoty tohoto ukazatele poskytují nižší míru rizika pro věřitele. Naopak vlastníci by měli vykazovat nižší hodnoty hranice, jelikož tato okamžitá likvidita bude zobrazovat efektivnější využití finančních prostředků.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Růčková, 2021)

Okamžitá likvidita je nejpřesnějším a nejpřísnějším ukazatelem, jak uhrazovat své závazky. Doporučená hodnota této likvidity je stanovena v intervalu od 0,2-0,5. U firem municipálních může tato hodnota na konci roku dosahovat vyšších hodnot. Za normální či standardní hodnotu ukazatele okamžité likvidity je pokládána rovnost mezi potřebami úhrad a zdroji úhrad, lépe řečeno, pokud hodnota ukazatele se pohybuje kolem jedné.

(Otrusínová, Kubíčková, 2011)

Brealey, Myers, Allen (2014) udávají oproti uvedenému vzorci následující vzorec.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{hotovost} + \text{zpeněžitelné cenné papíry}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Brealey, Myers, Allen, 2014)

3.2.2.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele poměřují vlastní a cizí zdroje, dále se také zaměřují na schopnost hradit náklady dluhu. U této analýzy je vhodné určit i objem majetku společnosti, který daná společnost pořídila na leasing. Aktiva, která jsou dosažena pomocí leasingu se neobjevují

v rozvaze, ale zobrazují se jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. V tomto momentě ukazatele zadluženosti neukážou celou zadluženost společnosti.

(Scholleová, 2012)

Ukazatele zadluženosti podávají informace o tom, jak je společnost financována, jestli z vlastních nebo cizích zdrojů. Jinak řečeno, jak velký podíl představují dluhy společnosti na jejich celkových aktivech. Čím je vyšší míra zadluženosti, tím je pro společnost dražší a obtížnější získávat cizí kapitál. Naopak čím má společnost vyšší podíl vlastního kapitálu, tím má lepší možnosti pro své financování. Vlastní kapitál firmy zobrazuje výdělečnou sílu, lépe řečeno představuje pojistku pro případ ztráty, čímž se současně snižuje také nebezpečí možného konkurzu.

(Rejnuš, 2014)

Celková zadluženost

Ukazatel celková zadluženost je považován za základ zadluženosti. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí od 30 % do 60 %. V této analýze je důležité brát v úvahu příslušnost odvětví. Nezbytné je také respektovat schopnost splácet úroky, a to z dluhů plynoucí.

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

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

U ukazatele celkové zadluženosti budou věřitelé preferovat nižší hodnoty a tím pádem tedy nižší míru zadluženosti. Vlastníci naopak budou upřednostňovat vyšší hodnoty ukazatele, respektive vyšší míru zadluženosti.

(Máče, 2006)

Úrokové krytí

Tento ukazatel udává výši zadluženosti prostřednictvím schopnosti společnosti splácet úroky. Ukazatel úrokové krytí je v momentě financování úročenými cizími zdroji velice významný. Především je nutné zaměřit pozornost na jeho vývoj v případě jeho nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním, a to z hlediska času. Jestliže má ukazatel úrokového krytí hodnotu jedna, jedná se o to, že společnost vytvořila zisk, který

je uspokojivý pro splácení věřitelům, a tudíž na vlastníky nezbude nic. Doporučená hodnota ukazatele je vyšší než pět.

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

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

„Čím vyšší hodnoty ukazatele účetní jednotka dosahuje, tím je její finanční stabilita pevnější.“

(Máče, 2006)

Míra samofinancování

Tento ukazatel zobrazuje podíl vlastního kapitálu společnosti k celkovým aktivům. Znárodnuje tedy proporcí, v jaké jsou aktiva firmy financována penězi svých vlastníků. Doporučená hodnota u ukazatele míry samofinancování u zdravých firem by měla dosahovat přibližně 0,5 (lepší i vyšší). Za krajně přípustnou hranici je všeobecně považována hodnota 0,3.

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

(Rejnuš, 2014)

Zadluženost vlastního kapitálu

Ukazatel se vypočte jako podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu. Zadluženost vlastního kapitálu udává, kolikrát dluh přerůstá hodnotu vlastního kapitálu.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Nývtová, Marinič, 2010)

3.3 Soustavy ukazatelů

K zhodnocení finanční a ekonomické situace společnosti slouží významný počet poměrových a rozdílových ukazatelů. Dílčí ukazatele mají samy o sobě nekonečnou vypovídací schopnost. Jelikož se soustřeďují jenom na zásadní úsek činnosti společnosti. Z toho důvodu se k analyzování finanční celkové situace uskutečňují či zhotovují soustavy ukazatelů. Někdy jsou také označovány jako analytické systémy či modely finanční analýzy.

Čím je větší počet ukazatelů v souboru, tím je možné detailnější vyobrazení ekonomické a finanční situace, ale současně velký počet ukazatelů komplikuje orientaci a neobyčejně výsledné hodnocení společnosti. V praxi tudíž existují modely, které směřují k jednomu číslu neboli koeficientu a modely, které jsou založené právě na větším počtu ukazatelů.

(Sedláček, 2011)

Podstata konstrukce soustavy ukazatelů spočívá v sestavení či vytvoření jednoduchého modelu, který znázorňuje oboustranné vazby mezi jednotlivými ukazateli vyššího řádu. Poté model tvoří souhrn ukazatelů, které je možné postupně rozkládat na následující jednotlivé ukazatele až právě k detailům. Funkční model zobrazuje tři důležité funkce:

- zpřehlednit a ulehčit analýzu stávajícího vývoje společnosti,
- objasnit vliv změny více či jednoho ukazatele na souhrnné hospodaření společnosti,
- poskytnout doklady pro možný výběr rozhodnutí, a to z hlediska externích nebo firemních cílů.

(Růčková, 2010)

Pro uskutečnění finanční analýzy existuje mnoho různých ukazatelových soustav. Lze je rozdělit do dvou skupin, a to dle toho, zda určují vazby mezi samostatnými ukazateli. Jedná se tedy o pyramidové ukazatelové soustavy a paralelní ukazatelové soustavy.

(Kislingerová, Hnilica, 2005)

Soustavy ukazatelů lze rozdělit do dvou základních typů:

- 1. hierarchicky uspořádané ukazatele** – u těchto ukazatelů je matematická provázanost. Typickým příkladem těchto zmiňovaných soustav jsou pyramidové soustavy. Podstata pyramidových soustav spočívá v podrobný rozklad ukazatele, který představuje vrchol pyramidy. Rozklady se často znázorňují v grafické podobě, jelikož v grafické podobě je rozklad mnohem přehlednější a lze i lépe monitorovat dynamiku změny dalších částí ukazatelů, které jsou začleněny do pyramidy, a to v případě, že se v pyramidě změní jakákoliv položka. Rozklad má základní dva postupy. Jedná se o aditivní rozklad (rozdíl nebo součet dvou a více ukazatelů) a multiplikatívni rozklad (podíl nebo součin dvou a více ukazatelů).

2. Účelově vybrané skupiny ukazatelů – cílem této soustavy je kvalitně diagnostikovat finanční situaci společnosti neboli odhadnout její následující vývoj, a to na základě jednočíslné charakteristiky:

- **Bankrotní modely** – jedná se o modely, kteří dokážou odpovědět na otázku, zda daná společnost do jisté doby zbankrotuje či nikoliv. Jedná se např. o:
 - Tafflerův model,
 - Altmanovo Z-skóre,
 - Model IN – Index důvěryhodnosti.
- **Bonitní modely** – tyto modely používají bodové hodnocení, kterým se snaží stanovit či určit bonitu hodnocené společnosti a zařadit společnost z hlediska finančního při mezifiremním srovnání. Jedná se např. o:
 - Tamariho model,
 - Kralickův Quicktest,
 - Modifikovaný Quicktest,
 - Soustava bilančních analýz dle Rudolfa Douchy.

(Růčková, 2010)

3.3.1 Bonitní model

Tento model slouží k celkovému hodnocení společnosti, která je založena na minulé finanční výkonnosti. Bonitní modely posuzují souhrnnou prosperitu společnosti. Tyto modely mohou být složeny jak z finančních ukazatelů, tak i z těch nefinančních ukazatelů.

(Strouhal, 2016)

Hodnocení bonity společnosti setrvává ve zhodnocení schopností a předpokladů, jak dostát v plné výši a včas veškerým splatným závazkům. Čili spočívá v určení důvěryhodnosti společnosti. Bonitu lze vyjádřit ratingem, který napomáhá společnost zařadit do hodnotící stupnice. Na základě hodnotící stupnice určit riziko, které může hrozit investorům a eventuálně i věřitelům.

(Nývltová, Marinič, 2010)

3.3.1.1 Tamariho model

Tento model, který spadá do bonitních modelů vyplývá z bankovní praxe hodnocení společností. Tamariho model je převzatý ze zahraničí, tudíž při jeho aplikaci na české

společnosti nelze jednoznačně určit složitost finanční situace podniku nebo naopak optimismus z finančního hlediska zdraví firmy. V tomto modelu je bonita společnosti hodnocena bodovým součtem výsledků, a to ze soustavy rovnic. Dílčí rovnice posuzují neboli klasifikují finanční samostatnost (T1), vázanost VH a vlastního kapitálu (T2) a běžnou likviditu (T3), poté jsou ještě další tři různé rovnice, které se zabývají provozní činností (T4, T5, T6).

- T1 = vlastní kapitál/cizí kapitál
- T2 = EAT/celková aktiva
- T3 = oběžná aktiva/krátkodobé dluhy
- T4 = výrobní spotřeba/průměrný stav nedokončené výroby
- T5 = tržby/průměrný stav pohledávek
- T6 = výrobní spotřeba/pracovní kapitál

Ke všem dosaženým výsledkům jsou následně přiděleny bodové hodnoty. Maximální počet dosahuje 100 bodů. Čím je dosažené číslo vyšší, tím je bonita sledované společnosti vyšší. Tento bonitní model byl konstruován již v šedesátých letech, ale dodnes má svoji vypovídací schopnost.

(Růčková, 2010)

Tabulka 1: Tamariho model – bodová stupnice

Ukazatel	Interval hodnot	Body	Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	0,51 a více	25	T4	horní kvartil a více	10
	0,41 - 0,5	20		medián až horní kvartil	6
	0,31 - 0,4	15		dolní kvartil až medián	3
	0,21 - 0,3	10		dolní kvartil a méně	0
	0,11 - 0,2	5		T5	horní kvartil a více
do 0,10	0	medián až horní kvartil	6		
T2	posledních 5 let kladné	25	dolní kvartil až medián		3
	větší než horní kvartil	10	dolní kvartil a méně	0	
	větší než medián	5	T6	horní kvartil a více	10
jinak	0	medián až horní kvartil		6	
T3	2,01 a více	20		dolní kvartil až medián	3
	1,51 - 2,0	15	dolní kvartil a méně	0	
	1,11 - 1,5	10			
	0,51 - 1,1	5			
	do 0,50	0			

Zdroj: Růčková (2010)

3.3.1.2 Kralickův Quicktest

Tento bonitní model Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic. Na základě zmiňovaných rovnic se poté hodnotí situace v dané společnosti. První dvě rovnice se zabývají o finanční stabilitu společnosti a zbylé dvě pak o výnosovou situaci společnosti.

- $R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$
- $R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}) / \text{provozní cash flow}$
- $R3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$
- $R4 = \text{provozní cash flow} / \text{výkony}$

(Růčková, 2010)

Tabulka 2: Kralickův Quicktest – bodová stupnice

	o bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Zdroj: Růčková (2010)

K dosaženým vypočteným výsledkům se následně přiřadí bodová hodnota dle tabulky č. 2. Hodnocení dané společnosti je realizováno ve třech krocích. V první řadě se zhodnotí finanční stabilita podniku (součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2), poté se posoudí výnosová situace společnosti (součet R3 a R4 dělený 2) a ve třetím tedy posledním kroku se bude hodnotit situace společnosti jako celek (což je součet bodové hodnoty finanční stability podniku a výnosové situace podniku dělený 2)

(Růčková, 2010)

Interpretace bodového hodnocení je obdobná jako u jiných soustav ukazatelů. Společnosti, které dosahují více jak 3 bodů, tak jsou označovány za bonitní. Firmy, které se nacházejí v intervalu od 1–3 jsou označovány jako šedá zóna, kde není možno jednoznačně určit, jak to se společností vypadá. Společnosti, jejichž konečný výsledek dosahuje méně než 1, mají problémy ve finančním hospodaření.

(Strouhal, 2016)

3.3.2 Bankrotní modely

Význam, který spočívá v bankrotních modelech je ten, že by tyto modely měly být způsobilé k tomu, aby své uživatele informovaly včas o tom, že společnosti v blízké době hrozí bankrot. Bankrotní modely mají základ na předpokladu, že ve společnosti již několik let dochází před úpadkem k zřejmým příznakům, které se mohou projevit ve vývoji hodnot daných finančních ukazatelů a také mohou vyplývat z vývoje daných disproporcí mezi některými z nich. Bankrotní modely jsou vytvářeny empiricky, a to na základě reálných dat podniků, které již v minulosti pocítily bankrot a také naopak jsou poměřovány s podniky, které prosperují dobře. Výsledkem je tzv. hodnotící koeficient a hodnota hodnotícího koeficientu pak udává míru ohrožení společnosti bankrotem.

(Rejnuš, 2014)

3.3.2.1 Tafflerův model

Mezi bankrotní modely spadá Tafflerův model, který sleduje riziko bankrotu dané společnosti. Poprvé byl publikován již v roce 1977. Tafflerův model byl reakcí na níže zmíněný Altmanův model a byl upraven pro předpoklad britské ekonomiky. Tafflerův model má dva tvary, a to základní a modifikovaný tvar. Dle tvarů se pak následně interpretují dosažené hodnoty ukazatelů a souhrnné bodové hodnocení. Oba zmíněné tvary využívají 4 poměrové ukazatele.

(Růčková, 2021)

Tafflerův model v základním tvaru vzniká z diskriminační analýzy poměrových ukazatelů. Byli zvoleny čtyři ukazatele, které dle Růčková, 2021 nejlépe vyjadřují určité možnosti hodnocení finančního zdraví společnosti. Hodnocení základního tvaru Tafflerova modelu je dáno tak, jestliže je výsledek nižší než nula, jedná se o velkou pravděpodobnost bankrotu. Jestliže je výsledek vyšší než nula, jde o malou pravděpodobnost bankrotu. Výše zmíněné rozdělení, ale neodpovídá přirozeným ekonomickým předpokladům. To znamená, že v ekonomickém světě není nic jen bílé a černé. Následně tedy byla provedena modifikace tohoto modelu.

$$T_{(z)} = 0,53 \times \frac{EBT}{KZ} + 0,13 \times \frac{OA}{CZ} + 0,18 \times \frac{KZ}{CA} + 0,16 \times \frac{(FM - KZ)}{PN}$$

- EBT = zisk před zdaněním
- KZ = krátkodobé závazky

- OA = oběžná aktiva
- CZ = cizí zdroje
- CA = celková aktiva
- FM = finanční majetek (finanční majetek + peněžní prostředky)
- PN = provozní náklady

Tafflerův model v modifikovaném tvaru je založen na tom, že nejsou k dispozici podrobnější údaje. Tento model se liší jenom v poslední položce, ve které je zmíněn poměr tržeb k celkovým aktivům. Zbylé položky však odpovídají základnímu tvaru. Modifikovaný tvar oproti základnímu tvaru využívá šedou zónu jako další bankrotní modely. Do šedé zóny spadají společnosti, u kterých nelze jednoznačně určit, zda spadají mezi prosperující nebo bankrotující společnosti.

$$T_{(m)} = 0,53 \times \frac{EBT}{KZ} + 0,13 \times \frac{OA}{CZ} + 0,18 \times \frac{KZ}{CA} + 0,16 \times \frac{T}{A}$$

(Růčková, 2021)

Tabulka 3: Tafflerův model – bodová stupnice

Interval hodnot	Situace
$T(m) > 0,3$	nízká pravděpodobnost bankrotu
$0,2 < T(m) < 0,3$	šedá zóna
$T(m) < 0,2$	zvýšená pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: Růčková (2021)

3.3.2.2 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model vychází z výsledků statistické analýzy, díky které je možno očekávat či předpovídat finanční krach společnosti. Tento model využívá pět poměrových ukazatelů. Podává informace o tom, jak si na tom daná společnost finančně stojí, tzv. jestli je společnost schopna dostát svým závazkům a zda ty závazky bude schopna hradit i v budoucnu.

(Strouhal, 2016)

Altmanův model neboli Z-skóre se řadí mezi nepoužívanější a nejznámější modely. Tento model vzniká z diskriminační analýzy a udává finanční situaci společnosti. Jestliže je hodnota Z vyšší než 2,99 znamená to, že má společnost uspokojivou finanční situaci. Pokud se Z rovná 1,81-2,99, jedná se o nevyhraněnou finanční situaci. V poslední řadě, když Z dosahuje menších hodnot než 1,81, jedná se o velmi silné finanční potíže společnosti.

$$Z - \text{skóre} = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5$$

- X_1 = pracovní kapitál / aktiva
- X_2 = nerozdělené zisky / aktiva
- X_3 = EBIT / aktiva
- X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje
- X_5 = tržby / aktiva

Výše zmíněné hodnoty vah se shodují s modelem z roku 1968. O pár let později, přesněji řečeno v roce 1983 dostaly váhy nový rozměr a daly se využít i pro společnosti, které obchodovaly na veřejných trzích.

$$Z - \text{skóre} = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

U tohoto výše zmíněného tvaru byly posunuty o něco níže hraniční hodnoty, a to pro interpretaci výsledků.

Tabulka 4: Altmanův model (Z-skóre) - bodová stupnice

Interval hodnot	Situace
Z-skóre >2,9	pásmo prosperity
1,2 <Z-skóre <2,9	pásmo šedé zóny
Z-skóre <1,2	pásmo bankrotu

Zdroj: Růčková (2015)

3.3.2.3 Index IN (důvěryhodnosti)

Index In neboli index důvěryhodnosti spadá do kategorie českých indexů hodnocení. Respektuje specifické české podmínky, a právě proto lze usuzovat, že patří k indexům, které mají vynikající vypovídací schopnost.

(Růčková, 2021)

Z podstaty matematických a statistických modelů ratingu a také praktických zkušeností při finanční výkonnosti společnosti byl vytvořen manželé (Inka a Ivan Neumaierovi) index důvěryhodnosti IN95. Vznikl v roce 1995 a tento index IN95 akcentuje hledisko věřitele. Čtyři roky na to, tedy v roce 1999 manželé Neumaierovi sestavili nový Index IN99. Tento index slouží k hodnocení výkonnosti společnosti, a to z hlediska vlastníka. Index IN99 vyjadřuje bonitu (kvalitu) společnosti. V roce 2002 byl znovu vytvořen nový index, jedná se o Index IN01, který spojuje východiska obou výše zmíněných indexů. K jeho sestavení byla využita data z roku 2001, proto také nese název Index IN01.

V roce 2005 byl sestaven poslední index, který nese název Index IN05, který navazuje na Index IN01 neboli je jeho aktualizací. Byla provedena změna či aktualizace definovaných vah dílčích ukazatelů a také byly posunuty hranice pro klasifikaci společností. Výpočet Indexu IN05 je uveden níže.

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

- X_1 = aktiva / cizí zdroje
- X_2 = EBIT / nákladové úroky
- X_3 = EBIT / aktiva
- X_4 = výnosy / aktiva
- X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

Tabulka 5: Index IN05 – bodová stupnice

Interval	Situace
IN05 > 1,6	společnost tvoří hodnotu
0,9 < IN05 < 1,6	pásmo šedé zóny
IN05 < 0,9	společnost spěje k bankrotu

Zdroj: Růčková (2021)

4 Charakteristika podniku

4.1 Zemědělská společnost Dobříš, spol. s r. o.

Zemědělská společnost Dobříš, spol. s r. o. hospodaří ve středních Čechách, konkrétně v okresech Praha-západ a Příbram. Tato firma byla založena v roce 1993 a její právní forma je společnost s ručením omezeným. Tento středně velký podnik měl v letech 2016-2020 počet zaměstnanců pohybujících se mezi 61-74. Činnost společnosti se zaměřuje především na rostlinnou a živočišnou výrobu, také vyrábí elektrickou energii. Dále se zabývá provozováním myslivosti, a to ve vlastní honitbě. Ve vlastních rybnících též chovají ryby.

4.1.1 Rostlinná výroba

Rostlinná výroba produkuje $\frac{1}{4}$ objemných krmiv (senáž, siláž) pro potřebu bioplynové stanice a $\frac{3}{4}$ pro živočišnou výrobu, zvláště pro chov skotu. Obiloviny jsou pěstovány za různými účely, například určité množství pšenice, žita a veškerý ječmen je prodáván do potravinářského průmyslu. Zbytek těchto komodit je určen pro krmení prasat a skotu.

Nedostatečná produkce objemných krmiv, uchovávajících maximální výkon bioplynové stanice a také výrobu kvalitních senáží pro živočišné oddělení byla zjišťována v posledních teplotně nadprůměrných letech. Proto Zemědělská společnost Dobříš začala navyšovat plochy pícnin, zejména vojtěšky. Tím samozřejmě klesají výměry řepky ozimé a pšenice ozimé. Ale naopak bylo vyrobeno kvalitní žito sečené na zeleno pro překlenutí zbylých nedostatkových surovin.

Klasická hnojiva používaná pro obohacování půdy je doplňována spoustou statkových hnojiv a vyrobeným digestátem z bioplynové stanice. Pro potřebu agronomů má společnost 13 traktoristů, pro mechanizaci má k dispozici 11 traktorů Johndeer, řezačky a kombajny značky class: claas lexion 600, claas lexion 770, claas jaguar 850. Stroje od firmy Kinze slouží k nakládání a setí, též společnost využívá sečku na řepku a obilí značky horsch pronto 8DC.

Pro pečlivé obhospodařování půdy byla pro část kukuřice použita technologie strip-till, pomocí níž je daleko menší eroze půdy. Firma zpravidla využívá ornou technologii, která je zabezpečena pluhem značky Lemken a pluhy roudnické výroby. Také předsetový kompaktor farmet 6 m slouží pro přípravu půdy.

Výkonný tažný postřikovač napa 24 m od společnosti AGRIO MZS, s. r. o., který je používán k ochraně rostlin velmi dobře uspokojuje potřeby společnosti. Pro pícní techniku pořízenou od společnosti Pottinger, jsou používány sekačky, nahrabovačky (pro sběr sena a slámy), žací stroje a senážní vozy. K dopravě používá Zemědělská společnost Dobříš návěsy Anaburger a dopravní techniku Nové Veselí.

Tabulka 6: Roční stav základních pěstovaných plodin v ha – Zemědělská společnost Dobříš

Plodina	Rok				
	2016	2017	2018	2019	2020
Kukuřice na zeleno a siláž	498,77	496,46	488,34	516,9	527,74
Pšenice (ozimá)	488,8	377,02	505,52	369,28	399,72
Žito (ozimé)	126,65	186,92	172,17	372,63	116,72
Ječmen (ozimý)	299,9	231,23	226,86	203,61	215,41
Řepka (ozimá)	367,86	408,27	341,83	344,91	336,86
Trvalé travní porosty	667,99	685,42	690,08	683,03	676,14

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti (2016-2020)

4.1.2 Živočišná výroba

Je umístěna na farmách Mokrovraty, Dražetice a Čelina. Tato živočišná výroba se soustřeďuje na produkci masa a mléka. Z toho v Dražeticích i v Mokrovratech je chován skot, jedná se o český červený strakatý chov. Tyto dvě farmy prošly rekonstrukcemi dojíren a stájí. Ve středisku Mokrovraty byla rekonstrukce dokončena v roce 2017 a v Dražeticích byla tato rekonstrukce dokončena o 3 roky dříve.

Společnost na farmě Mokrovraty, kde je ustájeno zhruba 335 kusů dojníc, používá dojírnu 2x9 rybinova Baumatic. Firma Baumatic poskytuje pedometry pro zjištění říjí. K řízení živočišné výroby na farmě se potřebné informace a data o zvířatech zapisují a ukládají do programu smart Dairy Hertmetrix. Je zde také umístěn pastevní odchov asi 80 kusů krav bez tržní produkce mléka.

Na farmě Dražetice zajišťuje produkci od 410 kusů dojníc dojírna 2x12 Baumatic s rychlým odchovem. Mléko na obou místech je uchováno v chladících tancích, a to od firmy Delaval.

Obě farmy si odchov telat do 60 dnů zajišťují samy a používají od firmy Enerlac Volac mléčnou náhražku, poté je velká část telat přemístěna do střediska Mokrovraty. Býčci jsou před prodejem vykrmováni do 250-300 kg a jalovičky se po 7 měsících vracejí do střediska Dražetice a zde probíhá jejich další odchov a přípuštění.

Společnost CRV Czech Republic zajišťuje reprodukční služby pro tuto společnost. Vitaminové a minerální doplňky poskytuje firma MIKROP Čebín. Tato firma zajišťuje celkové poradenství, týkající se výživy zvířat a jejich chovu. Krmení rozváží samochodný vůz Faresin značky od společnosti Dagros.

Na farmě Čelina probíhá odchov prasat. V roce 2019 proběhla rekonstrukce části chovu a zde byla použita technologie od společnosti Schauer. Na Čelině je umístěn chov 130 prasnic, 840 prasat ve výkrmu a 455 selat v předvýkrmu. V zemědělské společnosti je uzavřený obrat stád.

Tabulka 7: Roční stav základního stáda v ks – Zemědělská společnost Dobříš

Kategorie	Rok				
	2016	2017	2018	2019	2020
Pastva kráva	86	81	78	71	72
Dojnice Dražetice	428	444	438	436	414
Dojnice Mokrovrata	286	322	322	305	335
Pastva plemenný býk	1	2	2	2	3
Kanci chovní (Čelina)	2	2	2	2	1
Prasnice chovné (Čelina)	134	135	130	110	138
Ovce (Dobříš)	6	8	2	2	2
Berani (Dobříš)	1	1	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti (2016-2020)

Tabulka 8: Roční stav mladých zvířat v ks – Zemědělská společnost Dobříš

Kategorie	Rok				
	2016	2017	2018	2019	2020
Pastva telata	7	9	8	4	17
Telata (Dražetice)	96	66	101	86	80
Telata (Mokrovrata)	46	58	55	46	66
Teletník (Dražetice)	81	97	91	66	67
Teletník (Mokrovrata)	336	314	377	336	361
Jalovice (Dražetice)	288	265	283	374	343
Jalovice masné (Dražetice)	49	35	24	66	59
Vysokobřeží jalovice (Dražetice)	80	50	84	26	34
Vysokobřeží jalovice (Mokrovrata)	23	4	21	12	12
Býčci (Dražetice)	0	0	0	0	29
Prasničky chovné	52	44	33	51	27
Selata	225	324	129	250	460
Prasata předvýkrm	397	325	371	410	458
Prasata výkrm	781	785	901	811	842
Jehňata (Dobříš)	5	3	0	1	0
Mladé ovce (Dobříš)	3	2	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti (2016-2020)

4.1.3 Výroba elektřiny

Dvě provozovny v Zemědělské společnosti Dobříš, spol. s r. o. vyrábí také elektrickou energii, a to v bioplynové stanici v Mokrovratech a ve fotovoltaické elektrárně v Dobříši. V Mokrovratech bioplynová stanice je určena k přeměně organických látek na použitelnou energii. Tato stanice má maximální výkon 625 kWh. Prvotními látkami pro chod bioplynové stanice jsou kejda prasat a skotu, hnůj, travní senáže a silážovaná kukuřice. Bioplynová stanice může ročně vyrobit při maximálním výkonu 5 475 MWh. Zásobí 1670 domácností, a to při roční spotřebě 3,279 MWh/1 domácnost. Do sítě je vyrobená elektrická energie dodávána celoročně. Z toho areál Mokrovraty užívá pro svou potřebu část této vyrobené energie.

