

ŠKODA AUTO VYSOKÁ ŠKOLA o.p.s.

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor/specializace: Specializace Finance v mezinárodním podnikání

Dopad koronavirové krize na finanční stabilitu účetní jednotky Diplomová práce

Josef Lojda

Vedoucí práce: Ing. Josef Horák, Ph.D.

*Tento list vyjměte a nahradte zadáním závěrečné práce s elektronickými podpisy.
Pozor, v tištěné verzi musí být zadání vytištěné oboustranně.*

Prohlašuji, že jsem závěrečnou práci vypracoval samostatně a použité zdroje uvádím v seznamu literatury. Prohlašuji, že jsem se při vypracování řídil vnitřním předpisem ŠKODA AUTO VYSOKÉ ŠKOLY o.p.s. (dále jen ŠAVŠ) směrnicí Vypracování závěrečné práce.

Jsem si vědom, že se na tuto závěrečnou práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, že se jedná ve smyslu § 60 o školní dílo a že podle § 35 odst. 3 je ŠAVŠ oprávněna mou práci využít k výuce nebo k vlastní vnitřní potřebě. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna podle § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách.

Beru na vědomí, že ŠAVŠ má právo na uzavření licenční smlouvy k této práci za obvyklých podmínek. Užiji-li tuto práci, nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, mám povinnost o této skutečnosti informovat ŠAVŠ. V takovém případě má ŠAVŠ právo ode mne požadovat příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to až do jejich skutečné výše.

V Mladé Boleslavi dne 24.11.2022

Děkuji Ing. Josefu Horákovi, Ph.D. za odborné vedení závěrečné práce, poskytování rad a informačních podkladů. Děkuji také firmě ZD Sever Loukovec a ostatním analyzovaným společnostem za poskytnutí potřebných podkladů pro vypracování závěrečné práce a za odborné rady. Dále děkuji své rodině za poskytování podpory po celou dobu studia.

Obsah

Úvod	8
1 Vymezení pojmu Finanční analýza	10
1.1 Finanční analýza, její uživatelé a účel	10
1.2 Finanční analýza, její provedení a vyhodnocení	18
Analýza stavových ukazatelů	19
Analýza rozdílových ukazatelů	21
Analýza poměrových ukazatelů	22
Analýza soustav ukazatelů	31
Moderní metody finanční analýzy	37
Vyhodnocení finanční analýzy	38
2 Finanční analýza vybraných účetních jednotek	41
2.1 Současná situace ve světě	41
2.2 Finanční analýza společnosti ZD Sever Loukovec 2017 - 2021	42
Analýza stavových ukazatelů	42
Analýza poměrových ukazatelů	57
2.3 Finanční analýza společnosti Zem. spol. Skalsko, s.r.o. 2017 - 2021	66
Analýza stavových ukazatelů	66
Analýza poměrových ukazatelů	81
2.4 Finanční analýza společnosti Zemědělské družstvo Luštěnice 2017 - 2021	
89	
Analýza stavových ukazatelů	90
Analýza poměrových ukazatelů	104
2.5 Finanční analýza společnosti ZD Březina nad Jizerou, družstvo 2017 -	
2021	113
Analýza stavových ukazatelů	113
Analýza poměrových ukazatelů	128
2.6 Finanční analýza společnosti Zemědělská akciová společnost Březno	
2017 - 2021	137
Analýza stavových ukazatelů	137
Analýza poměrových ukazatelů	152
2.7 Vyhodnocení	161

Závěr	168
Seznam literatury	170
Seznam obrázků a tabulek	176

Seznam použitých zkratk a symbolů

ZD	Zemědělské družstvo
ROE	Return on equity
EVA	Economic value added
MVA	Market value added
DCF	Discounted cash flow
EBIT	Earning before interest and tax
WACC	Weighted average cost of capital
C	Capital
EAT	Earning after tax
EBT	Earning before tax
ROA	Return on assets
ROCE	Return on capital employed
ROS	Return on sales
Kč	Koruna česká
ROC	Return on cost
P/E	Price-earning ratio
M/B	Market to book ratio
EBITDA	Earning before interest tax depreciation and amortization
NPV	Net present value
MWh	Megawatthodina
Zem. spol.	Zemědělská společnost
S.R.O.	Společnost s ručením omezeným
Mil.	Milion
Tis.	Tisíc
Mm.	Milimetr

Úvod

Finanční stabilita podniku je základem pro jeho úspěšné fungování a jeho přežití v budoucnosti. Proto je finanční stabilita tak často skloňována a pečlivě kontrolována a analyzována. K posouzení finanční stability je využívána finanční analýza. Finanční analýza je jedním z důležitých nástrojů pro hodnocení finanční situace podniku, protože se jedná o nástroj komplexní. Finanční analýza pomáhá určit, jak si podnik stojí v současném období a poskytuje informace pro tvorbu plánů a strategií pro období budoucí, popřípadě pro přijetí opatření v případě, že se ukáže, že si podnik nestojí tak, jak by zainteresované osoby chtěly nebo očekávaly. Význam finanční analýzy, jako nástroje pro hodnocení situace podniku, je o to důležitější, když si uvědomíme současnou situaci ve světě. Ve všech státech pomalu odeznívají náporů nemoci Covid 19, která dokázala ve svých nejtvrděších zásazích paralyzovat na několik týdnů až měsíců celé ekonomiky. V mnoha oborech byl nedostatek materiálu nebo se materiál výrazně zdražoval. Obecně se zdražuje většina surovin, s čímž souvisí také zvyšování platů. To vše dnes vystavuje firmy velkému tlaku a nutnosti provádět finanční analýzu, aby mohly posoudit, jak si v dnešním světě stojí a jaké dopady na jejich finanční stabilitu měla situace, mimo jiné, vyvolaná výše zmíněnou nemocí.

Hlavním cílem práce je popsat postupy finanční analýzy a jejich prostřednictvím zhodnotit finanční stabilitu vybraného souboru účetních jednotek, ukázat možnosti využití finanční analýzy a možná posouzení a využití jejich výsledků v praxi. V neposlední řadě je cílem práce ukázat a zhodnotit, zda onemocnění Covid 19 má vliv na finanční stabilitu vybraných účetních jednotek či nikoliv.

Téma diplomové práce bylo v první řadě vybráno na základě studovaného oboru a na základě zájmu o finanční situaci hodnocených podniků. Vybrané účetní jednotky pro potřeby diplomové práce se nacházejí v regionu mého bydliště a jako k takovým k nim mám zvláštní vztah. V mnoha z nich jsem absolvoval pracovní stáže. V neposlední řadě byla důvodem pro výběr tématu hodnocení finanční stability touha zjistit, zda mají události posledních let, které mají nesporný vliv na situaci v dnešním světě, také vliv na život a chod regionálních podniků. Dalším impulzem pro výběr zvoleného tématu byla možnost analyzovat finanční zdraví podniků z oblasti zemědělské výroby, kde lze očekávat překvapivé výsledky některých

ukazatelů finanční analýzy, které se ve většině případů aplikují a uzpůsobují pro podniky nacházející se mimo oblast zemědělské výroby.

Diplomová práce se skládá z teoretické a praktické části. V teoretické části je popsáno pro koho se finanční analýza provádí, fungování finanční analýzy, způsob jejího provedení. Jsou popsány ukazatele používané v rámci analýzy, jejich vyhodnocení a na základě vyhodnocení je uvedeno hodnocení finančního zdraví podniku.

V praktické části je přiblížena současná situace ve světě a její možné dopady související s pandemií Covid 19. Následně jsou stručně představeny analyzované společnosti z oblasti zemědělské výroby a pomocí finanční analýzy je hodnocena jejich finanční stabilita. Analyzovaných společností je pět. Finanční stabilita je v prvním kroku hodnocena v letech 2017 – 2019 a následně ve druhém kroku v letech 2020 – 2021. Jsou vypočítány jednotlivé dílčí ukazatele finanční analýzy a následně je provedena syntéza dílčích poznatků, aby bylo možné zhodnotit finanční situaci jako celek. Finanční stabilita v obou obdobích je následně porovnávána, aby bylo možné dedukovat, zda Covid 19 má opravdu vliv na finanční stabilitu analyzovaných podniků či nikoliv. Údaje pro potřeby finanční analýzy jsou čerpány z účetních závěrek zkoumaných společností, které jsou dostupné na internetové adrese www.justice.cz. V případě zjištění nevyhovujícího finančního zdraví zkoumaných podniků, jsou následně navržena opatření na zlepšení současné situace.

1 Vymezení pojmu Finanční analýza

V první kapitole je provedena deskripce pojmu finanční analýza. Je zobrazen její vývoj, uvedeno její základní představení a základní pojmy, které se v rámci finanční analýzy objevují. Tyto pojmy jsou dále rozvinuty v kapitolách následujících.

1.1 Finanční analýza, její uživatelé a účel

Finanční analýza je jedním ze základních nástrojů pro hodnocení finanční situace podniku, zejména hodnocení schopnosti zhodnocovat vložený kapitál a vytvářet tak hodnotu, včetně zisku a platební schopnosti. V dnešní době nabývá na významu tím, jak se vnitřní i vnější prostředí firem den co den turbulentně mění a jak je tuto situaci potřeba neustále mapovat. S vývojem prostředí v podobě vývoje technologií, dat, a vůbec veškerých přístrojů a nástrojů v podnikání se vyvíjí a roste potřeba finančních dat a finanční analýzy. (Hilpisch, 2021) Finanční analýza umožňuje vyhodnotit úspěšnost období minulého, zhodnotit situaci v období současném, ale také posoudit budoucí vývoj a směřování podniku, a tak stanovit potřebnou strategii řízení podniku s případnými opatřeními proti špatným výsledkům, či doporučeními pro zlepšení současného stavu. V případě hodnocení minulého období lze říci, že finanční analýza získává data pro následné finanční plánování. Mnoho ukazatelů zjištěných na základě finanční analýzy je zahrnováno do finančních plánů a slouží k jejich zpřesnění. Proto platí, že čím přesnější a kvalitnější bude finanční analýza, tím přesnější a realističtější může být finanční plán. Finanční analýza tedy pomáhá hodnotit finanční stabilitu. (Bandt, Drumetz, Pfister, 2020)

Počátek finanční analýzy se datuje přibližně do doby počátku používání peněz. Domnívanou vlastí finanční analýzy jsou dle dostupných zdrojů Spojené státy americké. (Kalouda, 2017) Je na místě uvést některé definice tohoto nástroje hodnocení finančního zdraví podniku. „Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.“ (Sedláček, 2011, str. 3) Stručně lze říci, že se jedná o systematický rozbor dat. Finanční analýza má pro firmy hluboký význam, což je zřejmé z uvedené citace. „Finanční analýza nejsou jen výsledná čísla, ale především schopnost z těchto čísel vyčíst, jak mohou zjištěné výsledky ovlivnit další směřování podniku.“ (Růčková, 2021, str. 7)

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní data (Dluhošová, 2021). Účetní data jsou čerpána především z výročních zpráv, které zahrnují základní účetní výkazy. Konkrétně se jedná o rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Všechny tyto dokumenty najdeme v účetní závěrce a k ní zpracované příloze, kterou by společnosti měly zveřejňovat v Obchodním rejstříku minimálně jednou ročně. Účetní závěrka představuje konečný výstup účetnictví. (Máče, 2018) Čím více informací, tím je výstup finanční analýzy kvalitnější a přesnější. Proto jsou z hlediska analýzy nejhodnotnější tak zvané interní informace. Jedná se o informace z nitra firmy. Čížinská (2018) uvádí jako příklad takových informací informace, které lze získat z vnitropodnikového účetnictví, vnitřních směrnic podniku nebo informace o produktivitě práce a podnikové statistiky. Ať už je použit jakýkoliv ze zmíněných zdrojů informací, nejdůležitější je, aby získané a použité informace byly důvěryhodné a kvalitní. Platí, že kvalitní informace jsou strategickým nástrojem úspěšných informací. (Depoo, Urbancová, Šnýdrová, 2020) Informace by také měly být získávány ve srozumitelné formě. (Schroeder, Clark a Cathey, 2019) Obecně platí, že čím více informací je k dispozici, tím lépe je finanční analýza proveditelná a tím budou vzniklé výstupy přesnější a kvalitnější. (Valentini a kol., 2019)

V návaznosti na zmíněné zdroje informací pro finanční analýzu je důležité vědět, jaká data hledáme, a kde je nalezneme. V základním účetním výkazu, v rozvaze, lze nalézt v první řadě informace o stavu dlouhodobého hmotného majetku, který přináší užitky po dobu delší než jeden rok. Do tohoto majetku patří například budovy, pozemky nebo stroje. Dále se zde vyskytují informace o dlouhodobém nehmotném majetku, do kterého lze zařadit například ocenitelná práva, patenty, licence nebo software. Může se zde vyskytovat také goodwill. (Bhattacharyya, 2019) Souhrně se zmíněné druhy majetku označují jako aktiva, ekonomické zdroje. Naproti těmto zdrojům zobrazuje rozvaha informace o stavu zdrojů jejich financování, stavu pasiv. Jak uvádí Ramlall (2018) z rozvahy získáme informace o třech základních oblastech. V oblasti majetkové získáme informace o vázanosti majetku, jeho ocenění, opotřebení nebo obrátkovosti. Druhou oblastí jsou zdroje financování, kde zjišťujeme výši vlastních a cizích zdrojů. Mnoho společností používá k financování své činnosti krátkodobých, dlouhodobých zdrojů a vlastního kapitálu. (Brigham, Houston, 2016) Poslední oblastí je současná finanční situace

podniku. Zde vyhledáváme informace o zisku, jeho rozdělení a také informace o závazcích, a zda je podnik schopen závazkům dostát.

Jak bylo uvedeno, rozvaha se skládá ze dvou základních položek, aktiv a pasiv. Tyto položky se musí vzájemně rovnat v tak zvané bilanční sumě. Aktiva jsou členěna dle likvidity, schopnosti přeměnit se co nejrychleji a bez velkých ztrát na hotovost. V České republice jsou aktiva členěna od nejméně likvidních po nejvíce likvidní. První položkou aktiv dle uvedeného členění je položka pohledávky za upsaný základní kapitál. Jedná se o nesplacený podíl nebo akcie, jinými slovy pohledávky za upisovateli, kterými mohou být společníci, akcionáři nebo členové družstva. (Knápková a kol., 2022) Následuje položka aktiva stálá. Jejich přeměna na hotovost je delší než jeden rok. Do stálých aktiv patří již zmíněný dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a dále dlouhodobý finanční majetek. V souvislosti s dlouhodobým hmotným a nehmotným majetkem je důležité dbát na opotřebení (průběžnou spotřebu) tohoto majetku, tedy jak dlouhou dobu je majetek v podniku již využíván. To je zobrazeno v rozvaze pomocí sloupců brutto, korekce a netto, kdy ve sloupci brutto je zobrazena pořizovací cena majetku, ve sloupci korekce je zobrazeno opotřebení majetku ve formě oprávek (sumy odpisů), kterými se postupně hodnota tohoto druhu majetku přenáší do nákladů. Sloupec netto zobrazuje zůstatkovou cenu majetku (brutto mínus korekce). Výjimkou v tomto ohledu je dlouhodobý majetek v podobě pozemků nebo uměleckých děl a sbírek, který se neodpisuje. V případě dlouhodobého finančního majetku hovoříme o nakoupených finančních aktivech, jako jsou například akcie, dluhopisy nebo vkladové listy, popřípadě také nemovitosti, které byly nakoupeny za účelem obchodování. Dlouhodobý finanční majetek se taktéž neodpisuje. Další položkou aktiv jsou aktiva oběžná. Tato aktiva je možné přeměnit na hotovost do jednoho roku. Mezi jejich hlavní součást patří peněžní prostředky v pokladně i na účtech, zásoby materiálu, rozpracovaných a hotových výrobků, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. K oběžným aktivům lze vytvořit opravné položky, používané pro případ dočasného snížení jejich hodnoty. (Knápková a kol., 2022) Poslední položkou jsou aktiva ostatní. Do této kategorie patří účty časového rozlišení aktiv. Jedná se o náklady příštích období, tedy výdaj peněžních prostředků, který ale momentálně není nákladem. Příkladem může být nájemné zaplacené dopředu. Dále sem patří položka příjmy příštích období, tedy vykonané služby, které nebyly

dosud vyfakturovány. Jednoduše řečeno, aktiva představují majetek, který by měl přinášet ekonomický užitek. Dle toho je nutné plánovat jejich strukturu. Ta je ovlivněna výší produkce a stupněm využití majetku. Struktura aktiv se také liší dle oboru činnosti společnosti. Společnost, která poskytuje reklamní služby, bude mít méně zásob než podnik výrobní. (Knápková a kol., 2022) Položky rozvahy patří mezi stavové veličiny, což znamená, že se vztahují k určitému časovému okamžiku. Problémem na straně aktiv v českých poměrech mohou být položky, které nejsou součástí rozvahy, i přesto, že by tam být zahrnuty měly. Jedná se například o finanční leasing, o majetek, který má podnik dlouhodobě v nájmu nebo o nehmotná aktiva, která nelze spolehlivě ocenit, jako je například kvalifikace zaměstnanců nebo vybudované vztahy s dodavateli a odběrateli. Pasiva (zdroje financování majetku, aktiv) jsou členěna dle jejich vlastnictví. Dle tohoto členění jsou rozlišovány zdroje vlastní a zdroje cizí. Mezi zdroje vlastní, které vložili do podniku sami vlastníci, patří v první řadě základní kapitál, tedy souhrn vkladů (peněžních i nepeněžních) do společnosti. Do vlastního kapitálu dále patří fondy. Jedná se o fondy kapitálové, kam patří například emisní ážio, dary nebo dotace. A fondy tvořené ze zisku, jako je například rezervní fond, který slouží ke krytí případné ztráty, nebo statutární fond. Samostatnými položkami vlastního kapitálu jsou poté ještě výsledek hospodaření běžného účetního období v podobě zisku nebo ztráty a nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulých období. Vlastní kapitál s sebou nese náklady v podobě dividend, respektive podílů na zisku. Zdroje cizí si firma na financování své činnosti půjčuje a musí je uhradit. Tyto zdroje poskytl podniku nějaký cizí věřitel vně podniku. V rámci těchto zdrojů jsou s cizím kapitálem spojeny úroky za jeho zapůjčení. Cizí kapitál se skládá z dlouhodobých závazků, jejichž splatnost je delší než jeden rok, kde se vyskytují například emitované dluhopisy. Dále se skládá z krátkodobých závazků, jejichž splatnost je do jednoho roku, kde se nacházejí například závazky k zaměstnancům, závazky z obchodních vztahů nebo závazky vůči státu v podobě neuhrazených daní. Dále sem patří rezervy, které představují určitou částku peněžních prostředků, kterou podnik bude muset uhradit v budoucnu, ale neví přesný datum a výši částky. Může se jednat například o rezervu na opravy. Poslední položkou pasiv jsou, stejně jako u aktiv, účty časového rozlišení. Zde se jedná o položku výdaje příštích období, jako je například nájemné hrazené v budoucnu a položku výnosy příštích období, například předplacené služby. Výše zdrojů financování musí být odvozena od výše majetku, který je třeba financovat.

Oba typy kapitálu, vlastní i cizí, nesou náklady. Obecně platí, že vlastní kapitál je dražší než kapitál cizí. Také platí, že nejlevnější jsou krátkodobé cizí zdroje. To rovněž dokládá následující citace. „Cizí kapitál je podstatně levnější než ten vlastní.“ (Lukáč, Rozkošová, Lukáč, 2018, str. 119) Na druhou stranu krátkodobé zdroje financování s sebou nesou vyšší riziko. Jak již bylo zmíněno, nákladem cizího kapitálu je úrok. Nákladem kapitálu vlastního jsou tak zvané náklady obětované příležitosti. Jedná se o alternativní využití sumy vlastního kapitálu v jiné investici, ve které by se vyskytoval, kdyby nebyl využit v podniku.

Z výkazu zisku a ztráty lze zjistit informace o výnosech, nákladech a následně o výsledku hospodaření společnosti. „Náklady představují vstupy do hospodářské činnosti účetní jednotky, které snižují její ekonomický prospěch.“ (Šteker, Otrusinová, 2016, str. 205) „Výnosy představují výstupy z hospodářské činnosti účetní jednotky, které zvyšují její ekonomický prospěch.“ (Šteker, Otrusinová, 2016, str. 205) Podle Růčkové (2021) lze výkaz zisku a ztráty sestavovat v druhovém členění, které je reprezentováno členěním nákladů podle druhu, například spotřeba materiálu, odpisy, nebo účelovém členění, které představuje členění nákladů podle účelu vynaložení, například vynaloženo na výrobu, odbyť. Hlavními položkami výkazu zisku a ztráty jsou tržby z prodeje výrobků, zboží nebo služeb, výnosy finanční a výnosy mimořádné a ostatní, od kterých jsou následně odečteny položky nákladů. Náklady jsou reprezentovány například náklady vynaloženými na prodané výrobky, zboží nebo služby. (Weygandt, Kimmel, Kieso, 2018) Dále pak náklady na spotřebu energií, materiálu a služeb. Dále jsou odečteny náklady osobní, reprezentované například náklady mzdovými, náklady finanční, náklady mimořádné a náklady ostatní. Výsledkem je zjištění výsledku hospodaření. Položky výkazu zisku a ztráty patří mezi tokové veličiny. To znamená, že se vztahují k určitému časovému intervalu.

Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) srovnává reálný tok peněžních prostředků, který představuje rozdíl mezi peněžními příjmy a peněžními výdaji. Výkaz zobrazuje, jaké množství peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakému účelu jej použil. Toky peněžních prostředků jsou členěny na tři základní oblasti. Oblast provozní, která zahrnuje toky z běžné činnosti podniku, z běžného provozu, jako jsou toky peněžních prostředků v rámci změn pohledávek, závazků nebo zásob a dále odpisy a peněžní toky spojené s tvorbou rezerv. Druhou oblastí je oblast

investiční, která zahrnuje peněžní toky z prodeje dlouhodobého hmotného, nehmotného a finančního majetku. Poslední oblastí je oblast finanční, která zobrazuje změny v položkách vlastního a cizího kapitálu. Sem patří například toky související s emisí akcií či dluhopisů, peněžní toky v podobě přijatých darů a peněžní toky související s bankovními úvěry nebo výplatou dividend. Tento výkaz se sestavuje dvěma metodami. Jedná se o metodu přímou a metodu nepřímou. Zatímco metodu nepřímou je možné využít pro sestavení výkazu ve všech třech zmíněných oblastech cash flow, metodu přímou lze využít pouze pro oblast provozní. Základem metody přímé je sledování skutečného peněžního toku, tedy všech čistých příjmů a výdajů. (Scholleová 2017) Základem metody nepřímé je úprava čistého výsledku hospodaření o peněžní toky z provozní, investiční a finanční činnosti. „Jedná se o transformaci zisku do pohybu peněžních prostředků.“ (Růčková, 2021, str. 39) Za pozitivní se považuje kladný výsledek cash flow. V případě výsledku záporného může nastalá situace indikovat problémy podniku se získáváním hotových peněžních prostředků a následné problémy se splácením splatných závazků.

Výkaz o změnách vlastního kapitálu zobrazuje změny položek vlastního kapitálu. „Tento výkaz podává informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu.“ (Müllerová, Šindelář, 2016, str. 170) Těmito změnami mohou být například vklady vlastníků, výplata dividend nebo přesuny prostředků mezi jednotlivými fondy.

Všechny zmíněné výkazy, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a výkaz o změnách vlastního kapitálu jsou vzájemně propojené a provázané. Jako pár z mnoha příkladů provázanosti je možné uvést následující. Přehled o peněžních tocích zobrazuje konečný stav peněžních prostředků. Tuto částku je možné nalézt i v rozvaze jako peníze. V rozvaze je také zobrazován výsledek hospodaření běžného účetního období neboli zisk se znaménkem plus nebo ztráta se znaménkem mínus. Tuto položku je možné nalézt ve výkazu zisku a ztráty jako čistý zisk nebo ztráta. Přírůstky a úbytky ve výkazu o změnách vlastního kapitálu musí celkově souhlasit s položkami vlastního kapitálu v rozvaze.

Informace, které nelze vyčíst ze základních účetních výkazů, je popřípadě možné dohledat v příloze k účetní závěrce. Ta obsahuje například informace o použitých účetních zásadách a metodách podniku, jako je způsob oceňování majetku a

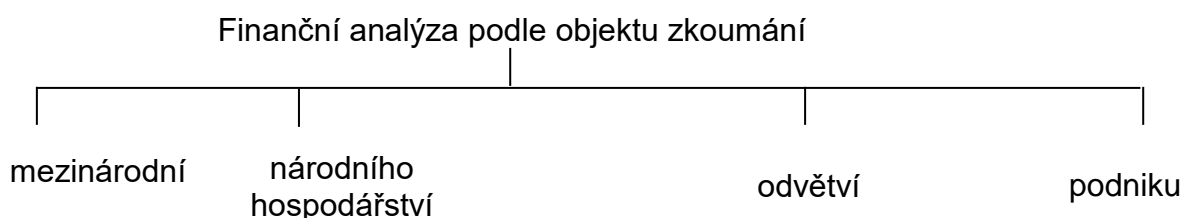
závazků nebo způsob odpisování a mnohé další informace, které ve zmíněných účetních výkazech nelze nalézt.

Před provedením finanční analýzy je důležité stanovit, pro koho je finanční analýza prováděna a dle toho zvolit takovou metodu provádění finanční analýzy, která odpovídá stanovenému účelu, požadavkům času a vynaložených nákladů na její provedení. Finanční analýza může sloužit jak pro účely interní, účely managementu, vlastníků a zaměstnanců, tak pro účely externí, účely uživatelů mimo podnik, jako jsou dodavatelé, investoři, zákazníci, stát a jeho orgány, veřejnost a mnozí další. Externí uživatelé mají méně informací než uživatelé interní, protože nemají přístup k interním informacím podniku. (Palepu a kol., 2020) Management podniku používá výsledky finanční analýzy jako podklad pro svá rozhodnutí v oblasti řízení podniku. Pomocí finanční analýzy může například rozhodovat o zdrojích financování, alokaci volných peněžních prostředků nebo o rozdělování případného dosaženého zisku. Sleduje zejména platební schopnost a likviditu podniku. V neposlední řadě sleduje také ziskovost. (Barnett, Sergi, 2022) Vlastníci se zajímají především o to, zda podnik efektivně zhodnocuje jimi vložený kapitál a tím maximalizuje tržní hodnotu podniku. Proto je mimo jiné zajímají ukazatele ziskovosti a vývoj tržních ukazatelů. Zaměstnanci sledují ziskovost a likviditu podniku ve vztahu k výplatě, případnému zvyšování jejich mezd a zachování pracovních pozic. Pro dodavatele je důležité, zda podnik dokáže včas splácet závazky. Zákazníky bude zajímat, zda je podnik schopen vyhovět jejich požadavkům a dodat včas jejich objednávku. Neméně důležitá je finanční analýza pro věřitele, které zajímá především likvidita a zadluženost podniku. Jinými slovy lze říci: „Z hlediska věřitelského můžeme na analýzu nahlížet dvojím způsobem.“ (Růčková, 2021, str. 13) Věřitelé v podobě bank sledují dlouhodobou likviditu, schopnost tvorby finančních prostředků a jejich stabilitu. Z hlediska krátkodobých věřitelů je důležité, aby podnik plnil uzavřené smlouvy. Sledují cash flow a platební schopnost podniku (Špička, 2017). Státní orgány bude zajímat schopnost podniku vytvářet zisk a s tím spojené dodržování daňových povinností.

Primárním cílem finanční analýzy je analyzovat vývoj podniku, vliv vnějšího i vnitřního prostředí, porovnat dosažené výsledky navzájem, i s výsledky obdobných podniků, analyzovat vztahy mezi ukazateli, poskytnout informace pro budoucí rozhodování a analyzovat budoucí vývoj a na základě toho interpretovat dosažené

výsledky a dle nich stanovit návrhy ve finančním plánování a řízení podniku. Finanční analýza pomáhá zhodnotit kvalitu podnikatelského prostředí. (Straková, 2020) Finanční analýza slouží pro celé množství rozhodovacích úloh. Kromě již zmíněného finančního plánování sem patří například rozhodování o vhodné kapitálové struktuře, investičních příležitostech nebo o způsobech financování. Finanční analýza pomáhá managementu stanovit vhodnou podnikatelskou a finanční strategii. (Fotr a kol., 2020) Neméně podstatným cílem, nebo spíše pravidlem je, aby vynaložené náklady na provedení finanční analýzy nepřekročily očekávané přínosy (Vochozka a kol., 2021).

Finanční analýzu lze členit na několik typů. Jedním z těchto typů je finanční analýza podle objektu zkoumání (Růčková, 2021). Toto členění je zobrazeno na Obr. 1.



Zdroj: Růčková, 2021

Obr. 1 Finanční analýza podle objektu zkoumání

Ze všech zmíněných analýz mohou uživatelé finanční analýzy čerpat potřebné informace. Jak uvádí Růčková (2021) z mezinárodní analýzy je možné vyčíst, jak je země, ve které firma podniká hodnocena z investorského hlediska. Analýza národního hospodářství podává informace o stavu ekonomiky, což přímo působí na firmy, které v této ekonomice podnikají. Jako příklad ukazatelů je možné uvést míru ekonomického růstu, míru nezaměstnanosti, míru inflace nebo úrokovou míru. Odvětvová analýza je analýzou skupiny subjektů, které jsou si podobné. Podobnost může být z hlediska poskytovaných služeb nebo používaných technologií. Tato analýza poskytuje informace o odbytových možnostech trhu, bariérách vstupu na trh a finanční náročnosti. Ukazatele z analýzy odvětví jsou též hojně využívány pro vzájemné porovnávání firem. Analýza podniku je analýzou finančních ukazatelů v konkrétní společnosti. Vypočtené ukazatele se následně porovnávají v čase.

Dalším typem analýz jsou analýzy zaměřené pouze na určité oblasti. Jedná se například o analýzu vnitřního trhu, analýzu mezinárodního obchodu nebo analýzu kapitálového trhu. (Růčková, 2021)

1.2 Finanční analýza, její provedení a vyhodnocení

Mezi hlavní metody finanční analýzy patří rozbor finančních ukazatelů. Finanční analýzu lze provádět s použitím mnoha nástrojů, které usnadní její provedení. Nejznámějším příkladem těchto nástrojů je počítačový program Microsoft Excel. (Mayes, 2020)

Podle Ittelsona (2020) je finanční analýza k posouzení finančního zdraví podniku prováděna ve čtyřech krocích. V prvním kroku je posouzena současná situace společnosti na základě výpočtu vybraných ukazatelů. V kroku druhém je proveden podrobný rozbor vypočtených ukazatelů. Třetí krok spočívá v analýze zjištěných negativních jevů a posledním krokem je návrh případných opatření na zlepšení současné situace a zhodnocení možných budoucích rizik.

„V závislosti na časové dimenzi se setkáváme s rozdělením finanční analýzy na analýzu ex post a analýzu ex ante.“ (Sedláček, 2011, str. 7) Analýza ex post je založena na datech z minulosti, zatímco analýza ex ante je orientována do budoucnosti.

Finanční analýza se skládá ze dvou propojených částí. Jedná se o kvalitativní, někdy nazývanou jako fundamentální, analýzu, jenž je postavena na znalostech souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy a na zkušenostech všech jejich účastníků. Vychází především z informací neekonomického charakteru, jako je kvalita managementu a zaměstnanců, pověst a image společnosti nebo vztah společnosti k životnímu prostředí a CSR. Jejím základem je identifikace prostředí, ve kterém se podnik pohybuje. Součástí fundamentální analýzy je například analýza silných a slabých stránek podniku reprezentována SWOT analýzou, Bostonskými maticemi, metodou balanced scorecard nebo analýzou vnitřního a vnějšího prostředí. (Doležal a kol., 2016) Celkovým výstupem této části finanční analýzy je hodnocení makroekonomického prostředí podniku. Jedná se například o dopady makroekonomických faktorů, jako je vývoj HDP, inflace, měnového kurzu nebo úrokových měr. Další částí výstupu je hodnocení mikroekonomického prostředí a vyhodnocení naplňování dalších finančních cílů, jako je zvyšování hodnoty podniku,

kvalita podnikem poskytovaných služeb, pozice na trhu, přístup k životnímu prostředí, přístup k zákazníkům, schopnost splácet závazky a mnohé další. Nedílnou součástí výstupu je stanovení konkurenční výhody podniku. (Sedláček a kol., 2016) Druhou částí je kvantitativní, také nazývaná jako technická analýza, která je založena na statistických a matematických metodách, pomocí kterých jsou zpracovávána ekonomická data a posuzovány získané výsledky. Tato část analýzy sestává z několika etap. V rámci první etapy je proveden výběr srovnatelných podniků pro porovnání s analyzovaným podnikem, ve kterém je finanční analýza prováděna. Srovnatelné podniky jsou hledány dle srovnatelného odvětví, výrobků, postupů výroby a dalších kritérií. Následně jsou shromážděna data z fundamentální analýzy a z účetních výkazů, která vstupují do této části analýzy. Poté je vybrána metoda analýzy, jsou vypočteny zkoumané ukazatele a na základě těchto ukazatelů je hodnocena finanční pozice podniku. Nakonec jsou v případě potřeby stanoveny návrhy opatření, která by současnou pozici podniku zlepšila. (Sedláček, 2011) V případě potřeby může dojít až ke změně celkové strategie financování. (Juda, 2017)

Dle účelu finanční analýzy je možné rozlišit analýzu absolutních dat, která zahrnuje analýzu trendů neboli horizontální analýzu a procentní rozbor neboli vertikální analýzu. Mezi další typy analýzy patří analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, která zahrnuje analýzu rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu, provozní činnosti a cash flow. Posledním zmíněným typem analýz jsou analýzy soustav ukazatelů, které zahrnují pyramidové rozklady, komparativně analytické metody, matematicko-statistické metody a kombinace metod. (Ramlall, 2018)

Jak název mnohých analýz napovídá, základem těchto analýz jsou finanční ukazatele. „Obvykle jsou vymežovány jako formalizované zobrazení hospodářských procesů.“ (Růčková, 2021, str. 45) Tyto ukazatele mohou mít číselnou podobu v peněžním, bodovém nebo procentním vyjádření.

Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových, nebo také absolutních ukazatelů, analyzuje společnost z hlediska majetkové a finanční struktury. Skládá se z analýzy horizontální a analýzy vertikální.

Základem horizontální analýzy absolutních dat, jak je tato metoda pojmenována, je zjištění a porovnání změn ukazatelů základních účetních výkazů, například položek rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, v čase. Tímto způsobem je možné zjistit, o kolik se dané položky změnily proti předchozím rokům. Výsledek může být v absolutním vyjádření, tedy v číselné podobě, nebo v relativním vyjádření, tedy v procentní podobě. Proto je třeba mít dostatečně dlouhé časové řady analyzovaných ukazatelů. Na základě porovnání těchto položek je následně možné vyvodit řadu závěrů o analyzované společnosti. Je možné zjistit, které z položek rostly nebo naopak klesaly. Zda firma investovala, nakupovala oběžná aktiva nebo dlouhodobý majetek, nebo jej prodávala. Je možné také zjistit, jak se změnil stav peněžních prostředků a závazků. Obecné vzorce pro absolutní a relativní změnu zkoumaných položek v rámci horizontální analýzy uvádí Růčková (2021):

$$\text{Absolutní změna} = \text{Hodnota v běžném období} - \text{Hodnota v předchozím období} \quad (1)$$

Další vzorec je uveden pro výpočet změny relativní, tedy procentní:

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{Běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{Předchozí období}} \times 100 \quad (2)$$

Na základě výsledků provedené horizontální analýzy se posléze identifikují položky, u kterých byly zaznamenány nejvýraznější změny a tyto položky jsou dále analyzovány, neboť lze předpokládat, že měly největší vliv na hospodaření společnosti.

Základem vertikální analýzy je poměření jednotlivých položek základních účetních výkazů ke stanovené referenční položce, která představuje 100%. Za referenční položku se většinou v případě rozvahy volí celková suma aktiv či pasiv a v případě výkazu zisku a ztráty se za referenční položku volí celkové tržby. Poměření jednotlivých položek vůči referenční položce je zjištěno, jak a jakou měrou se dané položky výkazů podílely na stanovené referenční položce a tyto položky jsou následně vyjádřeny jako procentní podíl k referenční položce. Z vertikální analýzy vyplývá, jaká je struktura majetku a který majetek je ve společnosti nejvíce zastoupen. Jinými slovy lze provedením vertikální analýzy zjistit, do čeho firma investuje svůj kapitál, nebo jaký je poměr cizího nebo vlastního kapitálu k celkovým zdrojům financování a z jakých zdrojů a v jakém poměru je majetek analyzované společnosti financován. Z toho vyplývá, že výsledky vertikální analýzy jsou zobrazovány ve formě procent.

Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je založena na rozdílu ukazatelů stavových. Hlavním ukazatelem analýzy rozdílových ukazatelů je ukazatel čistý pracovní kapitál.

Podle Růčkové (2021) je možné čistý pracovní kapitál vypočítat dvěma způsoby:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (3)$$

Jedná se o část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji financování. Jak již bylo zmíněno, je důležité, aby podnik udržoval přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji, tedy kladný výsledek čistého pracovního kapitálu. Poté má podnik určitý finanční polštář, který se projevuje právě přebytkem krátkodobého majetku, což signalizuje, že je dostatečně likvidní a solventní. Druhý způsob zjištění čistého pracovního kapitálu má následující podobu:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobý cizí kapitál} - \text{Stálá aktiva} \quad (4)$$

Tento pohled ukazuje, jaká část dlouhodobého kapitálu bude sloužit pro financování oběžných aktiv, pro financování běžného provozu. Na základě výpočtu čistého pracovního kapitálu lze zjistit, jakou finanční politiku podnik praktikuje. Pokud je životnost aktiv vyvážena s dobou splatnosti pasiv, jedná se o neutrální finanční politiku. Jedná se o situaci, kdy dlouhodobý kapitál kryje přesně všechna dlouhodobá aktiva. V situaci, kdy je krátkodobým kapitálem kryta i část stálých aktiv, praktikuje společnost agresivní finanční politiku. Tato politika je levnější, ale rizikovější. Naopak situace, kdy je dlouhodobým kapitálem kryta i část oběžných aktiv indikuje praktikování konzervativní finanční politiky. Jedná se o politiku relativně bezpečnou, ale dražší. Problémem čistého pracovního kapitálu je, že může v oběžných aktivech obsahovat i aktiva, která nejsou dostatečně likvidní, jako jsou neprodejné výrobky, nedokončená výroba nebo nedobytné pohledávky, které mohou výrazně zkreslit hladinu potřebné likvidity a solventnosti. Proto Sedláček (2011) zmiňuje ukazatel čisté pohotové prostředky, který se vypočítá jako pohotové peněžní prostředky snížené o okamžitě splatné závazky. Tento ukazatel již vyjadřuje bez případného zkreslení, jak si podnik skutečně stojí v oblasti likvidity.

Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se zabývá mnoha typy ukazatelů. Dává vždy do poměru jednu nebo několik položek základních účetních výkazů s jinou položkou nebo položkami základních účetních výkazů. Poměrové ukazatele jsou rozděleny do skupin dle jednotlivých oblastí hospodaření a finančního zdraví podniku. Tyto skupiny jsou dále popsány.

Ukazatele rentability neboli ziskovosti poměřují dosažený výsledek hospodaření s několika typy veličin, čímž je zjištěno, zda bylo dosaženo stanovených cílů podniku. Na základě toho lze zjistit, s jakou úspěšností podnik dosahuje zisku pomocí investovaného kapitálu. Pro výpočet ukazatelů rentability se nejčastěji používají položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V čitateli se objevuje položka představující nějakou formu výsledku hospodaření. V případě této položky je z logiky věci příhodné dosazovat pouze kladné hodnoty výsledku hospodaření, protože v případě hodnoty záporné nelze hovořit o rentabilitě podniku. V rámci používaného výsledku hospodaření je vhodné, představit jeho různé kategorie. V rámci analýzy rentability je vhodné zmínit následující čtyři kategorie zisku. Jedná se o EBIT neboli zisk před odečtením úroků a před zdaněním. EBIT bývá také označován jako provozní výsledek hospodaření. Další používanou kategorií je EAT neboli čistý zisk. Jedná se o zisk po zdanění. Tímto je míněn konečný zisk, který může být vyplacen vlastníkům v podobě dividend, nebo se z něj může stát nerozdělený výsledek hospodaření a může být refinancován zpět do podniku v podobě investic. V účetních výkazech, například v rozvaze, bývá označován jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Třetí kategorií je EBT. Tato kategorie představuje zisk před zdaněním. Poslední kategorií je EBITDA, zisk před úroky, zdaněním a odpisy. Mezi nejčastější ukazatele rentability patří následující typy ukazatelů. Prvním z nich je rentabilita vloženého kapitálu (ROA). Ukazatel uvádí Martinovičová, Konečný, Vavřina (2019):

$$ROA = \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (5)$$

Ukazatel ROA slouží k hodnocení výnosnosti a efektivnosti celkového kapitálu. Ukazuje vztah mezi ziskem a celkovými aktivy. (Raval, 2017) Pomáhá odhalit, zda společnost efektivně využívá vlastněná aktiva k dosahování zisku. Čím vyšší hodnoty ukazatel nabývá, tím efektivněji společnost aktiva využívá. Položka zisk

v čitateli většinou představuje čistý zisk (EAT) nebo provozní zisk (EBIT), ale je možné, dosadit i další druhy zisku, jako je EBT nebo EBITDA. Dalším ukazatelem v rámci analýzy rentability je rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE). Zmíněný ukazatel se vypočítá:

$$ROCE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (6)$$

Jak říká Robinson (2020) na ukazatel celkového investovaného kapitálu je nahlíženo ze strany pasiv a vstupují do něj dlouhodobé dluhy, jako jsou emitované dluhopisy nebo dlouhodobé bankovní úvěry. Dále do ukazatele vstupuje vlastní kapitál a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok. Jedná se tedy o veškerý kapitál, který nese nějaké náklady. Ukazatel indikuje, jak efektivně podnik hospodaří. Následujícím ukazatelem je ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE):

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Ukazatel zobrazuje, jak efektivně je zhodnocován kapitál vložený vlastníky. Jedná se o ukazatel, který pomůže investorům s rozhodnutím, zda do podniku investovat finanční prostředky, zda tato investice může být do budoucna pro investory rentabilní a zda se budou jimi vložené prostředky zhodnocovat. Čím je ukazatel vyšší, tím je lepší situace pro akcionáře a tím lépe jsou zhodnocovány jimi vložené prostředky. Ukazatel rentability vlastního kapitálu by měl být vyšší než náklady vlastního kapitálu. Dalším z ukazatelů rentability je rentabilita tržeb (ROS):

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (8)$$

Ukazatel rentability tržeb pomáhá vypočítat, jaký zisk dokáže podnik vygenerovat na jednu Kč tržeb. Jako položka zisku je dosazován čistý zisk (EAT), zisk před zdaněním (EBT) nebo provozní zisk (EBIT). Tržby jsou následně vypočítány jako součin realizovaného objemu produkce či služeb a jejich ceny. Opakem rentability tržeb je rentabilita nákladů (ROC):

$$ROC = \frac{\text{Zisk}}{\text{Náklady}} \quad (9)$$

S ukazateli rentability, především s ROE, úzce souvisí efekt zvaný pákový efekt. Pomocí pákového efektu je možné zjistit, jak se změní ROE, když se změní kapitálová struktura, tedy struktura zdrojů financování. V situaci, kdy je úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, roste při přílivu cizího

kapitálu ROE. Popsaný efekt je označován jako pozitivní pákový efekt. Naopak v situaci negativního pákového efektu je rentabilita celkového kapitálu nižší než úroková míra cizího kapitálu. V případě negativního pákového efektu tak při přílivu cizího kapitálu dochází k poklesu ROE. (Jindřichovská, Kubíčková, 2015)

Ukazatele aktivity ukazují schopnost podniku využívat vlastněné zdroje při dosahování stanovených cílů a také ukazují vázanost složek kapitálu ve složkách aktiv a pasiv. Základním ukazatelem je obrat či doba obratu jednotlivých položek základních účetních výkazů. Ukazatele aktivity pomohou odpovědět na otázku, jak efektivně podnik hospodaří s podnikovými aktivy. Podle Taušl Procházkové a Jelínkové (2018) měří ukazatele aktivity efektivnost podnikatelské činnosti. Základním ukazatelem aktivity je obrat celkových aktiv:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (10)$$

Ukazatel podává informaci o tom, jak efektivně podnik využívá vlastněná aktiva ke generování tržeb, tedy kolikrát se aktiva obrátí za stanovený časový interval. Knápková a kol. (2022) uvádí minimální doporučenou hodnotu ukazatele obratu celkových aktiv ve výši jedna. V případě hodnoty nižší je majetek podniku využíván neefektivně. Mezi další ukazatele patří ukazatele rychlosti obratu a doby obratu. Tyto ukazatele jsou uvedeny pouze v obecné podobě, protože do nich lze dosazovat celou řadu položek základních účetních výkazů. Jako první je uveden ukazatel rychlosti obratu:

$$\text{Rychlost obratu} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dané aktivum (pasivum)}} \quad (11)$$

Na ukazatel rychlosti obratu navazuje ukazatel doby obratu:

$$\text{Doba obratu} = \frac{365}{\text{Rychlost obratu}} \text{ (ve dnech)} \quad (12)$$

Do jmenovatele v ukazateli rychlost obratu jsou dosazovány, dle potřeby, položky zásob, celkových aktiv, pohledávek nebo závazků. Ukazatele rychlosti a doby obratu zásob udávají, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána v zásobách. Neboli, jak dlouho trvá, než se peněžní prostředky postupně přes materiál, polotovary, výrobky a zboží znovu přemění do podoby peněžních prostředků a kolikrát se tento proces přeměny opakuje za určitý časový interval, nejčastěji za rok. Platí, že čím je rychlost obratu zásob vyšší a doba obratu zásob kratší, tím lépe. (Sharma, Arora, 2021)

V případě pohledávek indikuje rychlost obratu pohledávek, po jak dlouhou dobu je majetek podniku vázán v pohledávkách a doba obratu pohledávek udává, za jak dlouho jsou pohledávky průměrně splaceny. Jedná se o dobu od vzniku pohledávky do jejího inkasa. Čím je doba obratu pohledávek kratší tím lépe, neboť to znamená, že dlužníci splácejí podniku pohledávky v krátké době. Přesným opakem je rychlost obratu závazků a doba obratu závazků. Zde platí, čím je doba obratu závazků delší, tím lépe, neboť podnik platí závazky déle a má delší dobu k dispozici peněžní prostředky. Jedná se o dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Obecně platí, že je lepší, když je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Doba obratu aktiv zobrazuje, kolik každá jedna koruna, která je investována do aktiv, vygeneruje tržeb. Posledním zmíněným ukazatelem, který vychází z ukazatelů aktivity je ukazatel obratový cyklus peněz:

$$\text{Obratový cyklus peněz} = \text{Doba obratu zásob} + \text{Doba obratu pohledávek} - \text{Doba obratu závazků} \quad (13)$$

Čím je obratový cyklus peněz kratší, tím méně pracovního kapitálu podnik potřebuje.

Ukazatele zadluženosti zkoumají finanční situaci podniku. „Zadluženost představuje míru integrace cizího kapitálu v rámci kapitálové struktury podniku.“ (Holečková, Hyršlová, 2018, str. 275) Tyto ukazatele udávají, z jakých zdrojů jsou financována aktiva podniku. Zadluženost souvisí s používáním a zjišťováním poměru cizího a vlastního kapitálu k financování činnosti podniku. V rámci analýzy zadluženosti se hovoří o kapitálové a finanční struktuře. Kapitálová struktura označuje strukturu vlastního a dlouhodobého cizího kapitálu. Hovoří-li se o struktuře finanční, řadí se ke zmíněným druhům kapitálu ještě krátkodobé zdroje financování. Zde je vhodné připomenout, že mezi dlouhodobý cizí kapitál patří například kapitál vlastní nebo dlouhodobé závazky, například v podobě dlouhodobých bankovních úvěrů. Obecně platí, že vlastní kapitál je pro společnost dražší než kapitál cizí. Jak popisuje Knápková a kol., (2022), je to kvůli efektu daňového štítu. Jedná se o to, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení společnosti, protože úrok je součástí nákladů a proto se podílí na snížení zisku, který je následně zdaněn. Úroky tedy patří k daňově uznatelným nákladům. Dalším důvodem je, že vlastníci nesou vždy větší riziko než věřitelé. To lze spatřit i na situaci případného bankrotu podniku, protože nároky věřitelů jsou uspokojeny dříve, než nároky vlastníků. Neméně

podstatným důvodem je délka splácení daného druhu kapitálu. Zatímco nejlevnější krátkodobý cizí kapitál vykazuje nejkratší dobu splatnosti, nejdražší vlastní kapitál má dobu splatnosti neomezenou. Na druhou stranu vlastní kapitál je spojen s nejnižším rizikem, zatímco kapitál cizí s sebou nese riziko vyšší ve formě splácení úroků, což zvyšuje riziko finanční nestability. Analýza zadluženosti vychází především z položek rozvahy. Prvním z používaných ukazatelů zadluženosti je celková zadluženost:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (14)$$

Hodnota ukazatele celkové zadluženosti indikuje věřitelské riziko. Čím je hodnota celkové zadluženosti vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. To souvisí s poskytováním finančních prostředků od věřitelů, jako jsou například úvěry. S vyšší zadlužeností firma obtížněji získává finanční prostředky od věřitelů a věřitelé zároveň požadují vyšší úrokové sazby. Ukazatel celkové zadluženosti je nezbytné posuzovat v souvislosti s rentabilitou a jejími ukazateli. Obecně platí, že zadluženost nemusí být vždy negativním jevem. To platí v situaci, kdy firma dosahuje vyššího procenta rentability než je procento úrokové sazby dluhu, které firma platí za držení cizího kapitálu. Firma musí být především schopna splácet úroky z cizího kapitálu. Obecná doporučená hodnota pro celkovou zadluženost je 30 – 60%. (Knápková a kol., 2022) V případě hodnoty nižší musí firma používat jiné finanční zdroje pro financování svých aktivit, jako je například vlastní kapitál, které však mohou být dražší, než kapitál cizí. V případě hodnoty vyšší, hrozí společnosti problémy s platební schopností. Další z ukazatelů zadluženosti uvádí Růčková (2021) a je jím koeficient samofinancování:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (15)$$

Koeficient samofinancování udává, v jakém poměru je činnost podniku financována z vlastních zdrojů, tedy z peněz akcionářů (vlastníků). Platí stejné pravidlo jako v případě celkové zadluženosti. Pokud společně s růstem vlastního kapitálu roste také jeho rentabilita, je použití vlastního kapitálu jako zdroje financování užitečné a efektivní. Z pohledu na ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování vyplývá, že jsou to ukazatele k sobě doplňkové. To značí, že jejich

součet by měl být přibližně roven jedné. Mezi ukazatele zadluženosti dále patří ukazatel úrokového krytí:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (16)$$

Ukazatel úrokového krytí podává informaci o tom, kolikrát lze uhradit nákladové úroky pomocí zisku po zdanění. V ideálním případě by měl být vytvořený zisk několikrát větší než nákladové úroky, aby bylo zatížení dluhem pro společnost únosné. Dle Ittelsona (2020) je doporučeno, aby byl zisk pětikrát vyšší než nákladové úroky. V Čechách je jako doporučená hodnota uváděn osminásobek. Růčková (2021) uvádí ještě jeden ukazatel zadluženosti a tím je maximální úroková míra:

$$\text{Maximální úroková míra} = \frac{\text{Finanční náklady}}{(\text{vlastní kapitál} + \text{úvěry} + \text{dluhopisy})} \quad (17)$$

Ukazatel má vypovídací hodnotu v případě porovnání s celkovou rentabilitou, která je vypočítána jako poměr EBIT a celkových aktiv. Je-li tato rentabilita vyšší než maximální úroková míra, může se podnik ještě zadlužovat. V opačném případě se další zadlužování nedoporučuje. Další důležitý ukazatel zmiňují Warner a Hussain (2017). Tímto ukazatelem je míra zadluženosti:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (18)$$

Jedná se o ukazatel, který má velkou váhu například pro banky v případě rozhodování o poskytnutí úvěru. Ukazatel udává, jaké je zastoupení cizího kapitálu a signalizuje případné ohrožení nároků věřitelů. Knápková a kol. (2022) uvádí ještě vzorec pro krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem:

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (19)$$

Jestliže výsledkem ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je číslo jedna a vyšší, znamená to, že podnik kryje vlastním kapitálem i oběžná aktiva. Obecně platí, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobým kapitálem.

Ukazatele likvidity posuzují schopnost podniku splatit krátkodobé závazky. Vycházejí z definice likvidity, která porovnává položky, které je třeba zaplatit, s položkami, kterými lze platit. Podnik potřebuje dostatek likvidity, aby mohl splácet momentálně splatné závazky. K tomu je potřeba přebytek krátkodobých likvidních

aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Což znamená, že podnik musí část majetku držet v aktivech, která jsou likvidní, ale tím pádem jsou málo výnosná. Likvidita je schopnost určité položky majetku přeměnit se co nejrychleji a s co nejnižší ztrátou, s co nejnižšími náklady na hotovost. V případě nedostatku likvidity a neschopnosti splácet by taková situace mohla v nejhrošším případě vést až k bankrotu. Na druhou stranu, velký přebytek likvidity taktéž není dobrým znamením, protože indikuje, že podnik a jeho management není schopen efektivně využít přebytečné peněžní prostředky, například ve formě investic, nebo alespoň uložit přebytečné peněžní prostředky na termínovaný účet, ale drží je ve formě oběžných aktiv. Vzorce likvidity používají do svých výpočtů především položky z rozvahy. Podle Alexandera (2018) má každá zájmová skupina v podniku jiný pohled na likviditu. V případě managementu podniku může nedostatek likvidity znamenat sníženou ziskovost, ztrátu kontroly nad společností nebo nevyužití příležitostí. Vlastníci podniku vyžadují většinou spíše nižší úroveň likvidity, z důvodu využití příležitostí a nedržení velkého množství peněžních prostředků v neefektivní formě v podobě oběžných aktiv. Věřitelé bude likvidita zajímat z důvodu výše úrokových sazeb poskytovaných finančních prostředků. Rozlišujeme tři základní druhy likvidity. Prvním z nich je okamžitá likvidita:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (20)$$

Okamžitá likvidita neboli likvidita prvního stupně porovnává nejlikvidnější položky z rozvahy, disponibilní peněžní prostředky s krátkodobými závazky. Jedná se o schopnost podniku uhradit momentálně splatné závazky z momentálně dostupných peněžních prostředků. Jinými slovy, zda má společnost dostatek hotovosti na splacení splatných závazků. (Finkler a kol., 2016) Jak uvádí Ittelson (2020) doporučená hodnota okamžité likvidity by měla být v intervalu 0,9 – 1,1. V případě hodnoty nižší se může projevit snížená schopnost podniku hradit krátkodobé závazky. V případě hodnoty vyšší může docházet k neefektivnímu hospodaření, protože podnik drží velké množství prostředků ve vysoce likvidních, ale nerentabilních aktivech. V Českých podmínkách se uvádí hodnota v intervalu 0,2 – 0,6. Druhým druhem likvidity je pohotová likvidita:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (21)$$

Pohotová likvidita neboli likvidita druhého stupně vylučuje v čitateli z oběžných aktiv jejich nejméně likvidní část. Nejméně likvidní část oběžných aktiv představují zásoby. Dle Ittelsona (2020) je doporučená hodnota pohotové likvidity v rozmezí 1 – 1,5. V případě hodnoty nižší může mít podnik problémy s úhradou krátkodobých závazků. V případě hodnoty vyšší může mít podnik problémy s efektivitou hospodaření, protože vyšší hodnota pohotové likvidity indikuje, že podnik má velké množství prostředků ve formě vysoce likvidních, ale málo výnosných aktiv. V České republice je uváděna doporučená hodnota v intervalu 0,7 – 1,2. Posledním typem likvidity je běžná likvidita:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (22)$$

Běžná likvidita bývá také nazývána likviditou třetího stupně. Zobrazuje, jakým poměrem oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Indikuje, kolikrát by bylo možné zaplatit krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv. Přesná definice běžné likvidity zní: „ Běžná likvidita vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost.“ (Růčková, 2021, str. 62) Podle Ittelsona (2020) by se měla běžná likvidita pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Hodnoty nižší, než je doporučený interval, mohou opět symbolizovat problémy s úhradou krátkodobých závazků. Naopak hodnoty vyšší opět symbolizují neefektivní hospodaření společnosti. V Českých poměrech by měl ukazatel běžné likvidity dosahovat hodnot v rozmezí 1,8 – 2,5.

Ukazatele kapitálového trhu jsou ukazatele, které pracují s ukazateli z burzovního trhu. Ukazatele kapitálového trhu se týkají podniků, které jsou obchodované na veřejných trzích. Prvním zmíněným ukazatelem je účetní hodnota akcie:

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet emitovaných akcií}} \quad (23)$$

Účetní hodnota akcie se následně porovnává s tržní hodnotou akcií. Dalším užívaným ukazatelem je čistý zisk na akcii:

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Počet emitovaných akcií}} \quad (24)$$

Jedná se o ukazatel, který zobrazuje velikost zisku na jednu kmenovou akcii. Akcionář podle ukazatele čistý zisk na akcii může zjistit, jaká by byla výše dividendy, kdyby byl veškerý dosažený čistý zisk vyplacen akcionářům v podobě dividend.

Tato situace běžně nenastane, protože o výši dividend rozhoduje valná hromada a společnost část zisku obvykle reinvestuje. Investory by měl také zajímat ukazatel P/E:

$$P/E = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Čistý zisk na akcii}} \quad (25)$$

Ukazatel vypovídá o tom, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii. Čím je ukazatel P/E nižší, tím je pravděpodobnější, že je akcie podhodnocena a je levnější. Vysoká hodnota ukazatele signalizuje očekávaný budoucí růst dividend. Důležitým ukazatelem je ukazatel M/B:

$$M/B = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Účetní cena akcie}} \quad (26)$$

Jak lze spatřit ve vzorci, ukazatel M/B porovnává tržní cenu akcie s její hodnotou v účetnictví. Jestliže je ukazatel vyšší než jedna, je tržní hodnota společnosti vyšší, než hodnota jejího vlastního kapitálu v účetnictví. Jedná se o kapitál, který do podniku vložili akcionáři. Řada společností bývá tímto způsobem nadhodnocena, kdy investoři vidí potenciální vysoké budoucí zisky společnosti a poskytují jí finanční prostředky, přesto, že účetní hodnota nadhodnocení neodpovídá a je nižší. Pokud je ukazatel nižší než jedna, může to napovídat, že podnik se jeví jako neperspektivní a trh a investoři o podnik nejeví zájem. Sedláček (2011) uvádí ještě tři ukazatele. Jedním z nich je podíl dividendy k zisku na jednu akcii:

$$\text{Podíl dividendy k zisku na 1 akcii} = \frac{\text{Dividenda na 1 akcii}}{\text{Zisk na 1 akcii}} \quad (27)$$

Ukazatel udává, jaká část z vygenerovaného zisku byla vyplacena akcionářům ve formě dividend. Druhým ukazatelem je dividenda na akcii:

$$\text{Dividenda na akcii} = \frac{\text{Dividendy za rok}}{\text{Počet kmenových akcií}} \quad (28)$$

Ukazatel zobrazuje, jaký podíl vyplacených dividend připadá na jednu kmenovou akcii vlastněnou akcionáři. Posledním ukazatelem je aktivační poměr:

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{Podíl dividendy k zisku na 1 akcii} \quad (29)$$

Aktivační poměr ukazuje poměr zisku, který je reinvestován zpět do podniku ve formě investic. Jedná se o opačný ukazatel k ukazateli podíl dividendy k zisku na jednu akcii. Z toho vyplývá, že součtem dvou zmíněných ukazatelů bychom měli dostat číslo jedna.

Ukazatele s využitím cash flow posuzují finanční situaci podniku a pomáhají odhalit případné platební problémy. Často využívaným ukazatelem je ukazatel stupeň oddlužení:

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}} \quad (30)$$

Doporučená hodnota ukazatele stupeň oddlužení je podle Růčkové (2021) mezi 20 a 30%. Klesající hodnota ukazatele odkazuje na zhoršující se finanční pozici podniku. (Růčková, 2021) Jedná se o schopnost podniku hradit závazky vlastními silami. Následujícím ukazatelem je stupeň samofinancování investic:

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Investice}} \quad (31)$$

Ukazatel zobrazuje míru financování investic prostřednictvím vlastních zdrojů. Jestliže je ukazatel vyšší než 100%, podnik má volné peněžní prostředky, které může alternativně využít. Jestliže je ukazatel menší než 100%, podnik potřebuje dodatečné externí zdroje financování. (Růčková, 2021) Posledním zmíněným ukazatelem, který uvádí Ramlall (2018) je úvěrová způsobilost z cash flow:

$$\text{Úvěrová způsobilost z cash flow} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (32)$$

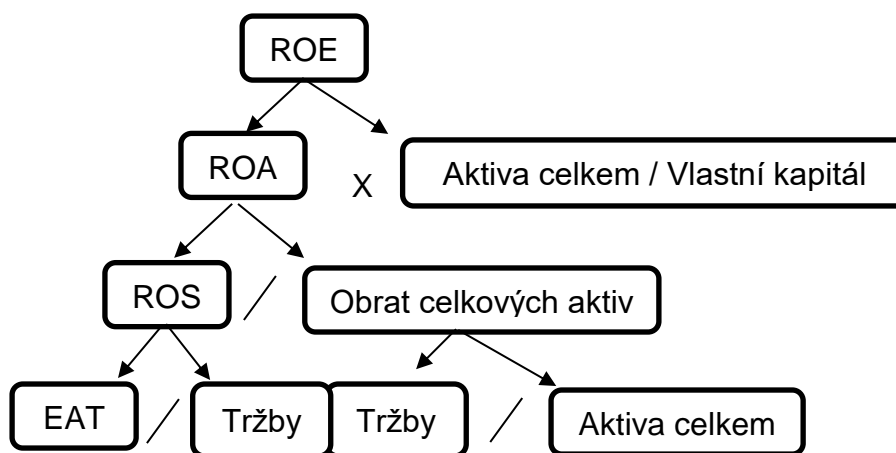
Ukazatel úvěrová způsobilost z cash flow udává, kolikrát musí podnik vytvořit určitou výši finančních zdrojů, aby z vlastních zdrojů pokryl veškeré závazky. Čím vyšší je výsledek ukazatele úvěrové způsobilosti z cash flow, tím více podnik vydává na splátky závazků, jako jsou například úvěry. Naopak tím méně podniku zůstává na investování.

Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů sestavuje jednoduchý základní model, který zobrazuje vzájemné vztahy mezi jednotlivými dílčími ukazateli. Jak říká Liraz (2019) model vysvětluje změny jednoho hlavního nebo více dílčích ukazatelů na hospodaření společnosti a pomáhá nalézt souvislosti mezi jednotlivými ukazateli.

Příkladem analýzy soustav ukazatelů jsou paralelní soustavy ukazatelů, kdy jsou jednotlivé ukazatele řazeny paralelně vedle sebe a není zde jeden vrcholový ukazatel. Nebo pyramidové soustavy ukazatelů, které postupně rozkládají jeden ukazatel, který je označován jako vrchol pyramidy, na řadu dílčích ukazatelů, které jsou označovány jako základna pyramidy. Tato posloupnost je možná, protože

vrcholový ukazatel se postupně skládá z jednotlivých dílčích ukazatelů. Pro pyramidové soustavy se využívají dva postupy. Prvním z nich je postup aditivní, kdy se každý ukazatel rozkládá do součtu nebo rozdílu dvou a více dílčích ukazatelů. Druhým postupem je postup multiplikativní, který rozkládá vrcholový ukazatel do součinu nebo podílu dvou a více dílčích ukazatelů. Asi nejznámějším příkladem pyramidových soustav ukazatelů je model, který se nazývá Du Pontův rozklad rentability. Du Pontův rozklad rentability rozkládá rentabilitu podniku, neboli ROE, na jednotlivé dílčí ukazatele. Model pomáhá určit, jaký z ukazatelů měl největší vliv na změny vrcholového ukazatele ROE. To je zobrazeno na Obr. 2.



Zdroj: Růčková, 2021

Obr. 2 Du Pont rozklad

Jak doplňuje Růčková (2021), Du Pontův rozklad rentability ještě není kompletní. Čistý zisk lze dále rozdělit na rozdíl tržeb a celkových nákladů. Stejným způsobem lze na stejné úrovni ještě rozložit celková aktiva, která se skládají ze součtu aktiv stálých, oběžných a ostatních. Nakonec můžeme ještě každou tuto položku dále strukturovat. V podobě pyramidových soustav ukazatelů lze zobrazit celou řadu vrcholových ukazatelů, jako je například ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA.

Jak říká Ittelson (2020), do skupiny soustav ukazatelů patří také bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely se snaží přiřadit společnosti jednu jedinou číselnou charakteristiku, na základě které posuzují její finanční zdraví a predikují její vývoj. Bonitní modely pomáhají posoudit finanční situaci společnosti, její bonitu, pomocí bodového hodnocení jednotlivých oblastí hospodářství. Mezi bonitní modely patří

například Tamariho model, nebo Index bonity, který je hojně používán v německy mluvících zemích, nebo Kralickův Quicktest.

Jako reprezentativní a zřejmě nejpoužívanější příklad bonitních modelů je uveden Kralickův Quicktest. Jeho základem jsou čtyři rovnice. První dvě rovnice slouží k hodnocení finanční stability firmy a druhé dvě rovnice slouží k hodnocení výnosové situace firmy:

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (33)$$

$$R2 = \frac{\text{Cizí zdroje – peněžní prostředky}}{\text{Provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}}$$

Následně je vypočítaným výsledkům přiřazena odpovídající hodnota z bodové tabulky, dle které je vyhodnocena finanční stabilita analyzované společnosti. Přiřazení bodových hodnot je zobrazeno v Tab. 1.

Tab. 1 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 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	>30	12 - 30	5 - 12	3 - 5	< 3
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, 2021

Jak uvádí Růčková (2021) vyhodnocení Kralickova Quicktestu probíhá ve třech krocích. V prvním kroku je vyhodnocena finanční stabilita společnosti. Hodnocení je provedeno tím způsobem, že jsou sečteny bodové hodnoty R1 a R2 a výsledný součet je vydělen počtem hodnot, tedy dvěma. Ve druhém kroku dochází k zhodnocení výnosové situace analyzovaného podniku. Zhodnocení je provedeno tak, že jsou sečteny bodové hodnoty, ale tentokrát se jedná o hodnoty R3 a R4 a jejich součet je opět vydělen dvěma. Posledním krokem je zhodnocení finanční

situace společnosti jako celku. Jsou sečteny bodové hodnoty vypočítané při hodnocení finanční stability a výnosové situace a jejich součet je znovu vydělen dvěma.

Hodnoty zmíněného výpočtu, které přesahují číslo tři, označují firmu, která by měla být bonitní a tudíž prosperující.

Hodnoty mezi čísly tři a jedna zařazují firmu do šedé zóny. Firma vyloženě neprosperuje, ale není ani bezprostředně ohrožena bankrotem.

Nakonec hodnoty nižší než jedna odkazují na finanční potíže společnosti a na případný hrozící bankrot.

Druhým uvedeným modelem je Index bonity, který používá pro hodnocení finanční situace podniku souhrnou rovnicí, která je složena ze šesti ukazatelů a je vyjádřena následujícím vzorcem:

$$B_i = 1,5 \times X_{i1} + 0,08 \times X_{i2} + 10 \times X_{i3} + 5 \times X_{i4} + 0,3 \times X_{i5} + 0,1 \times X_{i6} \quad (34)$$

kde: X_1 = Cash flow / Cizí zdroje

X_2 = Celková aktiva / Cizí zdroje

X_3 = Zisk před zdaněním / Celková aktiva

X_4 = Zisk před zdaněním / Celkové výkony

X_5 = Zásoby / Celkové výkony

X_6 = Celkové výkony / Celková aktiva

Jak uvádí Sedláček (2011), čím vyšší hodnotu má B_i , tím je finanční zdraví hodnocené firmy lepší. Platí, že jakmile je vypočítaná hodnota nižší než jedna, může se firma dostat do finančních problémů, a je to zároveň signál pro management společnosti, aby začal situaci pozorně monitorovat a případně přijal potřebná opatření.

