

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s.

Karolína Obrusníková

© 2019 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Karolína Obrusníková

Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s.

Název anglicky

Financial analysis of dairy company Mlékárna Hlinsko, a.s.

Cíle práce

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s. za roky 2013-2017, vymezit závěry, návrhy a doporučení pro další stabilizaci a rozvoj podniku.

Metodika

1. Zpracování teoretické části – vymezení pojmu finanční analýza.
2. Charakteristika společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s.
3. Vlastní výpočty finanční analýzy.
4. Závěry, návrhy a doporučení.

Doporučený rozsah práce

40 – 60 stran

Klíčová slova

finanční analýza, zadluženost, likvidita

Doporučené zdroje informací

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

NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ P. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

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

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-5534-2

SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Předběžný termín obhajoby

2018/19 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. et Ing. Ondřej Škubna, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 4. 3. 2019

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 5. 3. 2019

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 14. 03. 2019

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s." jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 14.3.2019

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. et Ing. Ondřeji Škubnovi, Ph.D. za odborné vedení bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala paní Ing. Heleně Řezbové, Ph.D., za její vstřícný přístup, odbornou pomoc, cenné rady a připomínky při psaní této bakalářské práce. V poslední řadě bych chtěla poděkovat své rodině za podporu při psaní této bakalářské práce, ale i za poskytnutou podporu po celou dobu mého studia.

Finanční analýza společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s.

Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s. v letech 2013-2017, vymezení závěrů, návrhů a doporučení pro další stabilizaci a rozvoj podniku.

V teoretické části je zpracován základní popis finanční analýzy, její podklady pro zpracování, postupy a metody. V praktické části je charakterizována společnost, stručný popis její historie, organizační a řídicí struktury. Dále jsou vypočteny, graficky zpracovány a okomentovány jednotlivé ukazatele finanční analýzy, jak ukazatele absolutní, tak poměrové. Dále jsou tyto výsledky porovnány s doporučenými hodnotami z odborné literatury.

V závěru práce jsou shrnuty výsledky finanční analýzy, navržena doporučení a návrhy pro budoucnost podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, výkaz zisku a ztráty, rozvaha, zadluženost, rentabilita, likvidita, aktivita

Financial analysis of dairy company Mlékárna Hlinsko, a.s.

Abstract

The object of this Bachelor's thesis, is evaluation of economic situation of the company Mlékárna Hlinsko, a.s. in the period 2013-2017, definition of conclusions, ideas and suggestions for further stabilization and growth of the company.

The theoretical part discusses the basic description of financial analysis, its data for further processing, procedures, and methods. The practical part, includes: characterization of the company, brief look at its history, and organizational and directing structures. Further, there are calculated, graphically processed, and commented the individual flags of financial analysis, both absolute and relative. These results are compared with suggested values from specialized literature.

In the conclusion of my thesis, I've summarized all the results of financial analysis, suggestions, and ideas for future of the company.

Keywords: Financial analysis, profit and loss statement, balance sheet, indebtedness, rentability, liquidity, activity

Obsah

1	Úvod	12
2	Cíl práce a metodika	13
3	Teoretická východiska.....	16
3.1	Definice pojmu finanční analýza.....	16
3.2	Metody finanční analýzy	17
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	17
3.2.2	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů.....	18
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů	18
3.2.4	Analýza soustav ukazatelů	18
3.3	Podklady pro zpracování finanční analýzy.....	18
3.3.1	Rozvaha	19
3.3.2	Výkaz zisku a ztráty	19
3.3.3	Výkaz cash flow	20
3.4	Poměrové ukazatele finanční analýzy	21
3.4.1	Ukazatele likvidity.....	21
3.4.2	Ukazatele rentability.....	23
3.4.3	Ukazatele aktivity	26
3.4.4	Ukazatele zadluženosti	28
4	Vlastní práce	31
4.1	Charakteristika společnosti.....	31
4.1.1	Základní údaje o společnosti	31
4.1.2	Charakteristika společnosti.....	31
4.1.3	Organizační a řídicí struktura společnosti	33
4.1.4	Zaměstnanci.....	34
4.2	Analýza rozvahy	35
4.2.1	Struktura a vývoj aktiv v podniku	35
4.2.2	Struktura a vývoj pasiv v podniku.....	40
4.3	Analýza výkazu zisku a ztráty	42
4.4	Analýza poměrovými ukazateli	44
4.4.1	Analýza likvidity	44
4.4.2	Analýza aktivity.....	47
4.4.3	Analýza zadluženosti.....	49
4.4.4	Analýza rentability	52
5	Závěr a doporučení.....	55

6	Seznam použitých zdrojů.....	60
6.1	Knižní zdroje	60
6.2	Internetové zdroje	61
7	Přílohy	63
7.1	Příloha A Rozvaha společnosti v netto hodnotách za účetní období 2013 - 2017	63
7.2	Příloha B Výkaz zisku a ztráty společnosti za účetní období 2013-2017 .	68
7.3	Příloha C Charakteristika a prodejní cena tvarohu	69
7.4	Příloha D Kalkulace nákladů	70
7.5	Příloha E Návrh letáku na tvarohovou pomazánku.....	71

Seznam grafů

Graf 1	Průměrný počet zaměstnanců v letech 2013-2017.....	34
Graf 2	Analýza vývoje hodnoty oběžného majetku v tis. Kč, v letech 2013-2017	36
Graf 3	Analýza vývoje zásob v letech v tis. Kč, v letech 2013-2017	37
Graf 4	Analýza vývoje hodnoty zásob v tis. Kč, v letech 2013-2017	38
Graf 5	Analýza vývoje hodnoty dlouhodobého majetku v tis. Kč, v letech 2013-2017	39
Graf 6	Analýza vývoje hodnoty vlastního kapitálu v tis. Kč, v letech 2013-2017	41
Graf 7	Analýza vývoje hodnoty cizích zdrojů v tis. Kč, v letech 2013-2017	42
Graf 8	Analýza vývoje výsledku hospodaření v tis. Kč, v letech 2013-2017	43
Graf 9	Analýza vývoje hodnoty tržeb v tis. Kč, v letech 2013-2017	44
Graf 10	Vývoj likvidity 1. a 2. stupně v letech 2013-2017	45
Graf 11	Vývoj likvidity 3. stupně v letech 2013-2017	46
Graf 12	Vývoj celkového obrátu aktiv v letech 2013-2017	47
Graf 13	Doba obrátu krátkodobých pohledávek a závazků v letech 2013–2017, ve dnech	49
Graf 14	Vývoj celkové zadluženosti v letech 2013-2017	50
Graf 15	Vývoj koeficientu zadluženosti v letech 2013-2017.....	51
Graf 16	Vývoj ukazatelů rentability celkového a vlastního kapitálu v letech 2013-2017, v %	53
Graf 17	Vývoj rentability tržeb a nákladů v letech 2013-2017 v %.....	54

Seznam tabulek

Tabulka 1 Přehled použitých ukazatelů	14
Tabulka 2 Průměrný počet zaměstnanců v letech 2013-2017	34
Tabulka 3 Hodnota a struktura aktiv v podniku v tis. Kč, v letech 2013-2017.....	35
Tabulka 4 Hodnota a struktura oběžného majetku, v tis. Kč, v letech 2013-2017	36
Tabulka 5 Hodnota a struktura zásob v tis. Kč a v %, v letech 2013-2017.....	37
Tabulka 6 Hodnota a struktura dílčích složek dlouhodobého majetku v tis. Kč a v %, v letech 2013- 2017	39
Tabulka 7 Hodnota a struktura pasiv v podniku v tis. Kč, v letech 2013-2017	40
Tabulka 8 Hodnota a struktura vlastního kapitálu v tis. Kč, v letech 2013-2017 .	40
Tabulka 9 Hodnota a struktura cizích zdrojů v tis. Kč, v letech 2013-2017	41
Tabulka 10 Hodnoty výsledku hospodaření v tis. Kč, v letech 2013-2017.....	42
Tabulka 11 Hodnota a struktura tržeb v tis. Kč, v letech 2013-2017	43
Tabulka 12 Ukazatele likvidity v letech 2013–2017	45
Tabulka 14 Ukazatele obratu zásob a doby obratu zásob v letech 2013-2017.....	48
Tabulka 15 Ukazatele doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků v letech 2013-2017.....	48
Tabulka 16 Ukazatele celkové zadluženosti v letech 2013–2017 v %	49
Tabulka 17 Ukazatele koeficientu zadluženosti v letech 2013-2017	50
Tabulka 18 Ukazatele úrokového krytí v letech 2013-2017	51
Tabulka 19 Ukazatele rentability aktiv v letech 2013-2017, v tis. Kč a v %	52
Tabulka 20 Ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2013-2017, v tis. Kč a v %	52
Tabulka 21 Ukazatele rentability tržeb a nákladů v letech 2013-2017, v tis. Kč a v %	53

Seznam použitých zkratk

EBIT = Zisk před úroky a před zdaněním

(Earnings Before Interest and Taxes)

EAT = Zisk po zdanění.