V Dobříši fotovoltaická elektrárna má výkon až 301 kWp a je schopna ročně vyrobit 350 MWh. Její roční výroba pokryje spotřebu ve 100 domácnostech při spotřebě elektřiny 3,279 MWh. v ČR. Obě tyto stanice dodávají po celý rok vyrobenou energii do sítě, jejíž část pokrývá spotřebu v areálu Dobříš.

4.1.4 Chov ryb

Dceřiná společnost ANAS, spol. s r. o. se stará o chov a prodej ryb. Hospodaří na 80 ha rybníků, z kterých vyloví za rok zhruba 50 t ryb odlišných věkových kategorií. Jsou zde chováni zejména kapři a dále jiné druhy ryb, například štika, candát, tolstolobik, sumec, amur, lín. Ve Višňové u Příbrami má společnost také svoje sádky.

4.1.5 Myslivost

V honitbě Dražetice je provozována myslivost. Tato honitba, rozkládající se kolem obcí Hubenov u Borotic, Borotice, Chramiště, Dražetice a Kozí Hory má výměr 1 286 ha. Z větší části je v kopcovitém terénu nad říčkou Kocábou. Nachází se zde vrch Kateřinka (507 m. n. m.) a vrh Rohatec (518 m. n. m.). Údolí říčky Kocáby (300 m. n. m.) je zase nejnižším bodem. V tomto revíru žijí muflon, jelen evropský, prase divoké, srnec obecný, daněk evropský, liška obecná, jezevec lesní či zajíc polní.

4.2 Zemědělské družstvo Nečín

Zemědělské družstvo Nečín je středně velkým podnikem, který hospodaří ve středočeském kraji, konkrétně v okrese Příbram. Od roku 1958 hospodařilo jako Jednotné zemědělské družstvo. V letech 1960-1977 se sloučili s Jednotnými zemědělskými družstvy v Žebráku, Nechalově, Rybníkách a Drhovech. Dále do Jednotného zemědělského družstva Nečín patřily Daleké Dušníky, Skalice, Obory, Hříměždice, Drhovy a Drevníky. Od roku 1991 je používán název Zemědělské družstvo Nečín, do kterého nyní spadají Obory, Daleké Dušníky, Skalice a Drhovy.

V letech 2016-2020 se počet zaměstnanců pohyboval v rozmezí 53-71. Průměrná hrubá měsíční mzda v Kč se za sledované období pohybovala od 22 223-30 893 Kč, kde nejvyšší dosahovaná částka byla v roce 2020. Zemědělské družstvo provozuje živočišnou a rostlinou výrobu. V Nečíně byla vystavena sila na vlhké zrno, v Dalekých Dušníkách byla provedena rekonstrukce haly, kde se chová mladý dobytek, v Oborách byly vystaveny senážní a silážní žlaby a v Drhovech je od roku 2019 mléčná farma.

4.2.1 Rostlinná výroba

V současné době Zemědělské družstvo hospodaří na 2 312 hektarech. Převahu hektarů tvoří orná půda (1 699 ha) a zbytek trvalé travní porosty (613 ha). Z obilnin družstvo pěstuje pšenici ozimou, ječmen jarní i ozimý, tritikále ozimé, žito ozimé, oves a kukuřici (na zrno i na siláž). Také je pěstována řepka, lupina, luskoobilní směsky, víceleté pícniny a brambory. Brambory jsou pěstovány na Drhovech a průměrně se jich za rok prodá 2 300 q. Rozdělují se na tříděné a samosběr. Tříděné brambory družstvo prodává pro členy družstva a zaměstnance za 800 Kč/q a pro ostatní za 1 000 Kč/q. Při samosběru členové a zaměstnanci družstva zaplatí 500 Kč/q a ostatní 800 Kč/q. Z naturálií jsou prodávány každý rok také pšenice a ječmen, pro členy a zaměstnance družstva za 350 Kč/q a pro ostatní za 450 Kč/q. Z mechanizace je používána například nová sklízecí mlátička.

V roce 2017 Zemědělské družstvo investovalo. Například koupilo půdu za 6 026 tis. Kč, vůz na zelené krmení za 1 535 tis. Kč, krmící vozy kamzík za 818 tis. Kč a traktor Fendt za 2 955 tis. Kč.

V roce 2020 družstvo investovalo do různých zemědělských strojů a také pozemků. Například zakoupilo traktor Steyr Terrus za 3 540 tis. Kč, krmný vůz Trioliet za 1 060 tis. Kč, žací stroj NOVACAT za 485 tis. Kč a v poslední řadě družstvo koupilo pozemky v Hřiměždících za 1 500 tis. Kč. Tyto investice Zemědělské družstvo Nečín investovalo částečně ze svých zdrojů a také byly financovány z úvěru Komerční banky, a.s. a České spořitelny, a.s.

Tabulka 9: Roční stav pěstovaných plodin v ha – Zemědělské družstvo Nečín

Plodina	Rok				
	2016	2017	2018	2019	2020
Peluška	10,21	10,92	17	21,14	28,91
Pšenice	446,69	429,31	466,69	457,1	402,63
Žito	61,47	55,26	68,5	50,76	64,18
Ječmen ozimý	144,84	131,24	144,16	152,35	189,63
Ječmen jarní	65,76	26,49	18,78	24,06	8,1
Oves	27,32	19,42	14,93	25,63	20,08
Tritikale	174,75	247,97	161,8	252,56	214,97
Lupina	44,57	49,67	55,82	16,77	x
Brambory	10,6	9	4,65	9,65	8,31
Řepka	299,42	303,69	346,53	234,6	202,9
Vojtěška	10,04	36,35	35,66	122,83	2,72
Svazenka	3,96	6,82	8,34	8,97	x
Trávy	5,77	x	7,67	13,36	53,35
Jetel červený	102,75	98,53	125,03	42,88	x
Kukuřice na siláž	283,67	251,68	258,67	262,23	244,72
Trvale travní porosty	619,91	627,71	610,54	610,12	613,28

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů družstva (2016-2020)

4.2.2 Živočišná výroba

Zemědělské družstvo Nečín se specializuje na chov skotu s tržní produkcí mléka. Jedná se o plemeno montbeliard a fleckvieh, které má mléko s vysokým podílem bílkovin a tuků. Stav dojnic je zhruba 600 ks a přibližně kvótou 3 441 374 kg mléka. Pro obnovu vlastního stáda družstvo chová skot do 8 měsíců zhruba 170 ks, 8 měsíců až rok asi 100 ks, skot 1-2 roky 250 ks a jalovice nad dva roky přibližně 180 ks. Býčci se prodávají hned z kravinů, výkrm býků družstvo neprovádí. Živočišná výroba je rozdělena do středisek Obory, Drhovy, Daleké Dušníky a Skalice. V oborách má družstvo velký areál, kde jsou ustájeny jalovice, dojnice a telata. V Dalekých Dušníkách jsou ve dvou stavnách telata a jalovice, ve Skalici družstvo chová pouze jalovice. V Drhovech se nachází mléčná farma,

kteřá byla uvedena do provozu v roce 2019. Je zde postavena produkční hala s mléčnicí a jímkami a pro dojnice jsou zde dobré životní podmínky zvířat (welfare). Dojení jsou pomocí dojících robotů Lely Astronaut. Dojnice si sami určují čas a interval pro dojení během dne. Mléko je dodáváno již 15 let do mlékárny Goldsteig Cham v Německu, protože je kvalita mléka výše finančně ohodnocena. U mléka je denně dělán rozbor a také denně odváženo. Zemědělské družstvo Nečín hospodaří bez geneticky modifikovaných organismů a totálních herbicidů. Krávy jsou přikrmovány vojteškou a jilem.

Družstvo hnojí pole a louky chlévskou mrvou a tím je zvyšována půdní úrodnost. Také je snížena eroze půdy a tím zvyšováno zadržování vody v krajině, a to je v posledních letech velmi důležitý úkol zemědělství.

Mléčná farma využívá svůj vlastní mlékomat a mléko prodává do vlastních přenosných čistých lahví. Mléko je zchlazeno na ideální teplotu (4-8°) a je čerpáno přímo z tanku. Po každém použití je mlékomat proplachován automaticky vodou. V mlékomatu je surové mléko, které se musí před použitím převařit.

Tabulka 10: Roční stav mladých zvířat a základního stáda v ks – Zemědělské družstvo Nečín

Kategorie	Rok				
	2016	2017	2018	2019	2020
Teleta narozená (Obory)	53	40	54	55	63
Teleta narozená (Drhovy)	17	17	21	16	17
Teleta do 8. měsíců (Obory)	40	42	39	46	52
Teleta do 8. měsíců (Dušníky)	161	148	163	172	157
Krávy (Obory)	411	407	419	402	398
Krávy (Drhovy)	142	157	140	155	176
Jalovice vysokobřezí (Obory)	34	43	34	26	17
Jalovice vysokobřezí (Drhovy)	16	7	6	18	10
Jalovice do 2. roka (Dušníky)	197	189	174	182	202
Jalovice do 2. roka (Skalice)	145	106	135	154	163

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů družstva (2016-2020)

5 Výsledky a diskuse

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

5.1.1 Horizontální analýza – Zemědělská společnost Dobříš

5.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza má za úkol sledovat změny v hodnotách daných ukazatelů v časové řadě. Lépe řečeno o kolik se dílčí položky aktiv a pasiv změnil, a to oproti minulému roku. Tyto změny jsou počítány jak v relativním, tak v absolutním vyjádření.

Tabulka 11: Horizontální analýza aktiv – Zemědělská společnost Dobříš

Rozvaha (v tisících Kč)	2017-2016		2018-2017		2019-2018		2020-2019	
	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
Text								
AKTIVA CELKEM	2 972	1%	18 569	6%	-4 626	-1%	35 733	11%
Stálá aktiva	1635	1%	6015	2%	-2562	-1%	3705	1%
Dlouhodobý hmotný majetek	2985	1%	6075	2%	-2607	-1%	2181	1%
Dlouhodobý finanční majetek	-1377	-23%	-60	-1%	45	1%	1524	33%
Oběžná aktiva	1326	3%	12562	25%	-2143	-3%	31928	53%
Zásoby	1673	7%	-161	-1%	903	4%	1504	6%
Pohledávky	434	4%	13008	114%	-9930	-41%	2505	17%
Peněžní prostředky	-781	-6%	-285	-2%	6884	53%	27919	140%
Časové rozlišení aktiv	11	122%	-8	-40%	79	658%	100	110%

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky č. 11 lze konstatovat, že celková aktiva rostla každý sledovaný rok, kromě roku 2019, kde byla celková aktiva nižší než v roce 2018. Nejvíce se na růstu celkových aktiv podílela stálá aktiva, a to dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý hmotný majetek první dva roky roste a zbylé období zobrazuje kolísavou tendenci. Naopak hodnoty dlouhodobého finančního majetku za sledované období 2016-2020 rostou. U oběžných aktiv je tomu podobně jako u stálých aktiv. První dva roky hodnoty rostou a pak zobrazují kolísavou tendenci. U položky zásoby se hodnoty pohybovaly v rozmezí od -1 % - 7 %. U oběžných aktiv stojí za zmínku také položka pohledávky. Především se jedná o hodnoty krátkodobých pohledávek, kde se jejich hodnota v roce 2018 zvýšila o 13 008 tis. Kč tedy o 114 %. Co se týče dalších peněžních prostředků, tak jejich hodnoty znázorňují rostoucí charakter za celé sledované období. V roce 2016 peněžní prostředky činily -781 tis. Kč tedy -6 % a v roce 2020 vystoupaly až na hodnotu 27 919 tis. Kč (140 %). Celkový přehled horizontální analýzy je uveden v přílohách diplomové práce.

5.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 12: Horizontální analýza pasiv – Zemědělská společnost Dobříš

Rozvaha (v tisících Kč)	2017/2016		2018/2017		2019/2018		2020/2019	
	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
Pasiva celkem	2972	1%	18569	6%	-4626	-1%	35733	11%
Vlastní kapitál	24443	11%	13650	6%	14807	6%	26256	10%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření minulých let (+-)	29848	19%	23293	12%	14306	7%	14807	7%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	-5405	-17%	-9677	-38%	501	3%	11449	69%
Závazky	-21459	-29%	5003	10%	-19930	-35%	10017	27%
Dlouhodobé závazky	-14979	-31%	-12751	-39%	-4466	-22%	-1264	-8%
Krátkodobé závazky	-6480	-25%	17754	92%	-15464	-42%	11281	52%
Časové rozlišení pasiv	-12	-4%	-84	-32%	497	284%	-540	-80%

Zdroj: vlastní zpracování

Celková pasiva u provedené horizontální analýzy zobrazují stejnou tendenci jako celková aktiva. Tedy, že celková pasiva za celé sledované období rostou až na rok 2019, kde hodnoty vykazují pokles o -4 626 tis. Kč. Zaznamenaný nejvyšší meziroční nárůst byl v roce 2020 o 35 733 tis. Kč (11 %). Na celkových pasivech se podílejí položky vlastní kapitál, závazky a časové rozlišení pasiv. Vlastní kapitál zobrazuje kolísavou tendenci. Nejvyšší meziroční nárůst byl v roce 2017, a to o 24 443 tis. Kč (11 %). Hodnoty vlastního kapitálu se pohybují v rozmezí od 6 % - 11 %. Nejvíce se však na vlastním kapitálu podílí výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Výsledky hospodaření mají opačnou tendenci vývoje hodnot, výsledek hospodaření minulých let představuje klesající tendenci a výsledek hospodaření běžného účetního období naopak, zobrazuje rostoucí charakter. Další položkou jsou závazky, které spadají do cizích zdrojů. Hodnoty závazků vyjadřují kolísavou tendenci, kde nejvyšší meziroční pokles byl o 19 930 tis. Kč. (-35 %), a to v roce 2019. Co se týče dlouhodobých závazků, tak jejich hodnoty v celém zkoumaném období mají klesající charakter a krátkodobé závazky představují kolísavý charakter. Z dílčích položek krátkodobých závazků stojí za zmínku závazky z obchodních vztahů, kde se hodnota meziročně zvýšila o 18 757 tis. Kč (115 %), a to v roce 2018. Celkový přehled horizontální analýzy pasiv Zemědělské společnosti Dobříš je uveden v přílohách na konci diplomové práce.

5.1.2 Horizontální analýza – Zemědělské družstvo Nečín

5.1.2.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 13: Horizontální analýza aktiv – Zemědělské družstvo Nečín

Rozvaha (v tisících Kč)	2017-2016		2018-2017		2019-2018		2020-2019	
	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
AKTIVA CELKEM	5195	4%	25004	18%	12569	8%	-2791	-2%
Stálá aktiva	5622	6%	32837	34%	5557	4%	-4062	-3%
Dlouhodobý hmotný majetek	5622	6%	32943	34%	5557	4%	-4062	-3%
Oběžná aktiva	-3022	-7%	-11454	-29%	1110	4%	735	3%
Zásoby	851	3%	-8950	-30%	2533	12%	-1882	-8%
Pohledávky	-2305	-21%	-4076	-47%	1031	22%	2381	42%
Peněžní prostředky	-1568	-63%	1572	171%	-2454	-99%	236	674%
Časové rozlišení aktiv	2595	91%	3621	66%	5902	65%	536	4%

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 13 lze vidět, že hodnoty celkových aktiv u Zemědělského družstva Nečín vykazují za celé sledované období rostoucí charakter. Výjimkou je rok 2020, kde hodnoty klesly. V roce 2020 byl zaznamenán meziroční pokles o 2 791 tis. Kč tedy o -2 %. Nejvíce se na celkových aktivech podílejí stálá aktiva. Stálá aktiva představují stejný vývoj jako je tomu u celkových aktiv. Za zmínku určitě stojí meziroční nárůst o 32 837 tis. Kč (34 %) v roce 2018. Zbylé hodnoty se pohybují v rozmezí od -3 % do 6 %. Na stálých aktivech se nejvíce podílí položka dlouhodobý hmotný majetek, jehož hodnoty ve všech letech téměř korespondují s hodnotami stálých aktiv. Za zmínku dále stojí položka nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, kde v roce 2018 byl zaznamenán meziroční nárůst o 33 387 tis. Kč (1087 %). Na celkových aktivech se podílejí také oběžná aktiva, ale mnohem méně než výše zmíněná stálá aktiva. Oběžná aktiva v letech 2016-2018 představují klesající tendenci a od roku 2019 začínají hodnoty této položky růst. Nejvyšší meziroční změna byla zaznamenána v roce 2018, a to o -11 454 tis. Kč (-29 %). Na oběžném majetku se nejvíce podílejí zásoby, které znázorňují za období 2016-2020 kolísavý charakter. Na celkových aktivech se také nepatrně podílí položka časové rozlišení aktiv, která má za celé zkoumané období rostoucí tendenci. Za zmínku stojí položka příjmy příštích období, kde hodnota meziročně vzrostla o 5 902 tis. Kč (65 %). Celkový přehled horizontální analýzy Zemědělského družstva Nečín je opět uveden níže v přílohách práce.

5.1.2.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 14: Horizontální analýza pasiv – Zemědělské družstvo Nečín

Rozvaha (v tisících Kč)	2017/2016		2018/2017		2019/2018		2020/2019	
	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
PASIVA CELKEM	5195	4%	25004	18%	12569	8%	-2791	-2%
Vlastní kapitál	-2429	-3%	4791	6%	1106	1%	2775	3%
Základní kapitál	-825	-2%	-237	-1%	-646	-2%	-559	-2%
Fondy ze zisku	2670	7%	-1603	-4%	5027	13%	194	0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	-5165	-145%	3425	-214%	-4835	-96%	2778	1439%
Cizí zdroje	7793	13%	20241	31%	11314	13%	-6127	-6%
Rezervy	-1842	-67%	0	0%	-925	-100%	826	ndef.
Závazky	9635	17%	20241	31%	12239	14%	-6953	-7%
Dlouhodobé závazky	748	2%	26339	62%	-2840	-4%	-5660	-9%
Krátkodobé závazky	8887	64%	-6098	-27%	15079	91%	-1293	-4%
Časové rozlišení pasiv	-169	-82%	-28	-74%	149	1490%	561	353%

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 14 lze vyčíst, že hodnoty celkových pasiv jsou shodné s výše uvedenými hodnotami celkových aktiv u horizontální analýzy. Celková pasiva zobrazují u Zemědělského družstva Nečín rostoucí tendenci až do roku 2019. V roce 2020 se hodnoty celkových pasiv snížily o 2 % neboli o 2 731 tis. Kč. Na celkových aktivech se podílí vlastní kapitál, který vyjadřuje rostoucí charakter až na rok 2017, kdy hodnota této položky klesla o 2 429 tis. Kč. Nejvíce se na vlastním kapitálu podílí základní kapitál a fondy ze zisku. Výše zmíněná Zemědělská společnost Dobříš nevykazovala žádný základní kapitál oproti Zemědělskému družstvu Nečín. Dále se na vlastním kapitálu podílí také výsledek hospodaření běžného účetního období. Tato položka zobrazuje kolísavou tendenci za celé sledované období. U této položky určitě stojí za zmínku rok 2017, kde byl zaznamenán meziroční pokles o 5 165 tis. Kč. (-145 %). Další položkou, která tvoří celková pasiva, jsou cizí zdroje, které se člení na rezervy a závazky. Významnější podíl na cizích zdrojích mají závazky, které téměř korespondují s hodnotami cizích zdrojů. U závazků byl zaznamenán nejvyšší meziroční nárůst o 20 241 tis. Kč (31 %), a to v roce 2018, kde hodnoty u položky rezervy vykazovaly 0 Kč. Dle tabulky č. 14 lze říct, že hodnoty dlouhodobých závazků za období 2016-2018 rostou a od roku 2019 začínají klesat. U krátkodobých závazků se jedná o kolísavou tendenci. U dlouhodobých závazků stojí za zmínku položka závazky k úvěrovým institucím, kde v roce 2018 byl zaznamenán meziroční nárůst o 27 227 tis. Kč (83 %). U krátkodobých závazků se jedná například o položku závazky z obchodních vztahů, kdy hodnota meziročně klesla o 5 477 tis. Kč. (-42 %), a to v roce 2018. Další méně významnou položkou, která tvoří celková pasiva, je časové rozlišení pasiv. Tato položka zobrazuje do roku 2018 klesající charakter a od roku 2019 začíná růst. Nejvyšší meziroční změna u této položky byla v roce 2020, kdy hodnota meziročně vzrostla

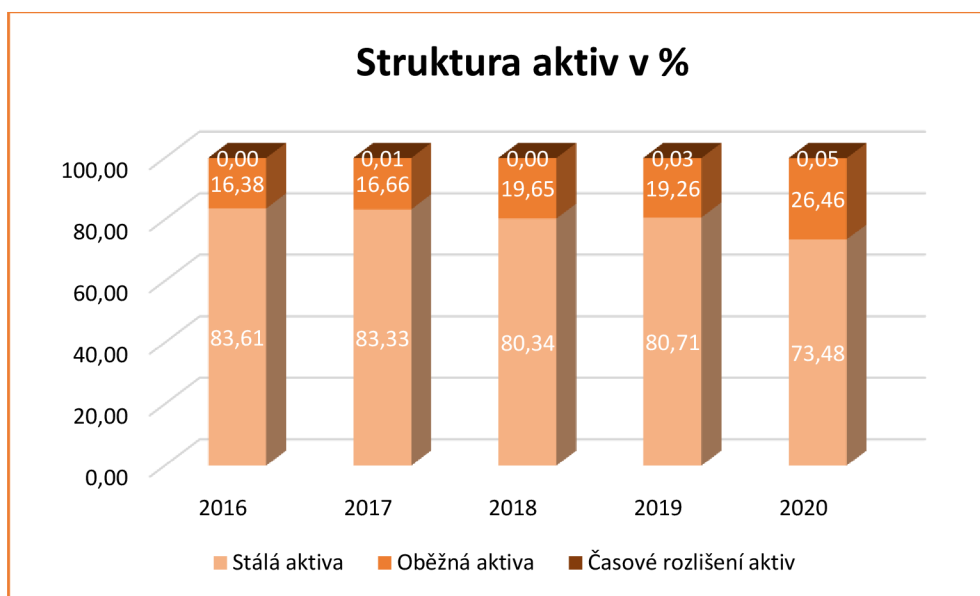
o 561 tis. Kč (353 %). Celkový přehled horizontální analýzy pasiv Zemědělského družstva Nečín je taktéž součástí příloh diplomové práce.

5.1.3 Vertikální analýza – Zemědělská společnost Dobříš

5.1.3.1 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza udává informace o majetkové struktuře společnosti za sledované období 2016-2020. Součástí diplomové práce je rozbor aktiv a pasiv u obou podniků. Cílem této vertikální analýzy je určit, jak se dílčí položky rozvahy podílejí na agregovaných položkách, tzn. na celkových aktivech a pasivech.

Graf 1: Struktura aktiv – Zemědělská společnost Dobříš



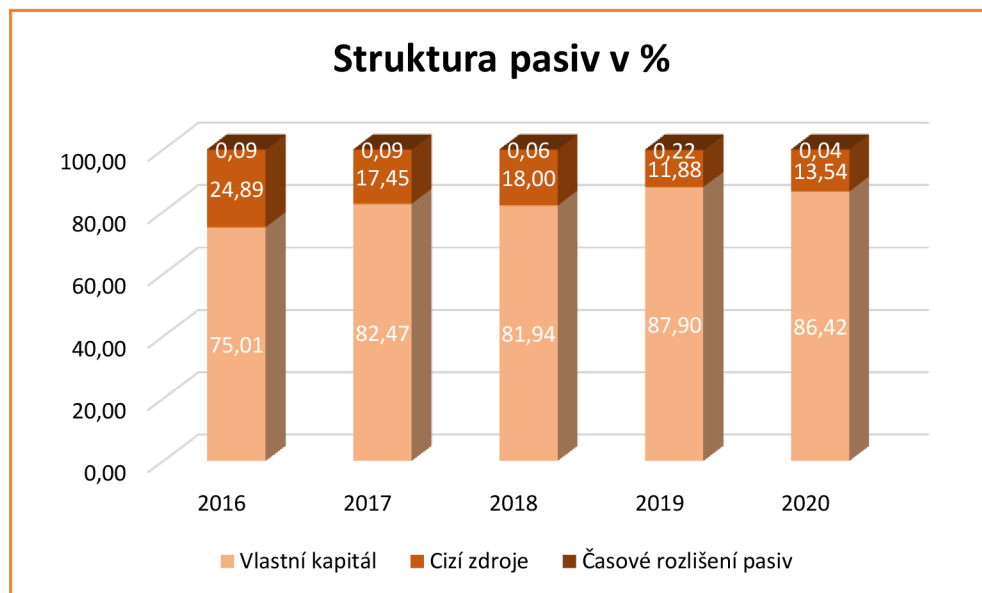
Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č. 1 lze konstatovat, že společnost investuje největší část svého kapitálu do stálých aktiv. Stálá aktiva za sledované období 2016-2020 dosahují až 80 % z celkových aktiv, až na rok 2020, kde hodnota činí okolo 73 %. Konkrétně se ve stálých aktivech jedná o dlouhodobý hmotný majetek. Na hodnotách dlouhodobého hmotného majetku se nejvíce podílejí pozemky a stavby. Tato položka dosahuje 52 % - 60 %, kde tedy za celé sledované období roste, až na rok 2019. Další významnou položkou stálých aktiv jsou například stavby, které mají kolísavý charakter a jejich hodnoty se pohybují okolo 30 %. Dále se na celkových aktivech podílejí také oběžná aktiva, která jsou téměř 4x menší než stálá aktiva. Oběžná aktiva se pohybují v rozmezí od 16 % do 26 %, kde největší podíl byl v roce 2020. Do oběžných aktiv spadají zásoby, pohledávky a peněžní prostředky. Největší část

oběžných aktiv tvoří zásoby. Zásoby za sledované období 2016-2020 zobrazují kolísavou tendenci a hodnoty činí cca 8 % z oběžných aktiv. Peněžní prostředky jsou další významnou položkou oběžných aktiv, které znázorňují do roku 2018 klesající charakter a od roku 2019 naopak rostou. V roce 2020 položka peněžní prostředky dosahovala 3x větší hodnoty než v letech 2016-2018, kde tedy hodnota činila 13,76 %. Poslední položkou, která se podílí na celkových aktivech, je časové rozlišení aktiv. Jak je možné vidět z grafu, tak časové rozlišení aktiv se na celkových aktivech podílí jen nepatrně. Hodnota této položky dosahuje okolo 0 %, kde největší hodnota je v roce 2020, a to 0,05 %. Celkový přehled vertikální analýzy aktiv je zobrazen v příloze č. 11.