Bankrotní modely pomáhají posoudit, zda společnosti nehrozí bankrot, který je podle několika modelů signalizován několik let dopředu prostřednictvím určitých signálů. Mezi bankrotní modely patří například Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model nebo Index důvěryhodnosti. Altmanovo Z-skóre je modifikací základního Altmanova modelu. Je výhodné z toho důvodu, že je založeno na ukazatelích, které lze vyčíst ze základních účetních výkazů, a tak je vhodné i pro menší společnosti. Je založeno

na součtu hodnot čtyř ukazatelů, z nichž každému je přiřazena různá váha. Tyto ukazatele a jejich váhy jsou vyjádřeny následujícím vzorcem:

$$Z = 6,56 \times X1 + 3,26 \times X2 + 6,72 \times X3 + 1,05 \times X4 \quad (35)$$

kde: X1 = čistý pracovní kapitál / aktiva

X2 = nerozdělený zisk / aktiva

X3 = EBIT / aktiva

X4 = vlastní kapitál / cizí kapitál

Na základě vypočítaného výsledku se firma řadí do tří skupin, dle toho, jakou model indikuje finanční situaci firmy. Možné výsledné hodnoty a jejich zařazení do jednotlivých skupin jsou zobrazeny níže.

Hodnoty nižší než 1,1 – firma se nachází v pásmu bankrotu. Pokud se společnost nachází v pásmu bankrotu, indikuje to vážné finanční problémy a případnou možnost blížícího se bankrotu.

Hodnoty od 1,1 do 2,6 – firma se nachází v pásmu šedé zóny. Znamená to, že firma je v neutrální finanční situaci. Nelze jednoznačně říci, že by firma vysoce prosperovala, ale na druhou stranu by ani neměla být bezprostředně ohrožena možnostmi bankrotu.

Hodnoty nad 2,6 – Tyto výsledné hodnoty signalizují, že firma je úspěšná, prosperuje a v rámci finanční situace si vede dobře. Jedná se o finančně zdravý podnik.

Druhým používaným modelem je Index důvěryhodnosti. Index důvěryhodnosti vychází z kombinace poměrových ukazatelů. Každému z poměrových ukazatelů je přiřazena rozdílná váha, která je váženým průměrem hodnot daného ukazatele v odvětví. Index důvěryhodnosti je modelem věřitelským, a jako takový, slouží pro rozhodování věřitelů. Naproti Indexu důvěryhodnosti byl vytvořen ještě model vlastnický, který není založen na váhách dle odvětví podnikání, ale poskytuje pro všechny podniky stejné váhy:

$$IN_{99} = -0,17 \times \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}} + 4,573 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,481 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,015 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (36)$$

Stejně jako Altmanovo Z-skóre i výsledné hodnoty Indexu důvěryhodnosti jsou rozděleny do skupin dle finanční situace podniku. Tyto skupiny jsou následující.

Hodnoty větší nebo rovny 2,07 indikují, že společnost je podnikem s dobrým finančním zdravím.

Hodnoty v rozmezí od 0,684 do 2,07 řadí podnik do skupiny podniků, které mohou mít potenciální finanční problémy a měly by tak situaci důkladně monitorovat a problémům se snažit předejít.

Poslední skupinou jsou podniky, které mají hodnoty Indexu důvěryhodnosti nižší nebo rovny hodnotě 0,684. Výsledky těchto podniků signalizují velké finanční problémy a možnost blížícího se bankrotu.

Posledním zmíněným bankrotním modelem je Tafflerův model. V této diplomové práci je zmíněna pouze modifikovaná verze Tafflerova modelu:

$$T = 0,53 \times \frac{EBT}{KZ} + 0,13 \times \frac{OA}{CZ} + 0,18 \times \frac{KZ}{CA} + 0,16 \times \frac{T}{CA} \quad (37)$$

kde: EBT = zisk před zdaněním

KZ = krátkodobé závazky

OA = oběžná aktiva

CZ = cizí zdroje

CA = celková aktiva

T = tržby

Následně je Tafflerův model vyhodnocen.

V případě výsledku Tafflerova modelu nižšího než 0,2 spěje podnik k bankrotu.

V případě, že je výsledek vyšší, než 0,3 podnik prosperuje a bankrot by měl nastat jen s minimální pravděpodobností.

Hodnoty, které se nacházejí mezi zmíněnými výsledky, reflektují tak zvanou šedou zónu. Jedná se o neutrální pozici. Podnik ani nevytváří hodnotu, ale není ani bezprostředně ohrožen bankrotem.

Moderní metody finanční analýzy

Růčková (2021) uvádí ještě metody finanční analýzy, které označuje jako metody moderní. Mezi moderní metody finanční analýzy patří metoda ekonomické přidané hodnoty (EVA), metoda hodnoty přidané trhem (MVA) a metoda diskontovaného cash flow (DCF).

Metoda ekonomické přidané hodnoty je použitelná pouze u veřejně obchodovatelných podniků. Udává, jakého ekonomického zisku podnik dosahuje. „EVA je vlastně část čistého zisku, která zbyde ve firmě po vyplacení požadavků vlastníků.“ (Veber a kol., 2016, str. 232) EVA je metodou, která slouží pro oceňování podniků. (Mařík, 2018) Jinými slovy, porovnává očekávanou výnosnost s kapitálovou nákladovostí, tedy s náklady vlastního a cizího kapitálu. V případě kladné hodnoty indikuje EVA, že podnik dokáže pokrýt nejen náklady cizího kapitálu, ale také náklady kapitálu vlastního, tedy, že společnost dokáže prováděnými aktivitami vytvářet hodnotu pro vlastníky. Bere v úvahu rovněž náklady ušlé příležitosti, které nejsou zachycené v účetnictví. Jedním z možných výpočtů pro zjištění ekonomické přidané hodnoty je následující vzorec:

$$EVA = EBIT \times (1 - \text{daňová sazba v \%}) - WACC \times C \quad (38)$$

kde: EBIT = provozní výsledek hospodaření

WACC = vážené průměrné náklady kapitálu

C = firmou použitý kapitál (peníze investované do podniku věřiteli a vlastníky firmy)

Všechny uvedené proměnné lze zjistit ze základních účetních výkazů, kromě WACC, které musíme vypočítat, například dle následujícího vzorce:

$$WACC = r_d \times (1 - d) \times \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} + r_e \times \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (39)$$

kde: r_d = náklady na cizí kapitál

d = sazba daně z příjmů právnických osob

r_e = náklady vlastního kapitálu

WACC mohou být uvedeny v peněžních částkách nebo v procentech. (Shemetev, 2019) Metoda hodnoty přidané trhem, jak říká Knápková a kol. (2022), je obrazem

budoucího očekávání investorů. Jedná se o rozdíl mezi tržní cenou akcie a účetní hodnotou vloženého kapitálu na akcii:

$$MVA = \text{Tržní hodnota} - \text{Investovaný kapitál} \quad (40)$$

Čím je ukazatel MVA vyšší, tím lépe pro analyzovanou společnost. Základním předpokladem je, aby investovaný kapitál vydělal více, než jsou náklady na tento kapitál. Jak zdůrazňuje Knápková a kol. (2022), mezi ukazatelem MVA a ukazatelem EVA je důležitý vztah, kdy ukazatel MVA zobrazuje současnou hodnotu budoucích hodnot ukazatele EVA.

Nakonec metoda diskontovaného peněžního toku. Metoda diskontovaného peněžního toku slouží k hodnocení výhodnosti investic. Výhodou metody diskontovaného peněžního toku je, že zohledňuje čas a riziko, při nichž jsou peněžní toky vytvářeny. Jak uvádí Chatterjee (2021), aby mohla být hodnocena výhodnost investic, je nejprve nutné posoudit ukazatel čisté současné hodnoty (NPV):

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} - K \quad (41)$$

kde: CF_t = peněžní toky z realizace investičního projektu v jednotlivých letech životnosti investice

K = kapitálový výdaj spojený s investicí

n = doba životnosti investice

i = diskontní míra odrážející požadovanou výnosnost investice

Jestliže NPV vychází kladné číslo, jedná se o výhodnou investici a investice by měla být přijata. Čím vyšší je hodnota NPV, tím více výsledek hovoří pro přijetí investice. Investice se zápornou NPV jsou nepřijatelné a nevýhodné. Investice se zápornou NPV nenapomáhají zvyšování hodnoty podniku.

Vyhodnocení finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke zhodnocení celkové finanční situace podniku. Po zpracování finanční analýzy vyvstává celá řada otázek. Je nutné zjistit, zda jsou dosažené výsledky pozitivní, jak si dle výsledků finanční analýzy firma stojí v porovnání s odvětvím, konkurencí, nebo velikostně a oborově srovnatelnými podniky. Analýza konkurence je důležitou součástí vyhodnocení finanční analýzy.

(Svobodová, Andera, 2017) Dále finanční analýza podává informace o tom, zda pozitivní výsledek jednoho ukazatele neznamena negativní výsledek ukazatele druhého. Všechny uvedené postupy, výpočty a výsledné hodnoty pro hodnocení finanční situace podniku a celkově pro finanční analýzu proto musí být brány s určitou rezervou, protože každý podnik je jedinečný a navíc každý podnik je ovlivněn mnoha faktory. Mezi ovlivňující faktory patří například vnitřní a vnější prostředí podniku. Konkrétně je možné jmenovat vliv odvětví, ve kterém se daný podnik vyskytuje, vliv inflace, vliv struktury jednotlivých položek účetních výkazů, vliv kvality informací a účetních dat, která jsou k dispozici a vliv délky časového horizontu, protože platí, že čím delší časové řady ukazatelů mohou být využity, tím bude analýza přesnější. Finanční analýza je ovlivněna ještě mnoha dalšími faktory. Mnoho z výsledných hodnot nebo intervalů výsledných hodnot finanční analýzy je pouze doporučeno a liší se právě dle zmíněného oboru činnosti analyzované společnosti. Proto je v mnoha případech vhodné využít již zmíněného porovnání výsledných hodnot s odvětvovými průměry, které na internetových stránkách eviduje Ministerstvo průmyslu a obchodu. Lze také využít porovnání s konkurenčními podniky. Ale jak říká Knápková a kol., (2022), problémem u evidovaných průměrů na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu je, že tyto průměry se týkají většiny velkých podniků a reprezentativního vzorku středních podniků. Tudíž prakticky vůbec nezahrnují malé podniky. Vypočtené hodnoty ukazatelů můžeme srovnat také v čase s vypočtenými ukazateli minulých let. Na základě srovnání časových řad je také možné predikovat budoucí vývoj a vytvářet finanční plány. Dalším předpokladem správného provedení finanční analýzy je zvolené ukazatele nejenom správně vypočítat, ale hlavně správně interpretovat. Přehled vybraných ukazatelů v této diplomové práci se skládá pouze z výběru nejznámějších ukazatelů. Podnik může samozřejmě využít řadu dalších ukazatelů. Jak bylo zmíněno, jednotlivé ukazatele se mnohdy ovlivňují a je nutné na finanční analýzu a její výsledky nahlížet komplexně, jako na celek. Proto Chatterjee (2017) uvádí nejdůležitější vztahy a vazby mezi jednotlivými skupinami ukazatelů. Zadluženost úzce souvisí s likviditou. Vysoká zadluženost může znamenat snížení likvidity. Jedná se o případ, kdy má podnik velké množství krátkodobých, rychle splatných závazků proti nízkému podílu oběžných aktiv. Další vztah panuje mezi likviditou a rentabilitou. Vysoká likvidita znamená držbu velkého množství vysoce

likvidních prostředků, jako jsou peněžní prostředky a obecně oběžná aktiva. Na druhou stranu, jak známo, držba tohoto typu majetku nepřináší téměř žádný výnos, a proto to může znamenat nižší rentabilitu. Následný vztah mezi aktivitou a rentabilitou je definován následovně: „Efektivní využití aktiv, které se projeví ve vysoké obratovosti aktiv či jiných dílčích položek, vede ke zvýšení rentability.“ (Knápková a kol., 2022, str. 123) Následný vztah je mezi likviditou a aktivitou, kdy společnost s nízkou likviditou, může mít kratší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek, a tak nízká likvidita nemusí nutně znamenat problémy s platební schopností. Vzájemný vztah, který byl také již zmíněn, panuje mezi zadlužeností a rentabilitou, kdy zadluženost z počátku zvyšuje rentabilitu, dokud je rentabilita vyšší než náklady na kapitál. Od bodu optima však s vyšší zadlužeností začíná rentabilita klesat. Poslední vztah je již zmíněn v rámci ukazatelů zadluženosti, kdy vyšší zadluženost nemusí být vždy negativní, neboť může zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu.

2 Finanční analýza vybraných účetních jednotek

Druhá kapitola se zabývá krátkým popisem současné situace ve světě a především praktickým provedením finanční analýzy v pěti společnostech z oblasti zemědělské výroby, které byly vybrány ve spolupráci se ZD Sever Loukovec. Tato společnost byla vybrána z důvodu výskytu v místě mého bydliště a také jsem v ní vykonával tříměsíční stáž. Dalšími analyzovanými společnostmi jsou Zemědělské družstvo Luštěnice, Zem. spol. Skalsko, s.r.o., ZD Březina nad Jizerou, družstvo a Zemědělská akciová společnost Březno. Všechny analyzované společnosti se nacházejí ve Středočeském kraji a jsou velikostně srovnatelné. Každá společnost je nejprve stručně představena, a poté jsou analyzovány její účetní výkazy z let 2017 - 2019, které jsou následně porovnány s analýzou účetních výkazů z let 2020 – 2021, tedy z let zasažených působením pandemie Covid 19. Na základě tohoto porovnání je zhodnocena finanční analýza jednotlivých podniků a následně je vyhodnoceno, zda byl vyzkoumán vliv koronaviru na finanční zdraví analyzovaných podniků.

2.1 Současná situace ve světě

V prosinci roku 2019 se objevil první případ vysoce nakažlivého infekčního onemocnění, nazývaného Covid-19. Onemocnění patří mezi druhy řádu koronaviru. Onemocnění se poprvé objevilo v Číně ve městě Wu-chan a rychle se rozšířilo do celého světa a proměnilo se v celosvětovou pandemii. Covid-19 způsobil chaos a velké turbulence, nejen na finančních trzích. (Mugova, Akande, Olarewaju, 2022) Po celém světě, včetně České republiky, došlo k zastavení celého hospodářství. Byly zavřeny školy, obchody a omezen provoz většiny zařízení. Firmy musely fungovat ve velmi úsporném režimu, ať už z důvodu státních opatření, nebo z důvodu onemocnění zaměstnanců. Mnoho firem se za tuto dobu dostalo do velmi složité, někdy až bezvýchodné finanční situace. Tato situace trvala během let 2020 a 2021. Od roku 2022 se situace začala stabilizovat a momentálně je nemoc na ústupu a vše, myšleno provoz firem, již funguje bez omezovacích opatření. Dalším problémem v současném světě, který má vliv na společnost a tudíž i na podniky je válka mezi Ruskem a Ukrajinou. Nejen vlivem této války rostou ceny pohonných hmot, energií, dalších surovin a materiálů a také potravin. Situace v zemědělství není rozdílná. Tato oblast je zasažena jak růstem cen pohonných hmot, tak růstem

dalších surovin a materiálů. Jako příklad lze uvést zvýšení cen hnojiv, jako je ledek, až o 300%.

2.2 Finanční analýza společnosti ZD Sever Loukovec 2017 - 2021

První analyzovanou společností je zemědělské družstvo (ZD) Sever Loukovec. Družstvo se nachází na Loukovci u Mnichova Hradiště, tedy ve Středočeském kraji. Skládá se ze 6 provozů, kterými jsou Loukovec, Chocnějovice, Jivina, Bílá Hlína, Loukov a Kozmice. Družstvo se zabývá rostlinnou a živočišnou výrobou a provozuje bioplynovou stanici. V rámci rostlinné výroby hospodaří na 2 595 hektarech zemědělské půdy. Ročně pěstuje 900 hektarů pšenice, 430 hektarů kukuřice a 400 hektarů řepky, dále se zabývá pěstováním ječmene, máku, cukrové řepy a hořčice. V oblasti živočišné výroby chová 1 850 kusů skotu, z toho 550 krav na mléko, které nadojí za rok 5 mil. litrů mléka. Dále se družstvo zabývá chovem kuřat a krocanů. Poslední oblastí výroby je bioplynová stanice, která ročně vyprodukuje 7 mWh elektřiny. Družstvo trvale zaměstnává kolem 75 zaměstnanců.

Analýza stavových ukazatelů

Jako první položka jsou analyzovány základní účetní výkazy, tedy rozvaha a výkaz zisku a ztráty. V první řadě je provedena horizontální analýza rozvahy, aby bylo možné zjistit, z čeho je složen majetek družstva a jaké jsou zdroje jeho financování. Analýze jsou podrobeny stavy vybraných položek základních účetních výkazů za roky 2017 – 2021, které jsou vzájemně porovnávány. Porovnání je provedeno v podobě absolutní, číselné, i v podobě relativní, procentní. Horizontální analýza aktiv rozvahy je zobrazena v Tab. 2.

Tab. 2 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Sever Loukovec (celkové částky v tis. Kč.)

Položka rozvahy	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Aktiva celkem	302 335	306 707	295 169	298 049	300 982
Dlouhodobý majetek	220 094	219 051	212 610	203 095	211 643

Dlouhodobý hmotný majetek	198 996	197 931	191 480	182 721	190 886
Pozemky	40 105	49 330	55 847	62 406	73 337
Stavby	97 599	101 668	95 839	90 448	84 784
Hmotné movité věci a jejich soubory	47 063	39 845	32 492	23 279	25 806
Oběžná aktiva	82 196	86 058	73 634	82 727	82 208
Zásoby	56 413	52 025	52 822	56 096	56 825
Materiál	3 178	3 220	3 826	3 984	4 150
Výrobky	32 602	25 831	24 695	25 317	25 954
Krátkodobé pohledávky	22 495	28 104	15 620	19 407	18 030
Peněžní prostředky v pokladně	16	98	89	64	211
Peněžní prostředky na účtech	3 272	5 831	5 103	7 160	5 142

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 3 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Sever Loukovec (změny v absolutním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Aktiva celkem	-7 146	4 372	-11 538	2 880	2 933
Dlouhodobý majetek	-3 941	-1 043	-6 441	-9 515	8 548
Dlouhodobý hmotný majetek	-4 304	-1 065	-6 451	-8 759	8 165

Pozemky	4 270	9 225	6 517	6 559	10 931
Stavby	-4 567	4 069	-5 829	-5 391	- 5 664
Hmotné movité věci a jejich soubory	-10 663	-7 218	-7 353	-9 213	2 527
Oběžná aktiva	-3 203	3 862	-12 424	9 093	-519
Zásoby	1 930	-4 388	797	3 274	729
Materiál	409	42	606	158	166
Výrobky	1 134	-6 771	-1 136	622	637
Krátkodobé pohledávky	-303	5 609	-12 484	3 787	-1 377
Peněžní prostředky v pokladně	-116	82	-9	-25	147
Peněžní prostředky na účtech	-4 714	2 559	-728	2 057	-2 018

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 4 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Sever Loukovec (změny v relativním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Aktiva celkem	-2,31	1,45	-3,76	0,98	0,98
Dlouhodobý majetek	-1,76	-0,47	-2,94	-4,48	4,21
Dlouhodobý hmotný majetek	-2,12	-0,54	-3,26	-4,57	4,47

Pozemky	11,92	23,00	13,21	11,74	17,52
Stavby	-4,47	4,17	-5,73	-5,63	-6,26
Hmotné movité věci a jejich soubory	-18,47	-15,34	-18,45	-28,35	10,86
Oběžná aktiva	-3,75	4,70	-14,44	12,35	-3,04
▫ Zásoby	3,54	-7,78	1,53	6,20	1,30
Materiál	14,77	1,32	18,82	4,13	4,17
Výrobky	3,60	-20,77	-4,40	2,52	2,52
Krátkodobé pohledávky	-1,33	24,93	-44,42	24,24	-7,10
Peněžní prostředky v pokladně	-87,88	512,5	-9,18	-28,09	229,69
Peněžní prostředky na účtech	-59,03	78,21	-12,48	40,31	-28,18

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Na základě horizontální analýzy aktiv lze pozorovat, že družstvo si drží relativně stabilní výši celkových aktiv. V oblasti dlouhodobého majetku vykazuje ZD Sever Loukovec především dlouhodobý hmotný a dlouhodobý finanční majetek. V oblasti dlouhodobého majetku vykazuje podnik pravidelný pokles, kromě roku 2021, kdy dlouhodobý majetek mírně vzrostl. Je patrné, že pokles dlouhodobého majetku je zapříčiněn poklesem dlouhodobého hmotného majetku. Dlouhodobý hmotný majetek každoročně klesá především díky poklesu položky staveb, tedy díky odpisům, meziročně v průměru o 5 mil. Kč. Druhou položkou, která má na pokles velký vliv je položka hmotné movité věci a jejich soubory, která průměrně meziročně klesá o 8 mil. Kč. Jedná se především o odpisy zemědělských strojů. Naopak nejvíce rostoucí položkou v oblasti dlouhodobého hmotného majetku jsou pozemky,

jejichž hodnota v rozvaze pravidelně každý rok roste. Tato skutečnost odráží strategii družstva, které se dlouhodobě snaží nakupovat pozemky, které následně využívá pro svoji činnost. Oběžná aktiva drží podnik na stabilní úrovni 82 mil. Kč. Jediný pokles byl zaznamenán v roce 2019, kdy oběžná aktiva poklesla o 12 mil. Kč, aby v roce 2020 vzrostla zpět na svoji stabilní hodnotu. V rámci oběžných aktiv je dobré se zaměřit na vývoj krátkodobých pohledávek, které se podniku podařilo v roce 2019 snížit o 44%. Pokles byl zaznamenán také u peněžních prostředků na účtech v roce 2021, kdy poklesly o 2 mil. Kč. Následně je provedena horizontální analýza pasiv v letech 2017 – 2021. Horizontální analýza pasiv je zobrazena v Tab. 5.

Tab. 5 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Sever Loukovec (Celkové částky v tis. Kč.)

Položka rozvahy	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Pasiva celkem	302 335	306 707	295 169	298 049	300 982
Vlastní kapitál	195 637	197 784	201 804	204 832	209 257
Základní kapitál	49 474	49 648	48 980	48 456	48 770
Fondy ze zisku	126 101	134 104	137 397	137 519	137 534
Výsledek hospodaření běžného účetního období	9 439	3 387	4 772	5 510	4 902
Cizí zdroje	106 698	108 923	93 250	93 081	91 150
Závazky	102 198	101 173	88 750	87 081	86 150
Dlouhodobé závazky	49 971	44 451	37 061	25 332	30 679
Krátkodobé závazky	52 227	56 722	51 689	61 749	55 471

Závazky k úvěrovým institucím	40 066	42 473	40 280	41 461	41 362
Závazky z obchodních vztahů	3 971	8 161	5 296	13 257	7 553

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 6 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Sever Loukovec
(Změny v absolutním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Pasiva celkem	-7 146	4 372	-11 538	2 880	2 933
Vlastní kapitál	7 415	2 147	4 020	3 028	4 425
Základní kapitál	-447	174	-668	-524	314
Fondy ze zisku	8 161	8 003	3 293	122	15
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-656	-6 052	1 385	738	-608
Cizí zdroje	-14 561	2 225	-15 673	-169	-1 931
Závazky	-12 144	-1 025	-12 423	-1 669	-931
Dlouhodobé závazky	-10 630	-5 520	-7 390	-11 729	5 347
Krátkodobé závazky	-1 514	4 495	-5 033	10 060	-6 278

Závazky k úvěrovým institucím	1 581	2 407	-2 193	1 181	-99
Závazky z obchodních vztahů	-5 437	4 190	-2 865	7 961	-5 704

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 7 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Sever Loukovec (Změny v relativním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Pasiva celkem	-2,31	1,45	-3,76	0,98	0,98
Vlastní kapitál	3,94	1,10	2,03	1,50	2,16
Základní kapitál	-0,90	0,35	-1,35	-1,07	0,65
Fondy ze zisku	6,92	6,35	2,46	0,09	0,01
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-6,50	-64,12	40,89	15,47	-11,03
Cizí zdroje	-12,01	2,09	-14,39	-0,18	-2,07
Závazky	-10,62	-1,00	-12,28	-1,88	-1,07
Dlouhodobé závazky	-17,54	-11,05	-16,63	-31,65	21,11
Krátkodobé závazky	-2,82	8,61	-8,87	19,46	-10,17

Závazky k úvěrovým institucím	4,11	6,01	-5,16	2,93	-0,24
Závazky z obchodních vztahů	-57,79	105,51	-35,11	150,32	-43,03

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

V rámci zachování bilanční sumy je patrné, že se pasiva mění stejnou měrou jako aktiva. Podnik tak drží ve zkoumaném období pasiva ve stabilní výši. Vlastní kapitál průměrně meziročně roste o 5 mil. Kč. Největší vliv na růst vlastního kapitálu mají fondy ze zisku, jejichž meziroční růst však v posledních letech zpomaluje. Výsledek hospodaření je od roku 2018 vykazován ve stabilní výši. Pokles ve zkoumaném období je pozorován u položky cizí zdroje, které klesají především kvůli položce dlouhodobých závazků. Pokles dlouhodobých závazků byl zastaven až v roce 2021. Naopak položka krátkodobých závazků vykazuje meziročně kolísavé hodnoty. Dále je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, která je zobrazena v Tab. 8.

Tab. 8 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Sever Loukovec (Celkové částky v tis. Kč.)

Položka výkazu zisku a ztráty	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	120 894	124 409	125 832	127 731	132 019
Výkonová spotřeba	97 064	93 303	98 223	105 181	111 414
Spotřeba materiálu a energie	63 150	60 194	63 221	65 302	70 339
Služby	33 907	33 109	35 002	39 862	41 052
Osobní náklady	34 199	35 364	35 543	37 193	38 121

Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	26 099	26 714	26 653	20 854	19 157
Provozní výsledek hospodaření	14 134	8 063	9 725	10 371	9 132
Finanční výsledek hospodaření	-2 884	-4 113	-4 184	-3 744	-3 328
Výsledek hospodaření před zdaněním	11 250	3 950	5 541	6 627	5 804
Daň z příjmů	1 811	563	769	1 117	902
Výsledek hospodaření po zdanění	9 439	3 387	4 772	5 510	4 902
Čistý obrat za účetní období	170 543	172 291	172 782	174 557	179 069

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 9 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Sever Loukovec (Změny v absolutním vyjádření)

Položka výkazu zisku a ztráty	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 894	3 515	1 423	1 899	4 288
Výkonová spotřeba	2 304	-3 761	4 920	6 958	6 233

Spotřeba materiálu a energie	-4 053	-2 956	3 027	2 081	5 037
Služby	6 547	-798	1 893	4 860	1 190
Osobní náklady	1 998	1 165	179	1 650	928
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1 197	615	-61	-5 799	-1 697
Provozní výsledek hospodaření	-435	-6 071	1 662	646	-1 239
Finanční výsledek hospodaření	-90	-1 229	-71	440	416
Výsledek hospodaření před zdaněním	-525	-7 300	1 591	1 086	-823
Daň z příjmů	131	-1 248	206	348	-215
Výsledek hospodaření po zdanění	-656	-6 052	1 385	738	-608
Čistý obrat za účetní období	-5 948	1 748	491	1 775	4 512

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 10 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Sever Loukovec (Změny v relativním vyjádření)

Položka výkazu zisku a ztráty	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1,59	2,91	1,14	1,51	3,36
Výkonová spotřeba	2,43	-3,87	5,27	7,08	5,93
Spotřeba materiálu a energie	-6,03	-4,68	5,03	3,29	7,71
Služby	23,93	-2,35	5,72	13,88	2,99
Osobní náklady	6,20	3,41	0,51	4,64	2,50
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	4,81	2,36	-0,23	-21,76	-8,14
Provozní výsledek hospodaření	-2,99	-42,95	20,61	6,64	-11,95
Finanční výsledek hospodaření	-3,22	-42,61	-1,73	10,52	11,11
Výsledek hospodaření před zdaněním	-4,46	-64,89	40,28	19,60	-12,42
Daň z příjmů	7,80	-68,91	36,59	45,25	-19,24

Výsledek hospodaření po zdanění	-6,50	-64,12	40,89	15,47	-11,03
Čistý obrát za účetní období	-3,37	1,02	0,28	1,03	2,58

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

V rámci výkazu zisku a ztráty dochází každoročně k růstu tržeb. Naproti tomu rostou také každoročně náklady na spotřebu energií a materiálu, náklady na služby a osobní náklady. Spolu s opotřebením majetku každoročně klesá ve výkazu zisku a ztráty suma odpisů. Družstvo každoročně vykazuje záporný finanční výsledek hospodaření. Družstvo také stabilně zvyšuje čistý roční obrát.

Následně je provedena vertikální analýza vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, aby bylo možné zjistit, jakou mají hlavní položky základních účetních výkazů strukturu a z jakých složek majetku jsou tvořeny. Vertikální analýza aktiv je zobrazena v Tab. 11.

Tab. 11 Vertikální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Sever Loukovec

Položka rozvahy	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	72,80	71,42	72,03	68,14	70,32
Dlouhodobý hmotný majetek	65,82	64,53	64,87	61,31	63,42
Pozemky	13,27	16,08	18,92	20,94	24,37
Stavby	32,28	33,15	32,47	30,35	28,17
Hmotné movité věci a jejich soubory	15,57	12,99	11,00	7,81	8,57
Oběžná aktiva	27,19	28,06	24,95	27,76	26,65

Zásoby	18,66	16,96	17,90	18,82	18,88
Výrobky	10,78	8,42	8,37	8,49	8,62
Krátkodobé pohledávky	7,44	9,16	5,29	6,51	5,99
Peněžní prostředky	1,09	1,93	1,76	2,42	1,78

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Na základě vertikální analýzy aktiv ZD Sever Loukovec je možno usuzovat, že se struktura aktiv mezi lety 2017 a 2021 výrazně nezměnila. Největší změnu lze pozorovat u položky pozemků, které každoročně nabývají na hodnotě. Zatímco v roce 2017 představovaly pouze 13% celkových aktiv, v roce 2021 představovaly čtvrtinu celkových aktiv. Ve sledovaném období zaznamenala mírný pokles položka staveb a o polovinu poklesla položka hmotných movitých věcí a jejich souborů. Ze struktury aktiv lze dedukovat, že téměř tři čtvrtiny aktiv společnosti tvoří dlouhodobý majetek, konkrétně dlouhodobý hmotný majetek, který se skládá především z pozemků, staveb a hmotných movitých věcí a jejich souborů. Mezi lety 2018 a 2019 se podniku podařilo získat polovinu svých krátkodobých pohledávek. Oběžná aktiva tvoří více než čtvrtinu aktiv družstva. Oběžná aktiva jsou reprezentována především výrobky a krátkodobými pohledávkami. Zbývající tři čtvrtiny majetku jsou tvořeny dlouhodobým majetkem, a to především dlouhodobým hmotným majetkem. Dále je provedena vertikální analýza pasiv ZD Sever Loukovec, aby bylo možné zjistit, ze kterých zdrojů jsou analyzovaná aktiva financována. Vertikální analýza pasiv je zobrazena v Tab. 12.

Tab. 12 Vertikální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Sever Loukovec

Položka rozvahy	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	64,71	64,49	68,37	68,72	69,52
Základní kapitál	16,36	16,19	16,59	16,26	16,20
Fondy ze zisku	41,71	43,72	46,55	46,14	45,70

Výsledek hospodaření běžného účetního období	3,12	1,10	1,62	1,85	1,63
Cizí zdroje	35,29	35,51	31,59	31,23	30,28
Závazky	33,80	32,99	30,07	29,22	28,62
Dlouhodobé závazky	16,53	14,49	12,56	8,50	10,19
Závazky k úvěrovým institucím	13,79	12,14	10,68	6,77	8,56
Krátkodobé závazky	17,27	18,49	17,51	20,72	18,43
Závazky k úvěrovým institucím	13,25	13,85	13,65	13,91	13,74

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Z vertikální analýzy pasiv je patrné, že mezi lety 2017 - 2021 roste význam vlastního kapitálu. Podnik tak financuje vlastněná aktiva ze 70% pomocí vlastního kapitálu. Z toho představují téměř 46% fondy ze zisku, více než 16% základní kapitál a 1 - 2% výsledek hospodaření běžného účetního období. Zbylých 30% financování tvoří cizí zdroje, jejichž význam mezi lety 2017 - 2021 poklesl o 5%. Cizí zdroje se skládají z dlouhodobých závazků, které tvoří více než 10% celkových pasiv, a z krátkodobých závazků, které se podílejí na více než 18% celkových pasiv. Na závěr vertikální analýzy je provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Tím je zjištěno, které položky se nejvíce podílejí na výnosech a na nákladech. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je zobrazena v Tab. 13.

Tab. 13 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Sever Loukovec

Položka výkazu zisku a ztráty	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)

Tržby za prodej výrobků a služeb a zboží	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	-80,29	-75,00	-78,06	-82,35	-84,39
Spotřeba materiálu a energie	-52,24	-48,38	-50,24	-51,12	-53,28
Služby	-28,05	-26,61	-27,82	-31,21	-31,10
Osobní náklady	-28,29	-28,43	-28,25	-29,12	-28,88
Mzdové náklady	-21,01	-21,09	-20,98	-21,71	-21,56
Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmot. majetku - trvalé	-21,59	-21,47	-21,18	-16,33	-14,51
Ostatní provozní výnosy	40,43	38,43	37,13	36,58	35,20
Provozní výsledek hospodaření	11,69	6,48	7,73	8,12	6,92
Daň z příjmů	-1,50	-0,45	-0,61	-0,87	-0,68
Výsledek hospodaření za účetní období	7,81	2,72	3,79	4,31	3,71

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že výkonová spotřeba se vyrovná průměrně 80% tržeb a její význam stále roste. Jedná se především o náklady na spotřebu materiálů a energií a náklady na služby. Téměř třetině tržeb se vyrovnají osobní náklady, především mzdové náklady. 22% tržeb se poté vyrovnají náklady na trvalé úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, které v průběhu zkoumaného období klesají. Naproti tomu ostatní provozní výnosy

se ve výkazu zisku a ztráty vyskytují ve výši 40% tržeb. Na analýzu stavových ukazatelů navazuje analýza rozdílových ukazatelů.