(Earnings After Taxes)

EBT = Zisk před zdaněním

(Earnings Before Taxes)

ROA = Rentabilita celkového vloženého kapitálu

(Return On Assets)

ROE = Rentabilita vlastního kapitálu

(Return On Equity)

ROS = Rentabilita tržeb

(Return On Sales)

ROC = Rentabilita nákladů

(Return On Costs)

VZaZ = Výkaz zisku a ztráty

VH = Výsledek hospodaření

L1 = Likvidita 1. stupně

L2 = Likvidita 2. stupně

L3 = Likvidita 3. stupně

1 Úvod

Finanční analýza je důležitým nástrojem pro hodnocení podniku, na základě jejího provedení je možné určit, zda je podnik ziskový či ztrátový a případně doporučit návrhy na zlepšení nebo rozvoj podniku.

Finanční analýza je důležitá pro vlastníky, kteří zkoumají především velikost zisku, pro akcionáře, zaměstnance, banky a manažery kterým finanční analýza slouží jako podklad pro rozvoj společnosti.

Zvolila jsem si pro svoji bakalářskou práci téma Finanční analýza podniku, konkrétně potravinářského podniku, neboť bych ráda uplatnila své vědomosti a zkušenosti získané v oboru provozu zemědělského podniku. Pro vypracování finanční analýzy, jsem si zvolila podnik, který se nachází blízko mého bydliště, a to potravinářský podnik Mlékárna Hlinsko, a.s.

2 Cíl práce a metodika

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s. za roky 2013-2017, vymezení závěry, návrhy, doporučení pro další stabilizaci a rozvoj podniku.

Dílními cíli jsou:

- I. Vymezení teoretických přístupů – finanční analýza, metody finanční analýzy, podklady pro zpracování, poměrové ukazatele.
- II. Charakteristika analyzovaného subjektu Mlékárna Hlinsko, a.s.
- III. Vlastní výpočty – analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty, analýza poměrovými ukazateli.
- IV. Závěry, návrhy, doporučení.

Metodika

Práce je rozdělena na dvě části, první část teoretická vysvětluje obecný pojem a definici finanční analýzy a důvody pro její zpracování. Dále popisuje podklady pro zpracování finanční analýzy a nejpoužívanější metody – analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových a tokových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů. Jako hlavní teoretické zdroje pro zpracování teoretické části byly použity knihy (Růčková, 2015), (Sedláček, 2011), (Vochozka, 2011) a (Knápková a kol., 2013).

Druhá část praktická navazuje na teoretickou část a aplikuje získané poznatky na konkrétní podnik. Pro vypracování finanční analýzy bylo zvolené období pěti let počínajícím rokem 2013. Úvodem praktické části je charakteristika zvoleného podniku Mlékárna Hlinsko, a.s., popis hlavní činnosti, historie podniku, popis organizační a řídicí struktury podniku a vývoj počtu zaměstnanců.

V druhé a třetí části je provedena analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Analýza aktiv informuje o struktuře majetku v podniku, je provedena podrobná struktura a vývoj dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a zásob. Následuje analýza druhé části rozvahy, pasivních položek, kde analýza pojednává o struktuře zdrojů financování, o vlastním a cizím kapitálu. Dále je provedena analýza výkazu zisku a ztráty, konkrétně vývoj tržeb a hospodářského výsledku.

V poslední části jsou vypočtené poměrové ukazatele, první skupinou ukazatelů je likvidita, kde ukazatelé zkoumají proces přeměny majetku na finanční prostředky, další skupinou ukazatelů je aktivita, která měří dobu obratu jednotlivých skupin z aktivních položek rozvahy, třetím poměrovým ukazatelem je zadluženost a poslední skupina ukazatelů rentability měří výnosnost a efektivnost podniku.

Všechny provedené výpočty jsou zpracovány v programu Excel, které jsou následovně porovnávány s doporučenými hodnotami, které byly prostudovány a převzaty z teoretické části. Na základě výpočtů a provedené analýzy je proveden souhrn výsledků a doporučení pro další rozvoj podniku.

Tabulka 1 Přehled použitých ukazatelů ¹

Aktivita	Vzorec podle autora	Položky z rozvahy 2017	Autor
Obrat celkových aktiv	$\frac{\text{tržby}^2}{\text{aktiva celkem}}$	$\frac{VZaZ I. + II.}{R 001}$	Vochozka, 2011
Obrat zásob	$\frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$	$\frac{VZaZ I. + II.}{R 038}$	Sedláček, 2011
Doba obratu zásob	$\frac{365 \text{ dní}}{\text{obratovost zásob}}$	$\frac{365}{\frac{VZaZ I. + II.}{R038}}$	Růčková, 2015
Doba obratu krátkodobých pohledávek	$\frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$	$\frac{R 057}{\frac{VZaZ I. + II.}{365 *}}$	Kislingerová a Hnilica, 2005
Doba úhrady krátkodobých závazků	$\frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$	$\frac{R 123}{\frac{VZaZ I. + II.}{365}}$	Kislingerová a Hnilica, 2005
Zadluženost			
Celková zadluženost	$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$	$\frac{R 101}{R001}$	Sedláček, 2011
Koeficient zadluženosti	$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$	$\frac{R 101}{R 079}$	Růčková, 2015

¹ Patné k účetním výkazům z roku 2017 dle zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb., část třetí §18 účetní závěrka.

² Tržby za prodej výrobků a služeb + tržby za prodej zboží, (použito pro všechny vzorce)

* Pro sjednocení všech vzorců doby obratu, byl do vzorce dosazován stejný počet dnů a to 365.

Úrokové krytí	$\frac{EBIT}{\text{úrokové náklady}}$	$\frac{VZaZ^{**} (\text{ř. 49}) + J}{J}$	Rejnuš, 2014
Likvidita			
Okamžitá Likvidita 1. stupně	$\frac{\text{pohotov\é platebn\í prostředky} *}{\text{dluhy s okamžitou splatností} **}$	$\frac{R 071}{R 123}$	Růčková, 2015
Pohotová Likvidita 2. stupně	$\frac{\text{ob\ěžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$	$\frac{R 037 - R 038}{R 123}$	Sedláček, 2011
Celková Likvidita 3. stupně	$\frac{\text{ob\ěžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$	$\frac{R 037}{R 123}$	Růčková, 2015
Rentabilita			
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	$\frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$	$\frac{EBIT (VZaZ 49 + VZaZ 43)}{R 001}$	Růčková, 2015
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$	$\frac{EAT (VZaZ 55)}{R 079}$	Sedláček, 2011
Rentabilita tržeb (ROS)	$\frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$	$\frac{EBIT (VZaZ 49 + VZaZ 43)}{VZaZ I. + II.}$	Sedláček, 2011
Rentabilita nákladů	$1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$	$1 - \frac{EBIT (VZaZ 49 + VZaZ 43)}{VZaZ I. + II.}$	Růčková, 2015

EBIT	Zisk před úroky a před zdaněním EBT + nákladové úroky (VZaZ 49 + VZaZ 43)
EBT	Zisk před zdaněním ** Výsledek hospodaření před zdaněním (VZaZ49)
EAT	Zisk po zdanění *** Výsledek hospodaření za účetní období (VZaZ 55)

Zdroj: Vlastní zpracování na základě jednotlivých účetních výkazů

* Úprava rozvahy v roce 2013-2015, Peněžní prostředky = peníze + účty v bankách. (Firma neeviduje žádný finanční majetek, proto bylo rozhodnuto ho do vzorců nezahrnovat.)