5.1.3.2 Vertikální analýza pasiv

Graf 2: Struktura pasiv – Zemědělská společnost Dobříš

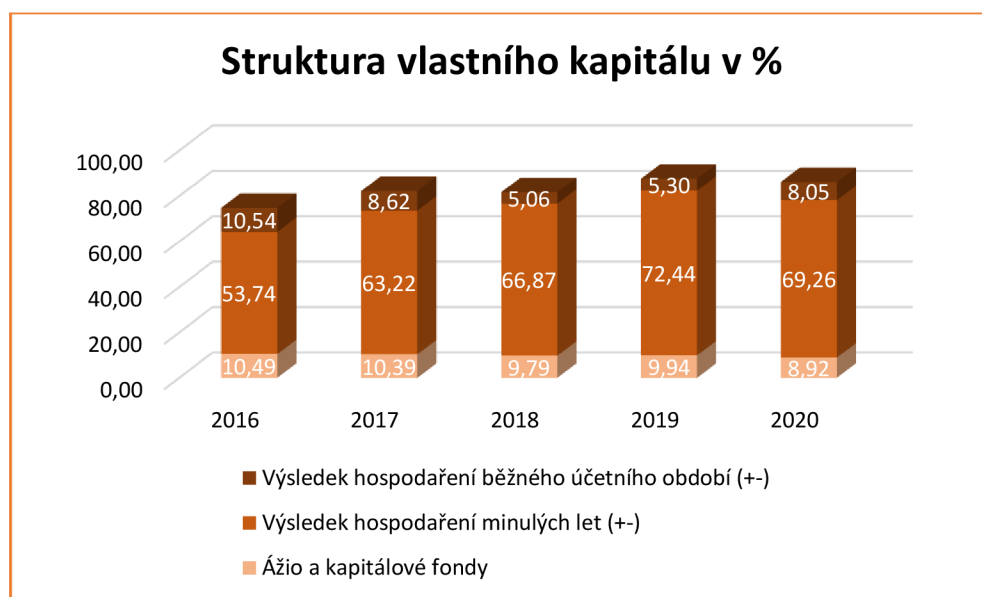


Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedeného grafu č. 2 je možné vidět, že největší část celkových pasiv tvoří vlastní kapitál. Vlastní kapitál má velmi vysoký podíl, který v roce 2019 dosahoval nejvyšší hodnoty až 87,90 %. Vlastní kapitál má kolísavou tendenci. Další položkou, která tvoří celková pasiva, jsou cizí zdroje. Z grafu je zřejmé, že cizí zdroje jsou podstatně menší než vlastní kapitál. Za sledované období se hodnoty pohybovaly od 11 % - 25 %. V praxi je ovšem menší podíl této položky na celkových pasivech společnosti výhodný, a to zejména pro věřitele, jelikož z něj plyne daleko menší riziko nesplácení zapůjčených finančních prostředků. Naopak z pohledu akcionáře je rostoucí charakter cizích zdrojů na celkových

pasivech společnosti pozitivní, neboť financování vlastních zdrojů firmy bývá nákladnější, než kdyby společnost financovala z cizích zdrojů. Další položkou, která je zobrazena v celkových pasivech, je časové rozlišení pasiv. Z grafu je patrné, že tato položka přispívá k celkovým pasivům jen nepatrně a je velice zanedbatelná. Hodnoty časového rozlišení pasiv se pohybují od 0,04 % - 0,22 %. Souhrnný přehled vertikální analýzy pasiv je vyobrazen v příloze č. 12.

Graf 3: Struktura vlastního kapitálu – Zemědělská společnost Dobříš



Zdroj: vlastní zpracování

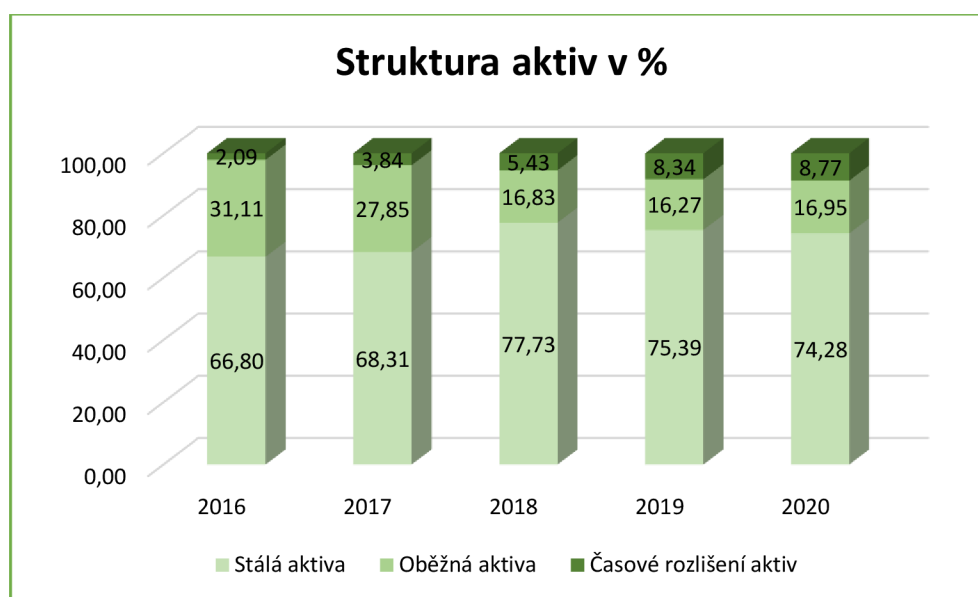
Z grafu č. 3 lze konstatovat, že největší část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let. Kde hodnoty této položky zobrazují během období 2016-2019 rostoucí tendenci, až na rok 2020, kde hodnota o 3 % klesla. Nejvyšší dosahovaná hodnota činila 72,44 %, a to v roce 2019. Výsledek hospodaření minulých let podniku shromažďuje pro úhradu, kdyby nastala společnosti v budoucnosti ztráta. Z grafu je zřejmé, že společnost vždy dosahovala zisku. Dalšími významnými položkami vlastního kapitálu jsou ážio a kapitálové fondy a výsledek hospodaření běžného účetního období. Obě tyto položky dosahují téměř stejného podílu na vlastním kapitálu. Z grafu je zřejmé, že položka ážio a kapitálové fondy znázorňují klesající charakter, kde nejvyšší hodnota byla v roce 2016 a činila tak 10,49 %. Položka výsledek hospodaření běžného účetního období zobrazuje do roku 2018 klesající tendenci a od roku 2019 naopak roste. Nejvyšší hodnota této položky dosahuje 10,54 %, a to v roce 2016. Na struktuře vlastního kapitálu se ještě podílejí dvě položky, které v grafu nejsou uvedeny, jelikož se na vlastním kapitálu podílejí jen

zanedbatelně. Jedná se o základní kapitál a fondy ze zisku. Kde podíl základního kapitálu na vlastním kapitálu činí v rozmezí 0,06 % - 0,07 %. Fondy ze zisku jsou na tom trochu lépe, kde se hodnoty pohybují cca okolo 0,17 %.

5.1.4 Vertikální analýza – Zemědělské družstvo Nečín

5.1.4.1 Vertikální analýza aktiv

Graf 4: Struktura aktiv – Zemědělské družstvo Nečín



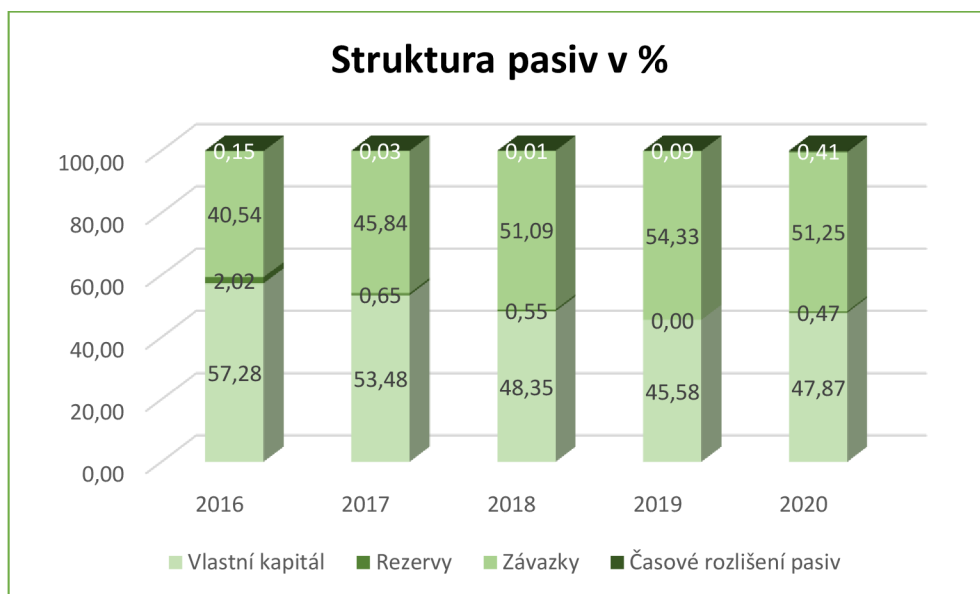
Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č. 4 je možno vidět, že struktura aktiv Zemědělského družstva Nečín je podobná výše uvedené struktuře aktiv Zemědělské společnosti Dobříš. Z grafu lze vyčíst, že ve struktuře celkových aktiv výrazně převyšují stálá aktiva. Stála aktiva vykazují do roku 2018 rostoucí charakter a od roku 2019 naopak klesající. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2018, kde hodnota činila 77,73 %. Stálá aktiva jsou tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, což je nejvýznamnější položka stálých aktiv. Do dlouhodobého majetku se řadí jako významné položky pozemky a stavby. Pozemky a stavby se pohybují v rozmezí od 46 % - 56 %. Tato položka zobrazuje klesající tendenci. Další částí, která tvoří celková aktiva jsou oběžná aktiva, která jsou mnohem nižší než stálá aktiva, což je možné vidět z grafu. Oběžná aktiva představují téměř celé sledované období klesající charakter, až na rok 2020, kde hodnota oběžných aktiv se nepatrně zvýšila. Nejvyšší dosahovaná hodnota byla v roce 2016, kde činila 31,11 %. Do oběžných aktiv se řadí zásoby, pohledávky a také peněžní prostředky, kde největší část oběžných aktiv tvoří právě zásoby. Hodnoty zásob se pohybují v rozmezí od 12 % - 21 %. Jako poslední složkou oběžných aktiv

je časové rozlišení aktiv. Časové rozlišení aktiv je méně významnou položkou celkových aktiv, jelikož se hodnoty pohybují od 2,09 – 8,77 %. Z grafu je zřejmé, že hodnoty této položky mají rostoucí charakter. Celkový přehled vertikální analýzy aktiv je možno vidět v příloze č. 13.

5.1.4.2 Vertikální analýza pasiv

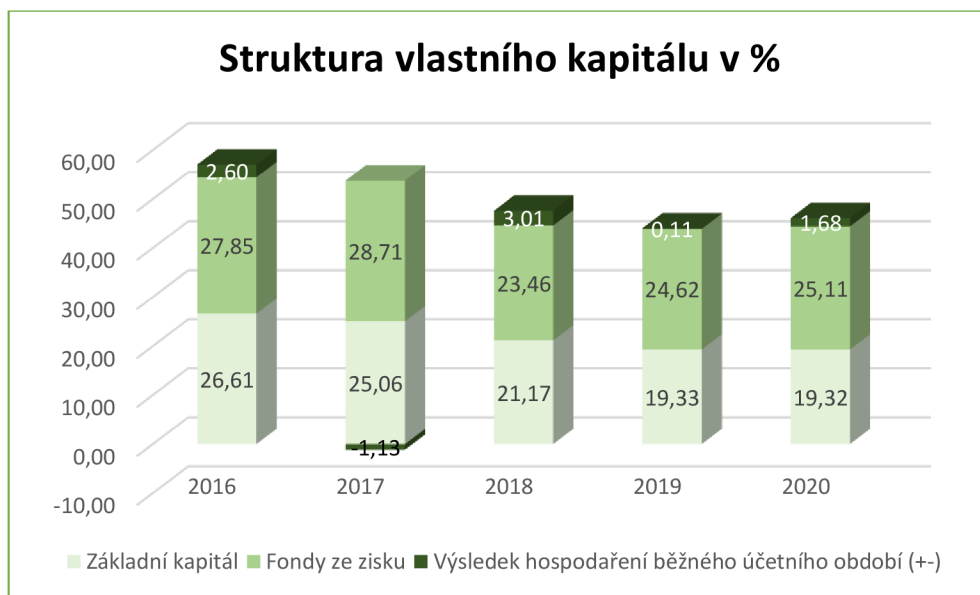
Graf 5: Struktura pasiv – Zemědělské družstvo Nečín



Zdroj: vlastní zpracování

Struktura pasiv Zemědělského družstva Nečín se převážně liší od předchozí struktury pasiv Zemědělské společnosti Dobříš. Zemědělské družstvo Nečín využívá k financování svého majetku vlastní i cizí zdroje, dalo by se říci, že oba zdroje financování jsou shodné. Mezi cizí zdroje se řadí rezervy a závazky. Vlastní i cizí zdroje se pohybují v rozmezí od 45 % - 57 %. Lze tedy konstatovat, že družstvo využívá obou forem zdrojů financování oproti předchozí Zemědělské společnosti Dobříš, která využívá k financování převážně jen vlastní zdroje. Vlastní kapitál dle grafu znázorňuje v letech 2016-2019 klesající charakter, a naopak cizí zdroje představují klesající tendenci. Lze tedy konstatovat, že družstvo za sledované období 2016-2020 využívá každý rok více a více cizích zdrojů. Další položkou struktury pasiv je časové rozlišení pasiv, což se dá považovat za zanedbatelnou položku, jelikož hodnoty této položky dosahují maximálně 0,41 %. Celkový přehled vertikální analýzy pasiv je zobrazen v příloze č. 14.

Graf 6: Struktura vlastního kapitálu – Zemědělské družstvo Nečín



Zdroj: vlastní zpracování

Oproti předchozí struktuře vlastního kapitálu Zemědělské společnosti Dobříš je patrné, že strukturu vlastního kapitálu tvoří jiné položky. Zde u struktury vlastního kapitálu zemědělského družstva jsou významné položky výsledek hospodaření běžného účetního období, fondy ze zisku a základní kapitál. U Zemědělské společnosti se jednalo o výsledek hospodaření běžného účetního období, výsledek hospodaření minulých let a o ážio a kapitálové fondy. Položka fondy ze zisku představuje kolísavou tendenci, kde se hodnoty pohybují v rozmezí od 23 % - 28 %. Téměř stejných hodnot je tomu u druhé významné položky vlastního kapitálu, a to je základní kapitál, kde nejvyšší hodnota činila 26,61 %, a to v roce 2016. Méně významnou položkou je výsledek hospodaření běžného účetního období. Za sledované období tato položka dosahovala zisku, až na rok 2017, kde vykazovala ztrátu -1,13 %. Strukturu vlastního kapitálu tvoří ještě další dvě položky, jelikož tyto položky dosahují minimálních hodnot, nejsou proto v grafu vyobrazeny. Jedná se tedy o ážio a kapitálové fondy a výsledek hospodaření minulých let. Hodnoty těchto položek za sledované období 2016-2020 nepřekročily 1,5 %, většinou se pohybují okolo 0 %.

5.2 Analýza poměrových ukazatelů

V této části budou provedeny výpočty poměrových ukazatelů podniků Zemědělská společnost Dobříš, spol. s r. o. a Zemědělského družstva Nečín. Tyto výpočty pomohou k dosažení relativně rychlého přehledu o elementární finanční situaci obou zmíněných subjektů. V podkapitolách budou vypočteny a okomentovány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

5.2.1 Ukazatele rentability

U ukazatele rentability byly vybrány tři ukazatele, jedná se o rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. Rentabilita aktiv je spočítána jako poměr EBIT (zisk před zdaněním + nákladové úroky) a celková aktiva. Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje poměr EAT (zisk po zdanění) a vlastního kapitálu. Poslední rentabilita tržeb je počítána jako poměr EAT (zisk po zdanění) a tržby z prodeje výrobků + tržby za prodej zboží.

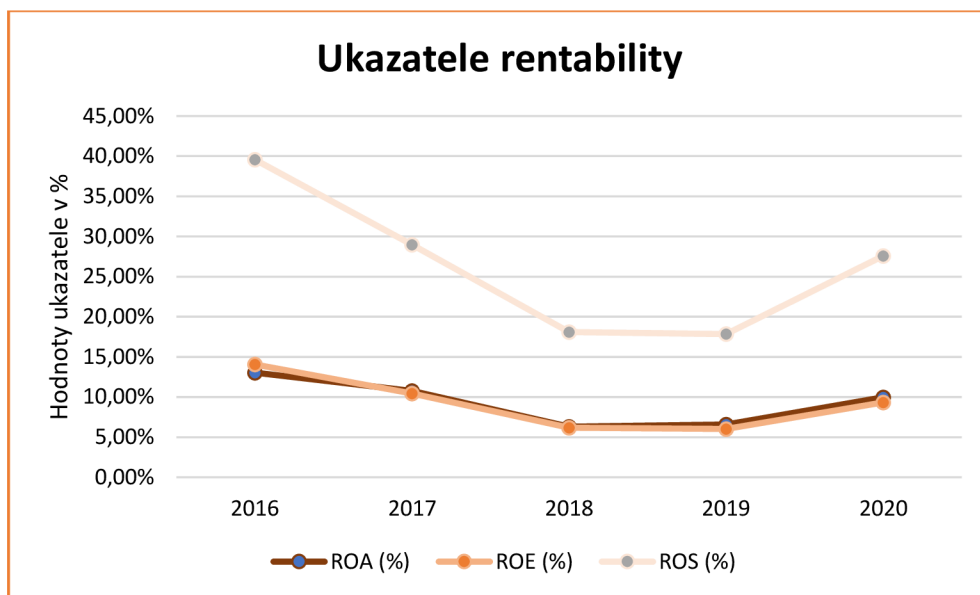
Tabulka 15: Ukazatele rentability – Zemědělská společnost Dobříš

POLOŽKA/ROK	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	38 479	32 047	19 973	20 539	34 656
Celková aktiva	295 123	298 095	316 664	312 038	347 771
EAT	31 113	25 708	16 031	16 532	27 981
Vlastní kapitál	221 382	245 825	259 475	274 282	300 538
Tržby z prodeje výrobků	77 712	87 642	87 733	91 763	100 686
Tržby za prodej zboží	926	1 035	899	911	805
ROA (%)	13,04 %	10,75 %	6,31 %	6,58 %	9,97 %
ROE (%)	14,05 %	10,46 %	6,18 %	6,03 %	9,31 %
ROS (%)	39,56 %	28,99 %	18,09 %	17,84 %	27,57 %

Zdroj: účetní výkazy společnosti (2016-2020)

Aby byla společnost rentabilní, měly by její hodnoty dosahovat alespoň 3 %. Jak je možno vidět z tabulky č. 15, tak hodnoty u Zemědělské společnosti Dobříš jsou někdy i několikanásobné, což znamená, že společnost dobře prosperuje. Nejlépe ze sledovaných ukazatelů rentability dopadla rentabilita tržeb.

Graf 7: Ukazatele rentability – Zemědělská společnost Dobříš



Zdroj: vlastní zpracování

Prvním zkoumaným ukazatelem je ukazatel rentabilita aktiv. Jak je patrné z grafu č. 7, tak rentabilita aktiv zobrazuje za období 2016-2018 klesající tendenci a od roku 2019 již znázorňuje rostoucí charakter. Nejvyšší dosahovaná hodnota činila 13,04 %, a to v roce 2016, což znamená, že 1 koruna celkových aktiv činí 0,1304 Kč zisku. V posledním sledovaném roce hodnota nabývala 9,97 %. Klesání rentability celkových aktiv je zapříčiněno tím, že hodnoty výsledku hospodaření před zdaněním klesají a současně tím, že hodnoty celkových aktiv rostou. Na celkových aktivech má nejvýznamnější podíl růst položky pozemky a stavby, zejména tedy hodnota pozemků. Zemědělská společnost Dobříš považuje za důležité mít v budoucnu jistotu ve vlastních pozemcích. Na pozemcích by společnost hospodařila, jestliže by byl v českém zemědělství nepříznivý vývoj.

Dalším sledovaným ukazatelem je ukazatel rentability vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu dosahuje velmi obdobných hodnot jako výše zmiňovaná rentabilita celkových aktiv. Tento ukazatel je důležitý zejména pro vlastníky dané společnosti, jelikož znázorňuje úspěšnost jejich investic. Dle grafu č. 7 je zřejmé, že hodnoty za sledované období 2016-2019 vykazují klesající charakter, až na rok 2020, kde hodnota rentability vlastního kapitálu vzrostla. Nejvyšší dosahovaná hodnota byla v roce 2016, kdy činila 14,05 %. To znamená, že na jednu korunu vlastního kapitálu firma vyprodukovala 0,1405 korun. Naopak nejnižší hodnota byla v roce 2019, kdy činila 6,03 %, to znamená, že společnost z 1 Kč vlastního kapitálu tvořila 0,0603 Kč zisku. Klesání tohoto ukazatele

je zapříčiněno snižováním zisku po zdanění (EAT) a také tím, že vlastní kapitál každý rok stoupal.

Posledním ukazatelem je ukazatel rentability tržeb. Jak je patrné z tabulky č. 15, tak tento ukazatel dosahuje ze všech zmíněných rentabilit nejvyšších hodnot. Rentabilita tržeb má stejnou tendenci jako rentabilita vlastního kapitálu, tzn., že hodnoty za období 2016-2019 klesají a až v roce 2020 opět rostou. Nejvyšší dosahovaná hodnota činila 39,56 %, a to v roce 2016, tzn., že na 1 Kč tržeb připadalo 0,3956 Kč zisku. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2019, kde dosahovala pouhých 17,84 %. Společnost za celé zkoumané období 2016-2020 vykazovala zisk.

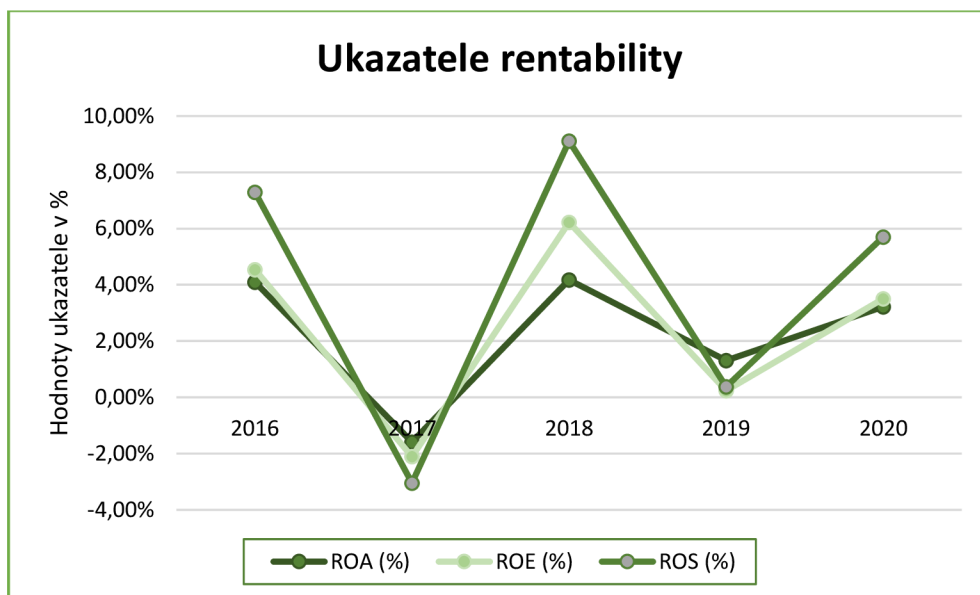
Tabulka 16: Ukazatele rentability – Zemědělské družstvo Nečín

POLOŽKA/ROK	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	5 603	-2 259	6 982	2 360	5 691
Celková aktiva	136 984	142 179	167 183	179 752	176 961
EAT	3 562	-1 603	5 028	193	2 971
Vlastní kapitál	78 471	76 042	80 833	81 939	84 714
Tržby z prodeje výrobků	48 874	52 657	55 187	51 261	52 178
ROA (%)	4,09	-1,59	4,18	1,31	3,22
ROE (%)	4,54	-2,11	6,22	0,24	3,51
ROS (%)	7,29	-3,04	9,11	0,38	5,69

Zdroj: účetní výkazy družstva (2016-2020)

Jak už bylo výše zmiňováno hodnoty rentability by se měly pohybovat okolo 3 %, což Zemědělské družstvo Nečín spíše nesplňuje. Z tabulky č. 16 je patrné, že 3 % a více % zemědělské družstvo splňuje jen v určitém ukazateli a také jen v určitém roce. To znamená, že družstvo špatně prosperuje. Nejlépe ze zkoumaných ukazatelů rentability dopadla rentabilita tržeb. Za celé sledované období 2016-2020 družstvo vykazovalo zisk, až tedy na rok 2017, kde družstvo mělo ztrátu. Za ztrátu v roce 2017 může neúroda řepky, u které byl zaznamenán pokles v tržbách přibližně o 5,7 mil. Kč, což se právě výrazně projevilo na výsledku hospodaření.

Graf 8: Ukazatele rentability – Zemědělské družstvo Nečín



Zdroj: vlastní zpracování

Prvním sledovaným ukazatelem je ukazatel rentability aktiv (ROA). Jak je z grafu č. 8 zřejmé, tak hodnoty rentability aktiv zobrazují kolísavý charakter během celého sledovaného období 2016-2020. Ukazatel rentability aktiv po zhodnocení všech ukazatelů rentability dopadl nejhůře. Jeho hodnoty se pohybují od -1,59 % do 4,18 %, což není pro zemědělské družstvo moc příznivé, jelikož by hodnoty měly dosahovat 3 %. Značí to, že zemědělské družstvo v některých sledovaných letech špatně prosperuje. Nejvyšší zaznamenaná hodnota byla v roce 2018, kde hodnota činila 4,18 %. Což znamená, že 1 Kč celkových aktiv tvoří 0,0418 korun zisku. Celková aktiva se za sledované období zvyšují, nejvíce tedy rostou pozemky a dá se říci, že i oběžný majetek. Klesání výsledku hospodaření před zdaněním (EBIT) a současně růst aktiv, způsobuje klesání hodnoty ukazatele rentability aktiv.