Analýza rozdílových ukazatelů

Nejprve je vypočítán ukazatel čistý pracovní kapitál, který je zobrazen v Tab. 14.

Tab. 14 Čistý pracovní kapitál ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Čistý pracovní kapitál	2017 (Kč)	2018 (Kč)	2019 (Kč)	2020 (Kč)	2021 (Kč)
	29 969	29 336	21 945	20 978	24 737

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Na základě výsledku ukazatele čistý pracovní kapitál lze zjistit, že více než 20 mil. Kč z oběžných aktiv je kryto dlouhodobými zdroji. Podnik tak má přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji a má tak dostatečný finanční polštář. V tomto směru lze podnik hodnotit jako dostatečně likvidní a solventní. V další části je provedena analýza poměrových ukazatelů.

Analýza poměrových ukazatelů

Na začátek analýzy poměrových ukazatelů je provedena analýza ukazatelů rentability. Prvním z těchto ukazatelů je rentabilita vloženého kapitálu, ROA, která je zobrazena v Tab. 15.

Tab. 15 Rentabilita vloženého kapitálu ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

ROA	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	3,12	1,10	1,62	1,85	1,63

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel ROA dosahuje průměrně 1,5%. Výsledek není vysoký, ale poukazuje na to, že družstvo relativně efektivně využívá vlastněná aktiva. Ukazatel dosahuje kladných a stabilních hodnot. Následně je vypočítán ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu, ROCE, který je zobrazen v Tab. 16.

Tab. 16 Rentabilita celkového investovaného kapitálu ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

ROCE	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	3,95	1,97	2,54	2,64	2,32

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel ROCE vykazuje hodnoty průměrně vyšší než 2%. Podnik je při práci s vloženým kapitálem efektivní, jelikož rentabilita celkového vloženého kapitálu je kladná. Z hodnot ukazatele je možné dedukovat, že jedna Kč investovaného kapitálu vydělá více než 2 haléře zisku navíc. Dalším zkoumaným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, neboli, ROE. Ukazatel je zobrazen v Tab. 17.

Tab. 17 Rentabilita vlastního kapitálu ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

ROE	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	4,82	1,71	2,36	2,69	2,34

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Družstvo vykazuje kladnou rentabilitu vlastního kapitálu, průměrně ve výši vyšší než 2%. Z jedné Kč kapitálu vloženého vlastníky vygeneruje podnik více než 2 haléře zisku. Investorům se bude vložený majetek zhodnocovat, ale zhodnocení bude trvat dlouhodobě. Následujícím ukazatelem je ukazatel rentability tržeb neboli ROS, který je zobrazen v Tab. 18.

Tab. 18 Rentabilita tržeb ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

ROS	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	7,61	2,65	3,56	4,24	3,59

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel rentability tržeb v čase roste. Pokles lze pozorovat až v posledním roce. Ukazatel udává, že z jedné Kč tržeb dokáže podnik vygenerovat zisk 3,59 haléřů.

Opakem ukazatele ROS je ukazatel ROC neboli rentabilita nákladů, který je vypočítán v Tab. 19.

Tab. 19 Rentabilita nákladů ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

ROC	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	5,70	1,95	2,77	3,19	2,75

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Hodnoty ukazatele rentability nákladů se vyvíjejí identicky jako ukazatel čistého zisku. Když ukazatel čistého zisku klesá, klesá také ukazatel rentability nákladů a naopak. Následně jsou vypočítány a prozkoumány ukazatele aktivity podniku. Jako první z nich je uveden obrat celkových aktiv, který je zobrazen v Tab. 20.

Tab. 20 Obrat celkových aktiv ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Obrat celkových aktiv	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,41	0,42	0,45	0,44	0,45

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Obrat celkových aktiv vykazuje ve sledovaném období stabilní hodnoty. Ukazatel indikuje, že se vlastněná aktiva podniku obrátí v období jednoho roku pouze 0,5x. Doporučená hodnota ukazatele je minimálně 1. Podnik by tedy měl zvýšit tržby nebo snížit množství vlastněných aktiv. Dále jsou zkoumány ukazatele rychlosti obratu a doby obratu vybraných položek aktiv a pasiv. Jako první z nich je analyzován ukazatel rychlosti a doby obratu zásob. Oba ukazatele jsou zobrazeny v Tab. 21.

Tab. 21 Rychlost obratu a doba obratu zásob ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Rychlost obratu zásob	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	2,20	2,45	2,53	2,32	2,40

Doba obratu zásob	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	165,91	148,98	144,27	157,33	152,08

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Oba dva analyzované ukazatele dosahují ve sledovaném období stabilní výše. Ze získaných hodnot je možné dedukovat, že aktiva jsou průměrně vázána v zásobách po dobu 150 dnů. To znamená, že 150 dnů trvá, než se peněžní prostředky přemění do podoby materiálu, polotovarů, hotových výrobků, zboží a následně zpět do podoby peněžních prostředků. Tento proces se v podniku uskuteční průměrně 2,5x za rok. Dalšími analyzovanými ukazateli jsou doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Oba ukazatele jsou zobrazeny v Tab. 22.

Tab. 22 Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Doba obratu pohledávek	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	36,61	43,76	27,82	34,05	38,14
Doba obratu závazků	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	11,69	23,32	14,44	37,24	20,19

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Doba obratu pohledávek se pohybuje na hranici 40 dnů, kromě roku 2019, kdy činila 28 dnů. Výsledek indikuje, že společnost obdrží své pohledávky průměrně do 40 dnů. V porovnání s dobou obratu závazků je doba obratu pohledávek vysoká. Doba obratu závazků vykazuje kolísavou tendenci. Z ukazatele lze dedukovat, že družstvo platí své závazky během 14 dnů až 1 měsíce. Družstvo tak splácí své závazky rychleji, než dostává splaceny své pohledávky. Posledním z ukazatelů aktivity je ukazatel obratový cyklus peněz, který je analyzován v Tab. 23.

Tab. 23 Obratový cyklus peněz ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Obratový cyklus peněz	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	190,83	169,42	157,65	154,14	170,03

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Tabulka dokládá, že doba od platby za materiál po dobu inkasa pohledávky se celé analyzované období snižovala. Obratový cyklus peněz vzrostl až v roce 2021 a činil 170 dnů. Pro jeho zkrácení by bylo vhodné prodloužit dobu obratu závazků. Následně je vhodné zaměřit pozornost na ukazatele zadluženosti. Prvním z nich je ukazatel celkové zadluženosti, který je zobrazen v Tab. 24.

Tab. 24 Celková zadluženost ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Celková zadluženost	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	35,29	35,51	31,59	31,23	30,28

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Celková zadluženost ZD Sever Loukovec se pohybuje na spodní hranici doporučené hodnoty. Zadluženost v průběhu sledovaného období klesá. Firma využívá stále více vlastního kapitálu pro financování svých aktivit. Následně je analyzován inverzní ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, ukazatel koeficient samofinancování. Koeficient samofinancování je analyzován v Tab. 25.

Tab. 25 Koeficient samofinancování ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Koeficient samofinancování	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	64,71	64,49	68,37	68,72	69,52

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Z tabulky je patrné, že podnik využívá k financování svých aktivit téměř ze tří čtvrtin vlastní kapitál a jeho význam v čase stále roste. Souvztažně s růstem využívání vlastního kapitálu klesá využití kapitálu cizího. Dalším analyzovaným ukazatelem je ukazatel úrokové krytí. Tento ukazatel je zobrazen v Tab. 26.

Tab. 26 Úrokové krytí ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Úrokové krytí	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	5,16	1,53	2,07	3,30	3,02

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel úrokového krytí splňuje doporučenou hodnotu pouze v roce 2017. V roce 2018 by vygenerovaný výsledek hospodaření pokryl nákladové úroky pouze 1,5x. Od roku 2018 ukazatel úrokového krytí nepřetržitě roste. Jeho růst byl zastaven až v roce 2021. Tento ukazatel je nutné kontrolovat, jinak by společnost mohla mít problémy s platební schopností. Následným analyzovaným ukazatelem je ukazatel maximální úroková míra, který je zobrazen v Tab. 27.

Tab. 27 Maximální úroková míra ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Maximální úroková míra	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	1,31	1,51	1,61	1,44	1,40

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel je nutné porovnávat s celkovou rentabilitou vloženého kapitálu, s ukazatelem ROA. ROA ZD Sever Loukovec vychází vyšší než maximální úroková míra. Družstvo tak může pokračovat v používání cizího kapitálu a další zadlužování nezpůsobí finanční problémy. Dále je podroben analýze ukazatel míra zadluženosti, který je analyzován v Tab. 28.

Tab. 28 Míra zadluženosti ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Míra zadluženosti	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	54,54	55,07	46,21	45,44	43,56

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Z tabulky je patrné, že podnik využívá ve vyšší míře kapitál vlastní. Cizí kapitál je v podniku zastoupen ve výši poloviny vlastního kapitálu. Následným ukazatelem je

ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Ukazatel je rozebrán v Tab. 29.

Tab. 29 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,89	0,90	0,95	1,01	0,99

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel se pohybuje kolem hranice jedné. Znamená to, že podnik kryje vlastním kapitálem pouze stálá aktiva a nikoliv aktiva oběžná. Na ukazatele zadluženosti navazují ukazatele likvidity. Prvním z ukazatelů likvidity je okamžitá likvidita, nazývána také likvidita prvního stupně. Okamžitá likvidita je vypočítána v Tab. 30.

Tab. 30 Okamžitá likvidita ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Okamžitá likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,06	0,10	0,10	0,12	0,10

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Okamžitá likvidita vykazuje velmi nízké hodnoty. Ani jednou v analyzovaném období nedosáhla okamžitá likvidita doporučených hodnot. Firma tak musí obezřetně sledovat splatné úvěry a závazky, aby se nedostala do finančních problémů. Na ukazatel okamžité likvidity navazuje ukazatel pohotovosti likvidity, neboli, likvidity druhého stupně. Ukazatel je analyzován v Tab. 31.

Tab. 31 Pohotová likvidita ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Pohotová likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,49	0,60	0,40	0,43	0,42

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Obdobně jako ukazatel okamžité likvidity, ani ukazatel pohotové likvidity nedosahuje doporučených hodnot. V posledních třech letech se pohotová likvidita stabilizovala na hranici 0,4. Nízká hodnota je způsobena faktem, že podnik má vysokou hodnotu zásob v poměru k oběžným aktivům. Je nutné dbát zvýšené pozornosti v rámci platby krátkodobých závazků, protože podnik by se mohl jednoduše dostat do platební neschopnosti. Posledním z ukazatelů likvidity je běžná likvidita, nebo také, likvidita třetího stupně. Ukazatel je uveden v Tab. 32.

Tab. 32 Běžná likvidita ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Běžná likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	1,57	1,52	1,42	1,34	1,45

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Hodnoty běžné likvidity se pohybují u spodní hranice doporučeného intervalu. Běžná likvidita ve sledovaném období kontinuálně klesala. Pokles se zastavil až v roce 2021. Z tabulky lze pozorovat, že kdyby firma přeměnila veškerá oběžná aktiva na hotovost, dokázala by 1,5x uhradit své krátkodobé závazky. Následně je zkoumáno, zda firma nečelí nadcházejícímu bankrotu.

Bankrotní modely

Tato skutečnost je analyzována pomocí Altmanova Z-skóre. Altmanovo Z-skóre je uvedeno v Tab. 33.

Tab. 33 Altmanovo Z-skóre ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Altmanovo Z-skóre	2017	2018	2019	2020	2021
	2,91	2,77	2,93	3,00	3,24

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Altmanovo Z-skóre vykazuje ve všech sledovaných letech hodnoty vyšší než 2,6. To indikuje, že podnik je dobře prosperující a v nejbližší době není ohrožen případným bankrotem. Dalším bankrotním modelem, prostřednictvím kterého je podnik analyzován je Index důvěryhodnosti, označovaný jako IN₉₉. Index důvěryhodnosti je nastíněn v Tab. 34.

Tab. 34 Index důvěryhodnosti ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021

Index důvěryhodnosti	2017	2018	2019	2020	2021
	0,457	0,359	0,407	0,415	0,400

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Dle doporučené škály hodnot se podnik pohybuje ve všech sledovaných letech ve spodním intervalu hodnot, tedy je přímo ohrožen možným bankrotem. Podnik by měl vzhledem k vlastněným aktivům dosahovat vyššího výsledku hospodaření a vyšších výnosů. Oba bankrotní modely vyšly protichůdně. Situaci je tedy nutné ověřit třetím bankrotním modelem, kterým je Tafflerův model. Tafflerův model je zobrazen v Tab. 35.

Tab. 35 Tafflerův model ZD Sever Loukovec mezi lety 2017 – 2021

Tafflerův model	2017	2018	2019	2020	2021
	0,34	0,27	0,29	0,31	0,30

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Dle Tafflerova modelu je možné dedukovat, že firma se nachází po většinu analyzovaného období v intervalu, který značí, že se jedná o finančně zdravou a

prosperující firmu. Pouze v letech 2018 a 2019 se firma nacházela v oblasti šedé zóny.

Na základě všech analyzovaných ukazatelů lze říci, že ZD Sever Loukovec si vzhledem k popisované situaci ve světě vede dobře. Kromě ukazatelů likvidity, doby obratu závazků a nižších hodnot ukazatelů rentability nebyly shledány skutečnosti, které by společnost ohrožovaly na existenci. Firma prosperuje a situaci se jí daří zvládat velmi dobře.

2.3 Finanční analýza společnosti Zem. spol. Skalsko, s.r.o. 2017 - 2021

Druhou analyzovanou společností je Zemědělská společnost (Zem. spol.) Skalsko, s.r.o. Společnost se nachází v obci Skalsko, tedy ve Středočeském kraji. Společnost se zabývá rostlinnou a živočišnou výrobou a spolu se Zem. spol. Bukovno, s.r.o. provozuje 2 bioplynové stanice. V rámci rostlinné výroby hospodaří na 2 500 hektarech zemědělské půdy. Pěstuje především obiloviny, olejniny, cukrovou řepu, kukuřici a vojtěšku. V oblasti živočišné výroby se společnost orientuje především na produkci mléka. Poslední oblastí výroby jsou bioplynové stanice, které ročně vyprodukují 8 mWh elektrické energie. Podnik trvale zaměstnává kolem 46 zaměstnanců.

Analýza stavových ukazatelů

Nejprve opět dochází k analýze základních účetních výkazů, tedy analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Je provedena horizontální analýza rozvahy, aby bylo možné zjistit, z jakých složek je majetek společnosti složen a jaké jsou zdroje jeho financování. Pro výpočet jsou použity stavy vybraných položek základních účetních výkazů za roky 2017 – 2021, které jsou vzájemně porovnávány. Porovnání je provedeno v podobě absolutní, číselné, i v podobě relativní, procentní. Horizontální analýza aktiv rozvahy je zobrazena v Tab. 36.

Tab. 36 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (celkové částky v tis. Kč.)

Položka rozvahy	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč

Aktiva celkem	329 505	332 270	338 954	344 427	358 415
Dlouhodobý majetek	194 673	203 559	208 777	212 211	212 362
Dlouhodobý hmotný majetek	184 722	175 659	182 228	184 856	184 151
Pozemky	47 017	47 473	71 501	70 813	70 049
Stavby	42 859	41 005	46 355	44 792	41 417
Hmotné movité věci a jejich soubory	82 875	75 565	56 304	57 027	55 478
Oběžná aktiva	120 514	121 943	123 539	118 223	135 883
Zásoby	59 130	55 714	62 643	59 772	66 295
Materiál	10 238	8 399	15 239	10 858	14 880
Výrobky	27 772	24 996	24 708	26 611	29 676
Krátkodobé pohledávky	30 759	28 818	27 906	31 062	45 714
Peněžní prostředky v pokladně	19	107	37	63	36
Peněžní prostředky na účtech	30 562	37 260	32 909	27 282	23 795

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 37 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (změny v absolutním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Aktiva celkem	16 099	2 765	6 684	5 473	13 988

Dlouhodobý majetek	8 283	8 886	2 218	3 434	151
Dlouhodobý hmotný majetek	8 055	-9 063	6 569	2 628	-705
Pozemky	4 716	456	24 028	-688	-764
Stavby	-2 726	-1 854	5 350	-1 563	-3 375
Hmotné movité věci a jejich soubory	5 827	-7 310	-19 261	723	-1 279
Oběžná aktiva	79	1 429	1 596	-5 316	17 660
Zásoby	4 779	-3 416	6 929	-2 871	6 523
Materiál	1 146	-1 839	6 840	-4 381	4 022
Výrobky	5 534	-2 776	-288	1 903	3 065
Krátkodobé pohledávky	-3 540	-1 941	-912	3 156	14 652
Peněžní prostředky v pokladně	-30	88	-70	26	-27
Peněžní prostředky na účtech	-1 129	6 698	-4 351	-5 627	-3 487

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 38 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (změny v relativním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Aktiva celkem	5,14	0,84	2,01	1,61	4,06

Dlouhodobý majetek	4,14	4,56	2,56	1,64	0,07
Dlouhodobý hmotný majetek	4,56	-4,91	3,74	1,44	-0,38
Pozemky	11,15	0,97	50,61	-0,96	-1,08
Stavby	-5,98	-4,33	13,05	-3,37	-7,53
Hmotné movité věci a jejich soubory	7,56	-8,82	-25,49	1,28	-2,72
Oběžná aktiva	0,07	1,19	1,31	-4,30	14,94
Zásoby	8,79	-5,78	12,44	-4,58	10,91
Materiál	12,60	-17,96	81,44	-28,75	37,04
Výrobky	24,89	-10,00	-1,15	7,70	11,52
Krátkodobé pohledávky	-10,32	-6,31	-3,16	11,31	47,17
Peněžní prostředky v pokladně	-61,22	463,16	-65,42	70,27	-42,86
Peněžní prostředky na účtech	-3,56	21,92	-11,68	-17,10	-12,78

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Dle horizontální analýzy aktiv je možné pozorovat, že společnost pravidelně, každoročně zvyšuje sumu celkových aktiv. V rámci dlouhodobého majetku vykazuje společnost pouze dlouhodobý hmotný a dlouhodobý finanční majetek. Suma dlouhodobého majetku pravidelně roste, zejména kvůli růstu sumy pozemků, kde především v roce 2019 provedla společnost rozsáhlé nákupy. Oběžná aktiva drží podnik na stabilní úrovni. Pouze v roce 2021 došlo k nárůstu aktiv o více než 14%.

Výrazný nárůst v rámci oběžných aktiv zaznamenala v roce 2021 položka krátkodobých pohledávek. Od roku 2018 každoročně klesá suma peněžních prostředků na účtech. Následně je provedena horizontální analýza pasiv v letech 2017 – 2021. Horizontální analýza pasiv je zobrazena v Tab 39.

Tab. 39 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (Celkové částky v tis. Kč.)

Položka rozvahy	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Pasiva celkem	329 505	332 270	338 954	344 427	358 415
Vlastní kapitál	281 216	293 851	298 526	301 714	315 754
Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Fondy ze zisku	192 506	192 687	192 777	193 438	194 008
Výsledek hospodaření běžného účetního období	15 808	9 759	14 855	9 020	18 717
Cizí zdroje	48 026	37 935	39 964	41 815	41 918
Závazky	48 026	37 935	39 964	41 815	41 918
Dlouhodobé závazky	5 709	4 884	4 942	9 940	8 816
Krátkodobé závazky	42 317	33 051	35 022	31 875	33 102
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0

Závazky z obchodních vztahů	16 383	5 288	4 688	6 736	7 056
-----------------------------------	--------	-------	-------	-------	-------

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 40 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (Změny v absolutním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Pasiva celkem	16 099	2 765	6 684	5 473	13 988
Vlastní kapitál	7 881	12 635	4 675	3 188	14 040
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	-71	181	90	661	570
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 904	-6 049	5 096	-5 835	9 697
Cizí zdroje	8 629	-10 091	2 029	1 851	103
Závazky	8 629	-10 091	2 029	1 851	103
Dlouhodobé závazky	70	-825	58	4 998	-1 124
Krátkodobé závazky	8 559	-9 266	1 971	-3 147	1 227
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0

Závazky z obchodních vztahů	12 454	-11 095	-600	2 048	320
-----------------------------------	--------	---------	------	-------	-----

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 41 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (Změny v relativním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Pasiva celkem	5,14	0,84	2,01	1,61	4,06
Vlastní kapitál	2,88	4,40	1,59	1,07	4,65
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	-0,04	0,09	0,05	0,34	0,29
Výsledek hospodaření běžného účetního období	13,69	-38,27	52,22	-39,28	107,51
Cizí zdroje	21,90	-21,01	5,35	4,63	0,25
Závazky	21,90	-21,01	5,35	4,63	0,25
Dlouhodobé závazky	1,24	-14,45	1,19	101,13	-11,31
Krátkodobé závazky	25,35	-21,90	5,96	-8,99	3,85
Závazky k úvěrovým institucím	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Závazky z obchodních vztahů	316,98	-67,72	-11,35	43,69	4,75
-----------------------------	--------	--------	--------	-------	------

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021
 Obdobně jako aktiva, také pasiva vykazují každoroční růst. V rámci pasiv vykazuje stabilní růst položka vlastního kapitálu, především položka fondy ze zisku. Ve stejné výši 5 mil. Kč zůstává po celé sledované období položka základního kapitálu. Kolísavou tendenci vykazují dlouhodobé závazky a výsledek hospodaření. V posledních dvou letech dochází k růstu krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Dále je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, která je zobrazena v Tab. 42.

Tab. 42 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (Celkové částky v tis. Kč.)

Položka výkazu zisku a ztráty	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	130 798	124 411	138 473	130 640	147 692
Výkonová spotřeba	108 906	105 794	111 025	124 235	124 044
Spotřeba materiálu a energie	70 127	72 067	76 792	74 029	81 190
Služby	38 779	33 727	34 233	39 806	37 563
Osobní náklady	30 030	30 393	30 225	30 220	32 417
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	27 514	30 942	26 824	24 923	24 142

Provozní výsledek hospodaření	22 546	14 842	21 677	14 282	26 708
Finanční výsledek hospodaření	-3 039	-3 007	-3 356	-3 158	-3 586
Výsledek hospodaření před zdaněním	19 507	11 835	18 321	11 124	23 122
Daň z příjmů	3 699	2 076	3 466	2 104	4 405
Výsledek hospodaření po zdanění	15 808	9 759	14 855	9 020	18 717
Čistý obrát za účetní období	187 983	184 499	190 637	195 091	213 042

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 43 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (Změny v absolutním vyjádření)

Položka výkazu zisku a ztráty	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	10 643	-6 387	14 062	-7 833	17 052
Výkonová spotřeba	6 625	-3 112	5 231	13 210	-191
Spotřeba materiálu a energie	2 116	1 940	4 725	-2 763	7 161
Služby	4 509	-5 052	506	5 573	-2 243
Osobní náklady	1 376	363	-168	-5	2 197

Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	-819	3 428	-4 118	-1 901	-781
Provozní výsledek hospodaření	1 807	-7 704	6 835	-7 395	12 426
Finanční výsledek hospodaření	305	32	-349	198	-428
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 112	-7 672	6 486	-7 197	11 998
Daň z příjmů	208	-1 623	1 390	-1 362	2 301
Výsledek hospodaření po zdanění	1 904	-6 049	5 096	-5 835	9 697
Čistý obrát za účetní období	6 918	-3 484	6 138	4 454	17 951

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 44 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (Změny v relativním vyjádření)

Položka výkazu zisku a ztráty	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Tržby z prodeje výrobků a služeb	8,86	-4,88	11,30	-5,66	13,05

Výkonová spotřeba	6,48	-2,86	4,94	11,90	-0,15
Spotřeba materiálu a energie	3,11	2,77	6,56	-3,60	9,67
Služby	13,16	-13,03	1,50	16,28	-5,63
Osobní náklady	4,80	1,21	-0,55	-0,02	7,27
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	-2,89	12,46	-13,31	-7,09	-3,13
Provozní výsledek hospodaření	8,71	-34,17	46,05	-34,11	87,00
Finanční výsledek hospodaření	9,12	1,05	-11,61	5,90	-13,55
Výsledek hospodaření před zdaněním	12,14	-39,33	54,80	-39,28	107,86
Daň z příjmů	5,96	-43,88	66,96	-39,30	109,36
Výsledek hospodaření po zdanění	13,69	-38,27	52,22	-39,28	107,51
Čistý obrat za účetní období	3,82	-1,85	3,33	2,34	9,20

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Z výkazu zisku a ztráty je patrné, že položka tržeb vykazuje kolísavý charakter. Dochází k pravidelnému růstu výkonové spotřeby, především díky růstu spotřeby materiálu a energií. Stabilní výši vykazují osobní náklady, k jejichž růstu dochází až v roce 2021. Od roku 2019 pravidelně klesá výše odpisů. Každý rok také roste čistý obrat Zem. spol. Skalsko, s.r.o.

Na horizontální analýzu navazuje vertikální analýza základních účetních výkazů, aby bylo možné analyzovat strukturu vlastněného majetku a strukturu zdrojů jeho financování. Vertikální analýza aktiv je vyobrazena v Tab. 45.

Tab. 45 Vertikální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o.

Položka rozvahy	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	59,08	61,26	61,59	61,61	59,25
Dlouhodobý hmotný majetek	56,06	52,87	53,76	53,67	51,38
Pozemky	14,27	14,29	21,09	20,56	19,54
Stavby	13,01	12,34	13,68	13,00	11,56
Hmotné movité věci a jejich soubory	25,15	22,74	16,61	16,56	15,48
Oběžná aktiva	36,57	36,70	36,45	34,32	37,91
Zásoby	17,95	16,77	18,48	17,35	18,50
Výrobky	8,43	7,52	7,29	7,73	8,28
Krátkodobé pohledávky	9,33	8,67	8,23	9,02	12,75
Peněžní prostředky	9,28	11,25	9,72	7,94	6,65

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Dle vertikální analýzy aktiv Zem. spol. Skalsko, s.r.o. je možné konstatovat, že dlouhodobý majetek společnosti tvoří okolo 60% struktury celkových aktiv. Oběžná aktiva se podílejí na struktuře celkových aktiv okolo 36%. Dlouhodobý majetek je tvořen výhradně dlouhodobým hmotným majetkem. V jeho struktuře od roku 2019 převládá položka pozemků. Dále se v dlouhodobém hmotném majetku nacházejí hmotné movité věci a jejich soubory, jejichž hodnota v čase klesá. Poslední výraznou položkou v rámci dlouhodobého hmotného majetku je položka staveb. Největší část oběžných aktiv představují zásoby, reprezentované především výrobky. Další část oběžných aktiv představují téměř stejnou vahou krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Zatímco hodnota krátkodobých pohledávek v posledních letech roste, hodnota peněžních prostředků klesá. Dále je provedena vertikální analýza pasiv Zem. spol. Skalsko, s.r.o. Vertikální analýza pasiv je zobrazena v Tab. 46.

Tab. 46 Vertikální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o.

Položka rozvahy	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	85,34	88,44	88,07	87,60	88,10
Základní kapitál	1,52	1,50	1,48	1,45	1,40
Fondy ze zisku	58,42	57,99	56,87	56,16	54,13
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,80	2,94	4,38	2,62	5,22
Cizí zdroje	14,58	11,42	11,79	12,14	11,70
Závazky	14,58	11,42	11,79	12,14	11,70
Dlouhodobé závazky	1,73	1,47	1,46	2,89	2,46
Závazky k úvěrovým institucím	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Krátkodobé závazky	12,84	9,95	10,33	9,25	9,24
Závazky k úvěrovým institucím	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Zdroje financování jsou z téměř 90% tvořeny vlastním kapitálem společnosti. V rámci vlastního kapitálu tvoří téměř 60% celkových pasiv položka fondy ze zisku, která však v čase klesá. Druhou nejvyšší položkou vlastního kapitálu je nerozdělený zisk minulých let. Základní kapitál představuje pouhé 1,5% z celkových pasiv. Méně než 15% zdrojů financování poté představují cizí zdroje, a to především krátkodobé závazky, které jsou představovány závazky k zaměstnancům. Na závěr vertikální analýzy je provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Tím je zjištěno, které položky se nejvíce podílejí na výnosech a na nákladech. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je zobrazena v Tab. 47.

Tab. 47 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zem. spol. Skalsko, s.r.o.

Položka výkazu zisku a ztráty	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Tržby za prodej výrobků a služeb a zboží	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	-83,26	-85,04	-80,18	-95,10	-83,99
Spotřeba materiálu a energie	-53,61	-57,93	-55,46	-56,67	-54,97
Služby	-29,65	-27,11	-24,72	-30,47	-25,43
Osobní náklady	-22,96	-24,43	-21,83	-23,13	-21,95
Mzdové náklady	-16,64	-17,87	-15,90	-17,56	-16,02

Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmot. majetku - trvalé	-21,04	-24,87	-19,37	-19,08	-16,35
Ostatní provozní výnosy	43,54	48,15	37,63	40,74	40,45
Provozní výsledek hospodaření	17,24	11,93	15,65	10,93	18,08
Daň z příjmů	-2,83	-1,67	-2,50	-1,61	-2,98
Výsledek hospodaření za účetní období	12,09	7,84	10,73	6,90	12,67

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Z tabulky vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je možno stanovit, že výkonová spotřeba dosahuje průměrné hodnoty 80 – 85% tržeb. Výjimkou je rok 2020, kdy výkonová spotřeba dosahovala hodnoty 95% tržeb. Největší část výkonové spotřeby představují náklady na spotřebu materiálu a energie a náklady na služby. Na analýzu stavových ukazatelů navazuje analýza rozdílových ukazatelů.

Analýza rozdílových ukazatelů

Z analýzy rozdílových ukazatelů je zobrazen ukazatel čistý pracovní kapitál, který je analyzován v Tab. 48.

Tab. 48 Čistý pracovní kapitál Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Čistý pracovní kapitál	2017 (Kč)	2018 (Kč)	2019 (Kč)	2020 (Kč)	2021 (Kč)
	78 197	88 892	88 517	86 348	102 781

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Z výsledků analýzy čistého pracovního kapitálu lze dedukovat, že ukazatel výrazně vzrostl v roce 2017 a v roce 2021. V roce 2021 je tak 102 781 tis. Kč oběžných aktiv kryto dlouhodobými zdroji. Podnik tak má dostatečnou finanční rezervu. Krátkodobý likvidní majetek tak dostatečně převyšuje krátkodobé cizí zdroje. V další části je provedena analýza poměrových ukazatelů.

Analýza poměrových ukazatelů

Na začátek analýzy poměrových ukazatelů je provedena analýza ukazatelů rentability. Prvním z ukazatelů rentability je rentabilita vloženého kapitálu, ROA, která je zobrazena v Tab. 49.

Tab. 49 Rentabilita vloženého kapitálu Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

ROA	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	4,80	2,94	4,38	2,62	5,22

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Rentabilita vloženého kapitálu dosahuje 2,5 – 5%. Lze konstatovat, že společnost je po celé sledované období rentabilní a vlastněná aktiva využívá efektivním způsobem. Dále je vypočítán ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu, ROCE, který je zobrazen v Tab. 50.

Tab. 50 Rentabilita celkového investovaného kapitálu Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

ROCE	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	5,75	3,49	5,21	3,12	5,96

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

V tabulce je možné pozorovat, že se ROCE v letech 2018 a 2020 pohybuje okolo 3% a v ostatních sledovaných letech se ukazatel pohybuje k hodnotě 6% podnik tak v posledním sledovaném roce generuje z 1 Kč vloženého kapitálu zisk ve výši 6

haléřů. Dalším analyzovaným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu neboli ROE. Ukazatel je zobrazen v Tab. 51.

Tab. 51 Rentabilita vlastního kapitálu Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

ROE	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	5,62	3,32	4,98	2,99	5,93

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
Ukazatel ROE vykazuje kladné výsledky. Dochází tedy ke zhodnocování kapitálu vloženého vlastníky. Podnik je tak v oblasti vloženého kapitálu dostatečně rentabilní a investoři mohou do podniku investovat. Dalším ukazatelem je ukazatel rentability tržeb neboli ROS, který je zobrazen v Tab. 52.

Tab. 52 Rentabilita tržeb Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

ROS	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	12,09	7,84	10,73	6,90	12,67

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
Ukazatel rentability tržeb dosahuje po celé sledované období vysokých hodnot. V roce 2021 dosahuje Zem. spol. Skalsko, s.r.o. z vygenerované 1 Kč tržeb zisku ve výši 12,67 haléřů. Opačným ukazatelem k ukazateli ROS je ukazatel ROC neboli rentabilita nákladů, který je vypočítán v Tab. 53.

Tab. 53 Rentabilita nákladů Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

ROC	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	8,75	5,50	8,27	4,72	9,54

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
Ukazatel ROC vykazuje podobnou tendenci, jako předešlé ukazatele rentability. V sudých letech ukazatel klesá a v lichých letech ukazatel naopak roste. V dalším

části jsou vypočítány a analyzovány ukazatele aktivity podniku. Prvním z těchto ukazatelů je obrat celkových aktiv, který je zobrazen v Tab. 54.

Tab. 54 Obrat celkových aktiv Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Obrat celkových aktiv	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,42	0,39	0,42	0,43	0,46

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1. Z tabulky je patrné, že obrat celkových aktiv Zem. spol. Skalsko, s.r.o. nedosahuje minimální doporučené hodnoty ani v jednom ze sledovaných období. Aktiva se tak za sledované období (rok) obrátí pouze méně než 0,5 krát. K dosažení alespoň minimální doporučené hodnoty by podnik musel zvýšit tržby, nebo snížit aktiva. V další části jsou rozebírány ukazatele rychlosti obratu a doby obratu vybraných položek aktiv a pasiv. Jako první z nich je zkoumán ukazatel rychlosti a doby obratu zásob. Oba ukazatele jsou zobrazeny v Tab. 55.

Tab. 55 Rychlost obratu a doba obratu zásob Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Rychlost obratu zásob	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	2,34	2,33	2,28	2,47	2,46
Doba obratu zásob	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	155,98	156,65	160,09	147,77	148,37

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Dle předložené tabulky lze konstatovat, že aktiva jsou průměrně vázána v položkách zásob po dobu 150 – 160 dnů. Proces přeměny z peněžních prostředků, přes materiál, po výrobky a zpět na peněžní prostředky se v podniku uskuteční průměrně 2,3 – 2,4 krát za rok. Následnými zkoumanými ukazateli jsou

doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Oba ukazatele jsou zobrazeny v Tab. 56.