** Úprava rozvahy v letech 2013-2015, bylo provedeno sjednocení položek krátkodobých závazků.
KZ = KZ + KBÚ + KFV.

3 Teoretická východiska

3.1 Definice pojmu finanční analýza

Finanční analýza se využívá především pro zhodnocení celkové ekonomické situace ve firmě. V dnešní době se firma bez rozboru finanční situace neobejde. Finanční analýza hodnotí firemní minulost, současnost a předpovídá budoucí finanční podmínky, zpracováním dat, která jsou obsažena v účetních výkazech (Růčková, 2015).

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku (Knápková a kol., 2013).

Finanční analýzu lze popsat také jako stanovení problému, klasifikaci silných a slabých stránek, následné navrhnutí řešení, případně odhadování budoucího vývoje podniku. Finanční analýza podniku hodnotí finanční hospodaření na základě získaných dat, která se dále třídí, agregují, poměřují mezi sebou, a určují se jejich vývoj. Cílem finanční analýzy je posoudit vnější i vnitřní stranu podniku, zanalyzovat jeho dosavadní vývoj a porovnat výsledky analýzy, zpracovat a zanalyzovat informace pro budoucí rozhodování ve firmě a vybrání nejlepších variant, závěrem by měla být interpretace výsledků, návrhů či doporučení podniku (Sedláček, 2011).

Finanční analýza odhaluje ziskovost, vhodnost kapitálové struktury, využívání efektivnosti svých aktiv, schopnost splácení svých závazků a řadu dalších důležitých skutečností (Knápková a kol., 2013).

Hlavním úkolem je zhodnotit, zda je podnik ve finanční tísní, nebo zda je finančně zdravý. Analýzu je možné rozdělit na interní a externí, kde externí analýzu provádějí investoři, banky, obchodní partneři, zaměstnanci, stát a konkurenční podniky. Externí analýza čerpá z dostupně veřejných údajů, konkrétně finančních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Interní analýzu provádějí finanční manažeři, analýza doplňuje externí ukazatele o údaje, které nejsou běžně dostupné, jako jsou údaje z finančního a manažerského účetnictví, nebo kalkulací (Synek a kol., 2011).

Grünwald (1995) rozděluje důležitost finanční analýzy podle uživatelů, na základě toho, co je pro uživatele nejdůležitější a o co se z hlediska finanční analýzy zajímá. Akcionáři se zajímají o aktuální nebo budoucí výnosnost akcií. Ten, kdo investuje do cenných papírů se bude zajímat především o zachování solventnosti podniku a o zajištění

podniku majetkem. Banky mají často bankovní dohled, týkající se zabezpečení úvěru. Dodavatelé sledují především schopnost dlužníka včas platit faktury a odběratelé se zajímají o to, aby se dodavatelé nedostali do finančních potíží. Vláda sleduje ovlivňování rozpočtových příjmů (daň z přidané hodnoty, cla a daň z příjmů). Konkurenti se zajímají o vývoj, akcie na burze, propagaci a cenovou politiku.

3.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu lze dělit na základní skupiny podle účelu ke kterému analýza slouží, a podle dat která používá.

1. Analýza absolutních dat
2. Analýza rozdílových ukazatelů
3. Analýza poměrových ukazatelů
4. Analýza soustav ukazatelů

(Sedláček, 2011).

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza

Nazývaná také analýzou trendů, pracuje s časovými řady, které by měly být dostatečně dlouhé, aby interpretace výsledků byla co nejpřesnější. Horizontální analýza se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů (Růčková, 2015). Mimo jiné metoda zjišťuje také procentní změny a získává data nejčastěji z účetních výkazů, nebo z výročních zpráv, která jsou následně po řádcích horizontálně sledována (Sedláček, 2011).

Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy lze zjistit mnoho informací o ekonomice podniku. Analýza pracuje se strukturou aktiv a pasiv podniku, kde je možné zjistit složení hospodářských prostředků pro výrobu a obchod a z jakých zdrojů byly pořízeny. Pro procentuální vyjádření jednotlivých komponent se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů ve sloupcích, proto se analýza nazývá analýzou vertikální. Základem pro procentuální vyjádření je obvykle součet tržeb ve výkazu zisku a ztrát, nebo celková aktiva podniku

v rozvaze (Sedláček, 2011). Jako bilanční sumu je možno použít i jiné podpoložky, které chceme analyzovat např. oběžná aktiva, cizí zdroje (Kislingerová a Hnilica, 2005).

3.2.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Z názvu vyplývá, že jde o analýzu, která pracuje s tokovými položkami. Primárně se pracuje s výkazem zisku a ztrát a výkazem cash flow, může se ale i pracovat s rozvahou, pro analýzu oběžných aktiv pomocí rozdílových ukazatelů. Analýza fondů finančních prostředků, je zaměřena především na pracovní kapitál, který slouží ke stanovení optimální výše každé položky oběžných aktiv (Růčková, 2015).

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů, nebo také analýza intenzivních ukazatelů je nejpoužívanější metoda finanční analýzy. Patří sem ukazatelé rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu a cash flow (Růčková, 2015). Tato analýza je podrobně popsána v kapitole 3.4. Poměrové ukazatele finanční analýzy.

3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Jsou to metody, které využívají výše uvedené rozborové postupy a kombinace. Model vytváří souhrny ukazatelů, které postupně rozkládá na detailní ukazatele (Růčková, 2015). Patří sem pyramidové rozklady, komparativně analytické metody, matematicko-statistické metody, nebo kombinace metod (Sedláček, 2011).

3.3 Podklady pro zpracování finanční analýzy

Základní zdroj dat pro zpracování finanční analýzy představují účetní výkazy podniku a to rozvaha, cash flow, výkaz zisku a ztrát, příloha k účetní závěrce, přehled o změnách vlastního kapitálu a velmi cenné informace lze také získat z výroční zprávy. Pokud má přístup k informacím analytik, kterého si podnik najal pro zpracování finanční analýzy, tak má k datům sice jednoduchý přístup, ale vzniká tu značná nevýhoda v nedostatečné vlastní znalosti podniku, avšak výhodou zde může být nezávislý úhel pohledu. Interní analytik si všechna svá potřebná data zajistí jednodušeji (Knápková a kol., 2013).

Účetní výkazy lze rozdělit na finanční účetní výkazy, ty poskytují informace především externím uživatelům a poskytují přehled o struktuře majetku, zdrojích krytí, dále také informace o užití výsledku hospodaření a peněžních tocích. Mezi základní účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (Růčková, 2015).

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům (Knápková a kol., 2003). Rozvaha je základní účetní výkaz, který zaznamenává údaje o tom, jaký majetek podnik vlastní a jakými zdroji je financován. Rozvahu je možno analyzovat jako majetkovou strukturu (aktiva) a finanční strukturu (pasiva). Aktiva v rozvaze tvoří skupiny – Pohledávky za upsaný základní kapitál, Dlouhodobý majetek, Oběžná aktiva a časové rozlišení. Pasiva tvoří skupiny vlastního kapitálu a cizích zdrojů (Knápková a kol, 2013).

Přesněji je zjišťováno např. ocenění a opotřebením majetku, struktura vlastních a cizích zdrojů financování, schopnost splácet závazky, nebo zjišťování, zda podnik dosáhl zisku a jak jej rozdělil (Růčková, 2015).