Dalším zkoumaným ukazatelem rentability je ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE). Tento ukazatel je důležitý zejména pro vlastníky družstva, zobrazuje úspěšnost jejich investic. Jak je z grafu č. 8 patrné, tak hodnoty tohoto ukazatele dopadly o něco málo lépe než předchozí ukazatel rentability celkových aktiv. Ukazatel rentability vlastního kapitálu zobrazuje kolísavou tendenci během celého období 2016-2020. Hodnoty rentability vlastního kapitálu se pohybují od -2,11 % do 6,22 %. Klesání rentability vlastního kapitálu je zapříčiněno, tím že zisk po zdanění (EAT) klesá a tím, že vlastní kapitál zároveň roste. Nejvyšší dosahovaná hodnota byla v roce 2018, kde hodnota dosáhla až 6,22 %, což

je 2x větší než doporučená hodnota (3 %). To značí, že v tomto roce si Zemědělské družstvo Nečín vedlo velmi dobře. Hodnota 6,22 % v roce 2018 vyjadřuje, že na jednu korunu vlastního kapitálu družstvo vyprodukovalo 0,0622 korun zisku. V roce 2017 družstvo vykazovalo ztrátu, v ostatních sledovaných letech už družstvo dosahovalo zisku. Za ztrátu v roce 2017 může neúroda řepky, u které byl zaznamenán pokles v tržbách přibližně o 5,7 mil. Kč, což se právě výrazně projevilo na výsledku hospodaření.

Posledním sledovaným ukazatelem rentability je ukazatel rentabilita tržeb. Tento ukazatel je na tom nejlépe ze sledovaných ukazatelů rentabilit. Jak je z grafu č. 8 patrné, tak rentabilita tržeb zobrazuje kolísavý trend jako tomu bylo u rentability celkových aktiv, a i u rentability vlastního kapitálu. Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od -3,04 % do 9,11 %. V letech 2016, 2018 a 2020 družstvo dosahovalo 2x vyšších hodnot než 3 % (doporučená hodnota), to znamená, že v těchto letech Zemědělské družstvo Nečín prosperovalo. Nejvyšší dosahovaná hodnota byla v roce 2018, kde činila 9,11 %. To znamená, že na jednu korunu tržeb připadalo 0,0911 korun zisku. Lze říci, že celý průběh ukazatelů rentability tzv. kopíruje vývoj hospodářského výsledku Zemědělského družstva Nečín. Jak už bylo řečeno, družstvo se v roce 2017 nacházelo ve ztrátě, což bylo způsobeno neúrodou řepky, ale v ostatních zbylých letech družstvo vykazovalo zisk.

5.2.2 Ukazatele aktivity

Dalšími poměrovými ukazateli jsou ukazatele aktivity. Tyto ukazatele představují, jak efektivně společnosti hospodaří se svým majetkem. K dosažení výsledků ukazatelů byly použity tržby z výrobků a služeb a také tržby za zboží, které jsou základní složkou celkových tržeb Zemědělské společnosti Dobříš. U Zemědělského družstva Nečín byly použity jen tržby z výrobků a služeb, jelikož tržby za zboží dané družstvo neeviduje.

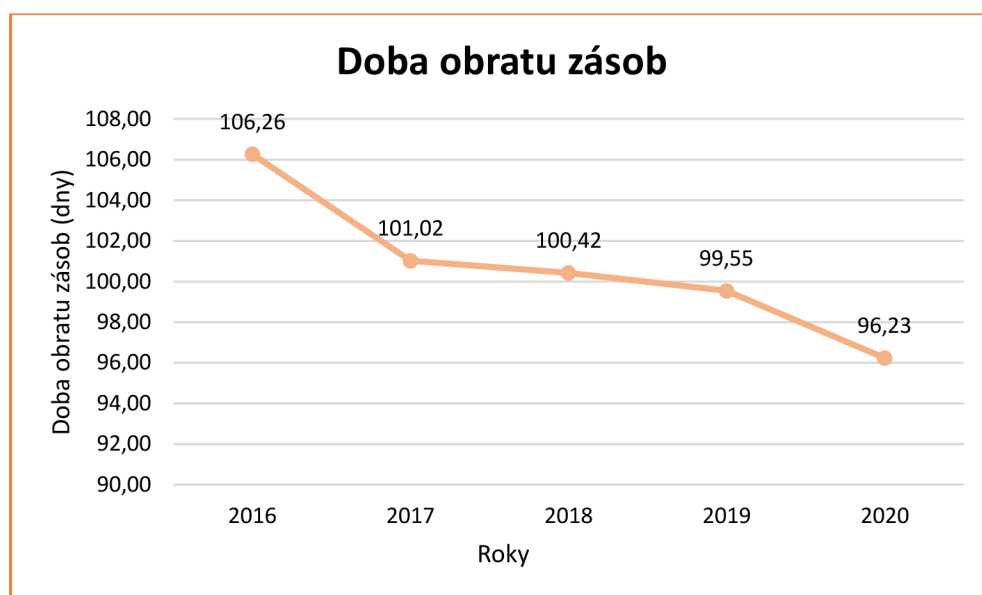
Tabulka 17: Ukazatele aktivity – Zemědělská společnost Dobříš

POLOŽKA/ROK	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	78 638	88 678	88 632	92 674	101 491
Zásoby	23 211	24 884	24 723	25 626	27 130
Pohledávky	11 020	11 454	24 462	14 532	17 037
Závazky	25 798	19 318	37 072	21 608	32 889
Doba obratu zásob	106,26	101,02	100,42	99,55	96,23
Doba splatnosti pohledávek	50,45	46,50	99,36	56,45	60,43
Doba obratu závazků	118,10	78,42	150,58	83,94	116,66

Zdroj: účetní výkazy společnosti (2016-2020)

Obecné hodnoty u ukazatele obratu zásob by měly být co nejnižší, jelikož představují průměrný počet dnů. Po které jsou zásoby ve společnosti drženy. V daném odvětví, tedy v odvětví zemědělství má značný vliv na dobu obratu zásob v první řadě doba uskladňování dané úrody a za druhé také prodej zásob. Proto hodnoty u Zemědělské společnosti Dobříš dosahují vyšších čísel. Za sledované období 2016-2020 se hodnoty pohybovaly v rozmezí od 96,23 – 106,26 dnů. Jak z grafu č. 9 patrné, tak hodnoty tohoto ukazatele zobrazují klesající tendenci. Nejvyšší dosahovaná hodnota činila 106,26 dní, a to v roce 2016. Je to dáno tím, že zásoby společnosti rostly. Naopak v posledním sledovaném roce byla zaznamenána nejnižší hodnota, a to 96,23 dní, kde zásoby a tržby společnosti jsou nejvyšší.

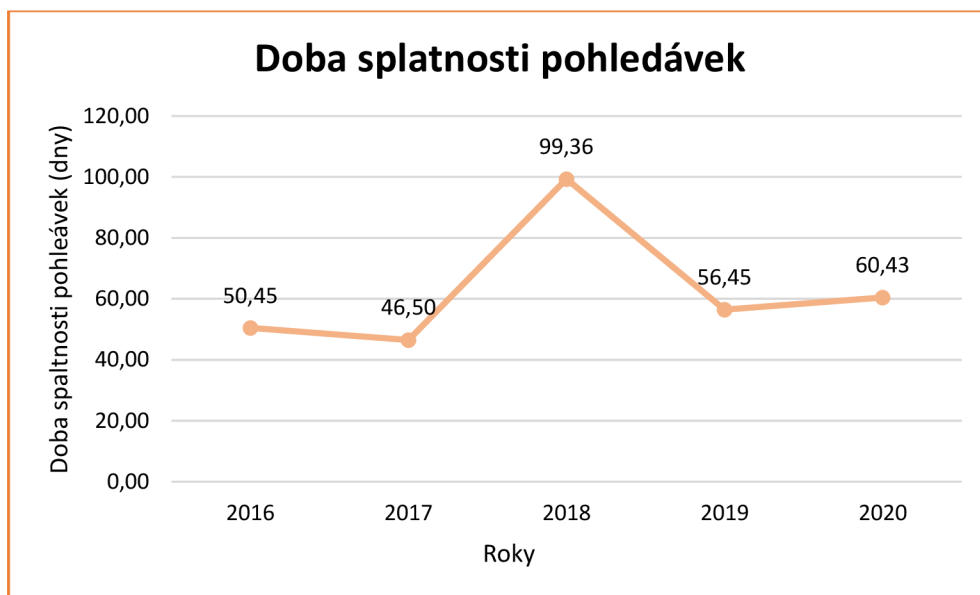
Graf 9: Ukazatel doby obratu zásob – Zemědělská společnost Dobříš



Zdroj: vlastní zpracování

Dalším ukazatelem je doba splatnosti pohledávek. Tento ukazatel by měl vykazovat co nejnižší hodnoty jako výše zmíněný ukazatel doby obratu zásob. Doba splatnosti pohledávek podává informace o tom, jak dlouhou dobu je majetek společnosti vázán ve formě pohledávek. Jak je možno vidět z grafu č. 10, tak hodnoty jsou poměrně vysoké. Pohybují se v rozmezí od 50-90 dnů, po které Zemědělská společnost Dobříš poskytuje odběratelům obchodní bezplatný úvěr. Z níže uvedeného grafu č. 10 lze vidět, že hodnoty tohoto ukazatele zobrazují kolísavou tendenci. Nejvyšší dosahovaná hodnota činila 99 dní, a to v roce 2018. Zbylé zkoumané roky mají hodnoty podobné (46-60 dní), kde není tak vysoký rozdíl, oproti roku 2018 (99 dní).

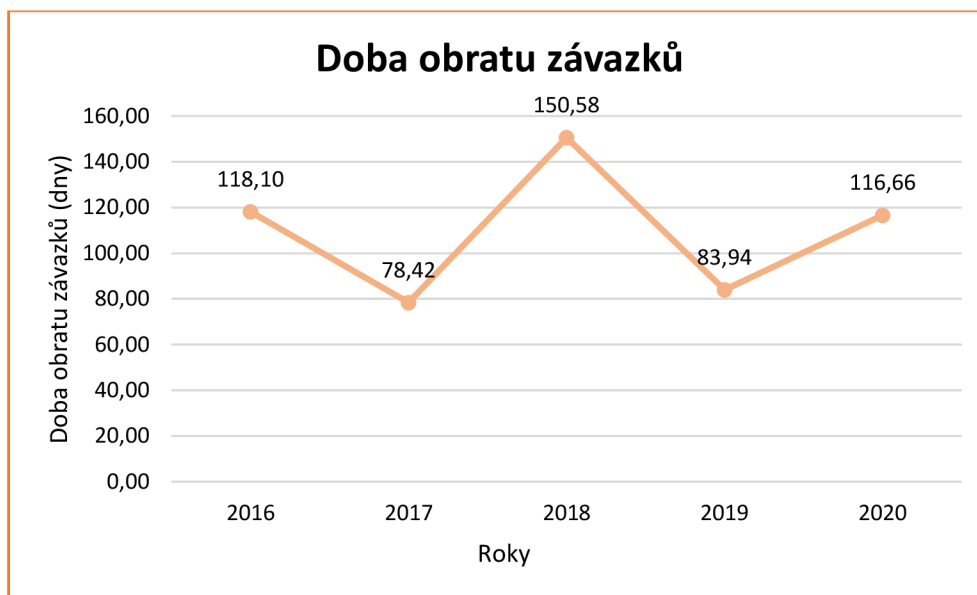
Graf 10: Ukazatel doby splatnosti pohledávek – Zemědělská společnost Dobříš



Zdroj: vlastní zpracování

Posledním sledovaným ukazatelem je doba obratu závazků. Doba obratu závazků vyjadřuje počet dní, kdy jsou právě krátkodobé závazky neuhrazeny. Zemědělská společnost Dobříš během těchto dnů čerpá neboli využívá obchodní úvěr. Tento ukazatel má také vyšší hodnoty jako předchozí zmiňované ukazatele. Za celé sledované období 2016-2020 hodnoty činily od 78-150 dní. To znamená, dobu od vzniku závazků do doby právě jeho úhrady. Z níže uvedeného grafu č. 11 lze vidět, že hodnoty tohoto zmiňovaného ukazatele zobrazují kolísavý charakter. Nejvyšší dosahovaná hodnota byla v roce 2018 a činila tedy 150 dnů. Je to dáno tím, že společnost evidovala nejvyšší krátkodobé závazky oproti zbylým sledovaným rokům.

Graf 11: Ukazatel doby obratu závazků – Zemědělská společnost Dobříš



Zdroj: vlastní zpracování

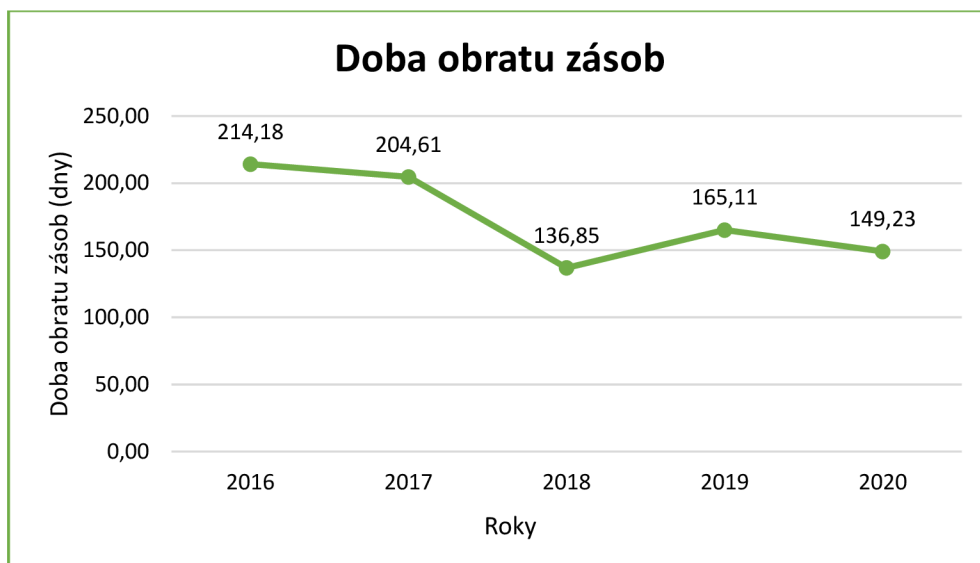
Tabulka 18: Ukazatele aktivity – Zemědělské družstvo Nečín

POLOŽKA/ROK	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	48 874	52 657	55 187	51 261	52 178
Zásoby	29 077	29 928	20 978	23 511	21 629
Pohledávky	11 058	8 753	4 677	5 708	8 089
Závazky	13 853	22 740	16 642	31 721	30 428
Doba obratu zásob	214,18	204,61	136,85	165,11	149,23
Doba splatnosti pohledávek	81,45	59,84	30,51	40,09	55,81
Doba obratu závazků	102,04	155,47	108,56	222,77	209,94

Zdroj: účetní výkazy družstva (2016-2020)

Jak už bylo výše zmíněno hodnoty těchto ukazatelů aktivity by měly být co nejnižší. U prvního sledovaného ukazatele doby obratu zásob jsou hodnoty vysoké oproti druhému podniku, tedy oproti Zemědělské společnosti Dobříš. Hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí od 136-214 dní, což tyto hodnoty jsou téměř dvojnásobné oproti výše zmíněné společnosti. Jak je z grafu č. 12 zřejmé, tak hodnoty vyjadřují kolísavou tendenci. Nejvyšší dosahovaná hodnota byla v roce 2016, kde činila 214 dní. Naopak nejnižší hodnota pak byla v roce 2018, kdy družstvo prodalo své zásoby v průměru za 136 dní. Na kolísavé tendenci ukazatele doby obratu zásob se nejvíce podílí zásoby, jelikož mají také kolísavou tendenci.

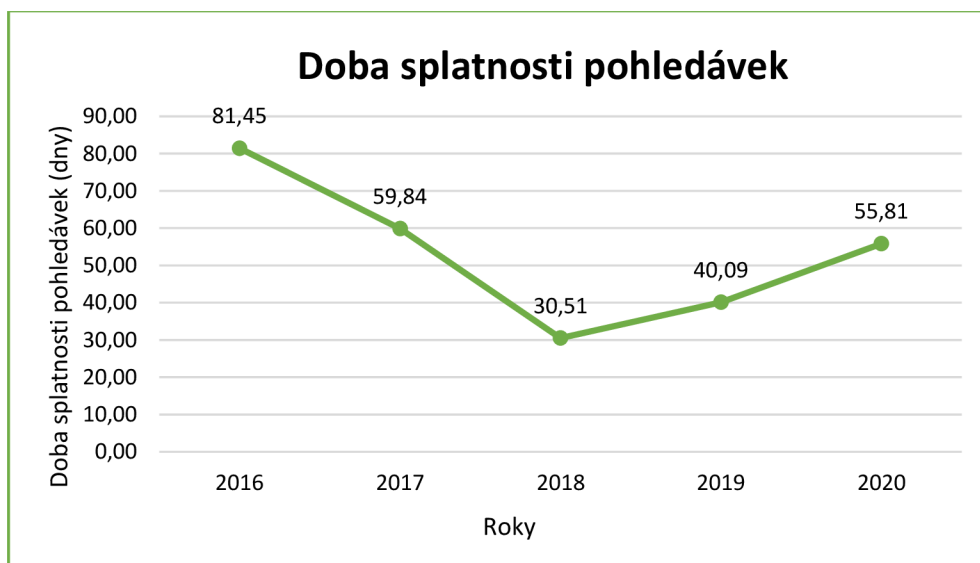
Graf 12: Ukazatel doby obratu zásob – Zemědělské družstvo Nečín



Zdroj: vlastní zpracování

Dalším zkoumaným ukazatelem je doba splatnosti pohledávek. U zemědělského družstva Nečín jsou tyto hodnoty poměrně vysoké. Z grafu č. 13 lze vidět, že se hodnoty pohybují v rozmezí od 30-81 dní. Tyto hodnoty jsou převážně menší, než co udává Zemědělská společnost Dobříš. Nejvyšší dosahované hodnoty družstvo dosáhlo v roce 2016, kde hodnota činila 81 dní. Je to dáno tím, že Zemědělské družstvo Nečín v tomto roce mělo nejvyšší pohledávky, a to 11 058 tis. Kč. Dle grafu č. 13 lze konstatovat, že hodnoty doby splatnosti pohledávek zobrazují první tři roky (2016-2018) klesající tendenci a zbylé dva roky už představovaly rostoucí trend. Nejnižší hodnota ukazatele byla v roce 2018 (30 dní).

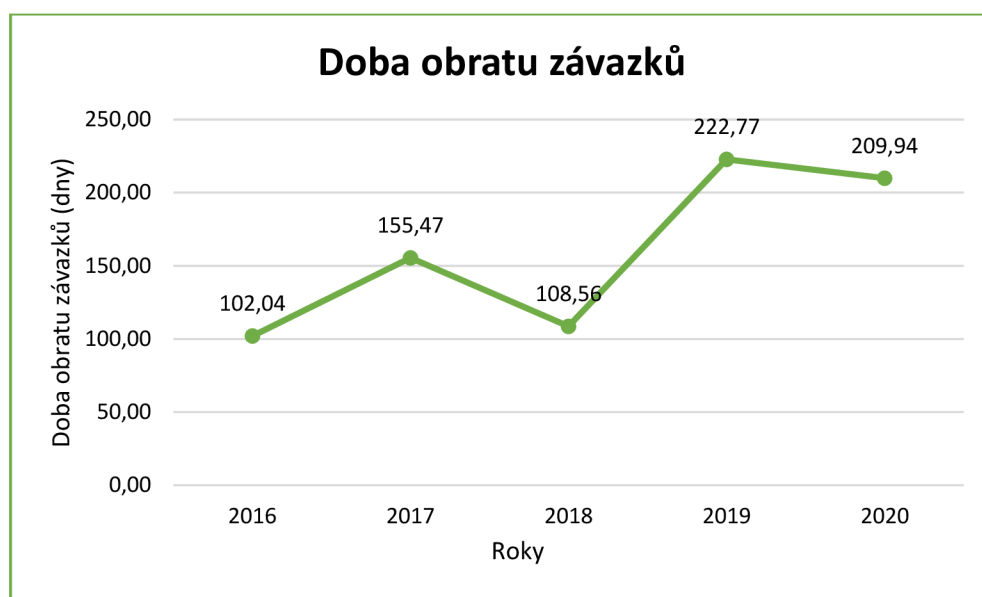
Graf 13: Ukazatel doby splatnosti pohledávek – Zemědělské družstvo Nečín



Zdroj: vlastní zpracování

Posledním zkoumaným ukazatelem aktivity je ukazatel doby obratu závazků. Hodnoty doby obratu závazku jsou poměrně dost vysoké. Dle grafu č. 14 lze vidět, že hodnoty představují kolísavý charakter. Je to dáno tím, že i položka krátkodobé závazky vykazuje kolísavou tendenci. Hodnoty se pohybují od 102-209 dní. Lze tedy říci, že podle udávaných hodnot tohoto ukazatele je platební morálka Zemědělského družstva Nečín velmi špatná. Nejvyšší hodnota činila 209, a to v roce 2020. V tomto roce byly taktéž zaznamenány nejvyšší krátkodobé závazky daného družstva.

Graf 14: Ukazatel doby obratu závazků – Zemědělské družstvo Nečín



Zdroj: vlastní zpracování

5.2.3 Ukazatele likvidity

V této podkapitole budou analyzovány a zpracovány výsledky ukazatele likvidity. Ukazatele likvidity podávají informace o schopnosti společnosti hradit v daný moment své krátkodobé závazky. Likvidita znázorňuje, jak je společnost schopna rychle přeměnit svá aktiva na hotovost, jinak řečeno udává míru rizika platební neschopnosti společnosti.

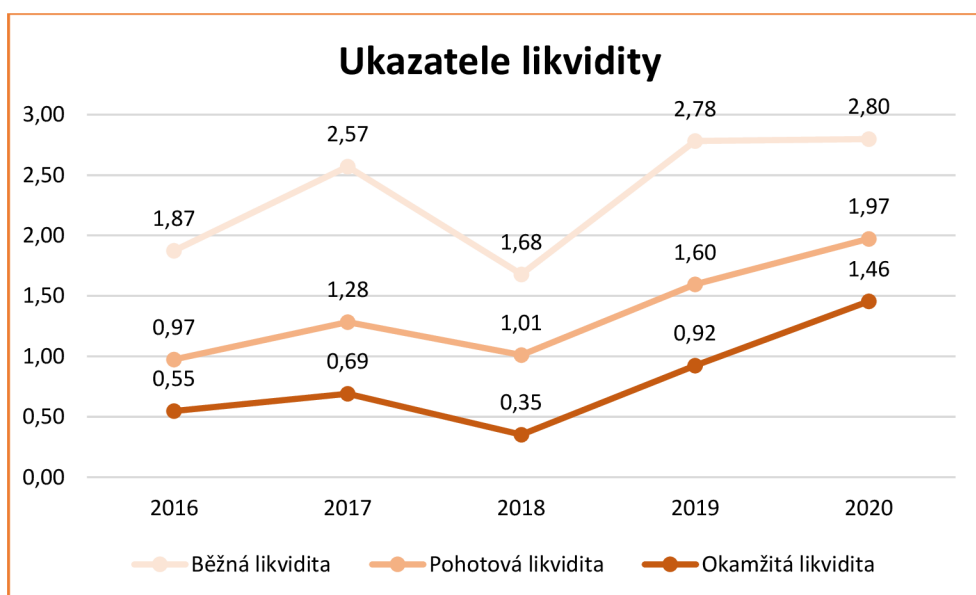
Tabulka 19: Ukazatele likvidity – Zemědělská společnost Dobříš

POLOŽKA/ROK	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	48 348	49 674	62 236	60 093	92 021
Krátkodobé závazky	25 798	19 318	37 072	21 608	32 889
Zásoby	23 211	24 884	24 723	25 626	27 130
Peněžní prostředky	14 117	13 336	13 051	19 935	47 854
Běžná likvidita	1,87	2,57	1,68	2,78	2,80
Pohotová likvidita	0,97	1,28	1,01	1,60	1,97
Okamžitá likvidita	0,55	0,69	0,35	0,92	1,46

Zdroj: účetní výkazy společnosti (2016-2020)

Prvním sledovaným ukazatelem je běžná likvidita. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5. Z výše uvedené tabulky č. 19 je možno vidět, že hodnoty Zemědělské společnosti Dobříš se pohybují v rozmezí doporučených hodnot. V roce 2017, 2019 a 2020 hodnoty dokonce nepatrně přesáhly horní doporučenou hranici, která tedy činí 2,5. Vysoké hodnoty běžné likvidity jsou pro společnost výhodné, jestliže chce dosáhnout nových finančních prostředků od věřitelů. Neboť zde je riziko nesplácení finančních prostředků velmi malé. Na druhou stranu tato situace může znamenat, že společnost neefektivně ukládá finanční prostředky do oběžného majetku. Z grafu č. 15 je možno vidět, že běžná likvidita zobrazuje kolísavou tendenci. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2020, kde činila 2,80. Je to způsobeno tím, že v tomto roce společnost evidovala nejvyšší oběžná aktiva.

Graf 15: Ukazatele likvidity – Zemědělská společnost Dobříš



Zdroj: vlastní zpracování

Dalším zkoumaným ukazatelem je pohotová likvidita. Stanovená doporučená hodnota je v intervalu 0,7-1. Jak lze vidět z grafu č. 15, tak hodnoty za celé sledované období 2016-2020 se pohybují buď ve stanoveném intervalu nebo dokonce i nad doporučenou hodnotou. To znamená, že Zemědělská společnost Dobříš byla během sledovaného období schopna hradit své závazky, bez ohledu na to, zda by byla nucena rozprodat své zásoby. Bylo by dobré, aby hodnoty dosahovaly alespoň jedné, to by pak znamenalo, že každá koruna krátkodobých závazků je kryta ze 100 %, neboli i jedna koruna krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Jak lze vidět z grafu č. 15, tak hodnoty pohotovosti likvidity zobrazují téměř za celé sledované období rostoucí trend, tedy až na rok 2018, kde hodnota klesla. Nejvyšší dosahovaná hodnota činila 1,97, a to v posledním sledovaném roce.