Tab. 56 Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Doba obratu pohledávek	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	60,93	69,79	53,52	56,85	67,97
Doba obratu závazků	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	43,20	14,86	11,93	16,66	15,78

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Je patrné, že doba obratu pohledávek vysoce převyšuje dobu obratu závazků. Společnost tak platí své závazky daleko rychleji, než obdrží zaplacené své pohledávky. Pohledávky jsou společnosti splaceny průměrně za 2 měsíce. Společnost však své závazky hradí průměrně do 2 týdnů, kromě roku 2017, kdy k jejich úhradě potřebovala průměrně 43 dnů. Posledním zkoumaným ukazatelem patřícím do skupiny ukazatelů aktivity je ukazatel obratový cyklus peněz, který je analyzován v Tab. 57.

Tab. 57 Obratový cyklus peněz Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Obratový cyklus peněz	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	173,71	211,58	201,68	187,96	200,56

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Obratový cyklus peněz vykazuje ve sledovaném období kolísavou tendenci. Pro zlepšení hodnot obratového cyklu peněz by bylo vhodné, aby společnost zvýšila dobu obratu závazků. Dále je pozornost zaměřena na ukazatele zadluženosti. V první řadě je analyzován ukazatel celkové zadluženosti, který je zobrazen v Tab. 58.

Tab. 58 Celková zadluženost Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Celková zadluženost	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	14,58	11,42	11,79	12,14	11,70

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel celkové zadluženosti se nachází v celém sledovaném období pod minimální doporučenou hodnotou. Podnik tak k financování vlastních aktiv používá vysoké množství dražšího vlastního kapitálu na úkor cizích zdrojů. V další fázi je analyzován ukazatel koeficient samofinancování. Koeficient samofinancování je zobrazen v Tab. 59.

Tab. 59 Koeficient samofinancování Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Koeficient samofinancování	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	85,34	88,44	88,07	87,60	88,10

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Společnost využívá k financování aktiv téměř z 90% vlastní kapitál. Jedná se o nejdražší formu financování. Proto by bylo vhodné tuto formu financování snížit a částečně nahradit cizími zdroji. Následně je analyzován ukazatel úrokové krytí. Tento ukazatel je zobrazen v Tab. 60.

Tab. 60 Úrokové krytí Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Úrokové krytí	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	22,52	14,83	15,77	12,90	29,90

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel úrokové krytí se pohybuje v celém sledovaném období nad úrovní doporučených hodnot. Společnost nedisponuje žádnými závazky k úvěrovým institucím, a tudíž nákladové úroky dosahují minimální výše. Dalším zkoumaným ukazatelem je ukazatel maximální úroková míra, který je zobrazen v Tab. 61.

Tab. 61 Maximální úroková míra Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Maximální úroková míra	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	1,16	1,09	1,14	1,15	1,15

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Maximální úroková míra dosahuje nízkých hodnot v porovnání s ukazatelem celkové rentability. Podnik tak může dále využívat cizí zdroje, aniž by to mělo vliv na jeho finanční zdraví. Nízká hodnota ukazatele je způsobena absencí závazků k úvěrovým institucím. Dále je provedena analýza ukazatele míra zadluženosti. Ukazatel je analyzován v Tab. 62.

Tab. 62 Míra zadluženosti Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Míra zadluženosti	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	17,08	12,91	13,39	13,86	13,28

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Z tabulky je patrné, že podnik využívá v mnohem větší míře vlastního kapitálu na úkor kapitálu cizího. Cizí kapitál tak tvoří pouze 13% oproti kapitálu vlastnímu. Následujícím ukazatelem je ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Ukazatel je zobrazen v Tab. 63.

Tab. 63 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	1,44	1,44	1,43	1,42	1,49

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Dle přiložené tabulky je patrné, že ukazatel v celém sledovaném období přesahuje hodnotu 1. Podnik tak využívá vlastní kapitál také ke krytí oběžných aktiv. Tento způsob financování je dražší, než využití kapitálu cizího. V další fázi dochází k analýze ukazatelů likvidity. Prvním z analyzovaných ukazatelů je okamžitá likvidita, která bývá nazývána likvidita prvního stupně. Okamžitá likvidita je zobrazena v Tab. 64.

Tab. 64 Okamžitá likvidita Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Okamžitá likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,72	1,13	0,94	0,86	0,72

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Hodnoty okamžité likvidity od roku 2018 kontinuálně klesají. Okamžitá likvidita se pohybuje kolem dolní hodnoty doporučené hranice. Podnik je tedy dostatečně likvidní. Kdyby podnik využil veškeré peněžní prostředky, dokázal by uhradit téměř veškeré krátkodobé závazky. Po ukazateli okamžité likvidity následuje ukazatel pohotové likvidity, který bývá nazýván likvidita druhého stupně. Ukazatel je rozebrán v Tab. 65.

Tab. 65 Pohotová likvidita Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Pohotová likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	1,45	2,00	1,74	1,83	2,10

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Ukazatel pohotové likvidity se v celém sledovaném období pohybuje nad hranicí doporučených hodnot. V rámci pohotové likvidity tak podnik nevykazuje žádné potíže a lze konstatovat, že je dostatečně likvidní. Třetím z ukazatelů likvidity je běžná likvidita, která bývá nazývána likvidita třetího stupně. Ukazatel je analyzován v Tab. 66.

Tab. 66 Běžná likvidita Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Běžná likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	2,85	3,69	3,53	3,71	4,10

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Běžná likvidita v celém sledovaném období převyšuje doporučené hodnoty, V roce 2021 tak společnost dokáže přeměnou všech vlastněných oběžných aktiv na hotovost uhradit krátkodobé závazky více než 4 krát. V další fázi je společnost podrobena analýze prostřednictvím bankrotních modelů.

Bankrotní modely

Prvním z analyzovaných bankrotních modelů je Altmanovo Z-skóre. Altmanovo Z-skóre je zobrazeno v Tab. 67.

Tab. 67 Altmanovo Z-skóre Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Altmanovo Z-skóre	2017	2018	2019	2020	2021
	8,82	10,86	10,67	10,27	11,03

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Altmanovo Z-skóre vykazuje ve všech sledovaných obdobích vysoké hodnoty. Podnik je tak finančně zdravý a prosperující. V nejbližší době společnost není ohrožena bankrotem. Druhým bankrotním modelem, kterým lze hodnotit situaci podniku je Index důvěryhodnosti, nazývaný jako IN₉₉. Index důvěryhodnosti je zobrazen v Tab. 68.

Tab. 68 Index důvěryhodnosti Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021

Index důvěryhodnosti	2017	2018	2019	2020	2021
	0,616	0,513	0,601	0,502	0,673

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Podle Indexu důvěryhodnosti je podnik na hranici bankrotu. V každém sledovaném období podnik spadá do hranice, která naznačuje, že se nejedná o finančně zdraví podnik, ale naopak o podnik bezprostředně ohrožený bankrotem. V roce 2021 se podnik blíží hranici šedé zóny. Situaci je nutno ověřit třetím bankrotním modelem. Tímto modelem je Tafflerův model. Tafflerův model je podroben analýze v Tab. 69.

Tab. 69 Tafflerův model Zem. spol. Skalsko, s.r.o. mezi lety 2017 – 2021

Tafflerův model	2017	2018	2019	2020	2021
	0,69	0,72	0,79	0,66	0,90

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Na základě výsledných hodnot Tafflerova modelu je podnik vysoce prosperujícím a finančně zdravým podnikem. Podniku se tak daří dobře a momentálně není ohrožen bankrotem.

Zem. spol. Skalsko, s.r.o. je prosperujícím a finančně zdravým podnikem. Podnik si ve všech zkoumaných ukazatelech vede velmi dobře. Podnik používá velké množství vlastního kapitálu na financování svých aktivit. Část vlastního kapitálu by tak mohla být nahrazena cizími zdroji, například v podobě bankovních úvěrů, které má podnik nulové. Podnik také splácí velmi rychle své závazky na rozdíl od inkasování pohledávek.

2.4 Finanční analýza společnosti Zemědělské družstvo Luštěnice 2017 - 2021

Třetí analyzovanou společností je Zemědělské družstvo Luštěnice. Družstvo se nachází v obci Luštěnice, tedy ve Středočeském kraji. Družstvo se zabývá rostlinnou a živočišnou výrobou. V oblasti rostlinné výroby hospodaří na 3 600 hektarech zemědělské půdy. Pěstuje především pšenici, ječmen, cukrovou řepu, kukuřici, vojtěšku a slunečnice. V oblasti živočišné výroby se společnost orientuje především na produkci mléka. V této oblasti vlastní družstvo 320 dojníc. Každá dojnice produkuje ročně 10 350 litrů mléka. Jako doplňkovou výrobu produkuje družstvo tří a pěti-vrstvé lepenky. Podnik trvale zaměstnává kolem 65 zaměstnanců.

Analýza stavových ukazatelů

Na počátku finanční analýzy je provedena analýza základních účetních výkazů, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Nejprve je provedena horizontální analýza vybraných položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Dle horizontální analýzy je možné zjistit, jak se vyvíjely jednotlivé položky účetních výkazů. Horizontální analýza je zobrazena jak v celkových částkách, tak v částkách absolutních a relativních meziročních změn. Horizontální analýza aktiv rozvahy je provedena v Tab. 70.

Tab. 70 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice (celkové částky v tis. Kč.)

Položka rozvahy	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Aktiva celkem	303 361	289 278	289 425	285 951	302 875
Dlouhodobý majetek	224 658	216 640	210 954	214 256	218 378
Dlouhodobý hmotný majetek	207 740	199 722	194 036	197 338	201 460
Pozemky	63 242	64 768	75 489	77 898	86 307
Stavby	57 404	94 105	90 307	86 987	83 473
Hmotné movité věci a jejich soubory	29 576	33 618	24 124	28 620	27 535
Oběžná aktiva	74 918	61 292	69 747	63 360	75 463
Zásoby	36 857	38 253	41 440	35 956	31 904
Materiál	4 487	4 271	3 805	4 891	5 182
Výrobky	13 087	10 225	13 975	10 928	8 776
Krátkodobé pohledávky	30 808	20 379	20 463	23 459	27 190

Peněžní prostředky v pokladně	276	263	234	57	54
Peněžní prostředky na účtech	6 977	2 397	7 610	3 888	16 315

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 71 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice (změny v absolutním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Aktiva celkem	55 265	-14 083	147	-3 474	16 924
Dlouhodobý majetek	59 404	-8 018	-5 686	3 302	4 122
Dlouhodobý hmotný majetek	59 404	-8 018	-5 686	3 302	4 122
Pozemky	8 623	1 526	10 721	2 409	8 409
Stavby	-225	36 701	-3 798	-3 320	-3 514
Hmotné movité věci a jejich soubory	-2 470	4 042	-9 494	4 496	-1 085
Oběžná aktiva	-3 796	-13 626	8 455	-6 387	12 103
Zásoby	8 463	1 396	3 187	-5 484	-4 052
Materiál	1 032	-216	-466	1 086	291
Výrobky	6 875	-2 862	3 750	-3 047	-2 152
Krátkodobé pohledávky	-5 708	-10 429	84	2 996	3 731

Peněžní prostředky v pokladně	140	-13	-29	-177	-3
Peněžní prostředky na účtech	-6 691	-4 580	5 213	-3 722	12 427

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 72 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice (změny v relativním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Aktiva celkem	22,28	-4,64	0,05	-1,20	5,92
Dlouhodobý majetek	35,95	-3,57	-2,62	1,57	1,92
Dlouhodobý hmotný majetek	40,05	-3,86	-2,85	1,70	2,09
Pozemky	15,79	2,41	16,55	3,19	10,79
Stavby	-0,39	63,93	-4,04	-3,68	-4,04
Hmotné movité věci a jejich soubory	-7,71	13,67	-28,24	18,64	-3,79
Oběžná aktiva	-4,82	-18,19	13,79	-9,16	19,10
Zásoby	29,81	3,79	8,33	-13,23	-11,27
Materiál	29,87	-4,81	-10,91	28,54	5,95
Výrobky	110,67	-21,87	36,67	-21,80	-19,69
Krátkodobé pohledávky	-15,63	-33,85	0,41	14,64	15,90

Peněžní prostředky v pokladně	102,94	-4,71	-11,03	-75,64	-5,26
Peněžní prostředky na účtech	-48,95	-65,64	217,48	-48,91	319,62

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Na základě provedené horizontální analýzy aktiv lze konstatovat, že družstvo udržuje od roku 2017 stabilní výši aktiv. Aktiva jsou tvořena především dlouhodobým majetkem, který je tvořen převážně dlouhodobým hmotným majetkem, konkrétně pozemky, stavbami a hmotnými movitými věcmi a jejich soubory. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku rostla především v roce 2017, a to díky růstu položky pozemků a nedokončenému dlouhodobému hmotnému majetku. Položka pozemků se zvyšuje každoročně, nejvíce však v roce 2017 a 2019. V roce 2018 výrazně vzrostla položka staveb. Peněžní prostředky na účtech každý rok klesaly, kromě roku 2019, kdy vzrostly více než dvakrát a v posledním sledovaném roce vzrostly dokonce více než třikrát. V další části je zpracována horizontální analýza pasiv v letech 2017 – 2021. Horizontální analýza pasiv je zobrazena v Tab. 73.

Tab. 73 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice (Celkové částky v tis. Kč.)

Položka rozvahy	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Pasiva celkem	303 361	289 278	289 425	285 951	302 875
Vlastní kapitál	193 874	192 900	188 004	192 654	206 244
Základní kapitál	52 512	51 842	46 652	46 530	45 867
Fondy ze zisku	136 754	141 035	140 869	140 734	145 425

Výsledek hospodaření běžného účetního období	4 608	23	460	4 907	14 469
Cizí zdroje	109 022	96 286	101 416	93 292	96 225
Závazky	109 006	96 264	101 389	93 259	96 187
Dlouhodobé závazky	88 467	73 601	78 443	81 500	79 782
Krátkodobé závazky	20 539	22 663	22 946	11 759	16 405
Závazky k úvěrovým institucím	9 000	10 000	15 000	0	6 000
Závazky z obchodních vztahů	8 781	9 810	5 204	7 510	4 166

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 74 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice (Změny v absolutním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Pasiva celkem	55 265	-14 083	147	-3 474	16 924
Vlastní kapitál	3 234	-974	-4 896	4 650	13 590
Základní kapitál	-1 225	-670	-5 190	-122	-663
Fondy ze zisku	7 204	4 281	-166	-135	4 691

Výsledek hospodaření běžného účetního období	-2 745	-4 585	437	4 447	9 562
Cizí zdroje	51 566	-12 736	5 130	-8 124	2 933
Závazky	51 561	-12 742	5 125	-8 130	2 928
Dlouhodobé závazky	42 514	-14 866	4 842	3 057	-1 628
Krátkodobé závazky	9 047	2 124	283	-11 187	4 646
Závazky k úvěrovým institucím	9 000	1 000	5 000	-15 000	6 000
Závazky z obchodních vztahů	806	1 029	-4 606	2 306	-3 344

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 75 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice (Změny v relativním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Pasiva celkem	22,28	-4,64	0,05	-1,20	5,92
Vlastní kapitál	1,70	-0,50	-2,54	2,47	7,05
Základní kapitál	-2,28	-1,28	-10,01	-0,26	-1,42
Fondy ze zisku	5,56	3,13	-0,12	-0,10	3,33

Výsledek hospodaření běžného účetního období	-37,33	-99,50	1 900,00	966,74	194,86
Cizí zdroje	89,75	-11,68	5,33	-8,01	3,14
Závazky	89,76	-11,69	5,32	-8,02	3,14
Dlouhodobé závazky	92,52	-16,80	6,58	3,90	-2,11
Krátkodobé závazky	78,72	10,34	1,25	-48,75	39,51
Závazky k úvěrovým institucím		11,11	50,00	-100,00	
Závazky z obchodních vztahů	10,11	11,72	-46,95	44,31	-44,53

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Z výstupu horizontální analýzy pasiv je patrné, že se pasiva, obdobně jako aktiva, vyskytují ve sledovaném období ve stabilní výši od roku 2017, kdy v roce 2016 vzrostla o více než pětinu. Stabilní výše ve sledovaném období dosahuje rovněž vlastní kapitál. Až v posledním sledovaném roce roste o více než 7%. Položka základního kapitálu každoročně mírně klesá. Položka fondy ze zisku vykazuje po celé sledované období stabilní výši. Výsledek hospodaření vykazuje velké výkyvy, nicméně v posledních letech dochází každoročně k jeho růstu. V roce 2017 zaznamenaly téměř 100% nárůst dlouhodobé závazky. Krátkodobé závazky družstva v celém sledovaném období rostly, až do roku 2020, kdy poklesly téměř o polovinu, aby se následující rok opět zvýšily o téměř 40%. Pokles krátkodobých závazků v roce 2020 byl způsoben splacením veškerých krátkodobých závazků k úvěrovým institucím. Následně je vypracována horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, která je zobrazena v Tab. 76.

Tab. 76 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělského družstva Luštěnice (Celkové částky v tis. Kč.)

Položka výkazu zisku a ztráty	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	127 339	113 382	117 931	143 262	152 922
Výkonová spotřeba	102 366	96 944	99 135	102 956	104 277
Spotřeba materiálu a energie	76 343	74 053	72 317	73 229	73 793
Služby	26 023	22 891	26 818	29 727	30 484
Osobní náklady	31 830	30 636	32 268	33 335	36 044
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	14 143	16 526	16 463	14 851	13 315
Provozní výsledek hospodaření	7 833	2 033	3 663	10 030	20 836
Finanční výsledek hospodaření	-2 199	-1 903	-3 208	-4 098	-3 005
Výsledek hospodaření před zdaněním	5 634	130	455	5 932	17 831
Daň z příjmů	1 026	107	-5	1 025	3 362
Výsledek hospodaření po zdanění	4 608	23	460	4 907	14 469

Čistý obrat za účetní období	157 002	150 441	156 366	171 981	183 906
---------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 77 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělského družstva Luštěnice (Změny v absolutním vyjádření)

Položka výkazu zisku a ztráty	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-12 941	-13 957	4 549	25 331	9 660
Výkonová spotřeba	-4 352	-5 422	2 191	3 824	1 321
Spotřeba materiálu a energie	-5 959	-2 290	-1 736	912	564
Služby	1 607	-3 132	3 927	2 909	757
Osobní náklady	637	-1 194	1 632	1 067	2 709
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	-6	2 383	-63	-1 612	-1 536
Provozní výsledek hospodaření	-3 144	-5 800	1 630	6 367	10 806
Finanční výsledek hospodaření	-248	296	-1 305	-890	1 093

Výsledek hospodaření před zdaněním	-3 384	-5 504	325	5 477	11 899
Daň z příjmů	-639	-919	-112	1 030	2 337
Výsledek hospodaření po zdanění	-2 745	-4 585	437	4 447	9 562
Čistý obrát za účetní období	-14 565	-6 561	5 925	15 615	11 925

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 78 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělského družstva Luštěnice (Změny v relativním vyjádření)

Položka výkazu zisku a ztráty	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-9,23	-10,96	4,01	21,48	6,74
Výkonová spotřeba	-4,08	-5,30	2,26	3,85	1,28
Spotřeba materiálu a energie	-7,24	-3,00	-2,34	1,26	0,77
Služby	6,58	-12,04	17,16	10,85	2,55
Osobní náklady	2,04	-3,75	5,33	3,31	8,13

Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	-0,04	16,85	-0,38	-9,79	-10,34
Provozní výsledek hospodaření	-28,64	-74,05	80,18	173,82	107,74
Finanční výsledek hospodaření	-12,25	13,46	-68,58	-27,74	26,67
Výsledek hospodaření před zdaněním	-37,52	-97,69	250,00	1 203,74	200,59
Daň z příjmů	-38,39	-89,57	-104,67		228,00
Výsledek hospodaření po zdanění	-37,33	-99,50	1 900,00	966,74	194,86
Čistý obrát za účetní období	-8,49	-4,18	3,94	9,99	6,93

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Od roku 2019 roste položka tržeb, ale roste také výkonová spotřeba, především kvůli růstu nákladů na služby a růstu osobních nákladů. Výrazně klesá finanční výsledek hospodaření. Jeho pokles byl zastaven v posledním sledovaném roce, kdy vzrostl o čtvrtinu. Naopak od roku 2019 se výrazně zvyšuje výsledek hospodaření a také čistý obrát.

Následně je provedena vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Na základě vertikální analýzy je možné vyhodnotit strukturu majetku družstva a zjistit, ze kterých zdrojů byl majetek financován. Vertikální analýza vybraných položek aktiv je zobrazena v Tab. 79.

Tab. 79 Vertikální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice

Položka rozvahy	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	74,06	74,89	72,89	74,93	72,10
Dlouhodobý hmotný majetek	68,48	69,04	67,04	69,01	66,52
Pozemky	20,85	22,39	26,08	27,24	28,50
Stavby	18,92	32,53	31,20	30,42	27,56
Hmotné movité věci a jejich soubory	9,75	11,62	8,34	10,01	9,09
Oběžná aktiva	24,70	21,19	24,10	22,16	24,92
Zásoby	12,15	13,22	14,32	12,57	10,53
Výrobky	4,31	3,53	4,83	3,82	2,90
Krátkodobé pohledávky	10,16	7,04	7,07	8,20	8,98
Peněžní prostředky	2,39	0,92	2,71	1,38	5,40

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Na základě výsledků vertikální analýzy aktiv lze konstatovat, že aktiva družstva se ze tří čtvrtin skládají z dlouhodobého majetku a z jedné čtvrtiny z oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek je tvořen především dlouhodobým hmotným majetkem, kde dominují položka pozemků a položka staveb. Váha položky pozemků v celém sledovaném období mírně roste. Položka staveb vzrostla téměř dvojnásobně v roce 2018. Hmotné movité věci a jejich soubory, tedy převážně pracovní stroje, představují 10% celkového majetku. Dominantními položkami oběžných aktiv jsou zásoby a krátkodobé pohledávky. V zásobách mají zásadní podíl nedokončené

výrobky a polotovary a hotové výrobky. Následně je zpracována vertikální analýza pasiv. Vertikální analýza pasiv je zobrazena v Tab. 80.

Tab. 80 Vertikální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice

Položka rozvahy	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	63,91	66,68	64,96	67,37	68,10
Základní kapitál	17,31	17,92	16,12	16,27	15,14
Fondy ze zisku	45,08	48,75	48,67	49,22	48,01
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1,52	0,007	0,16	1,72	4,78
Cizí zdroje	35,94	33,28	35,04	32,63	31,77
Závazky	35,93	33,28	35,03	32,61	31,76
Dlouhodobé závazky	29,16	25,44	27,10	28,50	26,34
Závazky k úvěrovým institucím	18,75	17,22	18,46	20,59	19,42
Krátkodobé závazky	6,77	7,83	7,93	4,11	5,42
Závazky k úvěrovým institucím	2,97	3,46	5,18	0,00	1,98

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Na základě vertikální analýzy lze konstatovat, že společnost financuje vlastněná aktiva z 68% vlastními zdroji a z téměř 32% cizími zdroji. Největší část vlastního kapitálu reprezentují fondy ze zisku, jejichž podíl na struktuře pasiv ve sledovaném období roste až do roku 2021. Především v letech 2018 a 2019 dosahuje firma minimálního výsledku hospodaření. Cizí zdroje představují výhradně závazky.

26,34% představují závazky dlouhodobé a to především závazky k úvěrovým institucím. Krátkodobé závazky představují více než 5%, kdy se v roce 2020 podařilo splatit téměř polovinu krátkodobých závazků, především díky splacení veškerých krátkodobých závazků k úvěrovým institucím. Následně je provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je zobrazena v Tab. 81.

Tab. 81 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělského družstva Luštěnice

Položka výkazu zisku a ztráty	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Tržby za prodej výrobků a služeb a zboží	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	-80,39	-85,50	-84,06	-71,87	-68,19
Spotřeba materiálu a energie	-59,95	-65,31	-61,32	-51,12	-48,26
Služby	-20,44	-20,19	-22,74	-20,75	-19,93
Osobní náklady	-25,00	-27,02	-27,36	-23,27	-23,57
Mzdové náklady	-18,12	-19,59	-19,99	-17,00	-17,29
Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmot. majetku - trvalé	-11,11	-14,58	-13,96	-10,37	-8,71
Ostatní provozní výnosy	22,35	30,71	31,91	19,75	19,36
Provozní výsledek hospodaření	6,15	1,79	3,11	7,00	13,63
Daň z příjmů	-0,81	-0,09	0,004	-0,72	-2,20

Výsledek hospodaření za účetní období	3,62	0,02	0,39	3,43	9,46
---------------------------------------	------	------	------	------	------

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Výkonová spotřeba se vyrovná v celém sledovaném období více než 80% tržeb. V roce 2020 se výkonová spotřeba vyrovná téměř 72% tržeb a v roce 2021 její poměr k celkovým pasivům dále klesá. Tento pokles je způsoben výrazným růstem tržeb ve zmíněných letech. Největší položkou výkonové spotřeby je spotřeba materiálu a energie, následována položkou nákladů za služby. Téměř čtvrtině tržeb se vyrovnají osobní náklady. Od roku 2019 dochází k poklesu poměru odpisů. V roce 2019 dochází také k výraznému poklesu poměru ostatních provozních výnosů. Následně je provedena analýza rozdílových ukazatelů.

Analýza rozdílových ukazatelů

Nejprve je vypočítán ukazatel čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel je zobrazen v Tab. 82.

Tab. 82 Čistý pracovní kapitál Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Čistý pracovní kapitál	2017 (Kč)	2018 (Kč)	2019 (Kč)	2020 (Kč)	2021 (Kč)
	54 379	38 629	46 801	51 601	59 058

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel poklesl v roce 2018 a od té doby do konce sledovaného období roste. Podniková oběžná aktiva tak dostatečně převyšují krátkodobé závazky. V další fázi je provedena analýza poměrových ukazatelů.

Analýza poměrových ukazatelů

Na počátku analýzy poměrových ukazatelů je provedena analýza ukazatelů rentability. Prvním z těchto ukazatelů je rentabilita vloženého kapitálu, ROA, která je analyzována v Tab. 83.

Tab. 83 Rentabilita vloženého kapitálu Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

ROA	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	1,52	0,008	0,16	1,72	4,78

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Na základě výpočtu ROA lze konstatovat, že podnik má především v letech 2018 a 2019 problémy s rentabilitou vloženého kapitálu, jelikož v těchto letech bylo dosaženo minimálního výsledku hospodaření. Naopak v posledním sledovaném roce vzrostla ROA o více než 3% a dosahuje dostatečných 4,78%. Následně je analyzován ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu, ROCE. Ukazatel je zobrazen v Tab. 84.

Tab. 84 Rentabilita celkového investovaného kapitálu Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

ROCE	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	2,01	0,63	0,81	2,47	5,64

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel dosahuje velmi nízkých hodnot v letech 2018 a 2019, kdy společnost měla problémy s dosahováním zisku. Od roku 2020 ukazatel strmě roste. Dalším zkoumaným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, ROE, která je vypočítána v Tab. 85.

Tab. 85 Rentabilita vlastního kapitálu Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

ROE	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	2,38	0,01	0,24	2,55	7,02

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Obdobně jako ostatní ukazatele rentability i rentabilita vlastního kapitálu dosahovala ve družstvu v letech 2018 a 2019 velmi nízkých hodnot. Investorům by se v těchto letech investice do podniku nevyplatila. V roce 2021 Ukazatel vzrostl o 4,5% a dosahuje tak postačujících 7%. Následným ukazatelem je ukazatel rentability tržeb, ROS. Ukazatel je zkoumán v Tab. 86.

Tab. 86 Rentabilita tržeb Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

ROS	2017(%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	3,62	0,02	0,39	3,43	9,23

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
V letech 2017 a 2020 dokázal podnik z 1 Kč tržeb vygenerovat zisk kolem 3,5 haléřů. V roce 2021 činil vygenerovaný zisk z 1 Kč tržeb 9,23 haléřů. Dalším analyzovaným ukazatelem je ukazatel ROC, rentabilita nákladů, který je zobrazen v Tab. 87.

Tab. 87 Rentabilita nákladů Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

ROC	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	2,94	0,02	0,29	2,93	8,66

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
Ukazatel svými výsledky kopíruje vývoj ukazatele rentability výnosů. Nejhorších hodnot dosahuje ROC v letech 2018 a 2019. Následně jsou analyzovány ukazatele aktivity. Prvním z ukazatelů aktivity je obrat celkových aktiv. Ukazatel je analyzován v Tab. 88.

Tab. 88 Obrat celkových aktiv Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Obrat celkových aktiv	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,42	0,41	0,44	0,51	0,52

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel obratu celkových aktiv nedosahuje ani v jednom ze sledovaných let minimální doporučené hodnoty. Po celé sledované období vykazuje ukazatel stabilní hodnoty. V roce 2020 poté ukazatel roste. Za rok se aktiva družstva obrátí 0,5 krát. Dále jsou vypočítány ukazatele rychlosti obratu a doby obratu vybraných položek aktiv a pasiv. Prvním z nich je ukazatel rychlosti a doby obratu zásob. Oba ukazatele jsou vypočítány v Tab. 89.

Tab. 89 Rychlost obratu a doba obratu zásob Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Rychlost obratu zásob	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	3,49	3,06	3,06	4,03	4,91
Doba obratu zásob	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	104,58	119,28	119,28	90,57	74,34

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Aktiva jsou vázána v zásobách 105 – 120 dnů. Tento ukazatel klesá v roce 2020 na 90 dnů a v roce 2021 na 75 dnů. To v těchto letech představuje rychlost obratu zásob 4 - 5 krát za rok. Dalšími analyzovanými ukazateli jsou doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Tyto ukazatele jsou vypočítány v Tab. 90.

Tab. 90 Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Doba obratu pohledávek	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	55,56	37,40	32,85	35,82	46,38
Doba obratu závazků	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	24,93	30,57	14,95	18,93	9,70

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Doba obratu pohledávek poklesla mezi lety 2017 a 2018 téměř o 20 dnů. Podnik nyní dostává splacený své pohledávky průměrně za 46 dnů. Své závazky podnik průměrně splácí během 10 dnů, kdy doba obratu závazků poklesla mezi lety 2018 a 2019 o polovinu. Posledním z ukazatelů aktivity je ukazatel obratový cyklus peněz. Tento ukazatel je zkoumán v Tab. 91.

Tab. 91 Obratový cyklus peněz Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Obratový cyklus peněz	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	135,21	126,11	137,18	107,46	111,02

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Obratový cyklus peněz ve sledovaném období kolísá. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2020, kdy přesahuje 107 dnů. Následně jsou podrobeny analýze ukazatele zadluženosti. Nejprve je analyzován ukazatel celkové zadluženosti. Ukazatel je vypočítán v Tab. 92.

Tab. 92 Celková zadluženost Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Celková zadluženost	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	35,94	33,28	35,04	32,63	31,77

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Celková zadluženost družstva se pohybuje nad minimální doporučenou hranicí. Podnik tak využívá více než 30% cizích zdrojů k financování své činnosti. Následně je zpracován ukazatel koeficient samofinancování. Ukazatel je analyzován v Tab. 93.

Tab. 93 Koeficient samofinancování Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Koeficient samofinancování	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	63,91	66,68	64,96	67,37	68,10

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Proto se koeficient samofinancování pohybuje po celé sledované období nad hranicí 60%. Dále je zkoumán ukazatel úrokové krytí. Úrokové krytí je analyzováno v Tab. 94.

Tab. 94 Úrokové krytí Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Úrokové krytí	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	3,72	0,01	0,25	2,65	7,22

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel nedosahuje ve sledovaném období doporučených hodnot. V letech 2018 a 2019 vykazuje ukazatel úrokového krytí tak nízké hodnoty, že družstvo nebylo schopno z dosaženého výsledku hospodaření splatit celou částku nákladových úroků. Kvůli vysokému nárůstu čistého zisku v roce 2021 splňuje ukazatel v tomto

roce doporučené hodnoty. Následně je prozkoumán ukazatel maximální úroková míra. Ukazatel je analyzován v Tab. 95.

Tab. 95 Maximální úroková míra Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Maximální úroková míra	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	1,31	1,64	1,56	1,80	1,62

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Maximální úroková míra téměř dosahuje, a v letech 2018 a 2019 dokonce převyšuje, hodnoty celkové rentability. Proto by se v těchto letech družstvo nemělo více zadlužovat. Ke zlepšení dochází až v roce 2021. Následně je zkoumán ukazatel míra zadluženosti. Ukazatel je vypočítán v Tab. 96.

Tab. 96 Míra zadluženosti Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Míra zadluženosti	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	56,23	49,91	53,94	48,42	46,66

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Vlastní kapitál je využit pro financování dvakrát více než kapitál cizí. Dalším ukazatelem je krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Tento ukazatel je analyzován v Tab. 97.

Tab. 97 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,86	0,89	0,89	0,90	0,94

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Dle výsledků ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je patrné, že podnik je nucen část dlouhodobého majetku krýt pomocí oběžných aktiv. Ukazatel ve sledovaném období mírně roste. Následně jsou analyzovány ukazatele likvidity. Prvním z ukazatelů likvidity je okamžitá likvidita neboli likvidita prvního stupně. Okamžitá likvidita je analyzována v Tab. 98.

Tab. 98 Okamžitá likvidita Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Okamžitá likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,35	0,12	0,34	0,34	1,00

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel okamžité likvidity vykazuje ve sledovaném období stabilní hodnoty, kromě roku 2018, kdy se pohybuje pod hranicí minimální doporučené hodnoty pro Českou republiku. Družstvo by mělo ukazatel sledovat, aby zamezilo případným problémům s platební schopností. V roce 2021 dochází k výraznému zlepšení ukazatele, kdy je družstvo schopno svými peněžními prostředky pokrýt všechny krátkodobé závazky. Dalším ukazatelem je ukazatel pohotové likvidity neboli ukazatel likvidity druhého stupně. Ukazatel je zobrazen v Tab. 99.