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Nejdůležitější informace z výkazu zisku a ztráty je dosažený hospodářský výsledek. Zachycuje vztah mezi náklady a výnosy. Výnosy podnik získává ze všech činností za dané účetní období, a to i pokud nedošlo k jejich inkasu. Náklady jsou peněžní částky, které podnik vynakládá k získání výnosů. Výkaz zisku a ztrát se rozlišuje na část provozní, finanční a mimořádnou. Provozní výsledek hospodaření je rozdíl provozních výnosů a provozních nákladů, jsou to převážně tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb. Finanční výsledek hospodaření navazuje na provozní a obsahuje hlavně nákladové úroky. Mimořádný výsledek hospodaření tvoří mimořádné výnosy a náklady. Po sečtení těchto tří výsledků, dostáváme výsledek hospodaření za účetní období. Aby byl výsledek hospodaření konečným výsledkem před zdaněním, je nutno ho ještě očistit o nezdanitelné nákladové položky (Vochozka, 2011).

Výkaz zisku a ztráty je důležitým podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti, tedy zkoumá, jak jednotlivé položky ovlivňují výsledek hospodaření. Výkaz zisku a ztráty obsahuje tokové veličiny, to znamená, že jejich změny v čase nemusí být rovnoměrné. Náklady a výnosy se neopírají o skutečné příjmy a výdaje. Výsledný zisk tedy neuvádí skutečnou hotovost hospodaření v daném období (Sedláček 2011, Růčková, 2015)

3.3.3 Výkaz cash flow

Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků (cash flow) je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz o peněžních tocích podniku zahrnuje informace o jeho peněžních příjmech a výdajích. Sledování cash flow pomáhá odstranit obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Ve finanční analýze cash flow souvisí se zajišťováním likvidity. Pro malé a střední podniky je stav peněžních prostředků často důležitější než ziskovost. Pokud podnik nemá peníze na běžné fungování, znamená to větší ohrožení než nedosažení zisku v některé ve sledovaném období (Knápková a kol.,2013) .

V České republice se tento výkaz začal sestavovat až v roce 1993 nepřímou metodou, jedná se tedy o výkaz velmi krátkou dobu používaný, původně pochází z USA. Výkaz lze rozdělit na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Provozní činnost zachycuje výsledky provozní činnosti, změny pohledávek a závazků, zásob apod. V investiční činnosti jsou zachyceny údaje o pořízení investičního majetku, ale také i rozsah příjmů z prodeje tohoto majetku. Finanční činnost zaznamenává zejména dlouhodobý kapitál, např. splácení a přijímání dalších úvěrů (Růčková, 2015).

3.4 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatelé jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů poměrovými ukazateli umožňuje vytvořit rychlý přehled o finanční situaci v podniku. Poměrový ukazatel dává do poměru různé položky výkazu zisku a ztráty, rozvahy, případně cash flow. Je možno zkonstruovat mnoho ukazatelů, v praxi se však používá pouze několik základních ukazatelů rozdělených do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Jsou to především ukazatelé zadluženosti, likvidity, aktivity, rentability a ukazatele kapitálového trhu (Knápková a kol., 2013).

3.4.1 Ukazatele likvidity

Růčková (2015) uvádí, že likvidita vyjadřuje vlastnost dané složky přeměnit se na peněžní prostředky, a to co nejrychleji a bez velké ztráty hodnoty. V některé literatuře se tato vlastnost nazývá jako likvidnost. Knápková a kol., (2013) uvádějí, že pojem likvidnost vysvětluje přeměnitelnost na peníze. Růčková (2015) uvádí, že likvidita podniku je vyjadřována jako schopnost uhradit své závazky včas. Ukazatelé likvidity tedy poukazují na to, jak rychle je podnik schopen splácet své závazky. Používají se tři základní ukazatelé rozdělené podle názvu a obsahu.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně počítá s nejlikvidnějšími položkami v rozvaze. Pohotové platební prostředky zahrnují peníze na běžném účtu, v pokladně, ale také šeky a volně obchodovatelné cenné papíry. Do krátkodobých dluhů lze započítat i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou platností}}$$

Doporučená hodnota dle Růčkové, (2015) se pohybuje v rozmezí 0,9 – 1,1, tato hodnota je přejata z americké literatury. Pro Českou republiku bývá interval rozšířený v dolní mezi, kde uvedená autorka uvádí hodnotu 0,6, nebo ještě nižší a to 0,2. Tato hodnota, je označována hodnotou kritickou, avšak nedodržení předepsaných hodnot, ještě nemusí znamenat finanční problémy firmy. Knápková a kol., (2013) uvádějí, že využití finančních

prostředků je neefektivní, pokud jsou hodnoty ukazatele vysoké. Pro optimální efektivnost by měl ukazatel dle výše uvedeného zdroje nabývat rozmezí 0,2 – 0,5.

Pohotová likvidita

Ukazatel obsahuje v čitateli oběžná aktiva bez zásob, čítec tel tedy pracuje s peněžními prostředky, krátkodobými CP a krátkodobými pohledávkami. Pokud je výsledná hodnota pohotové likvidity výrazně nižší než běžné likvidity, poukazuje na nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku.

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

(Sedláček, 2011).

Růčková (2015) se domnívá, že pro pohotovou likviditu neboli likviditu 2. stupně platí, že čítec tel by měl mít stejnou hodnotu jako jmenovatel. Poměrově tedy 1:1, případně až 1,5:1. Podnik by byl schopen splatit své závazky, aniž by musel prodat zásoby, pokud by poměrový ukazatel byl 1:1. Knápková a kol., (2013) uvádějí doporučenou hodnotu v rozmezí 1–1,5 a pokud by poměr nabýval hodnotu menší než 1, musel by podnik prodat případnou část zásob.

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Ukazatel pracuje s celkovými oběžnými aktivy. Běžná likvidita vypovídá o tom, zda by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby svá oběžná aktiva proměnil na hotovost.

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

(Růčková, 2015).

Doporučené hodnoty běžné likvidity, se v prostudovaných materiálech neliší. Růčková (2015), Knápková a kol., (2013) uvádějí doporučenou hodnotu ukazatele v rozmezí 1,5 – 2,5. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím má podnik větší pravděpodobnost, že zachová platební schopnost podniku (Růčková, 2015).

3.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je schopnost dosahovat zisku, vytvářet nové zdroje použitím investovaného kapitálu. Ve vzorci se do čitatele dosazuje položka odpovídající výsledku hospodaření a do jmenovatele druh kapitálu. Ukazatelé hodnotí celkovou efektivnost dané činnosti. U většiny běžně používaných ukazatelů jsou doporučené hodnoty uváděny s rostoucím charakterem, ovšem pokud by nastal celkový pokles ekonomiky, nelze automaticky hodnotit klesající hodnoty jako negativní událost (Růčková, 2015).

$$\text{Nejobecnější tvar ukazatele: } \frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

(Kislingerová a Hnilica 2005).

Do jednotlivých ukazatelů mohou vstupovat různé kategorie vloženého kapitálu a zisku. Vložený kapitál se do ukazatele dosazuje podle toho, jaký konkrétní ukazatel rentability budeme používat. Zisk je velmi širokou kategorií a pro finanční analýzu jsou rozlišovány tři kategorie zisku, které je možné najít přímo ve výkazu zisku a ztrát (Růčková, 2015).

1. EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) = Zisk před úroky a zdaněním. Provozní výsledek hospodaření je využit pro mezifirmní srovnání.
2. EAT (Earnings After Taxes) = Zisk po zdanění. Čistý zisk slouží k hodnocení výkonnosti firmy. Ve výkazu zisku a ztrát je možno ho najít jako výsledek hospodaření za běžné účetní období.
3. EBT (Earnings Before Taxes) = Zisk před zdaněním. Srovnává výkonnosti firem s rozdílným daňovým zaměřením.

(Nývltová a Marinič 2010).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA – Return On Assets)

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu určuje, jak je podnik výdělečný, efektivní a produkční. Měří zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly činnosti financovány.