Posledním ukazatelem v této části je okamžitá likvidita. Zde je doporučená hodnota stanovena v intervalu od 0,2-0,5. Jak je možno vidět z grafu č. 15, tak Zemědělská společnost Dobříš za celé sledované období splňuje doporučenou hodnotu. V roce 2018 byla zaznamenána nejnižší hodnota, a to 0,35. V ostatních zkoumaných letech byly hodnoty ještě větší, než je stanovená doporučená hodnota. Takto vysoké hodnoty signalizují, že Zemědělská společnost Dobříš má dostatek peněžních prostředků k tomu, aby mohla okamžitě uhradit veškeré svoje krátkodobé závazky. To znamená, že pro společnost bude lehké získat případné nové finanční prostředky od věřitelů. Z grafu č. 15 lze konstatovat, že okamžitá likvidita znázorňuje za celé sledované období rostoucí tendenci až na rok 2018, kde hodnota této likvidity klesla.

Tabulka 20: Ukazatele likvidity – Zemědělské družstvo Nečín

POLOŽKA/ROK	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	42 620	39 598	28 144	29 254	29 989
Krátkodobé závazky	13 853	22 740	16 642	31 721	30 428
Zásoby	29 077	29 928	20 978	23 511	21 629
Peněžní prostředky	2 485	917	2 489	35	271
Běžná likvidita	3,08	1,74	1,69	0,92	0,99
Pohotová likvidita	0,98	0,43	0,43	0,18	0,27
Okamžitá likvidita	0,18	0,04	0,15	0,00	0,01

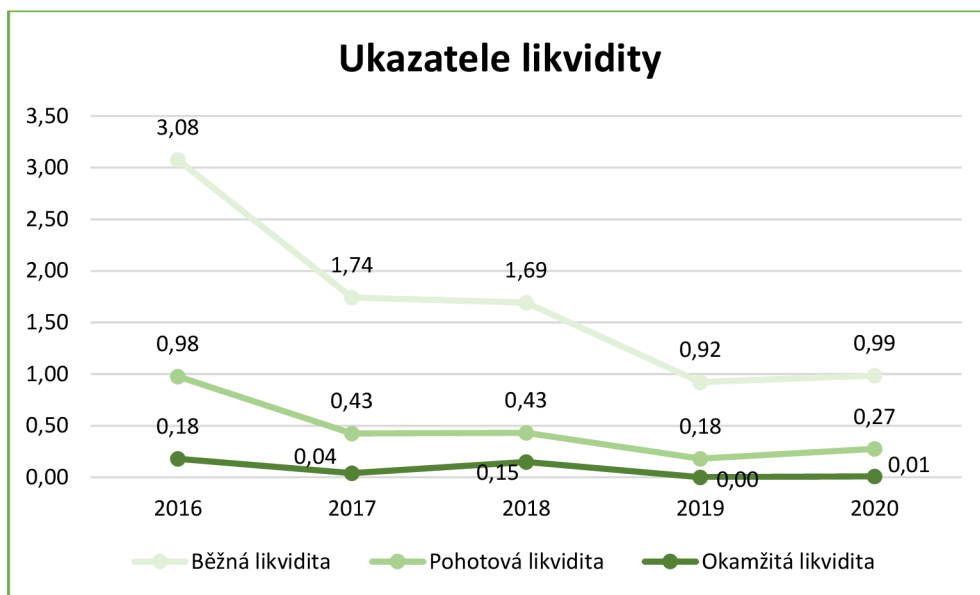
Zdroj: účetní výkazy družstva (2016-2020)

Prvním sledovaným ukazatelem likvidity je ukazatel běžná likvidita. Jak už bylo výše zmíněno doporučená hodnota tohoto ukazatele je v intervalu od 1,5-2,5. Jak je možno vidět z výše uvedené tabulky č. 20, tak hodnoty běžné likvidity se nacházejí v letech 2017-2018 ve stanoveném intervalu. V prvním zkoumaném roce 2016 hodnota dokonce přesáhla doporučený interval. Tato hodnota 3,08 byla zároveň nejvyšší hodnotu za celé sledované období 2016-2020. Je to dáno tím, že družstvo evidovalo nejvíce oběžných aktiv. V letech 2019-2020 hodnoty běžné likvidity nedosahují doporučené hranice. Tato situace zobrazuje, že se Zemědělské družstvo Nečín může ocitnout ve špatné finanční situaci. Je to způsobeno tím, že družstvo evidovalo mnohem nižší krátkodobé závazky než v předchozích sledovaných letech.

Dalším sledovaným ukazatelem je pohotová likvidita. Tato likvidita má doporučenou hodnotu v intervalu od 0,7-1. Což jak lze vidět z tabulky č. 20, tak hodnoty pohotové likvidity nedosahují doporučeného intervalu v letech 2017-2020. Rok 2016 je jediným sledovaným rokem, kdy pohotová likvidita se nachází v rozmezí doporučeného intervalu. Znamená to, že Zemědělské družstvo Nečín nemá dostatek finančních prostředků k tomu, aby platilo své krátkodobé závazky. Jak je možno vidět z níže uvedeného grafu č. 16, tak hodnoty pohotové likvidity zobrazují téměř za celé sledované období klesající tendenci. V roce 2020 hodnota běžné likvidity nepatrně vzrostla. Jestliže by družstvo chtělo dostat svým závazkům, bylo by nuceno prodat své zásoby.

Posledním zkoumaným ukazatelem je okamžitá likvidita. U této likvidity je doporučená hodnota, která se pohybuje v intervalu od 0,2-0,5. Jak je možno vidět z tabulky č. 20, tak hodnota okamžité likvidity dosahuje doporučené hodnoty jen v roce 2017. V tomto roce je družstvo schopno hradit z peněz, které eviduje na bankovních účtech a v pokladně, veškeré své závazky. V ostatních zbylých letech se hodnoty této likvidity nacházejí pod hranicí doporučené hodnoty. Tyto nízké hodnoty okamžité likvidity udávají, že Zemědělské družstvo Nečín má nedostatek finančních prostředků k tomu, aby okamžitě hradilo veškeré své krátkodobé závazky. To znamená, že pro družstvo bude velmi náročné získat nové peněžní prostředky od věřitelů. Takto nízká okamžitá likvidita je způsobena tím, že Zemědělské družstvo Nečín drží velmi malé peněžní prostředky. Jak je možno vidět z grafu č. 16, tak hodnoty zobrazují kolísavou tendenci.

Graf 16: Ukazatele likvidity – Zemědělské družstvo Nečín



Zdroj: vlastní zpracování

5.2.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti spolu s ukazateli likvidity určují finanční stabilitu společnosti, která vychází ze struktury zdrojů financování, a to mezi poměrem cizích a vlastních zdrojů.

Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti – Zemědělská společnost Dobříš

POLOŽKA/ROK	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje	73 470	52 011	57 014	37 084	47 101
Celková aktiva	295 123	298 095	316 664	312 038	347 771
EBIT	38 479	32 047	19 973	20 539	34 656
Nákladové úroky	850	467	255	166	81
Vlastní kapitál	221 382	245 825	259 475	274 282	300 538
Celková zadluženost	24,89 %	17,45 %	18,00 %	11,88 %	13,54 %
Úrokové krytí	45,27 %	68,62 %	78,33 %	123,73 %	427,85 %
Míra samofinancování	75,01 %	82,47 %	81,94 %	87,90 %	86,42 %
Zadluženost vl. kapitálu	33,19 %	21,16 %	21,97 %	13,52 %	15,67 %

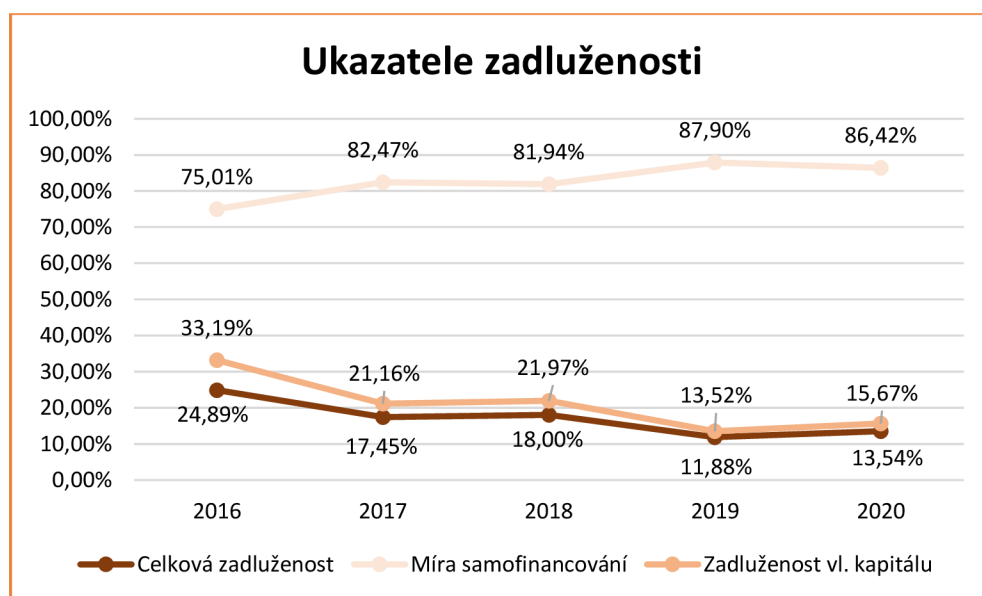
Zdroj: účetní výkazy společnosti (2016-2020)

Ukazatel celková zadluženost Zemědělské společnosti Dobříš dosahuje za celé sledované období 2016-2020 nízkých hodnot. Což znamená, že společnost financuje svůj majetek převážně z vlastních zdrojů. Hodnoty celkové zadluženosti jsou ve všech sledovaných letech pod doporučenou hodnotou, která činí 30 až 60 %. Jak je možné vidět z grafu č. 17, tak hodnoty vykazují za zkoumané období 2016-2020 klesající tendenci, akorát v roce 2018 hodnota ukazatele nepatrně stoupla.

Dalším vypočteným ukazatelem je míra samofinancování, který je takzvaně doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Součet celkové zadluženosti a míry samofinancování by se měl rovnat 100 %. Jak je možné vidět z tabulky č. 21 tak hodnoty obou sledovaných ukazatelů dosahují téměř 100 %. Z provedených výsledků bylo zjištěno, že jejich součet se pohybuje okolo 99 %. Jak je možné vidět z grafu č. 17, tak hodnoty míry samofinancování dosahují velmi vysokých hodnot a zobrazují během sledovaného období 2016-2020 kolísavou tendenci. Nejnižší zaznamenaná hodnota byla v roce 2016, kde dosahovala 75,01 %, naopak nejvyšší zaznamenaná hodnota byla v roce 2019, kde činila 87,90 %.

Ukazatel míra zadluženosti vlastního kapitálu je dalším sledovaným ukazatelem zadluženosti. Tento ukazatel je především důležitý pro banky, jelikož podává informace o tom, do jaké míry by případně mohly být ohroženy nároky věřitelů. Za bezpečnou hranici míry zadluženosti je považováno 40 % cizích zdrojů k vlastním zdrojům. Z tabulky č. 21 je patrné, že hodnoty jsou nižší než zmiňovaných 40 %. Hodnoty se pohybují od 33,19 % do 13,52 %. To znamená, že by Zemědělská společnost Dobříš neměla mít problém získat úvěr od bankovních institucí. Jak je možné vidět z grafu č. 17, tak hodnoty tohoto ukazatele zobrazují kolísavou tendenci. Nejvyšší zaznamenaná hodnota byla v roce 2016, kde činila 33,19 %.

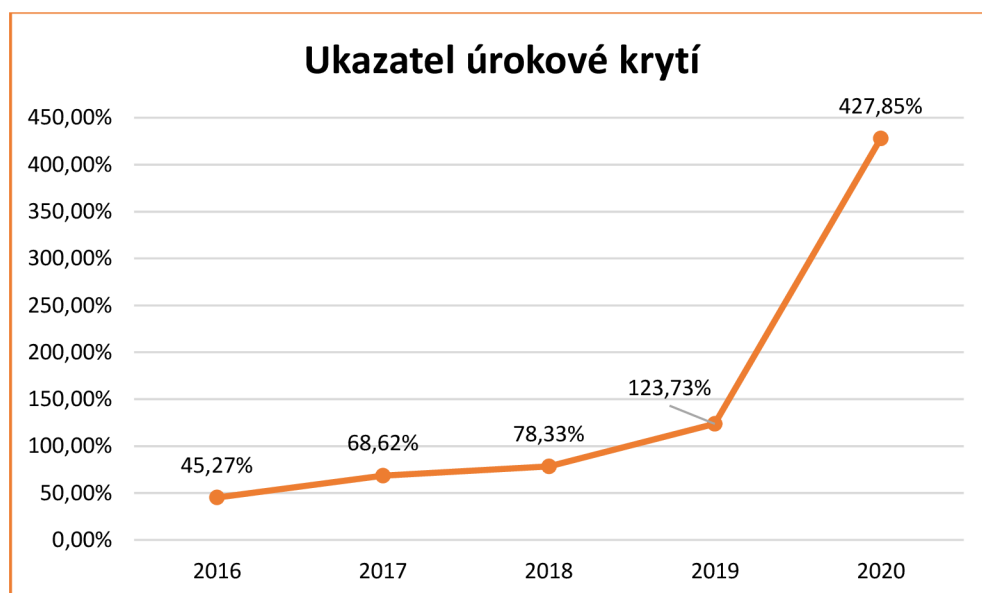
Graf 17: Ukazatele zadluženosti – Zemědělská společnost Dobříš



Zdroj: vlastní zpracování

Posledním zkoumaným ukazatelem je ukazatel úrokové krytí. Ukazatel podává informace o tom, jestliže je pro společnost dluhové zatížení ještě únosné. Zemědělská společnost Dobříš za celé sledované období 2016-2020 vykazovala vysoké hodnoty. Hodnoty se pohybují od 45 % do 427 %. Jak je možné vidět z grafu č. 18, tak hodnoty zobrazují rostoucí trend. Nejvyšší hodnota byla v roce 2020, kde činila 427 %, je to dáno tím, že byly zaznamenány nejnižší nákladové úroky, kdy tedy zisk převyšoval nákladové úroky až 427,85krát. Naopak nejnižší hodnota byla v roce 2016, kde činila 45 %, je to způsobeno tím, že byly za zkoumané období nejvyšší nákladové úroky.

Graf 18: Ukazatel úrokové krytí – Zemědělská společnost Dobříš



Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 22: Ukazatele zadluženosti – Zemědělské družstvo Nečín

POLOŽKA/ROK	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje	58 306	66 099	86 340	97 654	91 527
Celková aktiva	136 984	142 179	167 183	179 752	176 961
EBIT	5 603	-2 259	6 982	2 360	5 691
Nákladové úroky	877	875	1 302	2 141	1 902
Vlastní kapitál	78 471	76 042	80 833	81 939	84 714
Celková zadluženost	42,56 %	46,49 %	51,64 %	54,33 %	51,72 %
Úrokové krytí	6,39 %	-2,58 %	5,36 %	1,10 %	2,99 %
Míra samofinancování	57,28 %	53,48 %	48,35 %	45,58 %	47,87 %
Zadluženost vl. kapitálu	74,30 %	86,92 %	106,81 %	119,18 %	108,04 %

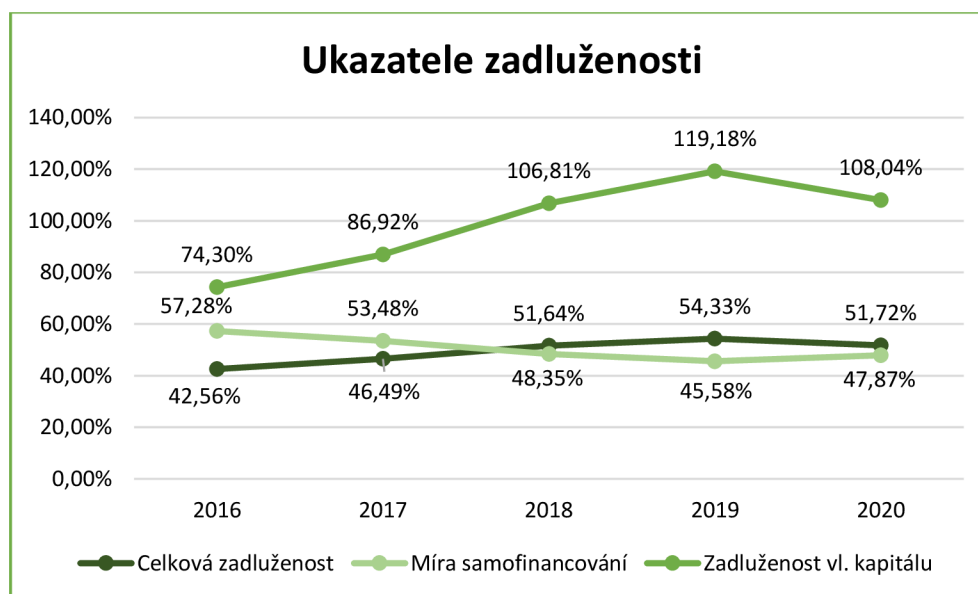
Zdroj: účetní výkazy družstva (2016-2020)

Ukazatel celková zadluženost u Zemědělského družstva Nečín dosahuje vyšších hodnot než Zemědělská společnost Dobříš. Jak je možné vidět z grafu č. 19, tak hodnoty zobrazují téměř za celé sledované období 2016-2020 rostoucí tendenci, až na rok 2020, kde hodnota celkové zadluženosti klesla o 3 %. Nejnižší hodnota činila 42,56 %, a to v roce 2016, naopak v roce 2019 byla zaznamenána nejvyšší hodnota, která dosahovala 54,33 %. Doporučená hodnota celkové zadluženosti je 30 % až 60 %, jak je tedy patrné, tak hodnoty během zkoumaného období se pohybovaly v intervalu doporučené hodnoty.

Míra samofinancování je považována za doplňkový ukazatel k výše zmíněnému ukazateli, jejichž součet by měl činit 100 %. Jak je možné vidět z tabulky č. 22, tak hodnoty obou ukazatelů dávají téměř 100 %. Z grafu č. 19 je patrné, že hodnoty míry samofinancování vykazují opačnou tendenci jako celková zadluženost, to znamená, že během celého období hodnoty klesají až na rok 2020, kde hodnota vzrostla o 2 %.

Dalším ukazatelem je zadluženost vlastního kapitálu. Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují od 74 % do 119 %. Bezpečná hranice zadluženosti činí 40 %, což jak lze vidět z tabulky č. 22, tak hodnoty zadluženosti vlastního kapitálu jsou zaznamenány nad touto doporučenou hranicí. V letech 2018-2020 hodnoty přesahují 100 %, což značí, že by Zemědělské družstvo Nečín mohlo mít problémy získat nové úvěry od bankovních institucí. Banky především upřednostňují, když má daný podnik vyšší hodnotu vlastního kapitálu než hodnotu cizích zdrojů, což právě v letech 2018-2020 Zemědělské družstvo nesplňuje.

Graf 19: Ukazatele zadluženosti – Zemědělské družstvo Nečín



Zdroj: vlastní zpracování

Posledním ukazatelem je ukazatel úrokové krytí. Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát je družstvo schopno krýt úroky cizího kapitálu. Zemědělské družstvo Nečín dosahuje ve všech sledovaných letech nižších hodnot než Zemědělská společnost Dobříš. Z grafu č. 20 je patrné, že hodnoty vykazují kolísavou tendenci. Nejvyšší zaznamenaná hodnota byla v roce 2016, kde činila 6,39 %. Je to dáno tím, že družstvo v tomto roce mělo nejnižší nákladové úroky, kdy tedy zisk převyšoval nákladové úroky 6,39krát. V roce 2017 došlo k propadu až na -2,58 %, což bylo způsobeno tím, že se družstvo nacházelo ve ztrátě. Ztráta byla důvodem neúrody řepky, kdy následně klesly tržby.

Graf 20: Ukazatel úrokové krytí – Zemědělské družstvo Nečín



Zdroj: vlastní zpracování

5.3 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely udávají informace o celkovém pohledu na finanční situaci společností. Oba modely byly ztvárněny v různé časové době a podmínkách, proto je vhodné k tomuto přihlížet. V této kapitole budou provedeny výpočty bankrotních a bonitních modelů. Jedná se tedy o model Index důvěryhodnosti 05 (bankrotní model) a Kralickův Quicktest (bonitní model), kde tyto modely budou následně i okomentovány.

5.3.1 Index důvěryhodnosti 05

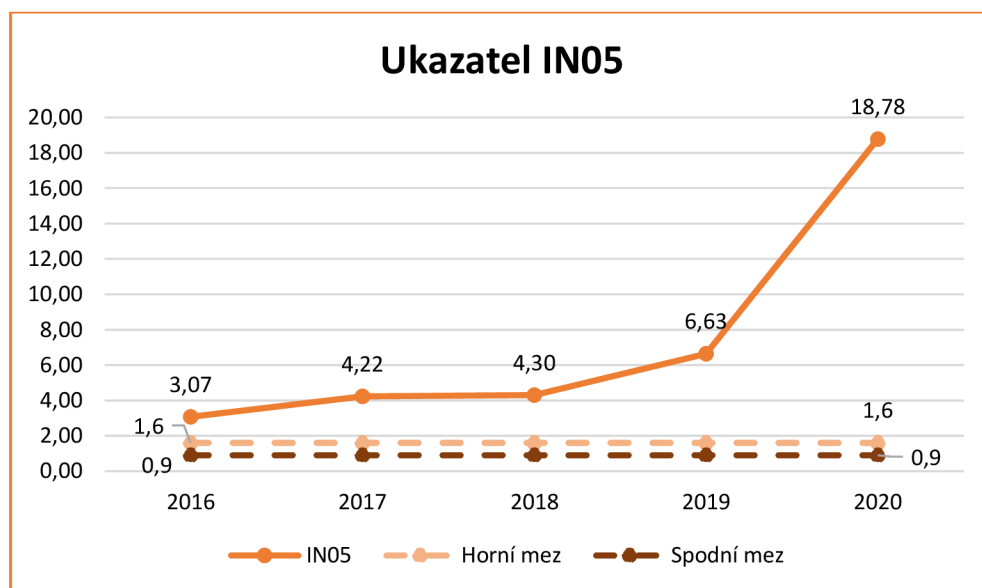
Tabulka 23: Index důvěryhodnosti 05 – Zemědělská společnost Dobříš

POLOŽKA/ROK	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje	73 470	52 011	57 014	37 084	47 101
Celková aktiva	295 123	298 095	316 664	312 038	347 771
EBIT	38 479	32 047	19 973	20 539	34 656
Výnosy	78 638	88 677	88 632	92 674	101 491
Oběžná aktiva	48 348	49 674	62 236	60 093	92 021
Krátkodobé závazky	25 798	19 318	37 072	21 608	32 889
Nákladové úroky	850	467	255	166	81
IN05	3,07	4,22	4,30	6,63	18,78
$X_1 = \text{aktiva} / \text{cizí zdroje}$	4,02	5,73	5,55	8,41	7,38
$X_2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$	45,27	68,62	78,33	123,73	427,85
$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$	0,13	0,11	0,06	0,07	0,1
$X_4 = \text{výnosy} / \text{aktiva}$	0,27	0,3	0,28	0,3	0,29
$X_5 = \text{oběžná aktiva} / \text{krát. závazky}$	1,87	2,57	1,68	2,78	2,8

Zdroj: účetní výkazy společnosti (2016-2020)

Tabulka č. 23 zachycuje podklady a následné výpočty indexu důvěryhodnosti 05. Za celé sledované období 2016-2020 hodnoty Zemědělské společnosti Dobříš byly nad horní hranicí, která činí 1,6. To znamená, že daná společnost prosperuje, má velmi dobrou finanční situaci. Lépe řečeno Zemědělská společnost Dobříš tvoří hodnotu a je atraktivní jak pro věřitele, tak i samozřejmě pro vlastníky. Jak je možné vidět z grafu č. 21, tak hodnoty za zkoumané období 2016-2020 neustále rostly, zobrazují rostoucí tendenci. V roce 2020 hodnota dokonce činila 18,78, naopak v prvním sledovaném roce dosahovala 3,07.

Graf 21: Ukazatel IN05 – Zemědělská společnost Dobříš



Zdroj: vlastní zpracování

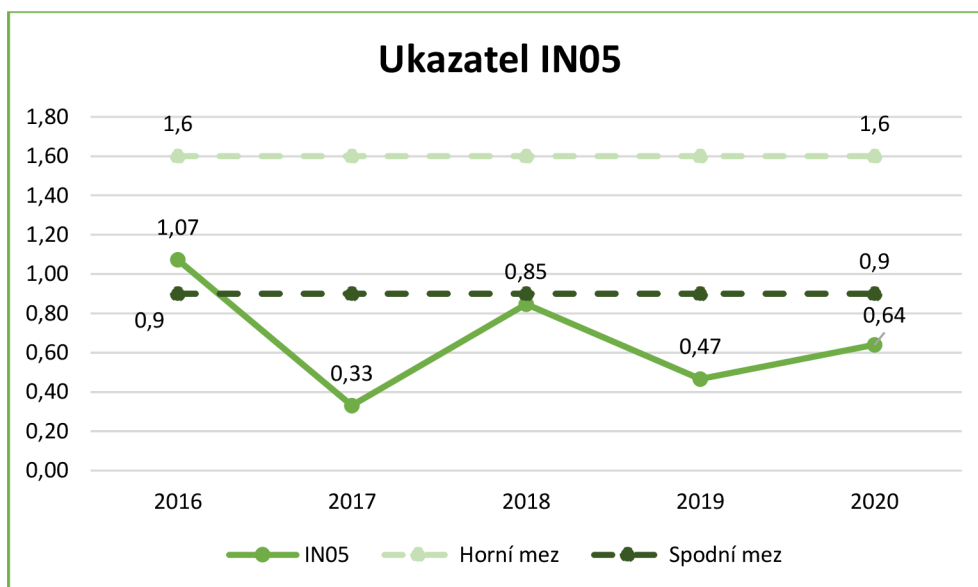
Tabulka 24: Index důvěryhodnosti 05 - Zemědělské družstvo Nečín

POLOŽKA/ROK	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje	58 306	66 099	86 340	97 654	91 527
Celková aktiva	136 984	142 179	167 183	179 752	176 961
EBIT	5 603	-2 259	6 982	2 360	5 691
Výnosy	48 874	52 657	55 187	51 261	52 178
Oběžná aktiva	42 620	39 598	28 144	29 254	29 989
Krátkodobé závazky	13 853	22 740	16 642	31 721	30 428
Nákladové úroky	877	875	1 302	2 141	1 902
IN05	1,07	0,33	0,85	0,47	0,64
X ₁ = aktiva / cizí zdroje	2,35	2,15	1,94	1,84	1,93
X ₂ = EBIT / nákladové úroky	6,39	-2,58	5,36	1,10	2,99
X ₃ = EBIT / aktiva	0,04	-0,02	0,04	0,01	0,03
X ₄ = výnosy / aktiva	0,36	0,37	0,33	0,29	0,29
X ₅ = oběžná aktiva / krát. závazky	3,08	1,74	1,69	0,92	0,99

Zdroj: účetní výkazy družstva (2016-2020)

Hodnoty ukazatele IN05 Zemědělského družstva Nečín jsou mnohem menší než u Zemědělské společnosti Dobříš. Z grafu č. 22 lze vidět, že hodnoty za sledované období 2016-2020 znázorňují kolísavou tendenci. V prvním roce 2016 hodnota byla nejvyšší a činila 1,07, což znamená, že se nacházela v šedé zóně. Lépe řečeno, že dané družstvo není ohroženo bankrotem, ale hlavně nevytváří žádnou hodnotu. V ostatních zkoumaných letech 2017-2020 se hodnoty Zemědělského družstva Nečín nacházely pod spodní hranicí, která dosahuje hodnoty 0,9. To znamená, že družstvo spěje k bankrotu. Tato nepříznivá situace je ovlivněna vyšším zadlužením, která také ovlivňuje rentabilitu aktiv.