Tab. 99 Pohotová likvidita Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Pohotová likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	1,85	1,02	1,23	2,33	2,66

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel pohotové likvidity se pohybuje v rozmezí doporučených hodnot. Firma je tak dle pohotové likvidity dostatečně likvidní. V roce 2020 pohotová likvidita výrazně roste, kvůli poklesu krátkodobých závazků, především kvůli poklesu krátkodobých závazků k úvěrovým institucím, které byly v roce 2020 splaceny. Posledním ukazatelem likvidity je běžná likvidita neboli likvidita třetího stupně. Likvidita třetího stupně je zobrazena v Tab. 100.

Tab. 100 Běžná likvidita Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Běžná likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	3,65	2,70	3,04	5,39	4,6

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel běžné likvidity dosahuje ve sledovaném období dostatečných hodnot. V roce 2021 by tak podnik byl schopen uhradit krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv 4,6 krát. Nakonec je firma podrobena bankrotním modelům, aby bylo možné zjistit, zda firma nečelí nebezpečí blížícího se bankrotu.

Bankrotní modely

Prvním ze zpracovaných bankrotních modelů je Altmanovo Z-skóre. Altmanovo Z-skóre je vyobrazeno v Tab. 101.

Tab. 101 Altmanovo Z-skóre Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Altmanovo Z-skóre	2017	2018	2019	2020	2021
	3,25	3,00	3,06	3,63	3,97

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Na základě Altmanova Z-skóre se firma nachází v intervalu indikujícím prosperující a finančně zdravou společnost. Následujícím bankrotním modelem je Index důvěryhodnosti neboli IN₉₉. Index důvěryhodnosti je analyzován v Tab. 102.

Tab. 102 Index důvěryhodnosti Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021

Index důvěryhodnosti	2017	2018	2019	2020	2021
	0,368	0,270	0,310	0,478	0,627

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Na základě výsledků Indexu důvěryhodnosti je firma ohrožena možností přicházejícího bankrotu. Situaci je třeba ověřit. K ověření poslouží Tafflerův model. Tafflerův model je vypočítán v Tab. 103.

Tab. 103 Tafflerův model Zemědělského družstva Luštěnice mezi lety 2017 – 2021

Tafflerův model	2017	2018	2019	2020	2021
	0,33	0,19	0,20	0,46	0,79

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Z tabulky Tafflerova modelu lze dedukovat, že podnik lze v letech 2017 a 2020 označit za finančně zdravou a prosperující firmu. Naopak v letech 2018 a 2019 se podnik pohybuje na horní hranici, která signalizuje blížící se bankrot. Podnik by měl ukazatel sledovat, aby předešel problémům s případným bankrotem.

Zemědělské družstvo Luštěnice mělo problémy v kritických letech 2018 a 2019, kdy vykazovalo velmi nízký výsledek hospodaření. Proto vykazovalo také nízké výsledky veškerých sledovaných ukazatelů rentability. Nízkých hodnot po celé sledované období dosahuje také ukazatel obratu celkových aktiv. Problémovým ukazatelem ve zmíněných letech je také ukazatel úrokového krytí, kdy družstvo nedokázalo z výsledku hospodaření pokrýt nákladové úroky. Družstvo má problémy s okamžitou likviditou.

2.5 Finanční analýza společnosti ZD Březina nad Jizerou, družstvo 2017 - 2021

Čtvrtou analyzovanou společností je ZD Březina nad Jizerou, družstvo. Družstvo se nachází v obci Březina nad Jizerou, tedy ve Středočeském kraji. Družstvo se zabývá rostlinnou a živočišnou výrobou. V oblasti rostlinné výroby obhospodařuje 1 778 hektarů půdy, kde pěstuje především pšenici. Podnik trvale zaměstnává kolem 53 zaměstnanců.

Analýza stavových ukazatelů

Nejprve je provedena analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V rámci analýzy základních účetních výkazů je nejprve provedena horizontální analýza vybraných položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty, aby bylo možné zjistit, jak se jednotlivé

položky v čase vyvíjely. Horizontální analýza je provedena v celkových částkách, i v částkách absolutních a relativních meziročních změn. Horizontální analýza aktiv rozvahy je vyobrazena v Tab. 104.

Tab. 104 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo (celkové částky v tis. Kč.)

Položka rozvahy	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Aktiva celkem	208 720	211 054	207 565	215 739	227 526
Dlouhodobý majetek	150 117	160 675	161 834	162 305	169 750
Dlouhodobý hmotný majetek	128 243	138 863	139 960	141 681	148 387
Pozemky	37 417	42 237	47 334	49 117	50 849
Stavby	69 908	68 454	68 968	65 688	62 586
Hmotné movité věci a jejich soubory	15 503	20 969	19 167	21 040	20 772
Oběžná aktiva	58 498	50 314	45 669	53 407	57 593
Zásoby	33 223	26 068	28 105	29 941	30 885
Materiál	3 453	2 661	2 871	3 770	4 680
Výrobky	15 355	11 158	9 458	14 591	13 235
Krátkodobé pohledávky	22 491	22 406	15 988	18 092	25 798
Peněžní prostředky v pokladně	92	94	21	34	122
Peněžní prostředky na účtech	2 692	1 746	1 555	5 340	788

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 105 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo (změny v absolutním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Aktiva celkem	19	2 334	-3 489	8 174	11 787
Dlouhodobý majetek	-6 812	10 558	1 159	471	7 445
Dlouhodobý hmotný majetek	-6 805	10 620	1 097	1 721	6 706
Pozemky	1 942	4 820	5 097	1 783	1 732
Stavby	20 203	-1 454	514	-3 280	-3 102
Hmotné movité věci a jejich soubory	1 515	5 466	-1 802	1 873	-268
Oběžná aktiva	6 842	-8 184	-4 645	7 738	4 186
Zásoby	2 380	-7 155	2 037	1 836	944
Materiál	37	-792	210	899	910
Výrobky	1 944	-4 197	-1 700	5 133	-1 356
Krátkodobé pohledávky	5 794	-85	-6 418	2 104	7 706
Peněžní prostředky v pokladně	39	2	-73	13	88
Peněžní prostředky na účtech	-1 371	-946	-191	3 785	-4 552

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 106 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo (změny v relativním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Aktiva celkem	0,009	1,12	-1,65	3,94	5,46
Dlouhodobý majetek	-4,34	7,03	0,72	0,29	4,59
Dlouhodobý hmotný majetek	-5,04	8,28	0,79	1,23	4,73
Pozemky	5,47	12,88	12,07	3,77	3,53
Stavby	40,65	-2,08	0,75	-4,76	-4,72
Hmotné movité věci a jejich soubory	10,83	35,26	-8,59	9,77	-1,27
Oběžná aktiva	13,25	-13,99	-9,23	16,94	7,84
Zásoby	7,72	-21,54	7,81	6,53	3,15
Materiál	1,08	-22,94	7,89	31,31	24,14
Výrobky	14,50	-27,33	-15,24	54,27	-9,29
Krátkodobé pohledávky	34,70	-0,38	-28,64	13,16	42,59
Peněžní prostředky v pokladně	73,58	2,17	-77,66	61,90	258,82
Peněžní prostředky na účtech	-33,74	-35,14	-10,94	243,41	-85,24

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Dle výsledků horizontální analýzy je možno pozorovat, že aktiva podniku kromě roku 2019 každoročně rostou a v posledních letech se jejich růst zvyšuje. Tento růst je způsoben především růstem položky pozemků. V roce 2017 vzrostla o více než 40% položka staveb, která však díky odpisům v posledních letech klesá. Oběžná aktiva rostou v posledních dvou letech. Největší vliv na růst oběžných aktiv má růst položky materiálu a velký růst položky krátkodobých pohledávek. Peněžní prostředky na účtech ve sledovaném období klesají, kromě roku 2020 kdy nebývale vzrostly. Následně je provedena horizontální analýza pasiv. Horizontální analýza pasiv je vyobrazena v Tab. 107.

Tab. 107 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo (Celkové částky v tis. Kč.)

Položka rozvahy	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Pasiva celkem	208 720	211 054	207 565	215 739	227 526
Vlastní kapitál	117 037	117 163	114 298	114 157	115 634
Základní kapitál	21 709	21 358	20 928	20 346	20 116
Fondy ze zisku	55 222	58 664	58 622	58 617	58 567
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7 067	995	-1 952	1 696	1 491
Cizí zdroje	91 605	93 744	93 184	101 496	111 870
Závazky	90 605	91 744	92 345	101 496	111 870
Dlouhodobé závazky	64 645	59 881	58 688	63 365	68 799
Krátkodobé závazky	25 960	31 863	33 657	38 131	43 071

Závazky k úvěrovým institucím	12 466	17 907	20 882	20 722	22 605
Závazky z obchodních vztahů	8 640	10 831	9 745	14 175	16 068

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 108 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo (Změny v absolutním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Pasiva celkem	19	2 334	-3 489	8 174	11 787
Vlastní kapitál	6 614	126	-2 865	-141	1 477
Základní kapitál	-43	-351	-430	-582	-230
Fondy ze zisku	-62	3 442	-42	-5	-50
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 925	-6 072	-2 947	3 648	-205
Cizí zdroje	-6 656	2 139	-560	8 312	10 374
Závazky	-7 656	1 139	601	9 151	10 401
Dlouhodobé závazky	-2 523	-4 764	-1 193	4 677	5 434
Krátkodobé závazky	-5 133	5 903	1 794	4 474	4 940

Závazky k úvěrovým institucím	-5 060	5 441	2 975	-160	1 883
Závazky z obchodních vztahů	-1 686	2 191	-1 086	4 430	1 893

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 109 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo (Změny v relativním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Pasiva celkem	0,009	1,12	-1,65	3,94	5,46
Vlastní kapitál	5,99	0,11	-2,45	-0,12	1,29
Základní kapitál	-0,20	-1,62	-2,01	-2,78	-1,13
Fondy ze zisku	-0,11	6,23	-0,07	-0,009	-0,09
Výsledek hospodaření běžného účetního období	124,92	-85,92	-296,18	186,89	-12,09
Cizí zdroje	-6,77	2,34	-0,60	8,92	10,22
Závazky	-7,79	1,26	0,66	9,91	10,22
Dlouhodobé závazky	-3,76	-7,37	-1,99	7,97	8,58
Krátkodobé závazky	-16,51	22,74	5,63	13,29	12,96

Závazky k úvěrovým institucím	-28,87	43,65	16,61	-0,77	9,09
Závazky z obchodních vztahů	-16,33	25,36	-10,03	45,46	13,35

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Celková hodnota pasiv je ovlivněna zejména růstem cizích zdrojů. V rámci vlastního kapitálu vykazují mírný a stabilní pokles fondy ze zisku. V rámci cizích zdrojů rostou v posledních dvou letech dlouhodobé závazky a v posledních čtyřech letech krátkodobé závazky. V roce 2020 vzrostly téměř o polovinu krátkodobé závazky z obchodních vztahů. V další fázi je zpracována horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Analýza je zobrazena v Tab. 110.

Tab. 110 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Březina nad Jizerou, družstvo (Celkové částky v tis. Kč.)

Položka výkazu zisku a ztráty	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	102 467	98 780	94 089	98 049	112 125
Výkonová spotřeba	77 875	74 500	76 171	76 477	84 912
Spotřeba materiálu a energie	54 707	53 095	54 742	51 877	60 101
Služby	20 657	20 456	20 890	24 600	24 811
Osobní náklady	23 129	24 771	23 755	23 859	24 612

Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	11 265	12 587	15 031	15 595	17 184
Provozní výsledek hospodaření	8 604	1 230	-2 136	3 241	3 356
Finanční výsledek hospodaření	-666	-147	-234	-1 385	-1 303
Výsledek hospodaření před zdaněním	7 938	1 083	-2 370	1 856	2 053
Daň z příjmů	871	88	-418	160	562
Výsledek hospodaření po zdanění	7 067	995	-1 952	1 696	1 491
Čistý obrat za účetní období	128 463	128 758	119 942	125 149	138 678

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 111 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Březina nad Jizerou, družstvo (Změny v absolutním vyjádření)

Položka výkazu zisku a ztráty	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	13 136	-3 687	-4 691	3 960	14 076
Výkonová spotřeba	4 464	-3 375	1 671	306	8 435

Spotřeba materiálu a energie	-346	-1 612	1 647	-2 865	8 224
Služby	2 770	-201	434	3 710	211
Osobní náklady	1 890	1 642	-1 016	104	753
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	892	1 322	2 444	564	1 589
Provozní výsledek hospodaření	5 078	-7 374	-3 366	5 377	115
Finanční výsledek hospodaření	-385	519	-87	-1 151	82
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 693	-6 855	-3 453	4 226	197
Daň z příjmů	768	-783	-506	578	402
Výsledek hospodaření po zdanění	3 925	-6 072	-2 947	3 648	-205
Čistý obrát za účetní období	13 030	295	-8 816	5 207	13 529

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 112 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Březina nad Jizerou, družstvo (Změny v relativním vyjádření)

Položka výkazu zisku a ztráty	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Tržby z prodeje výrobků a služeb	14,70	-3,60	-4,75	4,21	14,36
Výkonová spotřeba	6,08	-4,33	2,24	0,40	11,03
Spotřeba materiálu a energie	-0,63	-2,95	3,10	-5,23	15,85
Služby	15,49	-0,97	2,12	17,76	0,86
Osobní náklady	8,90	7,10	-4,10	0,44	3,16
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	8,60	11,74	19,42	3,75	10,19
Provozní výsledek hospodaření	144,02	-85,70	-273,66	251,73	3,55
Finanční výsledek hospodaření	-137,01	77,93	-59,18	-491,88	5,92
Výsledek hospodaření před zdaněním	144,62	-86,36	-318,84	178,31	10,61
Daň z příjmů	745,63	-89,90	-575,00	138,28	251,25

Výsledek hospodaření po zdanění	124,92	-85,92	-296,18	186,89	-12,09
Čistý obrát za účetní období	11,29	0,23	-6,85	4,34	10,81

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Položka tržby z prodeje výrobků vzrostla v posledním sledovaném roce o více než 14%. Ve všech sledovaných letech kromě roku 2018 roste položka výkonové spotřeby. To koresponduje s růstem položky nákladů na služby a v posledním sledovaném roce také s růstem nákladů na spotřebu materiálu a energií. Po celé sledované období také výrazně roste položka odpisů.

V další části je vyobrazena vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, aby bylo možné vyhodnotit strukturu vlastněného majetku a strukturu zdrojů jeho financování. Vertikální analýza vybraných položek aktiv je zpracována v Tab. 113.

Tab. 113 Vertikální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo

Položka rozvahy	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	71,92	76,13	77,97	75,23	74,61
Dlouhodobý hmotný majetek	61,44	65,80	67,43	65,67	65,22
Pozemky	17,93	20,01	22,80	22,77	22,35
Stavby	33,49	32,43	33,23	30,45	27,51
Hmotné movité věci a jejich soubory	7,43	9,94	9,23	9,75	9,13
Oběžná aktiva	28,03	23,84	22,00	24,76	25,31

Zásoby	15,92	12,35	13,54	13,88	13,57
Výrobky	7,36	5,29	4,56	6,76	5,82
Krátkodobé pohledávky	10,78	10,62	7,70	8,39	11,34
Peněžní prostředky	1,33	0,87	0,76	2,49	0,40

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Aktiva jsou z 75% tvořena dlouhodobým majetkem a z 25% oběžnými aktivy. Dlouhodobému majetku dominuje dlouhodobý hmotný majetek. Zbylou část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen především stavbami, jejichž hodnota ve sledovaném období klesá díky odpisům, a pozemky, jejichž hodnota ve sledovaném období naopak roste. Poslední větší položkou v dlouhodobém hmotném majetku jsou hmotné movité věci a jejich soubory. Oběžná aktiva se skládají především ze zásob a krátkodobých pohledávek. Družstvu ve sledovaném období kontinuálně klesají peněžní prostředky, kromě roku 2020, kdy se zvýšily více než 3 krát. Dále je provedena vertikální analýza pasiv. Vertikální analýza pasiv je zpracována v Tab. 114.

Tab. 114 Vertikální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo

Položka rozvahy	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	56,07	55,51	55,07	52,91	50,82
Základní kapitál	10,40	10,12	10,08	9,43	8,84
Fondy ze zisku	26,46	27,80	28,24	27,17	25,74
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3,39	0,47	0,00	0,79	0,66
Cizí zdroje	43,89	44,42	44,89	47,05	49,17

Závazky	43,41	43,47	44,49	47,05	49,17
Dlouhodobé závazky	30,97	28,37	28,27	29,37	30,24
Závazky k úvěrovým institucím	26,25	23,74	24,21	25,29	26,28
Krátkodobé závazky	12,44	15,10	16,22	17,67	18,93
Závazky k úvěrovým institucím	5,97	8,48	10,06	9,61	9,94

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Váha vlastního kapitálu ve struktuře pasiv po celé sledované období klesá. V roce 2021 podnik financuje svá aktiva z poloviny pomocí vlastního kapitálu a z poloviny pomocí cizího kapitálu. Vlastní kapitál je tvořen především fondy ze zisku, které tvoří jeho polovinu. Dalšími položkami jsou základní kapitál, výsledek hospodaření minulých let a kapitálové fondy. Výsledek hospodaření běžného období, kromě roku 2017, netvoří ani jedno procento z celkových pasiv. Cizí zdroje jsou tvořeny z 30% dlouhodobými závazky, které jsou tvořeny především závazky k úvěrovým institucím. Z 20% jsou poté cizí zdroje tvořeny krátkodobými závazky, jejichž poměr na struktuře celkových pasiv v celém sledovaném období rostl. Krátkodobé závazky tvoří především závazky k úvěrovým institucím a závazky z obchodních vztahů. Dále je zpracována vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je provedena v Tab. 115.

Tab. 115 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Březina nad Jizerou, družstvo

Položka výkazu zisku a ztráty	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Tržby za prodej výrobků a služeb a zboží	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	-76,00	-75,42	-80,96	-78,00	-75,73

Spotřeba materiálu a energie	-53,39	-53,75	-58,18	-52,91	-53,60
Služby	-20,16	-20,71	-22,20	-25,09	-22,13
Osobní náklady	-22,57	-25,08	-25,25	-24,33	-21,95
Mzdové náklady	-16,58	-18,28	-18,48	-18,14	-16,10
Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmot. majetku - trvalé	-10,99	-12,74	-15,98	-15,91	-15,33
Ostatní provozní výnosy	21,52	27,54	24,86	26,81	22,71
Provozní výsledek hospodaření	8,40	1,37	-2,27	3,31	2,99
Daň z příjmů	-0,85	-0,09	0,44	-0,16	-0,50
Výsledek hospodaření za účetní období	6,90	1,01	-2,07	1,73	1,33

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Výkonová spotřeba představuje velikostně tři čtvrtiny tržeb a v posledních sledovaných letech její poměr vůči tržbám klesá. Více než dvě třetiny výkonové spotřeby představují náklady na spotřebu materiálu a energií. Zbývající třetinu výkonové spotřeby představují náklady na služby. Osobní náklady představují v porovnání se sumou tržeb méně než jednu čtvrtinu a v čase v posledních letech klesají. Odpisy představují v poměru k tržbám více než 15%. Více než 22% v poměru k tržbám představují ostatní provozní výnosy. V další části je vypracována analýza rozdílových ukazatelů.

Analýza rozdílových ukazatelů

Na počátku analýzy rozdílových ukazatelů je analyzován ukazatel čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál je zobrazen v Tab. 116.

Tab. 116 Čistý pracovní kapitál ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Čistý pracovní kapitál	2017 (Kč)	2018 (Kč)	2019 (Kč)	2020 (Kč)	2021 (Kč)
	32 538	18 451	12 012	15 276	14 522

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Čistý pracovní kapitál v celém sledovaném období klesá, kromě roku 2020, kdy mírně vzrostl. Ukazatel vykazuje kladné hodnoty, které jsou však ve sledovaném období nízké. Družstvo tak musí dbát zvýšené opatrnosti vzhledem k velikosti oběžných aktiv a krátkodobých závazků. V následné fázi je zpracována analýza poměrových ukazatelů.

Analýza poměrových ukazatelů

Jako první z poměrových ukazatelů jsou analyzovány ukazatele rentability. Na počátku je provedena analýza rentability vloženého kapitálu neboli ROA, která je zobrazena v Tab. 117.

Tab. 117 Rentabilita vloženého kapitálu ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

ROA	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	3,39	0,47	0,00	0,79	0,66

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Podnik má velké problémy s rentabilitou vloženého kapitálu. Kromě roku 2017 podnik vůbec nedosahuje dostatečné rentability vloženého kapitálu. Nelze tedy říci, že by podnik efektivně využíval svá aktiva. Dále je vypočítán ukazatel rentability

celkového investovaného kapitálu neboli ROCE. Rentabilita investovaného kapitálu je zobrazena v Tab. 118.

Tab. 118 Rentabilita celkového investovaného kapitálu ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

ROCE	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	4,65	1,48	0,03	1,88	1,76

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ve sledovaném období se ROCE pohybuje v intervalu 1-2%. Výjimku představuje rok 2017, kdy družstvo dosáhlo na své poměry nezvykle vysoké rentability investovaného kapitálu ve výši 4,65%. Druhou výjimku představuje rok 2019, kdy družstvo, díky zápornému výsledku hospodaření dosáhlo naopak velmi nízké rentability celkového investovaného kapitálu ve výši 0,03%. Následně je vypočítán ukazatel rentability vlastního kapitálu neboli ROE. ROE je zpracována v Tab. 119.

Tab. 119 Rentabilita vlastního kapitálu ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

ROE	2017 (%)	2018 (%)	2019(%)	2020 (%)	2021 (%)
	6,04	0,85	0,00	1,49	1,29

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Kapitál vložený vlastníky je vysoce zhodnocován pouze v roce 2017. Ve zbylé části sledovaného období dosahuje firma velmi nízké až nulové rentability vlastního kapitálu. Dalším analyzovaným ukazatelem je ukazatel rentability tržeb neboli ROS. Rentabilita tržeb je vypočítána v Tab. 120.

Tab. 120 Rentabilita tržeb ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

ROS	2017(%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	6,55	0,95	0,00	1,67	1,27

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Rentabilita tržeb vykazuje velmi podobnou tendenci jako rentabilita vlastního kapitálu. Hodnotou se vymyká pouze v roce 2017. V ostatních letech dosahuje nízkých hodnot a v roce 2019 je díky zápornému výsledku hospodaření dokonce nulová. Následně je analyzován ukazatel ROC neboli rentabilita nákladů. Ukazatel je zobrazen v Tab. 121.

Tab. 121 Rentabilita nákladů ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

ROC	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	5,66	0,76	0,00	1,34	1,06

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Ukazatel rentability nákladů vykazuje nižší hodnoty než ukazatel rentability výnosů. Tendence ukazatele je obdobná, jako u ROS. V další části je provedena analýza ukazatelů aktivity. Jako první je analyzován obrat celkových aktiv. Obrat celkových aktiv je vypracován v Tab. 122.

Tab. 122 Obrat celkových aktiv ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Obrat celkových aktiv	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,52	0,50	0,47	0,47	0,52

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Obrat celkových aktiv po celé sledované období mírně klesá, aby se v roce 2021 vrátil na počáteční úroveň. Ukazatel nedosahuje minimální doporučené hodnoty. Družstvo během roku obrátí aktiva 0,5 krát. Následně jsou podrobeny analýze ukazatele rychlosti obratu a doby obratu vybraných položek aktiv a pasiv. Nejprve je analyzován ukazatel rychlosti a doby obratu zásob. Ukazatele jsou zpracovány v Tab. 123.

Tab. 123 Rychlost obratu a doba obratu zásob ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Rychlost obratu zásob	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	3,25	4,01	3,28	3,39	3,81
Doba obratu zásob	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	112,31	91,02	111,28	107,67	95,80

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Rychlost obratu zásob dosahuje hodnot v intervalu 3-4. Jedna obrátka tak trvá od 91 do 112 dnů. Následně jsou analyzovány ukazatele doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Ukazatele jsou podrobeny analýze v Tab. 124.

Tab. 124 Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Doba obratu pohledávek	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	15,96	32,74	20,69	12,66	35,89
Doba obratu závazků	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	29,20	37,78	36,21	50,98	49,86

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Podnik splácí své závazky déle, než obdrží splaceny své pohledávky. Porovnání obou ukazatelů je tedy pro podnik pozitivní. Přesto, že se doba obratu pohledávek v posledním roce téměř 3 krát prodloužila. Doba obratu závazků během sledovaného období roste. V posledním sledovaném roce podnik splácí své závazky průměrně za 50 dnů. Dalším ukazatelem aktivity je ukazatel obratový cyklus peněz. Obratový cyklus peněz je zobrazen v Tab. 125.

Tab. 125 Obratový cyklus peněz ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Obratový cyklus peněz	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	99,07	85,98	95,76	69,35	81,83

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Obratový cyklus peněz družstva vykazuje nízké hodnoty. V roce 2021 se pohyboval okolo 82 dnů. Proto podnik nepotřebuje tak vysoké množství pracovního kapitálu. V další fázi jsou analyzovány ukazatele zadluženosti. Prvním z ukazatelů zadluženosti je ukazatel celkové zadluženosti. Celková zadluženost je analyzována v Tab. 126.

Tab. 126 Celková zadluženost ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Celková zadluženost	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	43,89	44,42	44,89	47,05	49,17

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel celkové zadluženosti se po celé sledované období pohybuje uprostřed doporučeného intervalu. Během sledovaného období celková zadluženost roste. Dále je analyzován ukazatel koeficient samofinancování. Koeficient samofinancování je vyobrazen v Tab. 127.

Tab. 127 Koeficient samofinancování ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Koeficient samofinancování	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	56,07	55,51	55,07	52,91	50,82

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Koeficient samofinancování po celé sledované období klesá. V roce 2021 je patrné, že se množství použitého vlastního kapitálu téměř rovná použitému množství cizích

zdrojů. Následně je podroben analýze ukazatel úrokové krytí. Ukazatel je vyobrazen v Tab. 128.

Tab. 128 Úrokové krytí ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Úrokové krytí	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	3,61	0,53	0,00	0,83	0,69

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel je pro družstvo velmi problémový. Pouze v roce 2017 se podařilo z výsledku hospodaření pokrýt nákladové úroky, a to více než 3 krát. Ve zbylé části sledovaného období nestačil výsledek hospodaření ani na pokrytí celkové částky nákladových úroků. Dále je zaměřena pozornost na ukazatel maximální úroková míra. Maximální úroková míra je zkoumána v Tab. 129.

Tab. 129 Maximální úroková míra ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Maximální úroková míra	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	1,12	1,07	1,14	1,16	1,20

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Maximální úroková míra dosahuje kromě roku 2017 vyšších hodnot než celková rentabilita družstva. Proto platí, že družstvo by se nemělo po celé sledované období, ani nyní, více zadlužovat. V další fázi je analyzován ukazatel míra zadluženosti, který je zobrazen v Tab. 130.

Tab. 130 Míra zadluženosti ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Míra zadluženosti	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	78,27	80,01	81,53	88,91	96,74

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Míra zadluženosti se v celém sledovaném období zvyšuje. Na konci sledovaného období je patrné, že cizí zdroje se výší své sumy téměř vyrovnají vlastnímu kapitálu. Následně je analyzován ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Ukazatel je vyobrazen v Tab. 131.

Tab. 131 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Krytí	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	0,78	0,73	0,71	0,70	0,68

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel po celé sledované období mírně klesá. Z výsledků ukazatele je patrné, že vlastní kapitál nepostačuje na pokrytí veškerého dlouhodobého majetku, a proto musí být zbývající část dlouhodobého majetku financována cizími zdroji. V následné části jsou vypracovány ukazatele likvidity. Jako první je analyzována okamžitá likvidita, která bývá označována jako likvidita prvního stupně. Okamžitá likvidita je vypočítána v Tab. 132.

Tab. 132 Okamžitá likvidita ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Okamžitá likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,11	0,06	0,05	0,14	0,02

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

V celém sledovaném období dosahuje družstvo velmi nízké likvidity, která je pod hranicí minimální doporučené hodnoty. Družstvo je výrazně ohroženo problémem platební neschopnosti, protože jeho peněžní prostředky zdaleka nestačí na pokrytí krátkodobých závazků. Následně je vypočítán ukazatel pohotová likvidita, který bývá také označován jako likvidita druhého stupně. Pohotová likvidita je analyzována v Tab. 133.

Tab. 133 Pohotová likvidita ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Pohotová likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,97	0,76	0,52	0,62	0,62

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Pohotová likvidita firmy je taktéž na nízké úrovni. V letech 2017 a 2018 přesahuje minimální doporučenou hodnotu pro Českou republiku. Ve zbývajících letech sledovaného období je však pohotová likvidita nižší než minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele. Družstvo tak není schopno ani v jednom roce v celém sledovaném období uhradit své krátkodobé závazky zlikvidněním oběžných aktiv mimo zásob. Třetím z ukazatelů likvidity je běžná likvidita, která bývá označována jako likvidita třetího stupně. Ukazatel je zkoumán v Tab. 134.

Tab. 134 Běžná likvidita ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Běžná likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	2,25	1,58	1,36	1,40	1,34

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Běžná likvidita v rámci sledovaného období klesá. Minimální doporučenou hodnotu přesahuje pouze v roce 2017. Zlikvidněním veškerých oběžných aktiv by byl podnik schopen uhradit krátkodobé závazky průměrně 1,5 krát. Podnik tak musí dbát zvýšené opatrnosti, aby se nedostal do platebních problémů. V rámci finanční analýzy je společnost podrobena bankrotním modelům, aby bylo možné zjistit, zda nečelí blížícímu se bankrotu.

Bankrotní modely

Prvním z analyzovaných bankrotních modelů je Altmanovo Z-skóre. Model je zobrazen v Tab. 135.

Tab. 135 Altmanovo Z-skóre ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Altmanovo Z-skóre	2017	2018	2019	2020	2021
	2,92	2,23	1,94	2,06	1,84

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 ZD Březina nad Jizerou, družstvo se dle Altmanova Z-skóre po celé sledované období, kromě roku 2017, nachází v intervalu šedé zóny. Společnost tedy není bezprostředně ohrožena bankrotem, ale není ani zcela zisková a finančně zdravá. V roce 2017 lze společnost dle modelu zařadit mezi finančně zdravé a ziskové společnosti. Dalším bankrotním modelem je Index důvěryhodnosti, který bývá označován jako IN₉₉. Model je zpracován v Tab. 136.

Tab. 136 Index důvěryhodnosti ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021

Index důvěryhodnosti	2017	2018	2019	2020	2021
	0,451	0,274	0,185	0,295	0,305

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Index důvěryhodnosti indikuje, že by firma mohla být ohrožena případným bankrotem, a to v celém sledovaném období. Proto je situaci nutné ověřit třetím bankrotním modelem, kterým je Tafflerův model. Model je zobrazen v Tab. 137.

Tab. 137 Tafflerův model ZD Březina nad Jizerou, družstvo mezi lety 2017 – 2021

Tafflerův model	2017	2018	2019	2020	2021
	0,37	0,21	0,15	0,22	0,23

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
 Na základě Tafflerova modelu lze říci, že družstvo se jeví jako finančně zdravá společnost pouze v roce 2017. V ostatních letech se nachází v oblasti šedé zóny a v roce 2019 se nachází dokonce v zóně označující společnosti, které by mohly být ohroženy bankrotem.

ZD Březina nad Jizerou, družstvo má problémy jak s ukazateli rentability, tak s ukazateli likvidity, tak s některými druhy bankrotních modelů. Nejkritičtější byl pro družstvo rok 2019, kdy bylo dokonce dosaženo záporného výsledku hospodaření. Družstvo má delší dobu problémy s hotovostí a s dosahováním odpovídajícího zisku.

2.6 Finanční analýza společnosti Zemědělská akciová společnost Březno 2017 - 2021

Poslední analyzovanou společností je Zemědělská akciová společnost Březno. Společnost se nachází v obci Dlouhá Lhota, tedy ve Středočeském kraji. Podnik se zabývá rostlinnou a živočišnou výrobou. V oblasti živočišné výroby se společnost zabývá především dojením mléka. Podnik trvale zaměstnává kolem 32 zaměstnanců.

Analýza stavových ukazatelů

Na počátku je zpracována analýza základních účetních výkazů. Zprvu je provedena horizontální analýza vybraných položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza je zobrazena v celkových částkách, v částkách absolutních i relativních meziročních změn. Horizontální analýza aktiv rozvahy je zpracována v Tab. 138.

Tab. 138 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno (celkové částky v tis. Kč.)

Položka rozvahy	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Aktiva celkem	131 330	131 516	136 294	131 113	137 463
Dlouhodobý majetek	80 878	73 384	73 229	73 674	77 503
Dlouhodobý hmotný majetek	80 878	73 384	73 229	73 674	77 503
Pozemky	21 335	25 132	27 966	28 048	28 742
Stavby	18 377	21 929	20 161	18 572	17 048

Hmotné movité věci a jejich soubory	26 900	18 975	17 329	17 011	20 065
Oběžná aktiva	46 021	53 401	59 137	56 921	52 672
Zásoby	19 469	13 700	29 453	21 624	28 001
Materiál	501	1 031	1 677	1 364	1 379
Výrobky	5 340	2 188	16 111	9 859	12 548
Krátkodobé pohledávky	10 230	17 645	16 098	20 870	14 541
Peněžní prostředky v pokladně	77	55	16	26	129
Peněžní prostředky na účtech	16 245	22 001	13 570	14 401	10 001

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 139 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno (změny v absolutním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Aktiva celkem	-490	186	4 778	-5 181	6 350
Dlouhodobý majetek	10 802	-7 494	-155	445	3 829
Dlouhodobý hmotný majetek	10 802	-7 494	-155	445	3 829
Pozemky	6 765	3 797	2 834	82	694
Stavby	-1 644	3 552	-1 768	-1 589	-1 524

Hmotné movité věci a jejich soubory	-930	-7 925	-1 646	-318	3 054
Oběžná aktiva	-10 311	7 380	5 736	-2 216	-4 249
Zásoby	-11 558	-5 769	15 753	-7 829	6 377
Materiál	-257	530	646	-313	15
Výrobky	-8 058	-3 152	13 923	-6 252	2 689
Krátkodobé pohledávky	581	7 415	-1 547	4 772	-6 329
Peněžní prostředky v pokladně	39	-22	-39	10	103
Peněžní prostředky na účtech	627	5 756	-8 431	831	-4 400

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 140 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno (změny v relativním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Aktiva celkem	-0,37	0,14	3,63	-3,80	4,84
Dlouhodobý majetek	15,41	-9,27	-0,21	0,61	5,20
Dlouhodobý hmotný majetek	15,41	-9,27	-0,21	0,61	5,20
Pozemky	46,43	17,80	11,28	0,29	2,47
Stavby	-8,21	19,33	-8,06	-7,88	-8,21

Hmotné movité věci a jejich soubory	-3,34	-29,46	-8,67	-1,84	17,95
Oběžná aktiva	-18,30	16,04	10,74	-3,75	-7,46
Zásoby	-37,25	-29,63	114,99	-26,58	29,49
Materiál	-33,91	105,79	62,66	-18,66	1,10
Výrobky	-60,14	-59,03	636,33	-38,81	27,27
Krátkodobé pohledávky	6,02	72,48	-8,77	29,64	-30,33
Peněžní prostředky v pokladně	102,63	-28,57	-70,91	62,5	396,15
Peněžní prostředky na účtech	4,01	35,43	-38,32	6,12	-30,55

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Aktiva společnosti dosahují po celé sledované období stabilní úrovně. Stejnou informaci lze dedukovat z pohybů dlouhodobého hmotného majetku, jehož hodnota však na počátku sledovaného období kolísá. Růst po celé sledované období vykazuje položka pozemků. Zatímco položka staveb díky odpisům, kromě roku 2018, po celé sledované období klesá. Položka hmotných movitých věcí a jejich souborů klesá až do roku 2021, kdy vzrostla téměř o 20%. Položky oběžných aktiv vykazují po celé sledované období velmi kolísavý charakter. V roce 2018 vzrostly krátkodobé pohledávky o téměř 75%. Jako součást horizontální analýzy je dále provedena horizontální analýza pasiv. Analýza je zpracována v Tab. 141.