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

(Růčková, 2015).

Pokud je potřeba porovnat hrubou produkční sílu aktiv podniku, před odpočtem nákladových úroků a daní, je ve vzorci do čitatele dosazen zisk před úroky a před zdaněním (EBIT). Používá se pro porovnání podniků s rozdílným podílem dluhu ve finančních zdrojích a s odlišnými daňovými podmínkami. Požadujeme-li měření vložených prostředků včetně odměněných úroků za zapůjčený kapitál, dosadíme do čitatele zisk po zdanění (EAT) (Sedláček, 2011).

Kislingerová a Hnilica (2005) se domnívají, že do ukazatele rentability celkových aktiv, je vhodné dosadit zisk před úroky a před zdaněním (EBIT), jelikož udává výnos pro vlastníky a věřitele, eventuálně i pro stát právě proto, že jmenovatel ve vzorci zahrnuje, jak vlastní, tak cizí kapitál. S použitím čistého zisku (EAT) bude silně ovlivněno financování podniku vzhledem k odpočtu úroků a následovně nebude možné porovnat podniky s rozdílnou strukturou kapitálu.

Růčková (2015) však uvádí, že pokud bude ve vzorci obsažen čistý zisk (EAT), ale před vyplacením dividend, tak ukazatel měří vložené prostředky nejen se ziskem, ale také se zhodnocením cizího kapitálu. To znamená, že firma má za úkol včetně zisku vydělat také na úroky z cizího kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

Ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu, který je vložen akcionáři či vlastníky podniku. Položka vlastní kapitál, je pro dosazení jednoznačná a pro zisk platí stejná interpretace jako u rentability celkového vloženého kapitálu. Podnik je odsouzen k zániku, pokud je hodnota ukazatele nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem.

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Růčková, 2015).

Kislingerová a Hnilica (2005) se domnívají, že pro výpočet rentability vlastního kapitálu je lepší používat v čitateli čistý zisk. Sedláček (2011) doporučuje také pracovat s čistým ziskem po zdanění, avšak pro položku vlastního kapitálu zvažuje, které z fondů je vhodné vypustit, například pokud je fond určen k budoucímu rozdělení zaměstnancům. Investor bude požadovat, aby úroky, které by obdržel při investování například z obligací, majetkových cenných papírů, nebo termínovaného vkladu byly nižší než ukazatel ROE. Důvodem je vysoké riziko poklesu svého kapitálu.

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Ukazatel je velmi důležitý pro měření efektivnosti podniku, pracuje se dvěma variantami konstrukce. V čitateli je možné použít čistý zisk, nebo zisk před úroky a před zdaněním a ve jmenovateli buď tržby, a nebo výnosy (Vochozka, 2011).

$$\text{ROS} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Ukazatel lze použít pro srovnání ziskové marže mezi podniky, v takovém případě je doporučeno ve vzorci použít zisk před úroky a před zdaněním (EBIT). Neovlivňuje totiž různou kapitálovou strukturu a odlišnou míru zdanění, v případě srovnání podniků z jiných zemí. Pokud použijeme místo tržeb výnosy, ukazatel měří, kolik čistého zisku (nebo EBIT) připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku (Knápková a kol., 2013).

Nákladovost (ROC – Return On Costs)

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

Nákladovost doplňuje ukazatel rentability tržeb a spočítá se jako poměr zisku a nákladů. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe podnik hospodaří (Růčková, 2015).

3.4.3 Ukazatele aktivity

Skupina těchto ukazatelů měří, jestli podnik hospodaří se svými aktivy efektivně. Pokud má podnik nedostatek aktiv, přichází o výhodné podnikatelské příležitosti a tím i o výnosy. Naopak pokud má více aktiv, zvyšují se podniku náklady a snižuje zisk (Sedláček, 2011). Podle členění aktiv je možné ukazatel kalkulovat na několik úrovních: např. stálých aktiv, oběžných či celkových. Ukazatel poměruje nejčastěji tržby k aktivům a lze ho vyjádřit dvěma způsoby. Jako rychlost obratu, která vyjadřuje počet obrátek za sledované období, nebo doba obratu, která určuje počet dní, po který trvá jedna obrátka (Kislingerová a Hnilica, 2005).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel vyjadřuje kolikrát se celková aktiva obrátí za rok, měří celkové využití aktiv. Ukazatel je možné vyjádřit v obráceném tvaru jako vázanost aktiv, kde je požadovaná vázanost co nejnižší.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

(Vochozka, 2011).

Uvedený autor se domnívá, že výsledná hodnota by měla být co nejvyšší a minimální hodnota, by měla být rovna jedné. Rejnuš (2014) doporučuje průměrné hodnoty v rozmezí (1,6 – 2,9). Pokud hodnota klesne pod 1,5 je potřeba zvážit, zda je možné vložený majetek redukovat.

Obrat stálých aktiv

Ukazatel je používán pro plánování čistých investic, měří efektivnost využívání strojů, budov, zařízení a ostatních stálých aktiv.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva v zůstatkových cenách}}$$

Pokud hodnota ukazatele je nižší než hodnota celého průměru v odvětví, znamená to pro podnik zvýšení využití výrobní kapacity a také snížení investic podniku. Doporučená hodnota se stanovuje obtížně, ale předpokládá se, že se nachází okolo hodnoty 5,1 (Rejnuš,

2014). Knápková a kol. (2013) uvádějí, že pokud je hodnota ukazatele nízká, poukazuje na neefektivní využití majetku.

Obrat zásob

Ukazatel informuje o tom, kolikrát jsou zásoby v běžném období prodány a opětovně naskladněny. Firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, pokud je hodnota ukazatele vyšší než průměry, ale pokud je hodnota nižší, tak má podnik přebytečné zásoby.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

(Vochozka, 2011).

Sedláček (2011) však poukazuje na slabinu tohoto ukazatele. Zatímco zásoby jsou uvedeny v pořizovacích cenách, tak tržby odrážejí tržní hodnotu. Uvedený autor doporučuje, namísto tržeb, dosadit nákladový účet 504, kde jsou evidovány náklady na prodané zboží. Druhý nedostatek se objevuje v tržbách, kde je uvedena celoroční aktivita, zatímco zásoby popisují stav k současnému okamžiku. Řešení problému autor nachází namísto zásob použit průměrné roční zásoby, které se evidují na účtu 132 – Zboží na skladě a v prodejnách).

Doba obratu zásob

Ukazatel udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich prodeje (pokud jde o zásoby vlastní výroby), nebo do doby jejich spotřeby (materiál a suroviny). Ukazatel souvisí s likviditou konkrétně u zboží a výrobků, neboť udává za jak dlouho se zásoba promění v pohledávku, nebo peněžní prostředky (Sedláček, 2011).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrná zásoba}}{\text{Dení spotřeba}}$$

Dobu obratu zásob lze také vypočítat jako poměr 365 dní ku obratovosti zásob (Růčková, 2015).

Doba obratu pohledávek

Ukazatel se používá ke zjištění doby, za kterou jsou pohledávky průměrně splaceny. Vzorec vychází z ukazatele obratovosti pohledávek, který se spočítá jako poměr tržeb k pohledávkám. Doba obratu pohledávek se poté vypočítá jako 365 dní ku obratovosti pohledávek. Běžná doba splatnosti faktur je v tomto případě doporučenou hodnotou. Je-li

doba obratu pohledávek delší než doba splatnosti faktur, znamená to, že obchodní partneri neplatí své pohledávky včas, V současnosti je však úhrada pohledávek po splatnosti běžná. Doba splatnosti poukazuje také na velikost firmy, je-li firma malá, mohlo by to vézt k finančním problémům, avšak větší firma se dokáže lépe vypořádat s delší dobou splatnosti (Růčková, 2015). Čím je delší doba obratu pohledávek, tím podnik poskytuje svým odběratelům bezplatný úvěr (Vochozka, 2011).