Graf 22: Ukazatel IN05 – Zemědělské družstvo Nečín



Zdroj: vlastní zpracování

5.3.2 Kralickův Quicktest

Aplikace modelu Kralickova Quicktestu je uskutečňována ve dvou fázích. Nejdříve byly spočítány čtyři ukazatele tohoto modelu, kterým poté byly přiděleny body dle bodové hranice, která je uvedena v teoretické části. Z udělených bodů byla vypočtena finanční stabilita a výnosová situace obou podniků. V poslední řadě byla vypočítána celková situace zemědělských podniků. V tabulkách č. 25 a č. 26 lze vidět hodnoty ukazatelů a následné bodování Zemědělské společnosti Dobříš a Zemědělského družstva Nečín.

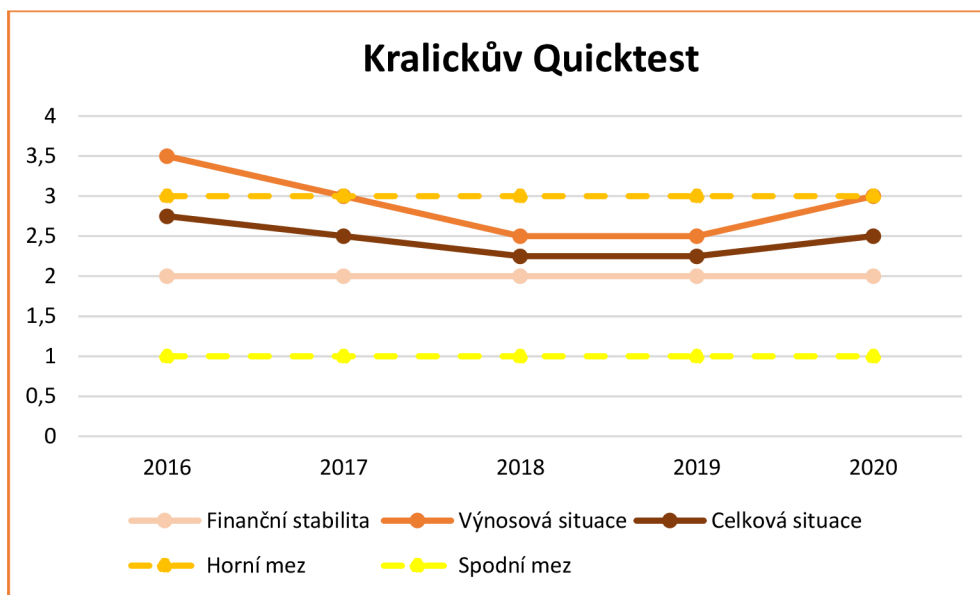
Tabulka 25: Kralickův Quicktest – Zemědělská společnost Dobříš

Položka/rok	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	221 382	245 825	259 475	274 282	300 538
Aktiva celkem	295 123	298 095	316 664	312 038	347 771
Cizí zdroje	73 470	52 011	57 014	37 084	47 101
Penežní prostředky	14 117	13 336	13 051	19 935	47 854
Provozní cash flow	53 030	34 623	38 909	31 445	55 424
EBIT	38 479	32 047	19 973	20 539	34 656
Výkony	57 282	65 579	70 549	77 948	77 360
R1 = vlastní kapitál / aktiva celkem	0,75	0,82	0,82	0,88	0,86
R2 = (cizí zdroje – pen. prostředky) / CF	1,12	1,12	1,13	0,55	-0,01
R3 = EBIT / aktiva celkem	0,13	0,11	0,06	0,07	0,10
R4 = provozní cash flow / výkony	0,93	0,53	0,55	0,40	0,72
Finanční stabilita	2	2	2	2	2
Výnosová situace	3,5	3	2,5	2,5	3
Celková situace	2,75	2,5	2,25	2,25	2,5

Zdroj: účetní výkazy společnosti (2016-2020)

Z níže uvedeného grafu č. 23 lze vidět, že Zemědělská společnost Dobříš se během sledovaného období 2016-2020 nachází v šedé zóně, který je znázorněn intervalem od 1 do 3. Společnost netvoří hodnotu, ale ani se nemusí obávat bankrotu. Zemědělská společnost Dobříš a její finanční situace se dá považovat za stabilní. Hodnoty u výnosové situace jsou vyšší, pohybují se v intervalu od 2,5 do 3,5. Celková situace společnosti je považována za stabilní, její hodnota se v průměru pohybuje okolo 2,5. V budoucnu lze předpokládat, že celková situace společnosti bude nadále dobrá.

Graf 23: Kralickův Quicktest – Zemědělská společnost Dobříš



Zdroj: vlastní zpracování

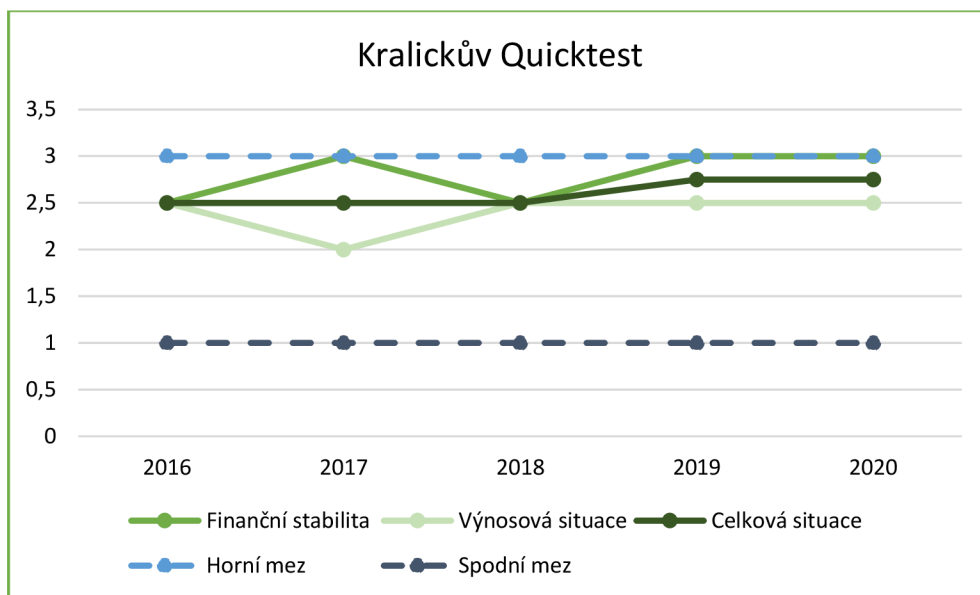
Tabulka 26: Kralickův Quicktest – Zemědělské družstvo Nečín

Položka/rok	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	78 471	76 042	80 833	81 939	84 714
Aktiva celkem	136 984	142 179	167 183	179 752	176 961
Cizí zdroje	58 306	66 099	86 340	97 654	91 527
Peněžní prostředky	2 485	917	2 489	35	271
Provozní cash flow	11 409	8 199	17 331	9 110	12 353
EBIT	5 603	-2 259	6 982	2 360	5 691
Výkony	37 450	42 736	39 854	43 843	43 970
R1 = vlastní kapitál / aktiva celkem	0,57	0,53	0,48	0,46	0,48
R2 = (cizí zdroje – pen. prostředky) / CF	4,89	7,95	4,84	10,72	7,39
R3 = EBIT / aktiva celkem	0,04	-0,02	0,04	0,01	0,03
R4 = provozní cash flow / výkony	0,30	0,19	0,43	0,21	0,28
Finanční stabilita	2,5	3	2,5	3	3
Výnosová situace	2,5	2	2,5	2,5	2,5
Celková situace	2,5	2,5	2,5	2,75	2,75

Zdroj: účetní výkazy družstva (2016-2020)

Z grafu č. 24 lze vidět, že Zemědělské družstvo Nečín je na tom téměř stejně jako Zemědělská společnost Dobříš. Za celé sledované období 2016-2020 se celková situace družstva nachází v šedé zóně, která je stanovena hodnotami od 1 do 3. Zemědělské družstvo Nečín tudíž netvoří žádnou hodnotu. Finanční stabilita vykazuje kolísavou tendenci za období 2016-2020, hodnoty se pohybují od 2,5 do 3. Výnosová situace dosahuje nižších hodnot než Zemědělská společnost Dobříš. Zobrazuje stálou tendenci, až na rok 2017, kde hodnota klesla na 2.

Graf 24: Kralickův Quicktest – Zemědělské družstvo Nečín



zdroj: vlastní zpracování

5.4 Interní analýza podniků

5.4.1 Tržby

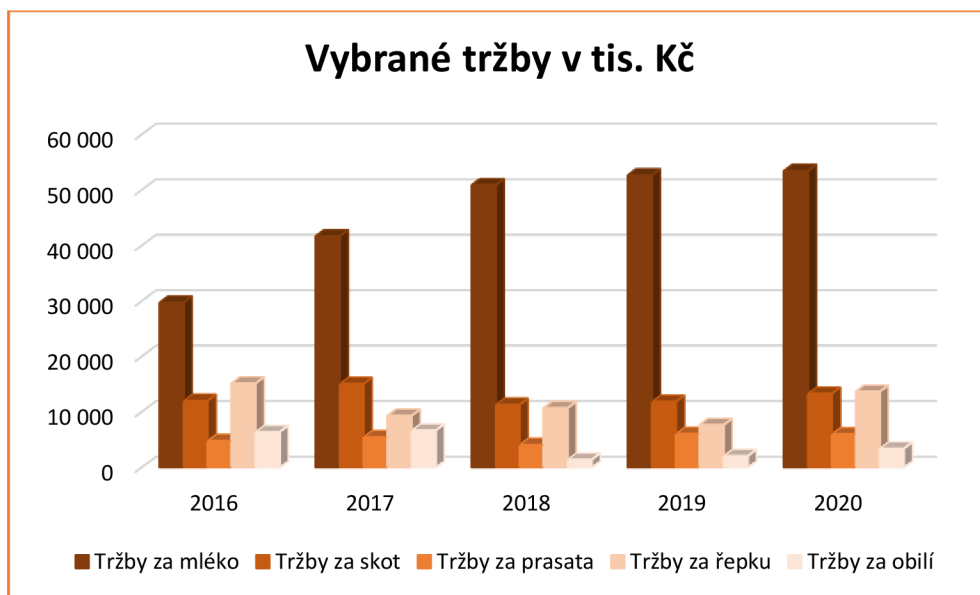
Tabulka 27: Vybrané tržby tis. Kč – Zemědělská společnost Dobříš

Tržby	Rok				
	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby za mléko	29 710	41 693	50 880	52 675	53 449
Tržby za skot	11 980	15 083	11 290	11 817	13 291
Tržby za prasata	4 786	5 463	4 089	6 058	6 011
Tržby za řepku	15 187	9 316	10 690	7 662	13 677
Tržby za obilí	6 396	6 660	1 434	2 082	3 426

Zdroj: interní materiály společnosti (2016-2020)

Ve výše uvedené tabulce č. 27 jsou znázorněny nejvýznamnější tržby Zemědělské společnosti Dobříš za časové období 2016-2020. Jak je patrné, tak nejvyšší tržby společnost zaznamenává v tržbách za mléko. Jak lze vidět z grafu č. 25, tak vybranými tržby jsou tržby za mléko, skot, prasata, řepku a obilí. Všechny uvedené tržby jsou uváděny v tis. Kč.

Graf 25: Vybrané tržby – Zemědělská společnost Dobříš



Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 28: Rozbor mléka – Zemědělská společnost Dobříš

Položka	Rok				
	2016	2017	2018	2019	2020
Množství prodaného mléka (tis. litrů)	4 232	4 691	5 720	5 710	5 977
Tržby za mléko (tis. Kč)	29 710	41 693	50 880	52 675	53 449
Průměrná cena za mléko (Kč)	7,02	8,89	8,89	9,22	8,94

Zdroj: interní materiály společnosti (2016-2020)

Výše uvedená tabulka č. 28 podává informace o tom, kolik Zemědělská společnost Dobříš prodala mléka, jaké byly tržby za mléko a v poslední řadě jaká byla průměrná cena za mléko, a to za sledované období 2016-2020. Největší množství mléka společnost prodala v roce 2020, kde hodnota činila 5 977 tis. litrů mléka a s tím souvisí, že i v tomto roce byly zaznamenány nejvyšší tržby za mléko. Naopak v roce 2016 byly tržby za mléko nejnižší, a to 29 710 tis. Kč, jelikož společnost prodala nejmenší množství mléka 4 232 tis. litrů. Průměrná cena za mléko za sledované období 2016-2020 zobrazovala kolísavou tendenci. V roce 2019 byla zaznamenána nejvyšší průměrná cena za mléko, a to 9,22 Kč.

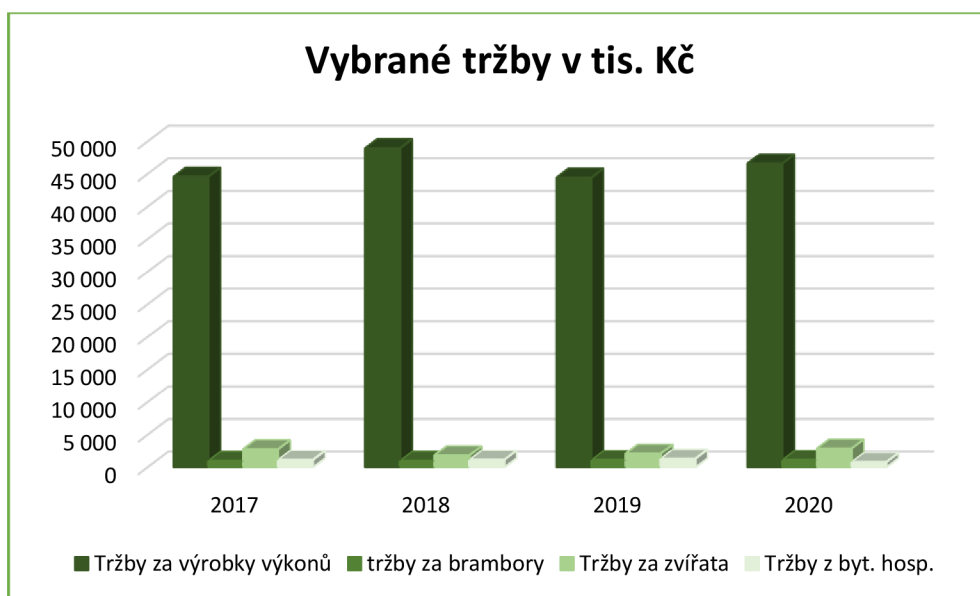
Tabulka 29: Vybrané tržby v tis. Kč – Zemědělské družstvo Nečín

Tržby				
	2017	2018	2019	2020
Tržby za výrobky výkonů	44 580	48 971	44 431	46 599
tržby za brambory	987	1 002	1 102	1 125
Tržby za zvířata	2 788	1 843	2 101	2 907
Tržby z byt. hosp.	1 130	1 151	1 312	800

Zdroj: interní materiály družstva (2016-2020)

Ve výše uvedené tabulce č. 29 jsou zobrazeny vybrané tržby Zemědělského družstva Nečín za zkoumané období 2016-2020. Nejvíce se na tržbách podílejí tržby za výrobky výkonů, které jsou několikrát vyšší než ostatní tržby. Z grafu č. 26 je zřejmé, že za nejvýznamnější tržby jsou považovány tržby za výrobky výkonů, tržby za brambory, tržby za zvířata a tržby z bytového hospodaření. Hodnoty všech zmíněných tržeb jsou uvedeny v tis. Kč.

Graf 26: Vybrané tržby – Zemědělské družstvo Nečín



Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 30: Rozbor mléka – Zemědělské družstvo Nečín

Položka	Rok				
	2016	2017	2018	2019	2020
Množství prodaného mléka (tis. litrů)	3 290	3 021	3 372	3 396	3 599
Tržby za mléko (tis. Kč)	24 117	28 056	30 797	31 192	32 522
Průměrná cena za mléko (Kč)	7,33	9,29	9,16	9,19	9

Zdroj: interní materiály družstva (2016-2020)

V uvedené tabulce č. 30 je zobrazeno kolik družstvo prodalo mléka, tržby za mléko a také průměrná cena za mléko za sledované období 2016-2020. Zemědělské družstvo Nečín vykazuje mnohem menší množství prodaného mléka než Zemědělská společnost Dobříš. Nejvíce mléka družstvo prodalo v roce 2020, kde množství činilo 3 599 tis. litrů a tím pádem byly i nejvyšší tržby, které činily 32 522 tis. Kč. Průměrná cena za mléko se během sledovaného období 2016-2020 neustále měnila, znázorňovala kolísavou tendenci. Nejvyšší průměrná cena za mléko byla v roce 2017, kdy dosahovala až 9,29 korun.

5.4.2 Užítkovost

Tabulka 31: Užítkovost – Zemědělská společnost Dobříš

Užítkovost						
Farma	2018		2019		2020	
	Počet (ks)	Užítkovost	Počet (ks)	Užítkovost	Počet (ks)	Užítkovost
Čelina - Prasnice	130	19,25 selat/1prasnici	110	20,23 selat/1prasnici	138	22,09 selat/1prasnici
	Počet (ks)	Užítkovost	Počet (ks)	Užítkovost	Počet (ks)	Užítkovost
Mokrovrata - Dojnice	322	7 030 kg/ks	305	8 032 kg/ks	335	8 343 kg/ks
	Počet (ks)	Užítkovost	Počet (ks)	Užítkovost	Počet (ks)	Užítkovost
Dražetice - Dojnice	438	7 611 kg/ks	436	8 194 kg/ks	414	8 425 kg/ks
	Počet (ks)	Užítkovost	Počet (ks)	Užítkovost	Počet (ks)	Užítkovost

Zdroj: interní materiály společnosti (2018-2020)

Užítkovost Zemědělské společnosti Dobříš byla prováděna ve střediskách Čelina, Mokrovrata a Dražetice za časové období 2018-2020. Na farmě Mokrovraty a Dražetice byla vypočtena užítkovost u dojnic. Užítkovost lze chápat jako průměr nádojů na jeden kus za 305 dní laktace v daném roce. Jednoduše řečeno jde o nějaký produkční znak, který je měřen v čase. Jak je možné vidět z tabulky č. 31, tak největší užítkovost je zaznamenána na farmě Dražetice. V roce 2020 užítkovost dosahovala až 8 425 kg/ks. Za celé sledované období 2018-2020 užítkovost vykazuje rostoucí trend. Stejný trend také vykazuje farma Mokrovraty, kde užítkovost neustále roste. V roce 2019 byl zaznamenán nejvyšší nárůst, a to až o 1 000 kg/ks. Je to dáno převážně tím, že společnost investovala do nové dojírnny a porodny. Na farmě Čelina byla provedena užítkovost u prasníc. Kde se nejdříve vypočetl celkový stav narozených selat za daný rok a následně byl vydělen průměrem prasníc za daný rok. Jak je možné vidět, tak užítkovost u prasníc zobrazuje rostoucí trend. Nejvyšší hodnota dosahovala 22,09 selat/1prasnici, a to v roce 2020.

Tabulka 32: Užitkovost – Zemědělské družstvo Nečín

Užitkovost						
Farma	2018		2019		2020	
Obory – Dojnice	Počet (ks)	Užitkovost	Počet (ks)	Užitkovost	Počet (ks)	Užitkovost
	419	6 625 kg/ks	402	7 047 kg/ks	398	7 085 kg/ks
Drhovy – Dojnice	Počet (ks)	Užitkovost	Počet (ks)	Užitkovost	Počet (ks)	Užitkovost
	140	5 622 kg/ks	155	5 987 kg/ks	176	7 450 kg/ks

Zdroj: interní materiály družstva (2018-2020)

Užitkovost Zemědělského družstva Nečín byla provedena na farmách Obory a Drhovy, kde jsou ustájeny dojnice. Zemědělské družstvo Nečín vykazuje nižší užitkovost než Zemědělská společnost Dobříš. Jak je možné vidět z tabulky č. 32, tak obě farmy zobrazují rostoucí tendenci. Na farmě Obory byla nejvyšší užitkovost zaznamenána v roce 2020, kdy činila 7 085 kg/ks. Na farmě Drhovy došlo v letech 2019-2020 k nejvyššímu nárůstu, a to až o téměř 1 500 kg/ks. Je to dáno tím, že Zemědělské družstvo Nečín v roce 2019 investovalo. Významné investice se týkaly kravína Drhovy, kde tedy další investice šly na technologie v kravíně, úpravu vody, jímku zásobovací a přečerpávací, skladování hnojiště a v poslední řadě do mléčnice Drhovy. Tyto zmiňované investice byly financovány převážně z úvěru od České spořitelny a částečně z vlastních zdrojů.

6 Závěr a možnosti případného zlepšení

Cílem této diplomové práce je zhodnotit finanční zdraví vybraných podniků, konkrétně tedy Zemědělské společnosti Dobříš, spol. s r. o. a Zemědělského družstva za časové období 2016-2020. K zhodnocení finanční situace obou podniků byly použity metody finanční analýzy a soustava bankrotních a bonitních modelů.

Vybrané podniky se nachází ve středočeském kraji v okrese Příbram. Podniky se zaměřují na provozování zemědělské činnosti, která je převážně soustředěna na rostlinnou a živočišnou výrobu. Podniky uvádějí podobný počet zaměstnanců 55-74. Zemědělská společnost Dobříš se v živočišné výrobě zaměřuje jak na skot, tak i na prasata. Naopak Zemědělské družstvo Nečín chová jen skot, zejména na mléčná plemena.

Byla vypočtena užitkovost na jednotlivých farmách. Nejvyšší užitkovost u skotu byla zaznamenána v Zemědělské společnosti Dobříš na farmě Dražetice, kde v průměru činila 8 076 kg/ks za časové období 2018-2020. U Zemědělského družstva Nečín na farmě Obory byla užitkovost u skotu v průměru 6 919 kg/ks. Co se týče užitkovosti prasat na farmě Čelina v Zemědělské společnosti Dobříš, tak zde užitkovost neustále roste a v průměru dosahuje 20,52 selat/1prasnici za časové období 2018-2020.

Na základě výpočtů finanční analýzy a soustavy bankrotních a bonitních modelů, bylo dosaženo výsledků, že Zemědělská společnost Dobříš, spol. s r. o. je finančně stabilní, dá se říci, že i velmi dobře. Co se týče Zemědělského družstva Nečín, tak je tomu přesně naopak, finanční situace tohoto družstva není dobrá, družstvo se ocitá v bankrotu.

Z provedených výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že podniky disponují rozdílnou výší majetku. Během celého sledovaného období 2016-2020 Zemědělská společnost Dobříš disponovala vyšší hodnotou o více jak 150 tis. Kč, oba podniky téměř každý rok zvyšovaly hodnotu svých majetků. U Zemědělské společnosti Dobříš významně převyšuje hodnota vlastních zdrojů (87 %), zatímco u Zemědělského družstva Nečín se hodnota vlastního kapitálu a cizích zdrojů téměř prolíná, cizí zdroje za celé sledované období neustále rostou a klesly až v roce 2020 na 53 %. Pro Zemědělské družstvo Nečín by bylo vhodné, aby hodnotu cizích zdrojů snižovalo i nadále.

Dle provedených výsledků, lze říci, že Zemědělská společnost Dobříš je rentabilní a dosahuje zisku z vloženého kapitálu během sledovaného období 2016-2020, konkrétně u rentability tržeb dosahuje nejvyššího zisku. Hodnoty u Zemědělské společnosti Dobříš jsou někdy i několikanásobné, což znamená, že společnost dobře prosperuje. Zemědělské

družstvo Nečín je rentabilní jen v některých sledovaných letech, a to znamená, že prosperuje špatně. Například v roce 2017 Zemědělské družstvo Nečín vykazovalo ztrátu a rentabilita tržeb dosahovala -3 %. Aby byl podnik rentabilní musí dosahovat minimálně tři procent. Zemědělské družstvo Nečín bylo rentabilní jen v letech 2016, 2018 a 2020, kdy se rentabilita pohybovala okolo 3-9 %. Rentabilita tržeb byla u obou podniků vždy nejvyšší, u Zemědělské společnosti Dobříš nejdříve klesala a v roce 2020 opět vzrostla, a to na 27,57 %. Zemědělské družstvo Nečín vykazovalo mnohem nižší hodnoty, než Zemědělská společnost Dobříš, v roce 2020 hodnota rentability tržeb činila 5,69 %.

Dalším poměrovým ukazatel je ukazatel aktivity. Hodnoty u Zemědělské společnosti Dobříš byly u všech ukazatelů aktivity vždy nižší než u Zemědělského družstva Nečín, a to během celého sledovaného období 2016-2020. Největší rozdíl je zaznamenaný u ukazatele doba obratu závazků, kdy hodnota Zemědělské společnosti Dobříš byla téměř o 100 dní menší než u Zemědělského družstva Nečín. Hodnoty ukazatele doba obratu zásob u Zemědělské společnosti Dobříš se pohybovaly v rozmezí 96-106 dní, naopak Zemědělské družstvo Nečín vykazovalo mnohem vyšší hodnoty, a to 136-215 dní. Pozor by si Zemědělská společnost Dobříš měla dát na vyšší hodnotu u ukazatele doby splatnosti pohledávek, která činí v průměru 63 dní, zatímco u Zemědělského družstva Nečín je to v průměru 54 dní. V posledních dvou letech se tento ukazatel zvyšuje, tudíž lze doporučit, aby se oba podniky zaměřily na dohlížení svých dodavatelů při splácení jejich pohledávek.