Tab. 141 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno (Celkové částky v tis. Kč.)

Položka rozvahy	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Pasiva celkem	131 330	131 516	136 294	131 113	137 463
Vlastní kapitál	101 007	103 506	105 801	55 260	59 169
Základní kapitál	69 160	69 160	69 160	69 160	69 160
Fondy ze zisku	3 115	3 325	3 593	3 759	3 967
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 140	2 746	2 484	1 623	4 084
Cizí zdroje	30 263	28 010	30 230	75 770	77 584
Závazky	30 263	28 010	30 230	75 770	77 584
Dlouhodobé závazky	14 283	13 148	15 147	59 153	53 613
Krátkodobé závazky	15 980	14 862	15 083	16 617	23 971
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	12 077	10 174	12 200	9 808	17 783

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 142 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno (Změny v absolutním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Pasiva celkem	-490	186	4 778	-5 181	6 350
Vlastní kapitál	2 744	2 499	2 295	-50 541	3 909
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	53	210	268	166	208
Výsledek hospodaření běžného účetního období	177	-394	-262	-861	2 461
Cizí zdroje	-3 282	-2 253	2 220	45 540	1 814
Závazky	-3 282	-2 253	2 220	45 540	1 814
Dlouhodobé závazky	-2 852	-1 135	1 999	44 006	-5 540
Krátkodobé závazky	-430	-1 118	221	1 534	7 354
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	-535	-1 903	2 026	-2 392	7 975

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 143 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno (Změny v relativním vyjádření)

Položka rozvahy	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Pasiva celkem	-0,37	0,14	3,63	-3,80	4,84
Vlastní kapitál	2,79	2,47	2,22	-47,75	7,07
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	1,73	6,74	8,06	4,62	5,53
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,97	-12,55	-9,54	-34,66	151,63
Cizí zdroje	-9,78	-7,44	7,93	150,65	2,39
Závazky	-9,78	-7,44	7,93	150,65	2,39
Dlouhodobé závazky	-16,64	-7,95	15,20	290,53	-9,37
Krátkodobé závazky	-2,62	-7,00	1,49	10,17	44,26
Závazky k úvěrovým institucím	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky z obchodních vztahů	-4,24	-15,76	19,91	-19,61	81,31

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021
 Obdobně jako aktiva, také pasiva vykazují po celé sledované období stabilní výši. Vlastní kapitál společnosti poklesl v roce 2020 téměř o polovinu. Děje se tak kvůli vzniku kapitálového fondu, představovaného položkou rozdíly z přeměn

obchodních korporací ve výši -51 747 000 Kč. Došlo zde ke změně vlastnické struktury a 100% vlastníkem Zemědělské akciové společnosti Březno se stala společnost AG-Chlum s.r.o. Základní kapitál zůstává po celé sledované období beze změn. Stabilní růst vykazují fondy ze zisku. Výsledek hospodaření po celé sledované období klesá a výrazně roste až v posledním sledovaném roce. V roce 2020 vzrostly závazky o 150%. Děje se tak kvůli růstu dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím. V roce 2021 došlo k růstu krátkodobých závazků téměř o polovinu. Růst nastal především kvůli růstu krátkodobých závazků z obchodních vztahů, které vzrostly o 81,31%. Následně je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Tato analýza je vyhotovena v Tab. 144.

Tab. 144 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělské akciové společnosti Březno (Celkové částky v tis. Kč.)

Položka výkazu zisku a ztráty	2017 tis. Kč	2018 tis. Kč	2019 tis. Kč	2020 tis. Kč	2021 tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	101 876	98 737	76 111	101 259	101 779
Výkonová spotřeba	81 432	77 662	79 413	79 226	93 772
Spotřeba materiálu a energie	53 305	51 984	50 209	50 061	62 901
Služby	28 111	25 678	29 204	29 165	30 891
Osobní náklady	20 779	22 087	21 379	20 758	20 633
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	13 074	12 871	13 707	14 220	13 535
Provozní výsledek hospodaření	3 868	3 525	3 118	4 088	5 859
Finanční výsledek hospodaření	50	-100	-14	-2 046	-783

Výsledek hospodaření před zdaněním	3 918	3 425	3 104	2 042	5 076
Daň z příjmů	778	679	640	419	992
Výsledek hospodaření po zdanění	3 140	2 746	2 464	1 623	4 084
Čistý obrát za účetní období	129 229	123 384	101 784	125 711	127 661

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 145 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělské akciové společnosti Březno (Změny v absolutním vyjádření)

Položka výkazu zisku a ztráty	2016/2017 tis. Kč	2017/2018 tis. Kč	2018/2019 tis. Kč	2019/2020 tis. Kč	2020/2021 tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	14 544	-3 139	-22 626	25 148	520
Výkonová spotřeba	2 542	-3 770	1 751	-187	14 546
Spotřeba materiálu a energie	-796	-1 321	-1 775	-148	12 840
Služby	3 351	-2 433	3 526	-39	1 726
Osobní náklady	-78	1 308	-708	-621	-125

Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	514	-203	836	513	-685
Provozní výsledek hospodaření	637	-343	-407	970	1 771
Finanční výsledek hospodaření	-399	-150	86	-2 032	1 263
Výsledek hospodaření před zdaněním	238	-493	-321	-1 062	3 034
Daň z příjmů	61	-99	-39	-221	573
Výsledek hospodaření po zdanění	177	-394	-282	-841	2 461
Čistý obrát za účetní období	11 610	-5 845	-21 600	23 927	1 950

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Tab. 146 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělské akciové společnosti Březno (Změny v relativním vyjádření)

Položka výkazu zisku a ztráty	2016/2017 (%)	2017/2018 (%)	2018/2019 (%)	2019/2020 (%)	2020/2021 (%)
Tržby z prodeje výrobků a služeb	16,65	-3,08	-22,92	33,04	0,51

Výkonová spotřeba	3,22	-4,63	2,01	-0,24	18,36
Spotřeba materiálu a energie	-1,47	-2,48	-3,41	-0,29	25,65
Služby	13,53	-8,65	13,73	-0,13	5,92
Osobní náklady	-0,37	6,29	-3,21	-2,90	-0,46
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	4,09	-1,55	6,50	3,74	-4,82
Provozní výsledek hospodaření	19,72	-8,87	-11,55	31,11	43,32
Finanční výsledek hospodaření	-88,86	-300,00	86,00	-14 514,29	61,73
Výsledek hospodaření před zdaněním	6,47	-12,58	-9,37	-34,21	148,58
Daň z příjmů	8,51	-12,72	-5,74	-34,53	136,75
Výsledek hospodaření po zdanění	5,97	-12,55	-10,27	-34,13	151,63
Čistý obrat za účetní období	9,87	-4,52	-17,51	23,51	1,55

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že položka tržeb nejprve v roce 2019 poklesla o více než 20%, aby záhy v roce 2020 opět vzrostla, a to o více než 30%. Výkonová spotřeba se drží po celé sledované období na stabilní úrovni, až v posledním sledovaném roce výrazně roste v důsledku růstu nákladů na spotřebu energií a materiálu. Osobní náklady po většinu sledovaného období mírně klesají. V posledních letech sledovaného období dochází k růstu čistého obrátu.

Dále je vyhotovena vertikální analýza základních účetních výkazů. Vertikální analýza vybraných položek aktiv je zobrazena v Tab. 147.

Tab. 147 Vertikální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno

Položka rozvahy	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	61,58	55,80	53,73	56,19	56,38
Dlouhodobý hmotný majetek	61,58	55,80	53,73	56,19	56,38
Pozemky	16,25	19,11	20,52	21,39	20,91
Stavby	13,99	16,67	14,79	14,16	12,40
Hmotné movité věci a jejich soubory	20,48	14,43	12,71	12,97	14,60
Oběžná aktiva	35,04	40,60	43,39	43,41	38,32
Zásoby	14,82	10,42	21,61	16,49	20,37
Výrobky	4,07	1,66	11,09	7,37	5,82
Krátkodobé pohledávky	7,79	13,42	11,81	15,92	10,58
Peněžní prostředky	12,43	16,77	9,97	11,00	7,37

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Dlouhodobý majetek tvoří 56% celkových aktiv. Je tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem. Jednu pětinu celkových aktiv představuje položka pozemků, jejichž poměr k celkovým aktivům každoročně roste. Zbývající část dlouhodobého hmotného majetku představují hmotné movité věci a jejich soubory, stavby a dospělá zvířata a jejich skupiny. Oběžná aktiva představují 38% celkových aktiv. Největší podíl na celkových aktivech mají zásoby, které tvoří jednu pětinu celkových aktiv. Zásoby jsou tvořeny především výrobky, mladými a ostatními zvířaty a jejich skupinami a nedokončenou výrobou. 10% z celkových aktiv představují krátkodobé pohledávky a 7% peněžní prostředky. Zbývajících 6% celkových aktiv představují účty časového rozlišení aktiv tvořené výhradně příjmy příštích období. V další části je vypracována vertikální analýza pasiv. Analýza je zobrazena v Tab. 148.

Tab. 148 Vertikální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno

Položka rozvahy	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	76,91	78,70	77,63	42,15	43,04
Základní kapitál	52,66	52,59	50,74	52,75	50,31
Fondy ze zisku	2,37	2,53	2,64	2,87	2,89
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,39	2,09	1,81	1,24	2,97
Cizí zdroje	23,04	21,30	22,18	57,79	56,44
Závazky	23,04	21,30	22,18	57,79	56,44
Dlouhodobé závazky	10,88	10,00	11,11	45,12	39,00
Závazky k úvěrovým institucím	8,54	6,12	4,39	35,48	26,11
Krátkodobé závazky	12,17	11,30	11,07	12,67	17,44

Závazky k úvěrovým institucím	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-------------------------------	------	------	------	------	------

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Do roku 2019 tvořil vlastní kapitál 77-78% celkových pasiv, ale vlivem změny vlastnictví představuje vlastní kapitál v posledních letech pouze 43% celkových aktiv. Vlastní kapitál je tvořen především základním kapitálem, kapitálovými fondy, které dosahují záporné hodnoty a výsledkem hospodaření minulých let. Základní kapitál představuje po celé sledované období polovinu celkových pasiv. Během sledovaného období každoročně mírně rostou fondy ze zisku. Cizí zdroje v roce 2021 představují 56,44% v poměru k celkovým aktivům. Jsou tvořeny dlouhodobými a krátkodobými závazky. Dlouhodobé závazky představují především dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím. Dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím po změně vlastnictví výrazně vzrostly. Krátkodobé závazky představují především závazky z obchodních vztahů. Následně je vyhotovena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Analýza je vypracována v Tab. 149.

Tab. 149 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělské akciové společnosti Březno

Položka výkazu zisku a ztráty	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Tržby za prodej výrobků a služeb a zboží	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	-79,93	-78,66	-104,34	-78,24	-92,15
Spotřeba materiálu a energie	-52,32	-52,65	-65,97	-49,44	-61,80
Služby	-27,59	-26,01	-38,37	-28,80	-30,35
Osobní náklady	-20,40	-22,37	-28,09	-20,50	-20,27
Mzdové náklady	-15,28	-16,80	-21,13	-16,09	-20,27

Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmot. majetku - trvalé	-12,83	-13,04	-18,01	-14,04	-13,30
Ostatní provozní výnosy	26,39	24,74	33,32	23,76	24,73
Provozní výsledek hospodaření	3,80	3,57	4,09	4,04	5,76
Daň z příjmů	-0,76	-0,69	-0,84	-0,70	-0,97
Výsledek hospodaření za účetní období	3,08	2,78	3,24	1,60	4,01

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2016 až 2021

Výkonová spotřeba po větší část sledovaného období představuje téměř 80% v poměru k tržbám. Výjimkou je pouze rok 2019, kdy je dokonce o 4% vyšší než dosažené tržby a poslední sledovaný rok, kdy dosahuje 92,15% v poměru k tržbám. Největší položkou výkonové spotřeby je položka spotřeba materiálu a energií a o polovinu nižší položka nákladů na služby. Dalšími položkami, které se v součtu vyrovnají více, než třetině tržeb jsou osobní náklady a odpisy. Naproti těmto položkám stojí v obdobné výši ostatní provozní výnosy. Následně jsou analyzovány rozdílové ukazatele.

Analýza rozdílových ukazatelů

Nejprve je analyzován ukazatel čistý pracovní kapitál. Ukazatel je vypočítán v Tab. 150.

Tab. 150 Čistý pracovní kapitál Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Čistý pracovní kapitál	2017 (Kč)	2018 (Kč)	2019 (Kč)	2020 (Kč)	2021 (Kč)
	30 041	38 539	44 054	40 304	28 701

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel první část sledovaného období každoročně roste až do roku 2019. Od roku 2019 soustavně klesá. V roce 2021 dosahuje hodnoty 28 701 000 Kč. Tento pokles nastává kvůli růstu krátkodobých závazků. Dále je provedena analýza poměrových ukazatelů.

Analýza poměrových ukazatelů

Nejprve jsou zpracovány ukazatele rentability. Prvním z analyzovaných ukazatelů rentability je rentabilita vloženého kapitálu, která bývá označována jako ROA. ROA je zkoumána v Tab. 151.

Tab. 151 Rentabilita vloženého kapitálu Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

ROA	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	2,39	2,09	1,81	1,24	2,97

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Rentabilita vloženého kapitálu po celé sledované období klesá. Až v posledním sledovaném roce roste na více než dvojnásobek roku předchozího. Podnik tak dokáže svá aktiva efektivně využít. V další části dochází k analýze rentability celkového investovaného kapitálu, která bývá označována jako ROCE. Ukazatel je analyzován v Tab. 152.

Tab. 152 Rentabilita celkového investovaného kapitálu Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

ROCE	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	3,05	2,61	2,30	3,52	4,90

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
ROCE od počátku sledovaného období klesá. Pokles je zastaven v roce 2019. Od té doby ROCE každoročně roste, kdy se mezi lety 2019 – 2021 zvýšila více než dvakrát. V roce 2021 tak dosahuje dostatečných 4,90%. Dále je zpracována analýza rentability vlastního kapitálu, která bývá označována jako ROE. Ukazatel je vypracován v Tab. 153.

Tab. 153 Rentabilita vlastního kapitálu Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

ROE	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	3,11	2,65	2,33	2,94	6,90

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
Po celé sledované období dochází ke zhodnocování kapitálu vloženého do podniku vlastníky. V roce 2021 dokáže společnost z každé 1Kč vlastního kapitálu vygenerovat zisk ve výši 6,90 haléřů. V další fázi je analyzována rentabilita tržeb, ROS. ROS je zobrazena v Tab. 154.

Tab. 154 Rentabilita tržeb Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

ROS	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	2,99	2,67	3,08	1,55	3,87

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
Rentabilita tržeb vykazuje po dobu sledovaného období kolísavý charakter. V roce 2021 dokáže podnik z 1 Kč vygenerovaných tržeb dosáhnout zisku 3,87 haléřů.

Dalším analyzovaným ukazatelem rentability je ROC, který bývá označován jako rentabilita nákladů. ROC je vyhodnocena v Tab. 155.

Tab. 155 Rentabilita nákladů Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

ROC	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	2,38	2,16	2,05	1,25	3,00

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
Rentabilita nákladů každoročně klesá až do roku 2021, kdy vzrostla až na nynější 3%. Následně jsou podrobeny analýze ukazatele aktivity. Prvním z ukazatelů aktivity je obrat celkových aktiv. Ukazatel je analyzován v Tab. 156.

Tab. 156 Obrat celkových aktiv Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Obrat celkových aktiv	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	0,80	0,78	0,59	0,80	0,77

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021
Obrat celkových aktiv dosahuje velmi stabilních hodnot. Pouze v roce 2019 vykázal pokles způsobený výrazným poklesem tržeb. Přesto ukazatel po celé sledované období nedosahuje minimální doporučené hodnoty. Aktiva se tak za rok v podniku obrátí 0,8 krát. Dále jsou analyzovány ukazatele rychlosti obratu a doby obratu vybraných položek aktiv a pasiv. Prvním z nich je ukazatel rychlosti a doby obratu zásob. Oba ukazatele jsou vypočítány v Tab. 157.

Tab. 157 Rychlost obratu a doba obratu zásob Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Rychlost obratu zásob	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	5,39	7,51	2,72	4,85	3,77

Doba obratu zásob	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	67,72	48,60	134,19	75,26	96,82

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Na počátku sledovaného období dosahuje rychlost obratu zásob vysokých hodnot. Zásoby se v podniku obrátí průměrně za 68, respektive za 49 dní. Ke zhoršení hodnot dochází v roce 2019, kdy se zásoby za rok obrátí průměrně 3 krát. Pokles ukazatele je způsoben výrazným poklesem tržeb a současně výrazným růstem zásob. Ve zbývajícím období sledovaného období ukazatel kolísá až na hodnotu 3,77, tedy 97 dní v roce 2021. Dále jsou vypracovány ukazatele doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Oba ukazatele jsou vypočítány v Tab. 158.

Tab. 158 Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Doba obratu pohledávek	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	29,92	31,09	39,00	32,19	36,54
Doba obratu závazků	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	42,00	36,10	55,64	34,14	61,45

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Společnost obdrží své pohledávky za kratší dobu, než splácí své závazky. Pohledávky společnost obdrží průměrně za dobu jednoho měsíce. Závazky společnost splácí průměrně za dobu 40 dnů. Výjimkou je rok 2019, kdy je doba obratu závazků vyšší než 55 dnů. Nárůst je způsoben výrazným poklesem tržeb. Druhou výjimku představuje rok 2021, kdy je doba obratu závazků více než 61 dnů. Důvodem je výrazný růst závazků. Následně je analyzován ukazatel obratový cyklus peněz. Ukazatel je znázorněn v Tab. 159.

Tab. 159 Obratový cyklus peněz Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Obratový cyklus peněz	2017 (dnů)	2018 (dnů)	2019 (dnů)	2020 (dnů)	2021 (dnů)
	55,64	43,59	117,55	73,31	71,91

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Ukazatel výrazně kolísá. V prvních dvou letech sledovaného období dochází k jeho poklesu. Následně ukazatel roste více než 2 krát, na dobu 117,55 dnů, aby v následujících letech opět poklesl na hodnotu 71,91 dnů. Dále jsou zpracovány ukazatele zadluženosti. Na počátku analýzy zadluženosti je vypočítána celková zadluženost. Ukazatel je zobrazen v Tab. 160.

Tab. 160 Celková zadluženost Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Celková zadluženost	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	23,04	21,30	22,18	57,79	56,44

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

V prvních třech letech sledovaného období dosahuje celková zadluženost hodnoty vyšší než 20%. Podnik tak ve velké míře využívá dražší vlastní kapitál. Ke změně celkové zadluženosti dochází v roce 2020 díky změně vlastnické struktury. Celková zadluženost podniku tak činí 56,44%. Podnik tak začíná ve větší míře využívat cizí zdroje. Následně je zpracován ukazatel koeficient samofinancování. Ukazatel je analyzován v Tab. 161.

Tab. 161 Koeficient samofinancování Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Koeficient samofinancování	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	76,91	78,70	77,63	42,15	43,04

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Jelikož se jedná o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, je možné pozorovat, že koeficient samofinancování vykazuje opačnou tendenci. V prvních třech letech sledovaného období dosahuje vysokých hodnot. Změna přichází v roce 2020, kdy ukazatel klesá na hodnotu 42,15%. Podnik tak od té doby využívá vlastní kapitál v menším množství, než kapitál cizí. Dále je zpracován ukazatel úrokové krytí. Úrokové krytí je vypočítáno v Tab. 162.

Tab. 162 Úrokové krytí Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Úrokové krytí	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	8,24	9,09	7,90	0,67	2,83

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Do roku 2019 vykazuje ukazatel vysoké hodnoty a drží se nad doporučeným intervalem. Podniku tak nehrozí žádné problémy se splácením úroků. V roce 2020 by zisk podniku stačil pouze na splacení poloviny hodnoty nákladových úroků. Situace je způsobena výrazným růstem nákladových úroků. V roce 2021 je již podnik schopen z vytvořeného zisku splatit 2,83 násobek nákladových úroků. Stále však v této oblasti nedosahuje minimálních doporučených hodnot. Dalším vypočítaným ukazatelem je maximální úroková míra. Ukazatel je analyzován v Tab. 163.

Tab. 163 Maximální úroková míra Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Maximální úroková míra	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	0,36	0,29	0,29	2,40	1,58

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Maximální úroková míra dosahuje po celé sledované období velmi nízkých hodnot. Značí to tedy, že podnik by se mohl, v případě potřeby, dále zadlužovat. Jedinou výjimku představuje rok 2020, kdy maximální úroková míra výrazně vzrostla, díky

růstu nákladových úroků. Následně je vypracován ukazatel míra zadluženosti. Míra zadluženosti je představena v Tab. 164.

Tab. 164 Míra zadluženosti Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Míra zadluženosti	2017 (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
	29,96	27,06	28,57	137,26	131,12

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Míra zadluženosti odpovídá vývoji vlastního a cizího kapitálu. V prvních třech analyzovaných letech se cizí kapitál svou hodnotou vyrovná pouze třetině hodnoty vlastního kapitálu. Po změně vlastnictví v roce 2020 však cizí kapitál převyšuje vlastní kapitál o jednu třetinu. Dále je vypočítán ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je zpracováno v Tab. 165.

Tab. 165 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	1,25	1,41	1,44	0,75	0,76

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

V prvních třech letech sledovaného období pokryje podnik pomocí vlastního kapitálu veškerý dlouhodobý majetek a ještě část oběžných aktiv. Situace se mění v roce 2020, díky výraznému poklesu vlastního kapitálu. Podnik tak pomocí vlastního kapitálu pokryje pouze tři čtvrtiny dlouhodobého majetku a zbylá část musí být financována prostřednictvím cizích zdrojů. V další části je zpracována analýza ukazatelů likvidity. Prvním z těchto ukazatelů je okamžitá likvidita, nebo také likvidita prvního stupně. Okamžitá likvidita je zpracována v Tab. 166.

Tab. 166 Okamžitá likvidita Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Okamžitá likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	1,02	1,48	0,90	0,87	0,42

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Okamžitá likvidita dosahuje doporučených hodnot. V roce 2018 doporučené hodnoty dokonce převyšuje a lze tak říci, že podnik část svých peněžních prostředků využívá neefektivně. Od roku 2018 okamžitá likvidita soustavně klesá až na hodnotu 0,42 v roce 2021, kdy společnost dokáže z peněžních prostředků pokrýt pouze méně než polovinu krátkodobých závazků. Jako druhý ukazatel likvidity je zkoumána pohotová likvidita, nebo také likvidita druhého stupně. Ukazatel je zpracován v Tab. 167.

Tab. 167 Pohotová likvidita Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Pohotová likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	1,66	2,67	1,97	2,12	1,03

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Pohotová likvidita společnosti dosahuje vysokých hodnot. Kromě roku 2021 překračuje v celém sledovaném období horní doporučenou hranici. Podnik tak část svých likvidních prostředků využívá neefektivním způsobem. Posledním ukazatelem likvidity je běžná likvidita, nebo také likvidita třetího stupně. Běžná likvidita je představena v Tab. 168.

Tab. 168 Běžná likvidita Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Běžná likvidita	2017 (krát)	2018 (krát)	2019 (krát)	2020 (krát)	2021 (krát)
	2,88	3,59	3,92	3,43	2,20

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Běžná likvidita kopíruje vývoj pohotové likvidity. V celém sledovaném období, kromě roku 2021, dosahuje velmi vysokých hodnot a nachází se nad horní doporučenou hranicí hodnot pro běžnou likviditu. V další fázi je společnost analyzována prostřednictvím bankrotních modelů.

Bankrotní modely

Prvním z bankrotních modelů je Altmanovo Z-skóre. Altmanovo Z-skóre je uvedeno v Tab. 169.

Tab. 169 Altmanovo Z-skóre Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Altmanovo Z-skóre	2017	2018	2019	2020	2021
	5,84	6,67	6,63	3,82	3,26

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Dle Altmanova Z-skóre je společnost podnikem prosperujícím a finančně zdravím. Přesto, že od roku 2018 výsledná hodnota modelu každoročně klesá. Následně je na společnost aplikován druhý bankrotní model v podobě Indexu důvěryhodnosti, který lze také označit jako IN₉₉. Model je zobrazen v Tab. 170.

Tab. 170 Index důvěryhodnosti Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021

Index důvěryhodnosti	2017	2018	2019	2020	2021
	0,631	0,616	0,559	0,577	0,624

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Dle Indexu důvěryhodnosti spadá společnost po celé sledované období do skupiny podniků, které by mohly být v nejbližší budoucnosti ohroženy bankrotem. Na společnost je dále aplikován třetí bankrotní model. Tímto modelem je Tafflerův model. Tafflerův model je zpracován v Tab. 171.

Tab. 171 Tafflerův model Zemědělské akciové společnosti Březno mezi lety 2017 – 2021

Tafflerův model	2017	2018	2019	2020	2021
	0,52	0,55	0,53	0,34	0,39

Zdroj: Vlastní tvorba na základě zveřejněných účetních závěrek za rok 2017 až 2021

Na základě vyhodnocení Tafflerova modelu lze konstatovat, že společnost je společností finančně zdravou a prosperující. V nejbližší době není společnost bezprostředně ohrožena případným bankrotem.

Zemědělská akciová společnost Březno je společností prosperující a finančně zdravou. Veškeré ukazatele aktivity, likvidity i rentability dosahují vysokých hodnot. Společnost během sledovaného období změnila vlastnickou strukturu. Po této změně se zastavil trend poklesu tržeb a výrazně se změnila struktura pasiv. Společnost začala používat o poznání více cizího kapitálu na úkor vlastního kapitálu.

2.7 Vyhodnocení

Na základě horizontální analýzy aktiv sledovaných podniků lze konstatovat, že všechny zkoumané společnosti se každoročně snaží nakupovat pozemky pro své hospodaření. Od roku 2019 lze však u většiny zkoumaných společností pozorovat

snížení částek vynaložených na nákup pozemků. Všechny společnosti také během covidových let neinvestovaly do položky staveb. Veškeré větší investice lze pozorovat před inkriminovanými roky. Firmám také v letech 2020 a 2021 shodně roste hodnota krátkodobých pohledávek. Lze tak pozorovat, že během doby koronaviru se zhoršila platební morálka dlužníků analyzovaných společností. Jak bylo poznamenáno v úvodu, dnešní doba je charakteristická také vyššími cenami. Proto lze pozorovat u všech společností úbytek peněžních prostředků v roce 2020.

V rámci horizontální analýzy pasiv lze u analyzovaných společností, kromě Zemědělské akciové společnosti Březno, pozorovat v inkriminovaných letech růst vlastního kapitálu. U Zemědělské akciové společnosti Březno je pokles vlastního kapitálu v roce 2020 způsoben změnou vlastnické struktury. V porovnání zkoumaných společností lze také spatřovat trend poklesu přísunu hodnoty do fondů ze zisku v letech 2020 a 2021. Společnosti v době Coronaviru nevkládaly do fondů takové sumy jako v letech předešlých. Na základě porovnání výsledků hospodaření lze konstatovat, že nemoc neměla zásadní a shodný vliv na vygenerované výsledky hospodaření. Mnohem větší vliv na výsledek hospodaření než v letech 2020 a 2021 lze pozorovat především v letech 2018 a 2019. Situace je zmíněna v další části práce. Mimo Zemědělské družstvo Luštěnice lze pozorovat nárůst nebo zpomalení poklesu cizích zdrojů v letech 2020 a 2021. To je způsobeno tím, že v období koronaviru rostou firmám shodně dlouhodobé a krátkodobé závazky. V rámci krátkodobých závazků rostou ve zmíněném období především závazky z obchodních vztahů. Firmy si tak půjčují a shánějí finanční prostředky, aby mohly nastalou situaci co nejlépe zvládnout.

Na základě horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty lze pozorovat u většiny společností trend v případě položky tržeb. Tržby ve většině případů v posuzovaném období výrazně vzrostly. Lze usuzovat, že je to důsledek zvyšování cen, a tak se i zemědělská produkce prodává za vyšší ceny. Dalším shodným vývojem prochází položka výkonové spotřeby, která v posuzovaných letech výrazně roste. Jedná se o důsledek zdražování energií, materiálů, surovin, ale také nákladů na poskytování jakýchkoliv služeb. Stejně tak ve většině případů rostou v postižených letech osobní náklady. Lze také pozorovat výrazný nárůst čistého obrátu, na který má vliv především zmíněný prudký nárůst tržeb.

Na základě výsledků vertikální analýzy aktiv je možné potvrdit, že v posledních dvou letech klesá, nebo roste pomaleji než v letech předešlých, poměr pozemků na celkových aktivech. Společnosti tak nemají takový přebytek finančních prostředků, aby mohly pokračovat ve své strategii zkupování pozemků pro vlastní činnost. Stejným způsobem klesá hodnota staveb, které se v čase odpisují a podniky nemají dostatečné finanční rezervy, aby mohly vybudovat nějakou novou stavbu. Obdobně lze potvrdit trend růstu hodnoty krátkodobých pohledávek, kdy se ve většině inkriminovaných let zvyšuje jejich poměr vůči celkovým aktivům.

V rámci vertikální analýzy pasiv lze potvrdit trend poklesu fondů ze zisku. Kromě Zemědělské akciové společnosti Březno hodnota fondů ze zisku v poměru k celkovým pasivům v letech 2020 a 2021 klesá. Společnosti nekládají do fondů ze zisku takové množství prostředků jako v letech předchozích.

Na základě vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty lze potvrdit, že analyzované společnosti v posledních letech neinvestují větší množství prostředků do staveb, a vůbec do odpisovaného dlouhodobého hmotného majetku. Suma odpisů v poměru k tržbám v postižených letech stále klesá.

V rámci ukazatelů rentability nelze spatřovat žádnou souvislost se situací ve světě. Ukazatele rentability sledovaných podniků se vyvíjejí protichůdně a nemají ve sledovaném období společný charakter. Stejně tvrzení lze konstatovat o rozdílovém ukazateli čistý pracovní kapitál.

V rámci ukazatelů aktivity lze pozorovat shodnou vzestupnou tendenci obratu celkových aktiv. Ukazatel během doby Coronaviru mírně roste, což je způsobeno zmíněným nárůstem tržeb, které jsou součástí výpočtu obratu celkových aktiv. Vlastněná aktiva se tak v podnicích obracejí za rok rychleji.

Během let, kdy byly zkoumané podniky vystaveny důsledkům Coronaviru také všem analyzovaným podnikům roste doba obratu pohledávek. Tento jev lze přisuzovat shodnému zvýšení krátkodobých pohledávek všech zkoumaných podniků. Dlužníci podniků tak během těchto let neplatí těmto podnikům tak rychle, jako v letech předchozích. Dlužníci tak v těchto letech mohou mít problémy s platební schopností.

Většině zemědělských podniků také v době počátku objevení nemoci roste doba obratu závazků a následující rok opět klesá. Podniky tak platily své závazky

pomaleji než v letech předchozích, aby měly, v případě potřeby, k dispozici více peněžních prostředků a mohly tak stabilizovat svoji současnou situaci.

Opačný vývoj lze pozorovat u ukazatele obrátový cyklus peněz. Ukazatel u společností v roce 2020 klesá a následující rok opět roste. Tento vývoj je následkem prodloužení doby obrátu závazků ve sledovaném období.

V rámci ukazatelů likvidity si lze povšimnout, že ukazatel pohotové likvidity v prvním roce Coronavírové pandemie u všech analyzovaných podniků roste. Podniky tak mají více disponibilních likvidních aktiv, která lze v případě potřeby rychle přeměnit na peněžní prostředky a využít v případě nutnosti splácení závazků nebo neočekávaných výdajů spojených s důsledky pandemie.

V rámci bankrotních modelů nelze pozorovat žádnou příčinnou souvislost mezi jejich vývojem a působením Coronaviru.

V rámci let kdy ve světě začala a probíhala epidemie nemoci Coronaviru lze ve výkazech a finančních ukazatelích zkoumaných společností pozorovat shodné znaky a vývojové tendence, které lze přičítat dopadům pandemie. Lze však konstatovat, že tato celosvětová pandemie neovlivní zemědělské podniky takovým způsobem, jako je ovlivní například nepříznivé počasí a v jeho důsledku nepříznivé hospodářské výsledky v podobě snížené produkce. Toto tvrzení lze dokumentovat na analyzovaných společnostech v letech 2018 a 2019.