Sedláček (2011) udává další způsob výpočtu doby obratu pohledávek. Výpočet znázorňuje jako poměr průměrných obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Doba obratu závazků

Zjišťuje platební schopnost firmy vůči jejím dodavatelům. Ukazatel udává, jak dlouho firmě trvá splatit faktury svým dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky vůči dodavatelům}}{\text{Denní tržby na fakturu}}$$

Na základě doby obratu pohledávek, je možno porovnat dobu obratu závazků a určit, zda je firma ve výhodě (Sedláček, 2011). Doba obratu závazků by měla nabývat větší hodnotu než doba obratu pohledávek, v takovém případě bude firma ve finanční rovnováze (Růčková, 2015).

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Volba správné skladby financování podniku, je jedním ze základních problémů finančního řízení podniku. Je potřeba aby podnik našel optimální vztah mezi cizím a vlastním kapitálem, tedy vhodnou kapitálovou strukturu. Pokud používá podnik k financování aktiv cizí zdroje, hovoříme o zadluženosti. V opačném případě, pokud by podnik využil k financování aktiv pouze vlastní zdroje, snižoval by celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Analýza zadluženosti zjišťuje, v jaké míře jsou aktiva podniku financována cizími zdroji (Růčková, 2011).

Z uvedeného textu vyplývá, že analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky. Kislingerová a Hnilica (2005) však zdůrazňují, že je důležité zjistit ve výroční zprávě objem

majetku, který má firma pořízený prostřednictvím leasingu. Majetek, který byl pořízen na leasing se totiž v rozvaze neobjevuje, ale je možné ho najít jako náklady ve výkazu zisku a ztrát. Proto je při analýze zadluženosti důležité rovněž studovat přílohu k účetní závěrce, kde jsou tyto informace uvedeny. Pokud by nebyla věnována pozornost této problematice, mohlo by se stát, že podnik, který se po porovnání vlastního a cizího kapitálu zdá být relativně nezadlužený, může být ve skutečnosti velmi zadlužený.

Celková zadluženost

Ukazatel, který vyjadřuje celkovou zadluženost podniku, se také často nazývá ukazatelem věřitelského rizika. Vypočte se jako podíl celkového dluhu k celkovým aktivům.

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

(Sedláček, 2011).

Obecně je dáno, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Pokud je podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu, tak je vysoká hodnota tohoto ukazatele příznivá pro držitele akcií. Nízké hodnoty naopak preferují věřitelé (Růčková, 2015). Pokud se hodnota ukazatele pohybuje v rozmezí (0,30 – 0,50), zadluženost lze považovat za průměrnou, hodnoty v rozmezí (0,50-0,70) poukazují na vyšší stupeň zadluženosti a hodnoty, které jsou vyšší než 0,70 jsou považovány za rizikové. V případě, kdy by ukazatel přesáhl hodnotu 1, lze považovat podnik za předlužený (Rejnuš, 2014).

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel uvedený výše, součtem těchto dvou ukazatelů by mělo být číslo jedna. Pro hodnocení celkové finanční situace, je tento ukazatel nejdůležitější.

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

(Růčková, 2015).

Zdravé firmy by měly dosahovat hodnoty ukazatele okolo 0,5 i vyšší a minimální doporučenou hodnotu 0,3, která se už považuje za krajně přístupnou hranici (Rejnuš, 2014).

Koeficient zadluženosti

Když v podniku roste proporce dluhů roste zároveň i tento ukazatel, a to exponenciálně až k ∞ . Používá se i převrácená hodnota ukazatele, která je označována jako míra finanční samostatnosti podniku. K tomuto ukazateli je potřeba přičíst i objem leasingových závazků.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Sedláček, 2011).

Hodnota ukazatele, by neměla být vyšší než 0,7 (Rejnuš, 2014).

Úrokové krytí

Ukazatel se používá pro zjišťování, zda je pro podnik ještě dluhové zatížení únosné. Udává, o kolik zisk převyšuje úroky.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

V zahraničí je doporučená hodnota udávána na trojnásobek nebo více, neboť podnik, který má vysoký růst tržeb je schopen lépe využívat cizí kapitál. Pokud by podnik nebyl schopný platit úrokové platby ze zisku, mohl by se blížit k úpadku (Růčková, 2015).

Krytí fixních poplatků

Používá se, pokud podnik pravidelně hradí stálé platby cizími aktivy například dlouhodobým leasingem.

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{EBIT + \text{dlouhodobé splátky}}{\text{úroky} + \text{dlouhodobé splátky}}$$

(Sedláček, 2011).

4 Vlastní práce

4.1 Charakteristika společnosti

V této kapitole bude stanovena charakteristika společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s. Jedná se o velkou firmu podnikající v České republice, se specializací na zpracování kravského mléka a výrobu mléčných výrobků.

4.1.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma: Mlékárna Hlinsko, a.s.

Sídlo: Kouty 53, Hlinsko v Čechách, PSČ 539 01

Právní forma: akciová společnost

IČO: 481 69 188

DIČ: CZ48169188

Zapsáno do OR: 18. 3. 1993

Základní kapitál: 20 152 000 Kč

Spisová značka: B 3061, 3061 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové

Rozhodující předmět podnikání: Mlékárenská výroba

Společnost Mlékárna Hlinsko, a.s. je členem koncernu AGROFERT řízeného společností AGROFERT, a.s., IČO 26185 610, se sídlem Pyšelská 2327/2, Chodov, 149 00 Praha 4.

4.1.2 Charakteristika společnosti

Hlavní činností společnosti je zpracování syrového kravského mléka a výroba mléčných produktů. Společnost vyrábí z kravského mléka kondenzovaná mléka, trvanlivá mléka, sušená mléka, másla, smetany, tvarohy a zmrzliny. Společnost se také zabývá opravou silničních vozidel a výrobou, obchodem a službami neuvedenými v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Syrové mléko jako vstupní surovina je pravidelně kontrolováno a je vždy z českých chovů. Od roku 1998 společnost zavedla systém řízení kontrolních a kritických bodů ve

výrobě (HACCP). Společnost je od roku 2004 držitelem certifikátu IFS³ a certifikátu č. M2-P3.⁴