U ukazatele likvidity je zřejmé, že mnohem lepších výsledků dosahuje Zemědělská společnost Dobříš, která má hodnoty buď v intervalu doporučených hodnot nebo i nepatrně nad doporučenou hranicí. Co se týče Zemědělského družstva Nečín, tak hodnoty u ukazatele běžná, pohotová a okamžitá likvidita téměř v žádném roce nesplňují doporučenou hranici. U okamžité likvidity se hodnoty pohybují od 0,00-0,18, přičemž doporučená hodnota činí 0,2-0,5. Z provedených výsledků lze tedy říci, že Zemědělská společnost Dobříš je schopna plně hradit své krátkodobé závazky. Naopak u Zemědělského družstva Nečín je zaznamenána platební neschopnost hradit své krátkodobé závazky.

Dalším ukazatel byla zadluženost, kde byly hodnoceny ukazatele celková zadluženost, úrokové krytí, míra samofinancování a zadlužení vlastního kapitálu. Ze zjištěných výsledků je na tom lépe Zemědělská společnost Dobříš než Zemědělské družstvo Nečín, které vykazuje vysokou zadluženost. Celková zadluženost u Zemědělské společnosti Dobříš za sledované období 2016-2020 činí 12-25 % a u Zemědělského družstva Nečín se hodnoty

pohybují v rozmezí 42-54 %. Ukazatel úrokové krytí se u Zemědělské společnosti Dobříš výrazně zvýšil. V roce 2016 hodnota činila 45 % a v roce 2020 hodnota dosahovala 427 %. Bylo to způsobeno nízkými nákladovými úroky. Ukazatel zadluženosti potvrzuje u Zemědělské společnosti Dobříš vysokou finanční samostatnost a také snazší dosažení cizích zdrojů od věřitelů. Hodnota v průměru dosahuje až 83 %. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je u Zemědělského družstva Nečín příliš vysoký, v některých letech hodnoty přesahují i 100 %, což tedy značí, že by Zemědělské družstvo Nečín mohlo mít problémy získat nové úvěry od bankovních institucí.

Provedené výsledky Indexu důvěryhodnosti 05 značí, že Zemědělská společnost Dobříš se za celé sledované období 2016-2020 nachází v pásnu prosperity. Což znamená, že společnost má velmi dobrou finanční situaci, tvoří hodnotu a je atraktivní jak pro vlastníky, tak i pro věřitele. Naopak Zemědělské družstvo Nečín se v roce 2016 nachází v šedé zóně, kde netvoří hodnotu a v ostatních letech 2017-2020 se hodnoty nachází v pásnu bankrotu. To znamená, že Zemědělské družstvo Nečín má velmi nepříznivou finanční situaci, je to ovlivněno především vyšším zadlužením.

Doporučení:

Oba hodnocené subjekty se zaměřují jak na rostlinnou, tak na živočišnou výrobu a hospodaří ve stejné oblasti. Provedená finanční analýza však prokázala, že se finanční situace v obou subjektech liší.

Oba subjekty chovají skot, avšak zaměřují se na jiná plemena. Zemědělská společnost Dobříš, spol. s r.o. chová český červený strakatý skot, zatímco Zemědělské družstvo Nečín chová plemena montbeliard a fleckvieh. U obou subjektů mají tržby za mléko největší rozsah v celkových dosažených tržbách. Je tedy třeba i nadále věnovat dostatečnou pozornost faktorům, které mají na ekonomiku chovu vliv. Jedná se o dobrý zdravotní stav zvířat, plodnost a užitkovost. Vliv mají také nízké úhyny a nutné porážky a racionální obměna stáda. Cílem je dosažení vysoké celoživotní produkce krav. Je třeba věnovat péči také krmivové základně, tj. produkci kvalitních objemných krmiv a zajištění živinově vyvážené krmné dávky. V neposlední řadě mají významný přínos spolehliví a kvalitní ošetřovatelé. Jejich zajištění se však zejména v posledních letech stává pro řadu podniků výzvou. Stále častěji se české zemědělství potýká s nedostatkem pracovních sil a čelí následným komplikacím na straně organizace práce.

V rámci rostlinné výroby se oba subjekty soustředí na pěstování stejných plodin, avšak jejich zastoupení v osevních postupech se liší. S ohledem na aktuální překotný vývoj

rusko-ukrajinského konfliktu se nabízí možné přehodnocení a úprava osevních postupů s cílem posílení plodin, u nichž se očekává růst tržní hodnoty.

U obou subjektů lze vysledovat snahu investovat do nákupu půdy, což lze považovat za pozitivní, neboť se tím posiluje jistota budoucího hospodaření.

Ve sledovaném období byla u Zemědělského družstva Nečín zaznamenána rozsáhlejší aktivita v oblasti modernizací a rekonstrukcí, což však vedlo také k nárůstu zadlužení. Do budoucna je tak třeba věnovat pozornost řízení dostatečné likvidity, u níž byly provedenou finanční analýzou u Zemědělského družstva Nečín zaznamenány rizikové hodnoty. Naopak u Zemědělské společnosti Dobříš lze vysledovat období splácení bankovních úvěrů a posílení objemu dostupných likvidních prostředků.

Jako rizikové lze také u Zemědělského družstva Nečín vnímat významný nárůst tržeb z prodaného dlouhodobého majetku. Rozhodnutí omezit, či přímo zrušit ztrátové provozy však může být v konečném důsledku pro budoucí rozvoj příznivé.

Na základě provedené finanční analýzy obou subjektů se situace Zemědělské společnosti Dobříš, spol. s r.o. jeví jako příznivější a stabilnější. Do budoucna však může být ovlivněna plánovanou významnou změnou společné zemědělské politiky a celkovým nastavením dotačního systému. Celý sektor může být navíc ovlivněn změnami v národním hospodářství, na nějž dopadá vývoj světové politiky a covidu-19. Extrémní růst vstupů, tj. hnojiv, pesticidů, osiv, nafty, energií..., které jsou nezbytné pro zemědělskou výrobu, dostane řadu subjektů pod tlak. Ze strany zaměstnanců se pravděpodobně začnou objevovat požadavky na zvyšování mezd, což může přispět k posílení napětí. V tuto chvíli není jasné, zda vývoj výkupních cen nárůst nákladů vykompenzuje nebo zda případně zasáhne stát. Budoucí vývoj se v této nejisté době predikuje obtížně.

7 Seznam použitých zdrojů

- BREALEY, R. A., MYERS, S. C., ALLEN, F. 2014. *Principles of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education. 50 s. ISBN 978-00-771-5156-0.
- DLUHOŠOVÁ, D. 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upravené vydání. Praha: Ekopress. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. 272 s. ISBN 978-80-7552-449-2.
- EJUSTICE. 2021. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výpis z obchodního rejstříku* [online]. Copyright © 2016-2020 Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [cit. 2021-12-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=701193>.
- EJUSTICE. 2021. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výpis z obchodního rejstříku* [online]. Copyright © 2016-2020 Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [cit. 2021-11-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=452751>.
- KAVAN, M. 2002. *Výrobní a provozní management*. Praha: Grada. 424 s. ISBN 80247-0199-5.
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1., vydání. Praha: C. H. Beck. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. 232 s. ISBN 978-271-0911-1.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada. 232 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KRAFTOVÁ, I. 2002. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C. H. Beck. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.
- KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MÁČE, M. 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
- MÁČE, M. 2018. *Manažerské účetnictví veřejného sektoru*. Praha: Grada Publishing. 512 s. ISBN 978-80-271-2139-7.
- NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- OTRUSINOVÁ, M., KUBÍČKOVÁ, D. 2011. *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek*. Praha: C. H. Beck. 178 s. ISBN 978-80-7400-342-4.
- REJNUŠ, O. 2014. *Finanční trhy*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.
- REŽŇÁKOVÁ, M. a kol. 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing. 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

- RŮČKOVÁ, P. 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozšířené vydání. Praha: Grada. 138 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- RŮČKOVÁ, P. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. 160 s. ISBN 978-80-247-9931-5.
- RŮČKOVÁ, P. 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. 168 s. ISBN 978-80-271-4235-4.
- SEDLÁČEK, J. 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SCHOLLEOVÁ, H. 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- SCHOLLEOVÁ, H. 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.
- STROUHAL, J. 2016. *Zveřejňování obchodních korporací*. Praha: Wolters Kluwer ČR. 222 s. ISBN 978-80-755-2157-6.
- ŠIMAN, J., PETERA, P. 2010. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck. 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.
- TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, P., JELÍNKOVÁ, E. 2018. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9.
- VOCHOZKA, M. a kol. 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. 480 s. ISBN 978-80-271-1891-5.

8 Přílohy

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) - Zemědělská společnost Dobříš

Označení	Rozvaha (v tisících Kč)	Číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
	Text						
	AKTIVA CELKEM	001	295 123	298 095	316 664	312 038	347 771
B.	Stálá aktiva	003	246 766	248 401	254 416	251 854	255 559
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	240 819	243 804	249 879	247 272	249 453
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	153 943	163 556	175 434	189 267	192 910
B.II.1.1.	Pozemky	016	55 487	62 088	75 616	87 620	92 075
B.II.1.2.	Stavby	017	98 456	101 468	99 818	101 647	100 835
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	63 626	53 732	56 243	50 057	48 738
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	7 212	7 152	7 176	7 183	7 260
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	7 212	7 152	7 176	7 183	7 260
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný m.	024	16 038	19 364	11 026	765	545
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	568	475	502	317	158
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	15 470	18 889	10 524	448	387
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	5 974	4 597	4 537	4 582	6 106
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	535	535	535	535	535
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	22	22	22	17	17
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	5 390	4 040	3 980	4 030	5 554
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	5 390	4 040	3 980	4 030	5 554
C.	Oběžná aktiva	037	48 348	49 674	62 236	60 093	92 021
C.I.	Zásoby	038	23 211	24 884	24 723	25 626	27 130
C.I.1.	Materiál	039	3 041	2 826	3 157	3 057	3 287
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	2 584	2 673	2 980	2 660	1 255
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	11 686	14 758	12 876	14 629	17 066
C.I.3.1.	Výrobky	042	10 728	13 807	11 974	13 736	16 072
C.I.3.2.	Zboží	043	958	951	902	893	994
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	5 900	4 627	5 710	5 280	5 522
C.II.	Pohledávky	046	11 020	11 454	24 462	14 532	17 037
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	11 020	11 454	24 462	14 532	17 037
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	7 758	9 777	10 426	9 443	9 590
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní	061	3 262	1 677	14 036	5 089	7 447
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	2 704	1 119	4 262	4 152	7 038
C.II.2.4.4.	krátkodobé poskytnuté zálohy	065	129	113	1 379	95	132
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066	10	60	8 050	466	252
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	419	385	345	376	25
C.IV.	Peněžní prostředky	071	14 117	13 336	13 051	19 935	47 854
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	159	111	110	142	206
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	13 958	13 225	12 941	19 793	47 648
D.	Časové rozlišení aktiv	074	9	20	12	91	191
D.1.	Náklady příštích období	075	9	10	12	73	47
D.3.	Příjmy příštích období	077	0	10	0	18	144

Zdroj: výroční zprávy společnosti (2016-2020)

Příloha 2: Rozvaha (pasiva) - Zemědělská společnost Dobříš

Označení	Rozvaha (v tisících Kč)	Číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
	Text						
	PASIVA CELKEM	078	295 123	298 095	316 664	312 038	347 771
A.	Vlastní kapitál	079	221 382	245 825	259 475	274 282	300 538
A.I.	Základní kapitál	080	200	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	081	200	200	200	200	200
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	084	30 971	30 971	31 005	31 005	31 005
A.II.2.	Kapitálové fondy	086	30 971	30 971	31 005	31 005	31 005
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	30 971	30 971	31 005	31 005	31 005
A.III.	Fondy ze zisku	092	500	500	500	500	500
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	094	500	500	500	500	500
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+)	095	158 598	188 446	211 739	226 045	240 852
A.IV.1.	Nerozdělený zisk (+), ztráta (-) minulých let	096	158 598	188 446	211 739	226 045	240 852
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+)	099	31 113	25 708	16 031	16 532	27 981
B. + C.	Cizí zdroje	101	73 470	52 011	57 014	37 084	47 101
C.	Závazky	107	73 470	52 011	57 014	37 084	47 101
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	47 672	32 693	19 942	15 476	14 212
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	34 276	19 541	6 998	3 429	2 286
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	12 652	12 795	12 587	11 690	11 569
C.I.9.	Závazky ostatní	119	744	357	357	357	357
C.I.9.3.	Jiné závazky	122	744	357	357	357	357
C.II.	Krátkodobé závazky	123	25 798	19 318	37 072	21 608	32 889
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	1 143	1 143
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	15	15	0	0	26
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	20 498	16 346	35 103	18 402	27 110
C.II.8.	Závazky ostatní	133	5 285	2 957	1 969	2 063	4 610
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	1 150	1 094	1 127	1 177	1 254
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	670	629	660	694	749
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	3 439	1 177	148	174	2 581
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	26	57	34	18	26
D.	Časové rozlišení pasiv	141	271	259	175	672	132
D.1.	Výdaje příštích období	142	88	106	22	519	111
D.2.	Výnosy příštích období	143	183	153	153	153	21

Zdroj: výroční zprávy společnosti (2016-2020)

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty – Zemědělská společnost Dobříš

Označení	Výkaz zisku a ztráty (v tisících Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
	Text					
I.	Tržby z prodeje výrobků	77 712	87 642	87 733	91 763	100 686
II.	Tržby za prodej zboží	926	1 035	899	911	805
A.	Výkonová spotřeba	57 282	65 579	70 549	77 948	77 360
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	726	803	693	725	636
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	41 106	44 901	44 817	50 227	48 971
A.3.	Služby	15 450	19 875	25 039	26 996	27 753
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-144	-1 896	412	-1 014	-1 172
C.	Aktivace (-)	-4 834	-4 050	-4 155	-4 074	-4 048
D.	Osobní náklady	24 673	24 757	25 794	26 512	28 261
D.1.	Mzdové náklady	18 603	18 721	19 505	20 044	21 293
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ost. náklady	6 070	6 036	6 289	6 468	6 968
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 981	5 956	6 214	6 396	6 900
D.2.2.	Ostatní náklady	89	80	75	72	68
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	19 342	19 698	20 015	24 783	21 475
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotn. a hmotného majetku	19 342	19 698	20 015	24 783	21 475
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmot. majetku - trvalé	19 342	19 698	20 015	24 783	21 475
III.	Ostatní provozní výnosy	61 820	52 993	49 269	56 207	59 294
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	3 987	3 114	3 696	3 600	2 655
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	309	176	234	110	160
III.3.	Jiné provozní výnosy	57 524	49 703	45 339	52 497	56 479
F.	Ostatní provozní náklady	5 577	5 235	5 057	4 322	4 362
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouh. Majetku	1 549	797	1 052	893	637
F.2.	Prodaný materiál	94	3	3	3	1
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	625	1 164	608	624	600
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	-72	0	0	96
F.5.	Jiné provozní náklady	3 309	3 343	3 394	2 802	3 028
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	38 562	32 347	20 229	20 404	34 547
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	104	76	228	126	172
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	104	76	228	126	172
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	850	467	255	166	81
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podob. náklady	850	467	255	166	81
VII.	Ostatní finanční výnosy	29	15	15	130	53
K.	Ostatní finanční náklady	216	391	499	121	116
*	Finanční výsledek hospodaření	-933	-767	-511	-31	28
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	37 629	31 580	19 718	20 373	34 575
L.	Daň z příjmů	6 516	5 872	3 687	3 841	6 594
L.1.	Daň z příjmů splatná	6 445	5 729	3 895	4 738	6 715
L.2.	Daň z příjmů odložená	71	143	-208	-897	-121
**	Výsledek hospodaření po zdanění	31 113	25 708	16 031	16 532	27 981
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	31 113	25 708	16 031	16 532	27 981
*	Čistý obrat za účetní období I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	140 591	141 761	138 144	149 137	161 010

Zdroj: výroční zprávy společnosti (2016-2020)

Příloha 4: Rozvaha (aktiva) - Zemědělské družstvo Nečín

Označení	Rozvaha (v tisících Kč)	Číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
	Text						
	AKTIVA CELKEM	001	136 984	142 179	167 183	179 752	176 961
B.	Stálá aktiva	003	91 499	97 121	129 958	135 515	131 453
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	91 391	97 013	129 956	135 513	131 451
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	67 090	70 997	73 990	102 294	97 972
B.II.1.1.	Pozemky	016	17 932	23 926	28 996	30 535	31 679
B.II.1.2.	Stavby	017	49 158	47 071	44 994	71 759	66 293
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	17 413	16 718	13 460	26 922	24 397
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	6 483	6 226	6 047	5 955	6 031
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	6 483	6 226	6 047	5 955	6 031
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný m.	024	405	3 072	36 459	342	3 051
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	405	3 072	36 459	342	3 051
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	108	108	2	2	2
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	108	108	2	2	2
C.	Oběžná aktiva	037	42 620	39 598	28 144	29 254	29 989
C.I.	Zásoby	038	29 077	29 928	20 978	23 511	21 629
C.I.1.	Materiál	039	4 686	5 832	2 117	3 589	1 203
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	4 005	4 600	3 672	4 642	3 510
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	12 845	12 671	8 698	8 429	9 949
C.I.3.1.	Výrobky	042	12 845	12 671	8 698	8 429	9 949
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	7 541	6 825	6 491	6 851	6 967
C.II.	Pohledávky	046	11 058	8 753	4 677	5 708	8 089
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	11 058	8 753	4 677	5 708	8 089
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	3 166	4 017	4 043	3 706	3 957
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní	061	7 892	4 736	634	2 002	4 132
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	153	844	206	1 889	1 439
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066	7 739	3 892	428	113	2 693
C.IV.	Peněžní prostředky	071	2 485	917	2 489	35	271
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	28	27	11	12	26
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	2 457	890	2 478	23	245
D.	Časové rozlišení aktiv	074	2 865	5 460	9 081	14 983	15 519
D.1.	Náklady příštích období	075	2	36	4	4	0
D.3.	Příjmy příštích období	077	2 863	5 424	9 077	14 979	15 519

Zdroj: výroční zprávy družstva (2016-2020)

Příloha 5: Rozvaha (pasiva) - Zemědělské družstvo Nečín

Označení	Rozvaha (v tisících Kč)	Číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
	Text						
	PASIVA CELKEM	001	136 984	142 179	167 183	179 752	176 961
A.	Vlastní kapitál	002	78 471	76 042	80 833	81 939	84 714
A.I.	Základní kapitál	003	36 458	35 633	35 396	34 750	34 191
A.I.1.	Základní kapitál	004	36 458	35 633	35 396	34 750	34 191
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	007	1 189	1 189	1 189	2 749	2 749
A.II.2.	Kapitálové fondy	009	1 189	1 189	1 189	2 749	2 749
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	010	1 189	1 189	1 189	2 749	2 749
A.III.	Fondy ze zisku	015	38 153	40 823	39 220	44 247	44 441
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	016	36 023	38 693	37 090	42 117	42 311
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	017	2 130	2 130	2 130	2 130	2 130
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+)	018	-891	0	0	0	362
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	020	-891	0	0	0	362
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+)	021	3 562	-1 603	5 028	193	2 971
B. + C.	Cizí zdroje	023	58 306	66 099	86 340	97 654	91 527
B.	Rezervy	024	2 767	925	925	0	826
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	027	2 767	925	925	0	106
B.4.	Ostatní rezervy	028	0	0	0	0	720
C.	Závazky	029	55 539	65 174	85 415	97 654	90 701
C.I.	Dlouhodobé závazky	030	41 686	42 434	68 773	65 933	60 273
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	034	30 431	32 743	59 970	56 999	51 292
C.I.8.	Odložený daňový závazek	040	5 284	3 753	3 494	3 520	3 187
C.I.9.	Závazky ostatní	041	5 971	5 938	5 309	5 414	5 794
C.I.9.3.	Jiné závazky	044	5 971	5 938	5 309	5 414	5 794
C.II.	Krátkodobé závazky	045	13 853	22 740	16 642	31 721	30 428
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	049	0	5 567	4 500	7 901	7 107
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	050	1 576	1 569	1 424	1 424	61
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	051	9 486	13 186	7 709	19 917	19 970
C.II.8.	Závazky ostatní	055	2 791	2 418	3 009	2 479	3 290
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	058	1 284	1 421	1 364	1 377	1 338
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	059	731	780	759	807	772
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	060	670	181	854	269	1 148
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	061	106	0	0	0	10
C.II.8.7.	Jiné závazky	062	0	36	32	26	22
D.	Časové rozlišení pasiv	066	207	38	10	159	720
D.1.	Výdaje příštích období	067	207	38	10	159	720

Zdroj: výroční zprávy družstva (2016-2020)

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty – Zemědělské družstvo Nečín

Označení	Výkaz zisku a ztráty (v tisících Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
	Text					
I.	Tržby z prodeje výrobků	48 874	52 657	55 187	51 261	52 178
A.	Výkonová spotřeba	37 450	42 736	39 854	43 843	43 970
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	28 842	29 119	27 512	27 681	29 272
A.3.	Služby	8 608	13 617	12 342	16 162	14 698
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+-)	-2 845	296	5 234	-1 060	-505
C.	Aktivace (-)	-4 271	-4 918	-4 806	-4 609	-4 801
D.	Osobní náklady	25 764	27 003	26 630	26 773	26 816
D.1.	Mzdové náklady	19 373	20 384	20 140	20 250	20 164
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ost. náklady	6 391	6 619	6 490	6 523	6 652
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 262	6 489	6 359	6 394	6 308
D.2.2.	Ostatní náklady	129	130	131	129	344
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	13 491	12 439	12 590	12 856	14 485
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotn. a hmotného majetku	13 491	12 439	12 567	12 905	14 407
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmot. majetku - trvalé	13 491	12 439	12 567	12 905	14 407
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	23	-49	78
III.	Ostatní provozní výnosy	32 338	26 122	35 704	31 699	42 691
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	4 034	4 694	5 581	6 908	16 932
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	140	277	1 099	278	332
III.3.	Jiné provozní výnosy	28 164	21 151	29 024	24 513	25 427
F.	Ostatní provozní náklady	6 109	3 655	4 802	3 033	8 087
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouh. Majetku	2 208	1 894	1 679	1 379	5 110
F.2.	Prodaný materiál	705	1 374	984	511	9
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	341	387	401	365	375
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1 231	-1 842	0	-925	826
F.5.	Jiné provozní náklady	1 624	1 842	1 738	1 703	1 767
*	Provozní výsledek hospodaření (+-)	5 514	-2 432	6 587	2 124	6 817
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	4	4	4	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	4	4	4	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	80	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	80	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	106	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	268	296	540	370	233
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	268	296	540	370	233
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	877	875	1 302	2 141	1 902
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podob. náklady	877	875	1 302	2 141	1 902
VII.	Ostatní finanční výnosy	4	7	2	45	45
K.	Ostatní finanční náklady	187	134	123	136	1 404
*	Finanční výsledek hospodaření	-788	-702	-907	-1 905	-3 028
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+-)	4 726	-3 134	5 680	219	3 789
L.	Daň z příjmů	1 164	-1 531	652	26	818
L.1.	Daň z příjmů splatná	501	0	911	0	1 151
L.2.	Daň z příjmů odložená	663	-1 531	-259	26	-333
**	Výsledek hospodaření po zdanění	3 562	-1 603	5 028	193	2 971
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+-)	3 562	-1 603	5 028	193	2 971
*	Čistý obrát za účetní období I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	81 488	79 086	91 515	83 332	95 147

Zdroj: výroční zprávy družstva (2016-2020)

Příloha 7: Horizontální analýza (aktiv) - Zemědělská společnost Dobříš

Označení	Rozvaha (v tisících Kč) Text	Číslo řádku	2017-2016		2018-2017		2019-2018		2020-2019	
			absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	AKTIVA CELKEM	001	2 972	1%	18 569	6%	-4 626	-1%	35 733	11%
B.	Stálá aktiva	003	1 635	1%	6 015	2%	-2 562	-1%	3 705	1%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	2 985	1%	6 075	2%	-2 607	-1%	2 181	1%
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	9 613	6%	11 878	7%	13 833	8%	3 643	2%
B.II.1.1.	Pozemky	016	6 601	12%	13 528	22%	12 004	16%	4 455	5%
B.II.1.2.	Stavby	017	3 012	3%	-1 650	-2%	1 829	2%	-812	-1%
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	-9 894	-16%	2 511	5%	-6 186	-11%	-1 319	-3%
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	-60	-1%	24	0%	7	0%	77	1%
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	-60	-1%	24	0%	7	0%	77	1%
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný m.	024	3 326	21%	-8 338	-43%	-10 261	-93%	-220	-29%
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	-93	-16%	27	6%	-185	-37%	-159	-50%
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	3 419	22%	-8 365	-44%	-10 076	-96%	-61	-14%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	-1 377	-23%	-60	-1%	45	1%	1 524	33%
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0%	0	0%	-5	-23%	0	0%
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	-1 350	-25%	-60	-1%	50	1%	1 524	38%
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	-1 350	-25%	-60	-1%	50	1%	1 524	38%
C.	Oběžná aktiva	037	1 326	3%	12 562	25%	-2 143	-3%	31 928	53%
C.I.	Zásoby	038	1 673	7%	-161	-1%	903	4%	1 504	6%
C.I.1.	Materiál	039	-215	-7%	331	12%	-100	-3%	230	8%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	89	3%	307	11%	-320	-11%	-1 405	-53%
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	3 072	26%	-1 882	-13%	1 753	14%	2 437	17%
C.I.3.1.	Výrobky	042	3 079	29%	-1 833	-13%	1 762	15%	2 336	17%
C.I.3.2.	Zboží	043	-7	-1%	-49	-5%	-9	-1%	101	11%
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	-1 273	-22%	1 083	23%	-430	-8%	242	5%
C.II.	Pohledávky	046	434	4%	13 008	114%	-9 930	-41%	2 505	17%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	434	4%	13 008	114%	-9 930	-41%	2 505	17%
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	2 019	26%	649	7%	-983	-9%	147	2%
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní	061	-1 585	-49%	12 359	737%	-8 947	-64%	2 358	46%
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	-1 585	-59%	3 143	281%	-110	-3%	2 886	70%
C.II.2.4.4.	krátkodobé poskytnuté zálohy	065	-16	-12%	1 266	1120%	-1 284	-93%	37	39%
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066	50	500%	7 990	13317%	-7 584	-94%	-214	-46%
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	-34	-8%	-40	-10%	31	9%	-351	-93%
C.IV.	Peněžní prostředky	071	-781	-6%	-285	-2%	6 884	53%	27 919	140%
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	-48	-30%	-1	-1%	32	29%	64	45%
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	-733	-5%	-284	-2%	6 852	53%	27 855	141%
D.	Časové rozlišení aktiv	074	11	122%	-8	-40%	79	658%	100	110%
D.1.	Náklady příštích období	075	1	11%	2	20%	61	508%	-26	-36%
D.3.	Příjmy příštích období	077	10	nedef.	-10	-100%	18	nedef.	126	700%