Na základě údajů Českého hydrometeorologického ústavu dostupných z internetové adresy www.chmi.cz lze pozorovat, že v roce 2017 byl celoroční srážkový úhrn pro Středočeský kraj a hlavní město Prahu 615 mm, což představuje 105% dlouhodobého srážkového průměru. V inkriminovaném roce 2018 celkový úhrn srážek poklesl na 423 mm, což odpovídá 72% dlouhodobého průměru. V následujícím inkriminovaném roce 2019 byl srážkový úhrn 519 mm, tedy 88% průměrného srážkového úhrnu. V roce 2020 již úhrn srážek opět rostl na 629 mm, což odpovídá 107% srážkového normálu. Na základě údajů Zemědělského svazu České republiky lze také pozorovat, že v roce 2017 byla souhrnná produkce rostlinné výroby v České republice 7 456,8 tis. tun. V roce 2018 byla celková produkce 6 971,0 tis. tun. Což představuje pokles o 6,5%. V roce 2019 Celková produkce vzrostla o 9,7% na 7 646,2 tis. tun. V roce 2020 zaznamenala celková produkce nárůst o 6,3% na 8 126,7 tis. tun. Z uvedených údajů je patrné, že situace

v letech 2018 a 2019 byla vlivem nepříznivého, suchého počasí horší a těžší než v letech 2017 a 2020. To se samozřejmě dotýká i analyzovaných společností.

Na základě horizontální analýzy aktiv lze vyvozovat, že především mezi lety 2018 a 2019 došlo u analyzovaných společností k poklesu krátkodobých pohledávek. Podniky se snažily získat co nejvíce svých krátkodobých pohledávek, protože ve stejném období došlo shodně k poklesu peněžních prostředků. Jedná se o důsledek nízké úrody a z toho důvodu i nízkých prodejů a nízkého objemu získaných peněžních prostředků.

Ve zmíněných letech lze rovněž pozorovat výrazné poklesy a tím pádem velmi nízké výsledky hospodaření po zdanění, což lze dedukovat na základě horizontální analýzy pasiv. Výsledky hospodaření klesají především díky výraznému poklesu tržeb, který je způsoben prodejem nízkého množství produkce, která se vlivem sucha neurodila.

V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je možné určit obdobný pokles tržeb. Jak je zmíněno u poklesu výsledků hospodaření po zdanění, tržby klesají především kvůli značné neúrodě, způsobené suchým obdobím v letech 2018 a 2019, kdy především dešťové srážky dosahovaly podprůměrné úrovně. Družstva tak nemohla suchou úrodu sklídit a vlivem toho prodala méně produkce a navíc v nižší kvalitě než v předchozích letech.

Obdobný trend v rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty lze spatřit v poklesu výkonové spotřeby, především v poklesu nákladů na služby. Podniky nesklidily takové množství produkce jako v předešlých letech, tudíž ale na druhou stranu nepotřebovaly tolik pracovní síly, tolik pracovní techniky na sklizeň nebo na odvoz z polí. Proto v tomto období došlo k poklesu výkonové spotřeby a v rámci ní především k poklesu nákladů na služby.

Tendenci výsledku hospodaření po zdanění lze potvrdit na základě vertikální analýzy pasiv, kdy v letech sucha jeho podíl na celkových pasivech poklesl, z důvodu poklesu jeho celkové částky.

Pokles výsledku hospodaření po zdanění ovlivnil vývoj veškerých analyzovaných ukazatelů rentability, neboť vlivem poklesu výsledku hospodaření po zdanění zaznamenaly tyto ukazatele také sestupný charakter.

Zkoumaným společností klesá též ukazatel obrátu celkových aktiv. To je způsobeno poklesem výše tržeb. Aktiva se tak v podnicích obrací pomaleji než v letech s příznivějšími klimatickými podmínkami.

V neposlední řadě také v letech 2018 a 2019 klesá hodnota bankrotního modelu Index důvěryhodnosti.

Lze tak konstatovat, že sucho zasáhlo a potrápilo analyzované zemědělské podniky minimálně stejnou, ne-li větší měrou, než doposud učinil Covid 19. V rámci suchých let je pokles výsledků hospodaření, tržeb a celkové rentability daleko výraznější než nyní.

Na základě vyhodnocení finanční analýzy lze doporučit, aby analyzované společnosti nadále pokračovaly v nakupování a pronájmu pozemků. Přesto, že se zvyšují ceny pozemků a také pachtovné, jedná se o klíčovou položku pro jejich hospodaření, která souvisí se zvyšováním objemu produkce a tím pádem se zvyšováním objemu tržeb. Tržby a ceny produkce sice nerostou takovým tempem, jako ceny pozemků a pachtovné, ale z hlediska zemědělských podniků se jedná o dlouhodobou investici. Pro podniky jsou nadále klíčové investice nutné pro provoz, jako jsou investice do pracovních strojů, bez kterých by nebylo možné práci vykonávat. Pokud je to možné, měly by se podniky snažit tyto investice rozložit do delšího časového období. V rámci uvažování o investicích je nutné dbát zvýšené opatrnosti v případě, že společnosti si budou na investice brát úvěr. V rámci úvěru je nutné posoudit především úrokovou sazbu. V rámci investic lze ještě doporučit tvorbu rezerv, které mimo jiné optimalizují výsledek hospodaření.

Zemědělství se vyznačuje výraznou sezónností, v rámci které lze doporučit snažit se využít veškerých možných dotačních titulů, které výrazně pomohou splácet závazky.

V rámci prodeje produkce lze doporučit rozkládat rizika a využívat termínovaných obchodů. V zemědělské výrobě nejčastěji dochází prodeji produkce, která bude vyrobena až v budoucnu, nebo k prodeji produkce, která je na skladě, za budoucí ceny. Produkci bohužel nejde nekonečně zvyšovat, protože jak půda, tak počasí mají své limity. Proto je nutné rozložit rizika. V dnešní době, kdy dochází k turbulentním změnám cen na burze, je důležité pěstovat více druhů plodin a ne

zaměřit svoji pozornost pouze na plodinu, která se momentálně obchoduje za nejvyšší cenu, protože zítra už to tak být nemusí.

Lze také doporučit využívat svých ověřených a stálých dodavatelů a odběratelů. V rámci cen surovin je nutné sledovat burzovní ceny a především ceny na francouzské burze Matif, která udává ceny komodit v Evropě. Ceny energií lze také částečně eliminovat tím, že firmy budou používat například část elektrické energie, kterou vyrobili v bioplynových stanicích, nebo budou používat zařízení na rekuperaci tepla z mléka, kdy odeberou teplo z nadojeného mléka, aby se mléko nezkazilo, a odebrané teplo mohou následně využít například na ohřev vody. Dalším příkladem úspor může být používání fotovoltaiky ve výrobních střediscích nebo vytápění objektů pomocí zadiny, což je odpadní pšenice. Je také možné snížit náklady na služby tím, že si družstva začnou více činností vykonávat ve vlastní režii, jako příklad takové činnosti lze uvést především servisní činnosti, které jsou v dnešní době obzvláště nákladné.

Závěr

Cílem diplomové práce bylo posouzení dopadů pandemie Covid 19 na finanční stabilitu účetních jednotek, a to jednotek z oblasti zemědělské výroby. Výsledky jsou dokumentovány na finanční analýze 5 vybraných zemědělských podniků a jejich vzájemném porovnání. Konkrétně se jedná o firmy ZD Sever Loukovec, Zem, spol. Skalsko, s.r.o., Zemědělské družstvo Luštěnice, ZD Březina nad Jizerou, družstvo a Zemědělskou akciovou společnost Březno. Práce se skládá z teoretické a praktické části, kdy se teoretická část skládá ze 2 podkapitol a praktická část ze 7 podkapitol. Práce se zabývá provedením finanční analýzy uvedených firem a jejím následným porovnáním a vyhodnocením. Finanční analýzu představuje jako klíčový nástroj pro identifikaci postavení účetních jednotek v dnešním turbulentním prostředí.

Teoretická část práce se zabývá popisem a vysvětlením pojmu finanční analýza. Uvádí účely provádění finanční analýzy a také uživatele, pro které může být finanční analýza zpracovávána. V další fázi teoretické části je poté přiblíženo provedení a vyhodnocení finanční analýzy. V rámci této části jsou popsány základní účetní výkazy a zdroje, z kterých lze čerpat informace pro provedení finanční analýzy. Jsou uvedeny ukazatele finanční analýzy, včetně jejich výpočtu a v rámci vyhodnocení finanční analýzy jsou uvedeny souvislosti mezi jednotlivými ukazateli a jejich doporučené hodnoty.

Praktická část stručně nastiňuje současnou situaci ve světě. Následně je v rámci praktické části provedena finanční analýza pěti účetních jednotek z oblasti zemědělské výroby. Finanční analýza je následně vyhodnocena a vztažena k následkům pandemie Covid 19 a také k následkům sucha, které byly v rámci finanční analýzy objeveny.

Lze konstatovat, že současná situace ve světě, tedy dopady pandemie a dopady války na Ukrajině související s růstem cen energií a surovin mají vliv na zemědělské podniky. Tento vliv lze spatřovat v nižších hodnotách některých účetních položek a také v nižších hodnotách některých vybraných ukazatelů finanční analýzy. Dopady se však zatím neprojevují takovým způsobem, že by to bylo pro podniky fatální a byla by ohrožena jejich existence.

V tomto ohledu lze mnohem výraznější dopad pozorovat v období nepříznivých klimatických podmínek, jako jsou například vysoké teploty související s nižšími úhrny srážek a suchem. Tyto dopady byly odhaleny v letech 2018 a 2019, kdy se velkém množství zemědělských podniků výrazně snížil zisk a mnohé další účetní položky, včetně ukazatelů finanční analýzy. Sucho tak zemědělské podniky poznamenalo ve větší míře než současná situace ve světě. Lze konstatovat, že kdyby sucho přetrvávalo, existence těchto podniků by byla ohrožena.

Nelze říci, jak se současná situace bude dále vyvíjet, ale lze konstatovat, že se s ní analyzované podniky doposud popasovaly, v rámci svých možností, dobrým způsobem. Nicméně kdyby měl nárůst cen energií, materiálů a dalších nezbytných položek pro výrobu pokračovat i další roky, spolu s neuspokojivými podmínkami pro české potraviny a vůbec pro české zemědělství, může být existence těchto podniků ohrožena. A to není do výčtu nepříznivých jevů zahrnuta možnost dalších suchých let.

V rámci budoucího vývoje společností je klíčová především snaha o získání dostatku informací. Zemědělské podniky se musejí v první řadě soustředit na udržení podmínek, které jsou nutné pro zajištění provozu. Jedná se o vlastnictví dostatečného množství půdy pro výrobu a dostatečného množství provozních prostředků. Je také nutné mít dostatek informací, a dle těchto informací posuzovat, zda se vyplatí čerpat úvěry při dnešních úrokových sazbách. V neposlední řadě je důležité snažit se využívat co největšího množství dotačních titulů, vhodně naplánovat skladbu pěstované produkce a vhodně načasovat její prodej. V rámci provozu je nutné uvažovat nad co možná největší úsporou nákladů na spotřebu energií, materiálů a služeb.

Seznam literatury

Jindřichovská, Irena a Kubíčková Dana. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H.Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

Špička Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha: C.H.Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-664-7.

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

Knápková, Adriana a Pavelková, Drahomíra. *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

Sedláček, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Ittelson, Thomas R. *Financial Statements, Third edition: A step-by-step guide to understanding and creating financial reports*. New York: Career press, 2020. ISBN 978-16-32652072.

Ramlall, Indranarain. *Understanding financial stability*. Emerald publishing limited, 2018. ISBN 978-1-78756-834-1

Alexander, Jack. *Financial Planning and Analysis and Performance Management*. Wiley, 2018. ISBN 9781119491484

Hussain, Si a Warner, Stuart. *The Finance Book: Understand the number even if you're not a finance professional*. FT Publishing International, 2017. ISBN 978-1292123646

Knápková, Adriana a Pavelková, Drahomíra. *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing, Dotisk 2022. ISBN 978-80-271-0563-2.

Webnode [online]. [cit. 08. 10. 2011]. Dostupné z: <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-likvidity/>

Febmat [online]. [cit. 25. 03. 2016]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-pohotova-likvidita-neboli-likvidita-2-stupne/>

FinAnalysis [online]. [cit. 29. 07. 2022]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html#:~:text=Doporu%C4%8Den%C3%A1%20hodnota%20b%C4%9B%C5%BE%C3%A9%20likvidity%20je%201%2C8%20a%C5%BE%202%2C,in dexu%20prozkoumali%20%C3%BAsp%C4%9B%C5%A1nost%20v%20za%C5%99azen%C3%AD%20podnik%C5%AF%20i%20podrobn%C4%9Bji>.

World Health Organization [online]. [cit. 13. 10. 2022]. Dostupné z: <https://covid19.who.int/>

Studium Psychologie [online]. [cit. 01. 01. 2020]. Dostupné z: <https://www.studium-psychologie.cz/obecna-psychologie/11-mysleni-myslenkove-operace.html>

FAF [online]. [cit. 30. 09. 2012]. Dostupné z: https://faf.cz/Cash_flow/Metody-vykazovani-cash-flow.htm

Febmat [online]. [cit. 25. 03. 2016]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-okamzita-likvidita-neboli-likvidita-1-stupne/>

Febmat [online]. [cit. 25. 03. 2016]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-bezna-likvidita-neboli-likvidita-3-stupne/>

Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. [cit. 13. 10. 2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=549899>

ABZ slovník českých synonym [online]. [cit. 01. 01. 2008]. Dostupné z: <https://www.slovník-synonym.cz/web.php/slovo/stejny>

Febmat [online]. [cit. 25. 03. 2016]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-obratovy-cyklus-penez/>

Eagri [online]. [cit. 02. 04. 2019]. Dostupné z: https://eagri.cz/public/web/file/648258/Zelena_zprava_2018.pdf

Český hydrometeorologický ústav [online]. [cit. 01. 01. 2017 – 01. 01. 2020].
Dostupné z: <https://www.chmi.cz/historicka-data/pocasi/uzemni-srazky>

Zemědělský svaz České republiky [online]. [cit. 02. 04. 2020]. Dostupné z:
https://www.zscr.cz/media/upload/1618827659_kopie-zelena-zprava-2019.pdf

Eagri [online]. [cit. 03. 04. 2018]. Dostupné z:
https://eagri.cz/public/web/file/648252/Zelena_zprava_2017.pdf

Eagri [online]. [cit. 31. 03. 2021]. Dostupné z:
https://eagri.cz/public/web/file/700907/ZZ20_V3_TEXT_07._07._2021.pdf

Zemědělské družstvo Sever Loukovec [online]. [cit. 13. 10. 2022]. Dostupné z:
<http://zdloukovec.cz/>

Zemědělská společnost Skalsko s. r. o. [online]. [cit. 13. 10. 2022]. Dostupné z:
<https://www.zssk.cz/>

Luštěnice Zemědělské Družstvo [online]. [cit. 13. 10. 2022]. Dostupné z:
<http://www.zd-lustenice.cz/>

ZD Březina N. Jiz. [online]. [cit. 13. 10. 2022]. Dostupné z:
<https://www.zdbrezina.cz/index.php>

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

Dluhošová, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, 2021. ISBN 978-80-8786-571-2

Čížinská, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8

Vochozka, Marek a kol. *Finance podniku: Komplexní pojetí*. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3267-6

Taušl Procházková, Petra a Jelínková, Eva. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0689-9

Chatterjee, B D. *Financial Analysis for effective Management Decisions*. South Carolina: Createspace Independent Publishing Platform, 2017. ISBN 1542825032

Chatterjee, B D. *Practical Guide to Financial Due Diligence*. New York: Bloomsbury Publishing, 2021. ISBN 9789390176625

Robinson, Thomas R. *International Financial Statement Analysis*. New Jersey: John Wiley and Sons, 2020. ISBN 1119628059

Liraz, Meir. *Financial Ratios Analysis Guide: A Step by Step Guide to Balance Sheet and Profit and Loss Statement Analysis*. Independently Published, 2019. ISBN 9781695164741

Máče, Miroslav. *Manažerské účetnictví veřejného sektoru*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-2003-1

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

Lukáč, Jozef, Rozkošová Anna a Lukáč Jakub. *Finančná a ekonomická výkonnosť v kontexte malých a stredných podnikov*. Košice: Typopress, 2018. ISBN 978-80-8129-082-4

Holečková, Lenka a Hyršlová, Jaroslava. *Ekonomika podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2018. ISBN 978-80-878-3990-4

Straková, Jarmila. *Malé a střední podniky v ČR – současnost a vize*. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1666-9

Svobodová, Ivana a Andera, Michal. *Od nápadu k podnikatelskému plánu: Jak hledat a rozvíjet podnikatelské příležitosti*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-9985-3

Mařík, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-878-6538-5

Šteker, Karel a Otrusinová, Milana. *Základy českého účetnictví a výkaznictví – 2., aktualizované a rozšířené vydání*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-9351-6

Sedláček, Milan a kol. *Kvalita jako faktor konkurenceschopnosti podniku*. Brno: Masarykova univerzita, 2016. ISBN 978-80-210-8173-4

Fotr, Jiří a kol. *Tvorba strategie a strategické plánování: Teorie a praxe – 2., aktualizované a doplněné vydání*. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1632-4

Juda, Martel. *Rodinné firmy na rozcestí: Jak postupovat při nástupnictví, dědictví a udržení rodinné soudržnosti*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-9378-3

Martinovičová, Dana, Konečný, Miloš a Vavřina, Jan. *Úvod do podnikové ekonomiky: 2., aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-0366-9

Depoo, Lucie, Urbancová, Hana a Šnýdrová, Markéta. *Kariérní management*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2020. ISBN 978-80-883-3028-8

Müllerová, Libuše a Šindelář, Michal. *Účetnictví, daně a audit v obchodních korporacích*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 278-80-247-5806-0

Veber, Jaromír a kol. *Management inovací*. Praha: Albatros Media a.s., 2016. ISBN 978-80-726-1424-0

Doležal, Jan a kol. *Projektový management: Komplexně, prakticky a podle světových standardů*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-9066-9

Raval, Kirtan. *A study on financial analysis of agricultural produce market committee Unjha, Mehsana, Gujarat*. Navamuvada: RED'SHINE Publication, 2017. ISBN 978-93-864-8318-8

Schroeder, Richard, Clark, Myrtle a Cathey Jack. *Financial Accounting Theory and Analysis: Text and Cases*. New Jersey: John Wiley and Sons, 2019. ISBN 978-11-195-7777-5

Sharma, Divya a Arora, Vineeta. *Analysis of Financial Statements Class 12 CBSE (2021-22) Examination*. Haryana: VK Global Publications, 2021. ISBN 978-93-888-9306-0

Bhattacharyya, Asish. *Corporate Financial Reporting and Analysis, Second Edition*. Delhi: PHI Learning, 2019. ISBN 978-93-880-2888-2

Valentini, Riccardo a kol. *Achieving the Sustainable Development Goals Through Sustainable Foods Systems*. Londýn: Springer Nature, 2019. ISBN 978-30-302-3969-5

Shemetev, Alexander. *FinSoft. Systems creating financial analysis: RSBU, GAAP, IFRS: The European companies. In just few minutes (by one button click)*. Alexander Shemetev, 2019. ISBN 978-16-295-1702-5

Brigham, Eugene a Houston, Joel. *Fundamentals of Financial Management, Concise Edition*. Andover: Cengage Learning, 2016. ISBN 978-13-058-8721-3

Barnett, William a Sergi, Bruno. *Quantitative Analysis of Social and Financial Market Development*. Harward: Emerald Group Publishing, 2022. ISBN 978-18-011-7920-1

Mugova, Shame, Akande, Joseph a Olarewaju, Odunayo. *Corporate Finance and Financial Development: An Emerging Market Perspective on a Post-Crisis World*. Londýn: Springer Nature, 2022. ISBN 978-30-310-4980-4

Weygandt, Jerry, Kimmel, Paul a Kieso, Donald. *Managerial Accounting: Tools for Business Decision Making*. New Jersey: John Willey and Sons, 2018. ISBN 978-11-193-9038-1

Palepu, Krishna a kol. *Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements*. Vídeň: Cengage AU, 2020. ISBN 978-01-704-2518-6

De Brandt, Olivier, Drumetz, Françoise a Pfister, Christian. *Preparing for the Next Financial Crisis*. New York: Routledge, 2020. ISBN 978-04-299-4955-5

Hilpisch, Yves. *Financial Theory with Python*. Sebastopol: O'Reilly Media, 2021. ISBN 978-10-981-0430-6

Finkler, Steven. *Financial Management for Public, Health, and Not-profit Organizations*. Washington: CQ Press, 2016. ISBN 978-15-063-2686-3

Mayes, Timothy. *Financial Analysis with Microsoft Excel*. Boston: Cengage Learning, 2020. ISBN 978-03-571-3114-5

Seznam obrázků a tabulek

Seznam obrázků

Obr. 1 Finanční analýza podle objektu zkoumání.....	17
Obr. 2 Du Pont rozklad	32

Seznam tabulek

Tab. 1 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	33
Tab. 2 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Sever Loukovec (celkové částky v tis. Kč.)	42
Tab. 3 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Sever Loukovec (změny v absolutním vyjádření).....	43
Tab. 4 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Sever Loukovec (změny v relativním vyjádření).....	44
Tab. 5 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Sever Loukovec (Celkové částky v tis. Kč.).....	46
Tab. 6 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Sever Loukovec (Změny v absolutním vyjádření).....	47
Tab. 7 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Sever Loukovec (Změny v relativním vyjádření).....	48
Tab. 8 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Sever Loukovec (Celkové částky v tis. Kč.).....	49
Tab. 9 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Sever Loukovec (Změny v absolutním vyjádření).....	50
Tab. 10 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Sever Loukovec (Změny v relativním vyjádření).....	52
Tab. 11 Vertikální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Sever Loukovec .	53
Tab. 12 Vertikální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Sever Loukovec.....	53
Tab. 13 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Sever Loukovec.....	54
Tab. 14 Čistý pracovní kapitál ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	55

Tab. 15 Rentabilita vloženého kapitálu ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021	57
Tab. 16 Rentabilita celkového investovaného kapitálu ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	58
Tab. 17 Rentabilita vlastního kapitálu ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021...58	58
Tab. 18 Rentabilita tržeb ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	58
Tab. 19 Rentabilita nákladů ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	59
Tab. 20 Obrat celkových aktiv ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	59
Tab. 21 Rychlost obratu a doba obratu zásob ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	59
Tab. 22 Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	60
Tab. 23 Obratový cyklus peněz ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	61
Tab. 24 Celková zadluženost ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	61
Tab. 25 Koeficient samofinancování ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021... 61	61
Tab. 26 Úrokové krytí ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	62
Tab. 27 Maximální úroková míra ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	62
Tab. 28 Míra zadluženosti ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	62
Tab. 29 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	63
Tab. 30 Okamžitá likvidita ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	63
Tab. 31 Pohotová likvidita ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	64
Tab. 32 Běžná likvidita ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	64
Tab. 33 Altmanovo Z-skóre ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	65
Tab. 34 Index důvěryhodnosti ZD Sever Loukovec v letech 2017 – 2021.....	65
Tab. 35 Tafflerův model ZD Sever Loukovec mezi lety 2017 – 2021.....	65
Tab. 36 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (celkové částky v tis. Kč.).....	66
Tab. 37 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (změny v absolutním vyjádření).....	67
Tab. 38 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (změny v relativním vyjádření).....	68
Tab. 39 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (Celkové částky v tis. Kč.).....	70

Tab. 40 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (Změny v absolutním vyjádření).....	71
Tab. 41 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (Změny v relativním vyjádření).....	72
Tab. 42 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (Celkové částky v tis. Kč.).....	73
Tab. 43 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (Změny v absolutním vyjádření).....	74
Tab. 44 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zem. spol. Skalsko, s.r.o. (Změny v relativním vyjádření).....	75
Tab. 45 Vertikální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o.....	77
Tab. 46 Vertikální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zem. spol. Skalsko, s.r.o.....	78
Tab. 47 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zem. spol. Skalsko, s.r.o.....	79
Tab. 48 Čistý pracovní kapitál Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021...	80
Tab. 49 Rentabilita vloženého kapitálu Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	81
Tab. 50 Rentabilita celkového investovaného kapitálu Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	81
Tab. 51 Rentabilita vlastního kapitálu Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	82
Tab. 52 Rentabilita tržeb Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	82
Tab. 53 Rentabilita nákladů Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	82
Tab. 54 Obrat celkových aktiv Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021...	83
Tab. 55 Rychlost obratu a doba obratu zásob Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	83
Tab. 56 Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	84
Tab. 57 Obratový cyklus peněz Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.	84
Tab. 58 Celková zadluženost Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021....	85
Tab. 59 Koeficient samofinancování Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	85

Tab. 60 Úrokové krytí Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	85
Tab. 61 Maximální úroková míra Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	86
Tab. 62 Míra zadluženosti Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	86
Tab. 63 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	86
Tab. 64 Okamžitá likvidita Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	87
Tab. 65 Pohotová likvidita Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	87
Tab. 66 Běžná likvidita Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	88
Tab. 67 Altmanovo Z-skóre Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021.....	88
Tab. 68 Index důvěryhodnosti Zem. spol. Skalsko, s.r.o. v letech 2017 – 2021...	88
Tab. 69 Tafflerův model Zem. spol. Skalsko, s.r.o. mezi lety 2017 – 2021.....	89
Tab. 70 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice (celkové částky v tis. Kč.).....	90
Tab. 71 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice (změny v absolutním vyjádření).....	91
Tab. 72 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice (změny v relativním vyjádření).....	92
Tab. 73 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice (Celkové částky v tis. Kč.).....	93
Tab. 74 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice (Změny v absolutním vyjádření).....	94
Tab. 75 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice (Změny v relativním vyjádření).....	95
Tab. 76 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělského družstva Luštěnice (Celkové částky v tis. Kč.).....	97
Tab. 77 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělského družstva Luštěnice (Změny v absolutním vyjádření).....	98
Tab. 78 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělského družstva Luštěnice (Změny v relativním vyjádření).....	99
Tab. 79 Vertikální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice.....	101
Tab. 80 Vertikální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělského družstva Luštěnice.....	102

Tab. 81 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělského družstva Luštěnice.....	103
Tab. 82 Čistý pracovní kapitál Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	104
Tab. 83 Rentabilita vloženého kapitálu Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	105
Tab. 84 Rentabilita celkového investovaného kapitálu Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	105
Tab. 85 Rentabilita vlastního kapitálu Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	105
Tab. 86 Rentabilita tržeb Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	106
Tab. 87 Rentabilita nákladů Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	106
Tab. 88 Obrat celkových aktiv Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	107
Tab. 89 Rychlost obratu a doba obratu zásob Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	107
Tab. 90 Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	108
Tab. 91 Obratový cyklus peněz Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	108
Tab. 92 Celková zadluženost Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	109
Tab. 93 Koeficient samofinancování Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	109
Tab. 94 Úrokové krytí Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	109
Tab. 95 Maximální úroková míra Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	110
Tab. 96 Míra zadluženosti Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	110
Tab. 97 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	110

Tab. 98 Okamžitá likvidita Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	111
Tab. 99 Pohotová likvidita Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	111
Tab. 100 Běžná likvidita Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	112
Tab. 101 Altmanovo Z-skóre Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	112
Tab. 102 Index důvěryhodnosti Zemědělského družstva Luštěnice v letech 2017 – 2021.....	112
Tab. 103 Tafflerův model Zemědělského družstva Luštěnice mezi lety 2017 – 2021.....	113
Tab. 104 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo (celkové částky v tis. Kč.).....	114
Tab. 105 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo (změny v absolutním vyjádření).....	115
Tab. 106 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo (změny v relativním vyjádření).....	116
Tab. 107 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo (Celkové částky v tis. Kč.).....	117
Tab. 108 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo (Změny v absolutním vyjádření).....	118
Tab. 109 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo (Změny v relativním vyjádření).....	119
Tab. 110 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Březina nad Jizerou, družstvo (Celkové částky v tis. Kč.).....	120
Tab. 111 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Březina nad Jizerou, družstvo (Změny v absolutním vyjádření).....	121
Tab. 112 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Březina nad Jizerou, družstvo (Změny v relativním vyjádření).....	123
Tab. 113 Vertikální analýza vybraných položek aktiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo.....	124
Tab. 114 Vertikální analýza vybraných položek pasiv rozvahy ZD Březina nad Jizerou, družstvo	125

Tab. 115 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ZD Březina nad Jizerou, družstvo	126
Tab. 116 Čistý pracovní kapitál ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	128
Tab. 117 Rentabilita vloženého kapitálu ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	128
Tab. 118 Rentabilita celkového investovaného kapitálu ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	129
Tab. 119 Rentabilita vlastního kapitálu ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	129
Tab. 120 Rentabilita tržeb ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	129
Tab. 121 Rentabilita nákladů ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	130
Tab. 122 Obrat celkových aktiv ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	130
Tab. 123 Rychlost obratu a doba obratu zásob ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	131
Tab. 124 Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	131
Tab. 125 Obratový cyklus peněz ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	132
Tab. 126 Celková zadluženost ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	132
Tab. 127 Koeficient samofinancování ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	132
Tab. 128 Úrokové krytí ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	133
Tab. 129 Maximální úroková míra ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	133
Tab. 130 Míra zadluženosti ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	133
Tab. 131 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	134

Tab. 132 Okamžitá likvidita ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	134
Tab. 133 Pohotová likvidita ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	135
Tab. 134 Běžná likvidita ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	135
Tab. 135 Altmanovo Z-skóre ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	136
Tab. 136 Index důvěryhodnosti ZD Březina nad Jizerou, družstvo v letech 2017 – 2021.....	136
Tab. 137 Tafflerův model ZD Březina nad Jizerou, družstvo mezi lety 2017 – 2021.....	136
Tab. 138 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno (celkové částky v tis. Kč.).....	137
Tab. 139 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno (změny v absolutním vyjádření).....	138
Tab. 140 Horizontální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno (změny v relativním vyjádření).....	139
Tab. 141 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno (Celkové částky v tis. Kč.).....	141
Tab. 142 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno (Změny v absolutním vyjádření).....	142
Tab. 143 Horizontální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno (Změny v relativním vyjádření).....	143
Tab. 144 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělské akciové společnosti Březno (Celkové částky v tis. Kč.).....	144
Tab. 145 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělské akciové společnosti Březno (Změny v absolutním vyjádření).....	145
Tab. 146 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělské akciové společnosti Březno (Změny v relativním vyjádření).....	146
Tab. 147 Vertikální analýza vybraných položek aktiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno.....	148
Tab. 148 Vertikální analýza vybraných položek pasiv rozvahy Zemědělské akciové společnosti Březno	149

Tab. 149 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty Zemědělské akciové společnosti Březno	150
Tab. 150 Čistý pracovní kapitál Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	152
Tab. 151 Rentabilita vloženého kapitálu Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	152
Tab. 152 Rentabilita celkového investovaného kapitálu Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	153
Tab. 153 Rentabilita vlastního kapitálu Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	153
Tab. 154 Rentabilita tržeb Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	153
Tab. 155 Rentabilita nákladů Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	154
Tab. 156 Obrat celkových aktiv Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	154
Tab. 157 Rychlost obratu a doba obratu zásob Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	154
Tab. 158 Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	155
Tab. 159 Obratový cyklus peněz Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	156
Tab. 160 Celková zadluženost Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	156
Tab. 161 Koeficient samofinancování Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	156
Tab. 162 Úrokové krytí Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	157
Tab. 163 Maximální úroková míra Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	157
Tab. 164 Míra zadluženosti Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	158
Tab. 165 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	158

Tab. 166 Okamžitá likvidita Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	159
Tab. 167 Pohotová likvidita Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	159
Tab. 168 Běžná likvidita Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	160
Tab. 169 Altmanovo Z-skóre Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	160
Tab. 170 Index důvěryhodnosti Zemědělské akciové společnosti Březno v letech 2017 – 2021.....	161
Tab. 171 Tafflerův model Zemědělské akciové společnosti Březno mezi lety 2017 – 2021.....	161

ANOTAČNÍ ZÁZNAM

AUTOR	Josef Lojda		
STUDIJNÍ PROGRAM/OBOR/SPECIALIZACE	6208T138 Globální podnikání a finanční řízení podniku/Finance v mezinárodním podnikání		
NÁZEV PRÁCE	Dopad koronavirové krize na finanční stabilitu účetní jednotky		
VEDOUCÍ PRÁCE	Ing. Josef Horák, Ph.D.		
KATEDRA	KFU - Katedra financí a účetnictví	ROK ODEVZDÁNÍ	2022
POČET STRAN	185		
POČET OBRÁZKŮ	2		
POČET TABULEK	171		
POČET PŘÍLOH	0		
STRUČNÝ POPIS	<p>Diplomová práce se zabývá zjišťováním dopadů pandemie Coronaviru na finanční stabilitu podniků z oblasti zemědělské výroby. V teoretické části je představen pojem finanční analýza, její provedení, vyhodnocení, uživatelé a účely. V praktické části je provedena finanční analýza pěti zemědělských podniků v letech 2017 – 2021 a následně jsou zkoumány možné shodné dopady pandemie na finanční stabilitu těchto účetních jednotek. V rámci vyhodnocení finanční analýzy se podařilo prokázat vliv Coronaviru na hospodaření analyzovaných podniků a zároveň se podařilo prokázat vliv sucha v letech 2018 a 2019.</p>		
KLÍČOVÁ SLOVA	Finanční analýza, Covid 19, Finanční stabilita, dopady pandemie, hospodaření podniku, analýza účetních výkazů		

ANNOTATION

AUTHOR	Josef Lojda		
FIELD	6208T138 Corporate Finance Management in the Global Environment/Corporate finance in international business		
THESIS TITLE	The impact of the coronavirus crisis on the financial stability of the accounting entity		
SUPERVISOR	Ing. Josef Horák, Ph.D.		
DEPARTMENT	KFU - Department of Finance and Accounting	YEAR	2022
NUMBER OF PAGES			
	185		
NUMBER OF PICTURES			
	2		
NUMBER OF TABLES			
	171		
NUMBER OF APPENDICES			
	0		
SUMMARY			
	<p>The master thesis deals with determining the effects of the Corona virus pandemic on the financial stability of companies in the field of agricultural production. In the theoretical part, the concept of financial analysis, its implementation, evaluation, users and purposes is introduced. In the practical part, a financial analysis of five agricultural enterprises in the years 2017 – 2021 is carried out, and then the possible similar effects of the pandemic on the financial stability of these accounting units are examined. As part of the evaluation of the financial analysis, it was possible to prove the effect of the Corona virus on the economy of the analyzed companies, and at the same time it was possible to prove the effect of the drought in 2018 and 2019</p>		
KEY WORDS			
	Financial analysis, Covid 19, Financial stability, Impacts of the pandemic, Business management, Analysis of financial statements		