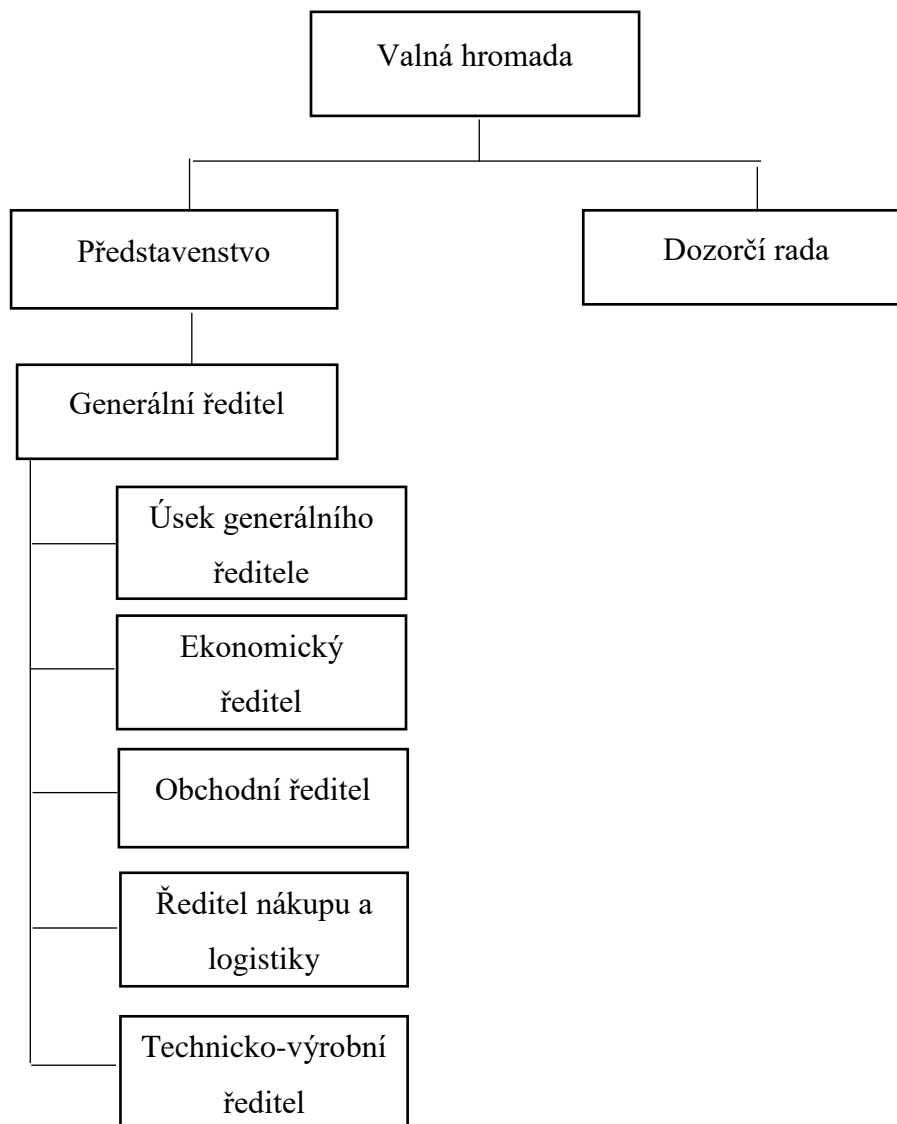
Společnost byla založena v roce 1939 a výroba byla spuštěna v roce 1943. Mlékárna z počátku vyráběla sušené mléko, máslo, kondenzované mléko a sušené podmáslí, svoji výrobu rozšířila o trvanlivé mléko a smetany, zmrzliny, ledové tříště a v roce 2014 byla zavedena nová výrobní linka na tvarohy. V současné době společnost zpracovává ročně necelých 200 milionů litrů mléka ročně, na počátku společnost zpracovávala 2 miliony litrů. Společnost v roce 1947 začala vyvážet do zahraničí a současně vyváží do více jak 25 zemí po celém světě. Od roku 1964 dodává mlékárna na trh výrobky pod značkou Tatra, kterou používá dodnes. Společnost od roku 2011 vlastní AGROFERT, a.s., od května 2012 tak Mlékárna Hlinsko změnila právní formu, ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost.

³ *International Food Standard = Normativní dokumenty, které obecně stanovují požadavky na systémy vysokého hygienického standardu a správné provozní praxe v potravinářských podnicích.*

⁴ *Mlékárenský výrobek v režimu jakosti Q CZ*

4.1.3 Organizační a řídicí struktura společnosti

Schéma 1 Organizační a řídicí struktura společnosti



Zdroj: Výroční zpráva Mlékárna Hlinsko, a.s. – vlastní úprava

Nejvyšším orgánem společnosti je Valná hromada, kterou řídí jediný akcionář společnost AGROFERT, a.s. Statutárním orgánem společnosti je představenstvo, které řídí činnost společnosti a má tři členy, kteří jsou voleni a odvoláváni valnou hromadou. Kontrolním orgánem společnosti je dozorčí rada, která má také tři členy a dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti.

Řídící a administrativní centrála se člení na úsek vedení (představenstvo a ředitel společnosti) a na odborné úseky (úsek generálního ředitele, ekonomický úsek, obchodní úsek, výrobní úsek, technický úsek, úsek ředitele nákupu a služeb)

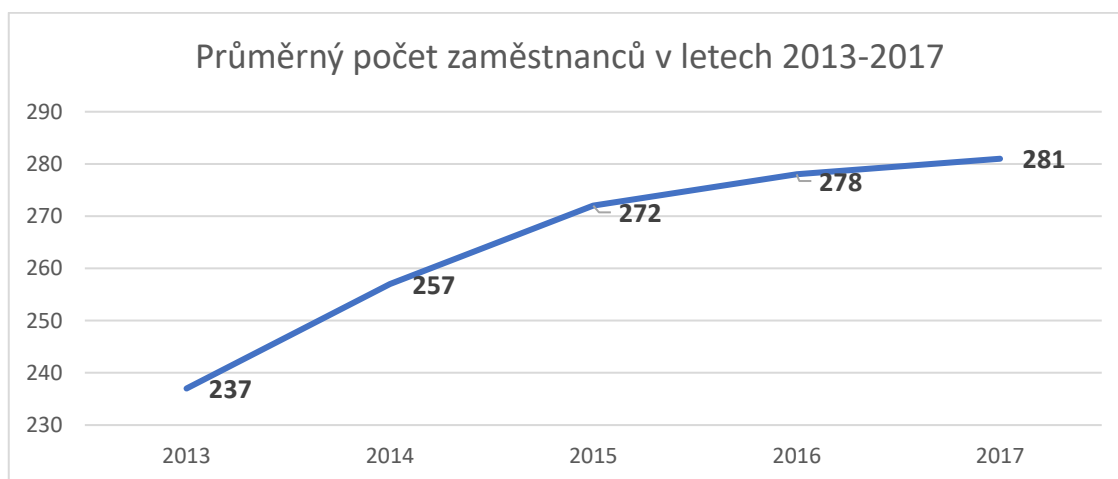
4.1.4 Zaměstnanci

Tabulka 2 Průměrný počet zaměstnanců v letech 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017	2017/2013
Průměrný počet zaměstnanců (přečtený stav)	237	257	272	278	281	1,185654

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Graf 1 Průměrný počet zaměstnanců v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Společnost v posledním sledovaném roce 2017 zaměstnávala 281 zaměstnanců, je to o 18,5 % více než v prvním sledovaném roce, kdy počet zaměstnanců byl 237. Počet zaměstnanců lze hodnotit jako dlouhodobě stabilizovaný, avšak největší nárůst nastal v roce 2014, kdy se přibíralo 20 zaměstnanců. Tyto nové pracovní pozice souvisely se zprovozněním výroby na tvaroh a zakysané mléčné výrobky, ale i se zvyšujícím množstvím zpracovávaného syrového kravského mléka. Nové pracovní pozice nastaly i v dalších letech, ty souviseli především se zvyšováním výroby tvarohu a kondenzovaných výrobků.

4.2 Analýza rozvahy

Byla provedena analýza rozvahy aktivních a pasivních položek. Dále analýza základních položek z rozvahy, byl zkoumán vývoj a struktura těchto hodnot za sledované období.

4.2.1 Struktura a vývoj aktiv v podniku

Tabulka 3 Hodnota a struktura aktiv v podniku v tis. Kč, v letech 2013-2017

Struktura aktiv v podniku	2013		2014		2015		2016		2017		2017	
	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	2013	
Aktiva celkem	100,00	874 236	100,00	997 988	100,00	943 037	100,00	980 659	100,00	1 122 573	1,28	
Dlouhodobý majetek	DM celkem	40,61	355 042	38,68	386 007	41,63	392 576	39,21	384 528	43,01	482 848	1,36
	Nehmotný	0,18	1 579	0,38	3 759	0,47	4 441	0,59	5 799	0,48	5 376	3,40
	Hmotný	40,43	353 463	38,30	382 248	41,16	388 135	38,62	378 729	42,53	477 472	1,35
	Finanční	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	-
Oběžná aktiva	OA celkem	58,12	508 085	60,37	602 517	57,63	543 503	60,32	591 489	56,64	635 822	1,25
	Zásoby	18,40	160 835	22,19	221 449	20,76	195 745	19,39	190 134	18,51	207 793	1,29
	Dlouhodobé pohledávky	0,00	0	0,01	144	0,01	83	0,11	1 039	0,40	4 478	-
	Krátkodobé pohledávky	36,54	319 462	35,65	355 769	35,06	330 602	37,48	367 570	31,33	351 661	1,10
	Krátkodobý finanční majetek	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	-
	Peněžní prostředky	3,18	27 788	2,52	25 155	1,81	17 073	3,34	32 746	6,40	71 890	2,59
	Časové rozlišení	1,27	11 109	0,95	9 464	0,74	6 958	0,47	4 642	0,35	3 903	0,35