Zdroj: výroční zprávy společnosti (2016-2020), vlastní zpracování

Příloha 8: Horizontální analýza (pasiv) - Zemědělská společnost Dobříš

Označení	Rozvaha (v tisících Kč) Text	Číslo řádku	2017/2016		2018/2017		2019/2018		2020/2019	
			absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	PASIVA CELKEM	078	2 972	1%	18 569	6%	-4 626	-1%	35 733	11%
A.	Vlastní kapitál	079	24 443	11%	13 650	6%	14 807	6%	26 256	10%
A.I.	Základní kapitál	080	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
A.I.1.	Základní kapitál	081	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	084	0	0%	34	0%	0	0%	0	0%
A.II.2.	Kapitálové fondy	086	0	0%	34	0%	0	0%	0	0%
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0%	34	0%	0	0%	0	0%
A.III.	Fondy ze zisku	092	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	094	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+)	095	29 848	19%	23 293	12%	14 306	7%	14 807	7%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk (+), ztráta (-) minulých let	096	29 848	19%	23 293	12%	14 306	7%	14 807	7%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+)	099	-5 405	-17%	-9 677	-38%	501	3%	11 449	69%
B. + C.	Cizí zdroje	101	-21 459	-29%	5 003	10%	-19 930	-35%	10 017	27%
C.	Závazky	107	-21 459	-29%	5 003	10%	-19 930	-35%	10 017	27%
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	-14 979	-31%	-12 751	-39%	-4 466	-22%	-1 264	-8%
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	-14 735	-43%	-12 543	-64%	-3 569	-51%	-1 143	-33%
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	143	1%	-208	-2%	-897	-7%	-121	-1%
C.I.9.	Závazky ostatní	119	-387	-52%	0	0%	0	0%	0	0%
C.I.9.3.	Jiné závazky	122	-387	-52%	0	0%	0	0%	0	0%
C.II.	Krátkodobé závazky	123	-6 480	-25%	17 754	92%	-15 464	-42%	11 281	52%
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	ndef.	0	ndef.	1 143	ndef.	0	0%
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0%	-15	-100%	0	ndef.	26	ndef.
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	-4 152	-20%	18 757	115%	-16 701	-48%	8 708	47%
C.II.8.	Závazky ostatní	133	-2 328	-44%	-988	-33%	94	5%	2 547	123%
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	-56	-5%	33	3%	50	4%	77	7%
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	-41	-6%	31	5%	34	5%	55	8%
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	-2 262	-66%	-1 029	-87%	26	18%	2 407	1383%
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	31	119%	-23	-40%	-16	-47%	8	44%
D.	Časové rozlišení pasiv	141	-12	-4%	-84	-32%	497	284%	-540	-80%
D.1.	Výdaje příštích období	142	18	20%	-84	-79%	497	2259%	-408	-79%
D.2.	Výnosy příštích období	143	-30	-16%	0	0%	0	0%	-132	-86%

Zdroj: výroční zprávy společnosti (2016-2020), vlastní zpracování

Příloha 9: Horizontální analýza (aktiv) - Zemědělské družstvo Nečín

Označení	Rozvaha (v tisících Kč) Text	Číslo řádku	2017-2016		2018-2017		2019-2018		2020-2019	
			absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	AKTIVA CELKEM	001	5 195	4%	25 004	18%	12 569	8%	-2 791	-2%
B.	Stálá aktiva	003	5 622	6%	32 837	34%	5 557	4%	-4 062	-3%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	5 622	6%	32 943	34%	5 557	4%	-4 062	-3%
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	3 907	6%	2 993	4%	28 304	38%	-4 322	-4%
B.II.1.1.	Pozemky	016	5 994	33%	5 070	21%	1 539	5%	1 144	4%
B.II.1.2.	Stavby	017	-2 087	-4%	-2 077	-4%	26 765	59%	-5 466	-8%
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	-695	-4%	-3 258	-19%	13 462	100%	-2 525	-9%
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	-257	-4%	-179	-3%	-92	-2%	76	1%
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	-257	-4%	-179	-3%	-92	-2%	76	1%
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný m.	024	2 667	659%	33 387	1087%	-36 117	-99%	2 709	792%
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	2 667	659%	33 387	1087%	-36 117	-99%	2 709	792%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	0	0%	-106	-98%	0	0%	0	0%
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0%	-106	-98%	0	0%	0	0%
C.	Oběžná aktiva	037	-3 022	-7%	-11 454	-29%	1 110	4%	735	3%
C.I.	Zásoby	038	851	3%	-8 950	-30%	2 533	12%	-1 882	-8%
C.I.1.	Materiál	039	1 146	24%	-3 715	-64%	1 472	70%	-2 386	-66%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	595	15%	-928	-20%	970	26%	-1 132	-24%
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	-174	-1%	-3 973	-31%	-269	-3%	1 520	18%
C.I.3.1.	Výrobky	042	-174	-1%	-3 973	-31%	-269	-3%	1 520	18%
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	-716	-9%	-334	-5%	360	6%	116	2%
C.II.	Pohledávky	046	-2 305	-21%	-4 076	-47%	1 031	22%	2 381	42%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	-2 305	-21%	-4 076	-47%	1 031	22%	2 381	42%
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	851	27%	26	1%	-337	-8%	251	7%
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní	061	-3 156	-40%	-4 102	-87%	1 368	216%	2 130	106%
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	691	452%	-638	-76%	1 683	817%	-450	-24%
C.II.2.4.5.	Dobadné účty aktivní	066	-3 847	-50%	-3 464	-89%	-315	-74%	2 580	2283%
C.IV.	Peněžní prostředky	071	-1 568	-63%	1 572	171%	-2 454	-99%	236	674%
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	-1	-4%	-16	-59%	1	9%	14	117%
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	-1 567	-64%	1 588	178%	-2 455	-99%	222	965%
D.	Časové rozlišení aktiv	074	2 595	91%	3 621	66%	5 902	65%	536	4%
D.1.	Náklady příštích období	075	34	1700%	-32	-89%	0	0%	-4	-100%
D.3.	Příjmy příštích období	077	2 561	89%	3 653	67%	5 902	65%	540	4%

Zdroj: výroční zprávy družstva (2016-2020), vlastní zpracování

Příloha 10: Horizontální analýza (pasiv) - Zemědělské družstvo Nečín

Označení	Rozvaha (v tisících Kč) Text	Číslo řádku	2017/2016		2018/2017		2019/2018		2020/2019	
			absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
A.	PASIVA CELKEM	001	5 195	4%	25 004	18%	12 569	8%	-2 791	-2%
	Vlastní kapitál	002	-2 429	-3%	4 791	6%	1 106	1%	2 775	3%
A.I.	Základní kapitál	003	-825	-2%	-237	-1%	-646	-2%	-559	-2%
A.I.1.	Základní kapitál	004	-825	-2%	-237	-1%	-646	-2%	-559	-2%
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	007	0	0%	0	0%	1 560	131%	0	0%
A.II.2.	Kapitálové fondy	009	0	0%	0	0%	1 560	131%	0	0%
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	010	0	0%	0	0%	1 560	131%	0	0%
A.III.	Fondy ze zisku	015	2 670	7%	-1 603	-4%	5 027	13%	194	0%
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	016	2 670	7%	-1 603	-4%	5 027	14%	194	0%
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	017	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	018	891	-100%	0	nedef.	0	nedef.	362	nedef.
A.IV.1.	Nerozdělený zisk (+), ztráta (-) minulých let	020	891	-100%	0	nedef.	0	nedef.	362	nedef.
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	021	-5 165	-145%	3 425	-214%	-4 835	-96%	2 778	1439%
B. + C.	Cizí zdroje	023	7 793	13%	20 241	31%	11 314	13%	-6 127	-6%
B.	Rezervy	024	-1 842	-67%	0	0%	-925	-100%	826	nedef.
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních	027	-1 842	-67%	0	0%	-925	-100%	106	nedef.
B.4.	Ostatní rezervy	028	0	nedef.	0	nedef.	0	nedef.	720	nedef.
C.	Závazky	029	9 635	17%	20 241	31%	12 239	14%	-6 953	-7%
C.I.	Dlouhodobé závazky	030	748	2%	26 339	62%	-2 840	-4%	-5 660	-9%
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	034	2 312	8%	27 227	83%	-2 971	-5%	-5 707	-10%
C.I.8.	Odložený daňový závazek	040	-1 531	-29%	-259	-7%	26	1%	-333	-9%
C.I.9.	Závazky ostatní	041	-33	-1%	-629	-11%	105	2%	380	7%
C.I.9.3.	Jiné závazky	044	-33	-1%	-629	-11%	105	2%	380	7%
C.II.	Krátkodobé závazky	045	8 887	64%	-6 098	-27%	15 079	91%	-1 293	-4%
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	049	5 567	nedef.	-1 067	-19%	3 401	76%	-794	-10%
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	050	-7	0%	-145	-9%	0	0%	-1 363	-96%
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	051	3 700	39%	-5 477	-42%	12 208	158%	53	0%
C.II.8.	Závazky ostatní	055	-373	-13%	591	24%	-530	-18%	811	33%
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	058	137	11%	-57	-4%	13	1%	-39	-3%
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	059	49	7%	-21	-3%	48	6%	-35	-4%
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	060	-489	-73%	673	372%	-585	-69%	879	327%
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	061	-106	-100%	0	nedef.	0	nedef.	10	nedef.
C.II.8.7.	Jiné závazky	062	36	nedef.	-4	-11%	-6	-19%	-4	-15%
D.	Časové rozlišení pasiv	066	-169	-82%	-28	-74%	149	1490%	561	353%
D.1.	Výdaje příštích období	067	-169	-82%	-28	-74%	149	1490%	561	353%

Zdroj: výroční zprávy družstva (2016-2020), vlastní zpracování

Příloha 11: Vertikální analýza (aktiv) - Zemědělská společnost Dobříš

Označení	Rozvaha (v tisících Kč)		Číslo řádku	2016 v %	2017 v %	2018 v %	2019 v %	2020 v %	2016	2017	2018	2019	2020
	Text												
	AKTIVA CELKEM		001	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	295 123	298 095	316 664	312 038	347 771
B.	Stálá aktiva		003	83,61	83,33	80,34	80,71	73,48	246 766	248 401	254 416	251 854	255 559
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek		014	81,60	81,79	78,91	79,24	71,73	240 819	243 804	249 879	247 272	249 453
B.II.1.	Pozemky a stavby		015	52,16	54,87	55,40	60,66	55,47	153 943	163 556	175 434	189 267	192 910
B.II.1.1.	Pozemky		016	18,80	20,83	23,88	28,08	26,48	55 487	62 088	75 616	87 620	92 075
B.II.1.2.	Stavby		017	33,36	34,04	31,52	32,58	28,99	98 456	101 468	99 818	101 647	100 835
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory		018	21,56	18,03	17,76	16,04	14,01	63 626	53 732	56 243	50 057	48 738
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek		020	2,44	2,40	2,27	2,30	2,09	7 212	7 152	7 176	7 183	7 260
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny		022	2,43	2,60	2,44	2,40	2,27	7 212	7 152	7 176	7 183	7 260
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný m.		024	5,43	6,50	3,48	0,25	0,16	16 038	19 364	11 026	765	545
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		025	0,19	0,16	0,16	0,10	0,05	568	475	502	317	158
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		026	5,24	6,34	3,32	0,14	0,11	15 470	18 889	10 524	448	387
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek		027	2,02	1,54	1,43	1,47	1,76	5 974	4 597	4 537	4 582	6 106
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba		028	0,18	0,18	0,17	0,17	0,15	535	535	535	535	535
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		032	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	22	22	22	17	17
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek		034	1,83	1,36	1,26	1,29	1,60	5 390	4 040	3 980	4 030	5 554
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek		035	1,83	1,67	1,83	1,36	1,26	5 390	4 040	3 980	4 030	5 554
C.	Oběžná aktiva		037	16,38	16,66	19,65	19,26	26,46	48 348	49 674	62 236	60 093	92 021
C.I.	Zásoby		038	7,86	8,35	7,81	8,21	7,80	23 211	24 884	24 723	25 626	27 130
C.I.1.	Materiál		039	1,03	0,95	1,00	0,98	0,95	3 041	2 826	3 157	3 057	3 287
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary		040	0,88	0,90	0,94	0,85	0,36	2 584	2 673	2 980	2 660	1 255
C.I.3.	Výrobky a zboží		041	3,96	4,95	4,07	4,69	4,91	11 686	14 758	12 876	14 629	17 066
C.I.3.1.	Výrobky		042	3,64	4,63	3,78	4,40	4,62	10 728	13 807	11 974	13 736	16 072
C.I.3.2.	Zboží		043	0,32	0,32	0,28	0,29	0,29	958	951	902	893	994
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		044	2,00	1,55	1,80	1,69	1,59	5 900	4 627	5 710	5 280	5 522
C.II.	Pohledávky		046	3,73	3,84	7,72	4,66	4,90	11 020	11 454	24 462	14 532	17 037
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky		057	3,73	3,84	3,73	3,84	7,72	11 020	11 454	24 462	14 532	17 037
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		058	2,63	3,28	1,59	2,50	4,35	7 758	9 777	10 426	9 443	9 590
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní		061	1,11	0,56	2,14	1,34	3,37	3 262	1 677	14 036	5 089	7 447
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky		064	0,00	0,38	0,65	1,10	3,19	2 704	1 119	4 262	4 152	7 038
C.II.2.4.4.	krátkodobé poskytnuté zálohy		065	0,04	0,04	0,21	0,03	0,06	129	113	1 379	95	132
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní		066	0,00	0,02	1,23	0,12	0,11	10	60	8 050	466	252
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky		067	0,14	0,13	0,05	0,10	0,01	419	385	345	376	25
C.IV.	Peněžní prostředky		071	4,78	4,47	4,12	6,39	13,76	14 117	13 336	13 051	19 935	47 854
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně		072	0,05	0,04	0,03	0,05	0,06	159	111	110	142	206
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech		073	4,73	4,44	4,09	6,34	13,70	13 958	13 225	12 941	19 793	47 648
D.	Časové rozlišení aktiv		074	0,00	0,01	0,00	0,03	0,05	9	20	12	91	191
D.1.	Náklady příštích období		075	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	9	10	12	73	47
D.3.	Příjmy příštích období		077	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0	10	0	18	144

Zdroj: výroční zprávy společnosti (2016-2020), vlastní zpracování

Příloha 12: Vertikální analýza (pasiv) - Zemědělská společnost Dobříš

Označení	Rozvaha (v tisících Kč)		Číslo řádku	2016 v %	2017 v %	2018 v %	2019 v %	2020 v %	2016	2017	2018	2019	2020
	Text												
	PASIVA CELKEM		078	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	295 123	298 095	316 664	312 038	347 771
A.	Vlastní kapitál		079	75,01	82,47	81,94	87,90	86,42	221 382	245 825	259 475	274 282	300 538
A.I.	Základní kapitál		080	0,07	0,07	0,06	0,06	0,06	200	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál		081	0,07	0,08	0,07	0,07	0,06	200	200	200	200	200
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		084	10,49	10,39	9,79	9,94	8,92	30 971	30 971	31 005	31 005	31 005
A.II.2.	Kapitálové fondy		086	11,30	11,78	10,49	10,39	9,79	30 971	30 971	31 005	31 005	31 005
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		087	11,30	11,78	10,49	10,39	9,79	30 971	30 971	31 005	31 005	31 005
A.III.	Fondy ze zisku		092	0,17	0,17	0,16	0,16	0,14	500	500	500	500	500
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		094	0,17	0,19	0,17	0,17	0,16	500	500	500	500	500
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+)		095	53,74	63,22	66,87	72,44	69,26	158 598	188 446	211 739	226 045	240 852
A.IV.1.	Nerozdělený zisk (+), ztráta (-) minulých let		096	44,58	53,26	53,74	63,22	66,87	158 598	188 446	211 739	226 045	240 852
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+)		099	10,54	8,62	5,06	5,30	8,05	31 113	25 708	16 031	16 532	27 981
B. + C.	Cizí zdroje		101	24,89	17,45	18,00	11,88	13,54	73 470	52 011	57 014	37 084	47 101
C.	Závazky		107	36,46	27,10	24,89	17,45	18,00	73 470	52 011	57 014	37 084	47 101
C.I.	Dlouhodobé závazky		108	23,66	17,03	8,71	7,28	5,43	47 672	32 693	19 942	15 476	14 212
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		112	17,01	10,18	3,06	1,61	0,87	34 276	19 541	6 998	3 429	2 286
C.I.8.	Odložený daňový závazek		118	6,28	6,67	5,49	5,50	4,42	12 652	12 795	12 587	11 690	11 569
C.I.9.	Závazky ostatní		119	0,37	0,19	0,16	0,17	0,14	744	357	357	357	357
C.I.9.3.	Jiné závazky		122	0,29	0,29	0,25	0,12	0,11	744	357	357	357	357
C.II.	Krátkodobé závazky		123	12,80	10,07	16,18	10,17	12,57	25 798	19 318	37 072	21 608	32 889
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím		127	0,00	0,00	0,00	0,54	0,44	0	0	0	1 143	1 143
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy		128	0,01	0,01	0,00	0,00	0,01	15	15	0	0	26
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů		129	10,17	8,52	15,32	8,66	10,36	20 498	16 346	35 103	18 402	27 110
C.II.8.	Závazky ostatní		133	2,62	1,54	0,86	0,97	1,76	5 285	2 957	1 969	2 063	4 610
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům		136	0,57	0,57	0,49	0,55	0,48	1 150	1 094	1 127	1 177	1 254
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		137	0,33	0,33	0,29	0,33	0,29	670	629	660	694	749
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace		138	1,71	0,61	0,06	0,08	0,99	3 439	1 177	148	174	2 581
C.II.8.7.	Jiné závazky		140	0,01	0,03	0,01	0,01	0,01	26	57	34	18	26
D.	Časové rozlišení pasiv		141	0,09	0,09	0,06	0,22	0,04	271	259	175	672	132
D.1.	Výdaje příštích období		142	0,03	0,04	0,01	0,17	0,03	88	106	22	519	111
D.2.	Výnosy příštích období		143	0,06	0,05	0,05	0,05	0,01	183	153	153	153	21

Zdroj: výroční zprávy společnosti (2016-2020), vlastní zpracování

Příloha 13: Vertikální analýza (aktiv) - Zemědělské družstvo Nečín

Označení	Rozvaha (v tisících Kč)		Číslo řádku	2016 v %	2017 v %	2018 v %	2019 v %	2020 v %	2016	2017	2018	2019	2020
	Text												
	AKTIVA CELKEM		001	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	136 984	142 179	167 183	179 752	176 961
B.	Stálá aktiva		003	66,80	68,31	77,73	75,39	74,28	91 499	97 121	129 958	135 515	131 453
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek		014	66,72	68,23	77,73	75,39	74,28	91 391	97 013	129 956	135 513	131 451
B.II.1.	Pozemky a stavby		015	48,98	49,93	44,26	56,91	55,36	67 090	70 997	73 990	102 294	97 972
B.II.1.1.	Pozemky		016	13,09	16,83	17,34	16,99	17,90	17 932	23 926	28 996	30 535	31 679
B.II.1.2.	Stavby		017	35,89	33,11	26,91	39,92	37,46	49 158	47 071	44 994	71 759	66 293
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory		018	12,71	11,76	8,05	14,98	13,79	17 413	16 718	13 460	26 922	24 397
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek		020	4,73	4,38	3,62	3,31	3,41	6 483	6 226	6 047	5 955	6 031
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny		022	2,43	2,60	2,44	2,40	2,27	6 483	6 226	6 047	5 955	6 031
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný m.		024	0,30	2,16	21,81	0,19	1,72	405	3 072	36 459	342	3 051
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		026	0,30	2,16	21,81	0,19	1,72	405	3 072	36 459	342	3 051
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek		027	0,08	0,08	0,00	0,00	0,00	108	108	2	2	2
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		032	0,08	0,08	0,00	0,00	0,00	108	108	2	2	2
C.	Oběžná aktiva		037	31,11	27,85	16,83	16,27	16,95	42 620	39 598	28 144	29 254	29 989
C.I.	Zásoby		038	21,23	21,05	12,55	13,08	12,22	29 077	29 928	20 978	23 511	21 629
C.I.1.	Materiál		039	3,42	4,10	1,27	2,00	0,68	4 686	5 832	2 117	3 589	1 203
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary		040	2,92	3,24	2,20	2,58	1,98	4 005	4 600	3 672	4 642	3 510
C.I.3.	Výrobky a zboží		041	9,38	8,91	5,20	4,69	5,62	12 845	12 671	8 698	8 429	9 949
C.I.3.1.	Výrobky		042	9,38	8,91	5,20	4,69	5,62	12 845	12 671	8 698	8 429	9 949
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		044	5,51	4,80	3,88	3,81	3,94	7 541	6 825	6 491	6 851	6 967
C.II.	Pohledávky		046	8,07	6,16	2,80	3,18	4,57	11 058	8 753	4 677	5 708	8 089
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky		057	8,07	6,16	3,73	3,84	7,72	11 058	8 753	4 677	5 708	8 089
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		058	2,31	2,83	3,22	2,49	3,78	3 166	4 017	4 043	3 706	3 957
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní		061	5,76	3,33	0,51	1,35	3,94	7 892	4 736	634	2 002	4 132
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky		064	0,00	0,59	0,16	1,27	1,37	153	844	206	1 889	1 439
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní		066	5,65	2,74	0,34	0,08	2,57	7 739	3 892	428	113	2 693
C.IV.	Peněžní prostředky		071	1,81	0,64	1,49	0,02	0,15	2 485	917	2 489	35	271
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně		072	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	28	27	11	12	26
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech		073	1,79	0,63	1,48	0,01	0,14	2 457	890	2 478	23	245
D.	Časové rozlišení aktiv		074	2,09	3,84	5,43	8,34	8,77	2 865	5 460	9 081	14 983	15 519
D.1.	Náklady příštích období		075	0,00	0,03	0,00	0,01	0,00	2	36	4	4	0
D.3.	Příjmy příštích období		077	2,09	3,81	0,00	0,01	0,00	2 863	5 424	9 077	14 979	15 519

Zdroj: výroční zprávy družstva (2016-2020), vlastní zpracování

Příloha 14: Vertikální analýza (pasiv) - Zemědělské družstvo Nečín

Označení	Rozvaha (v tisících Kč)		Číslo řádku	2016 v %	2017 v %	2018 v %	2019 v %	2020 v %	2016	2017	2018	2019	2020
	Text												
	PASIVA CELKEM		001	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	136 984	142 179	167 183	179 752	176 961
A.	Vlastní kapitál		002	57,28	53,48	48,35	45,58	47,87	78 471	76 042	80 833	81 939	84 714
A.I.	Základní kapitál		003	26,61	25,06	21,17	19,33	19,32	36 458	35 633	35 396	34 750	34 191
A.I.1.	Základní kapitál		004	0,07	0,08	0,07	0,07	0,06	36 458	35 633	35 396	34 750	34 191
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		007	0,87	0,84	0,71	1,53	1,55	1 189	1 189	1 189	2 749	2 749
A.II.2.	Kapitálové fondy		009	11,30	11,78	10,49	10,39	9,79	1 189	1 189	1 189	2 749	2 749
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		010	11,30	11,78	10,49	10,39	9,79	1 189	1 189	1 189	2 749	2 749
A.III.	Fondy ze zisku		015	27,85	28,71	23,46	24,62	25,11	38 153	40 823	39 220	44 247	44 441
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy		016	26,30	0,00	0,00	0,00	0,00	36 023	38 693	37 090	42 117	42 311
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		017	1,55	0,19	0,17	0,17	0,16	2 130	2 130	2 130	2 130	2 130
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)		018	-0,65	0,00	0,00	0,00	0,20	-891	0	0	0	362
A.IV.1.	Nerozdělený zisk (+), ztráta (-) minulých let		020	44,58	53,26	53,74	63,22	66,87	-891	0	0	0	362
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		021	2,60	-1,13	3,01	0,11	1,68	3 562	-1 603	5 028	193	2 971
B. + C.	Cizí zdroje		023	42,56	46,49	51,64	54,33	51,72	58 306	66 099	86 340	97 654	91 527
B.	Rezervy		024	2,02	0,65	0,55	0,00	0,47	2 767	925	925	0	826
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		027	2,02	0,65	0,55	neodef.	0,06	2 767	925	925	0	106
B.4.	Ostatní rezervy		028	0,00	0,00	0,00	neodef.	0,41	0	0	0	0	720
C.	Závazky		029	40,54	45,84	51,09	54,33	51,25	55 539	65 174	85 415	97 654	90 701
C.I.	Dlouhodobé závazky		030	30,43	29,85	41,14	36,68	34,06	41 686	42 434	68 773	65 933	60 273
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		034	22,22	23,03	35,87	31,71	28,98	30 431	32 743	59 970	56 999	51 292
C.I.8.	Odložený daňový závazek		040	3,86	2,64	2,09	1,96	1,80	5 284	3 753	3 494	3 520	3 187
C.I.9.	Závazky ostatní		041	4,36	4,18	3,18	3,01	3,27	5 971	5 938	5 309	5 414	5 794
C.I.9.3.	Jiné závazky		044	0,29	0,29	0,25	0,12	0,11	5 971	5 938	5 309	5 414	5 794
C.II.	Krátkodobé závazky		045	10,11	15,99	9,95	17,65	17,19	13 853	22 740	16 642	31 721	30 428
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím		049	0,00	3,92	2,69	4,40	4,02	0	5 567	4 500	7 901	7 107
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy		050	1,15	1,10	0,85	0,79	0,03	1 576	1 569	1 424	1 424	61
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů		051	6,92	9,27	4,61	11,08	11,28	9 486	13 186	7 709	19 917	19 970
C.II.8.	Závazky ostatní		055	2,04	1,70	1,80	1,38	1,86	2 791	2 418	3 009	2 479	3 290
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům		058	0,94	1,00	0,82	0,77	0,76	1 284	1 421	1 364	1 377	1 338
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		059	0,53	0,55	0,45	0,45	0,44	731	780	759	807	772
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace		060	0,49	0,13	0,51	0,15	0,65	670	181	854	269	1 148
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní		061	0,08	0,00	0,00	0,00	0,01	106	0	0	0	10
C.II.8.7.	Jiné závazky		062	0,00	0,03	0,02	0,01	0,01	0	36	32	26	22
D.	Časové rozlišení pasiv		066	0,15	0,03	0,01	0,09	0,41	207	38	10	159	720
D.1.	Výdaje příštích období		067	0,15	0,03	0,01	0,09	0,41	207	38	10	159	720

Zdroj: výroční zprávy družstva (2016-2020), vlastní zpracování