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

V prvním sledovaném roce tvoří majetek společnosti z 40,61 % (tj. 355 042 tis. Kč) dlouhodobý majetek a z 58,12 % (tj. 508 085 tis. Kč) majetek oběžný. Z časové řady je možné říci, že v průběhu pěti let hodnoty kolísaly, a to v rozmezí okolo 2–4 %. Za celých pět let ale Dlouhodobý majetek vzrostl o 36 % a oběžný majetek o 25 %. V posledním sledovaném roce tvoří 43,01 % (tj. 482 848 tis. Kč) dlouhodobý majetek a 56,64 % (tj. 635 822 tis. Kč) oběžný majetek. Společnost v průběhu pěti let nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek a hodnota dlouhodobého nehmotného majetku je v posledním sledovaném roce 0,48 % (tj. 5 376 tis. Kč). Společnost v roce 2017 tedy vlastní z 43,01 % (tj. 482 848 tis. Kč) dlouhodobého majetku 42,53 % (tj. 477 472 tis. Kč) majetku hmotného. Tento fakt, poukazuje na zaměření společnosti, a to na výrobu. Hmotný majetek tedy tvoří především stavby, výrobní linky, automobily. Časové rozlišení aktiv tvoří především náklady příštích období a zahrnují časově rozlišené náklady související s návrhy obalů, reklamní služby,

certifikace ISO, IFS, HACCP . Příjmy příštích období zahrnují především provize ŽP. Přijaté dobropisy na slevy a do fakturace náhrady škody. Rozložení oběžného majetku je popsáno pomocí následujícího grafu. V roce 2017 činilo časové rozlišení aktiv 0,35 % (tj. 3 903 tis. Kč)

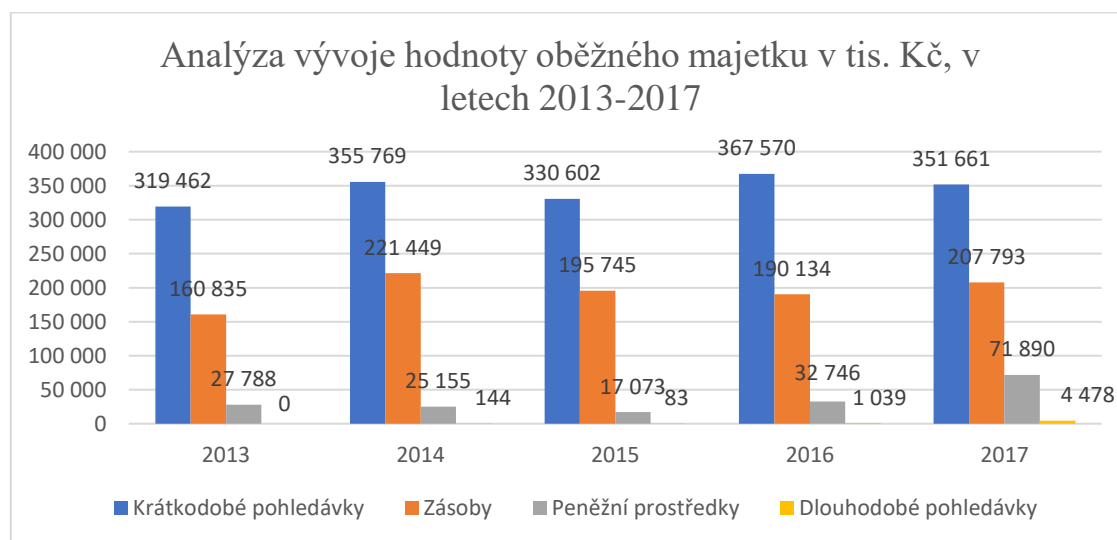
Analyza oběžného majetku

Tabulka 4 Hodnota a struktura oběžného majetku, v tis. Kč, v letech 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017	2017%
OA celkem	508 085	602 517	543 503	591 489	635 822	100,00
Krátkodobé pohledávky	319 462	355 769	330 602	367 570	351 661	55,31
Zásoby	160 835	221 449	195 745	190 134	207 793	32,68
Peněžní prostředky	27 788	25 155	17 073	32 746	71 890	11,31
Dlouhodobé pohledávky	0	144	83	1 039	4 478	0,70

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Graf 2 Analýza vývoje hodnoty oběžného majetku v tis. Kč, v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Graf 2 znázorňuje strukturu a vývoj oběžného majetku. Krátkodobý finanční majetek byl po celou dobu 0, v grafu tedy není zobrazen. Většina pohledávek byla krátkodobých, např. v roce 2017 se jednalo o 55,31 % (tj. 351 661 tis. Kč), dlouhodobé pohledávky tvořily 0,70 % (tj. 4 478 tis. Kč). Druhá největší část oběžného majetku tvořila zásoby, v roce 2017 32,68 % (tj. 207 79 tis. Kč). Poslední zastoupenou položkou oběžných aktiv jsou peněžní prostředky zastoupené v roce 2017 z 11,31 % (tj. 71 890 tis. Kč), které tvoří peníze v hotovosti a peníze na bankovním účtu. Hodnota peněžních prostředků se za sledované

období postupně zvyšovala. V roce 2012 byla hodnota 27 788 tis. Kč a v posledním sledovaném roce 71 890 tis. Kč, což znamená že se podnik snaží navyšovat své peněžní prostředky k podnikání.

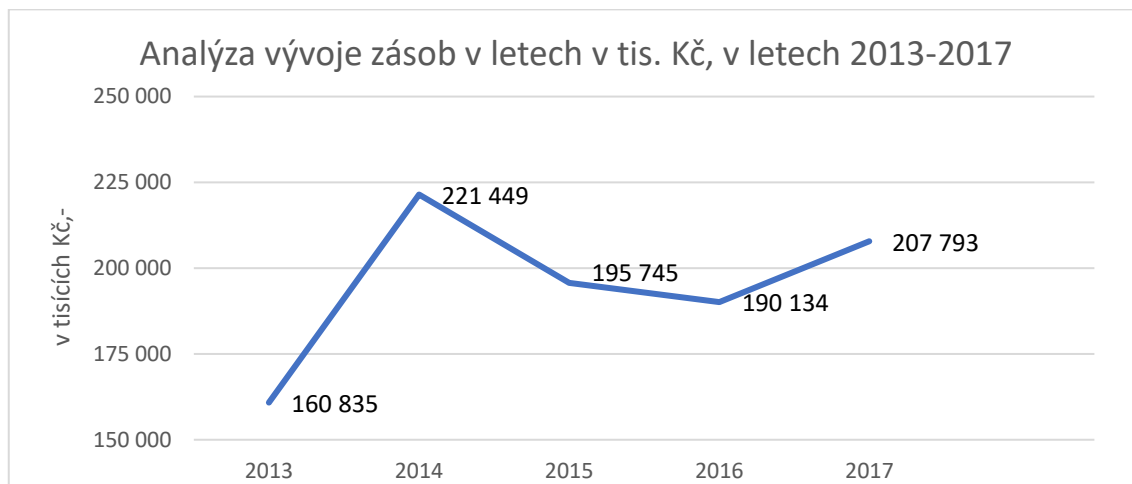
Analýza vývoje a struktury zásob

Tabulka 5 Hodnota a struktura zásob v tis. Kč a v %, v letech 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017	2017/2013	2017%
Zásoby celkem	160 835	221 449	195 745	190 134	207 793	1,29	100,00
Výrobky	90 432	142 653	103 082	89 415	124 745	1,38	60,03
Materiál	66 239	69 508	85 830	92 173	74 026	1,12	35,62
Zboží	2 232	5 892	4 221	5 532	5 015	2,25	2,41
Nedokončená výroba	1 932	3 396	2 612	3 014	4 007	2,07	1,93

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

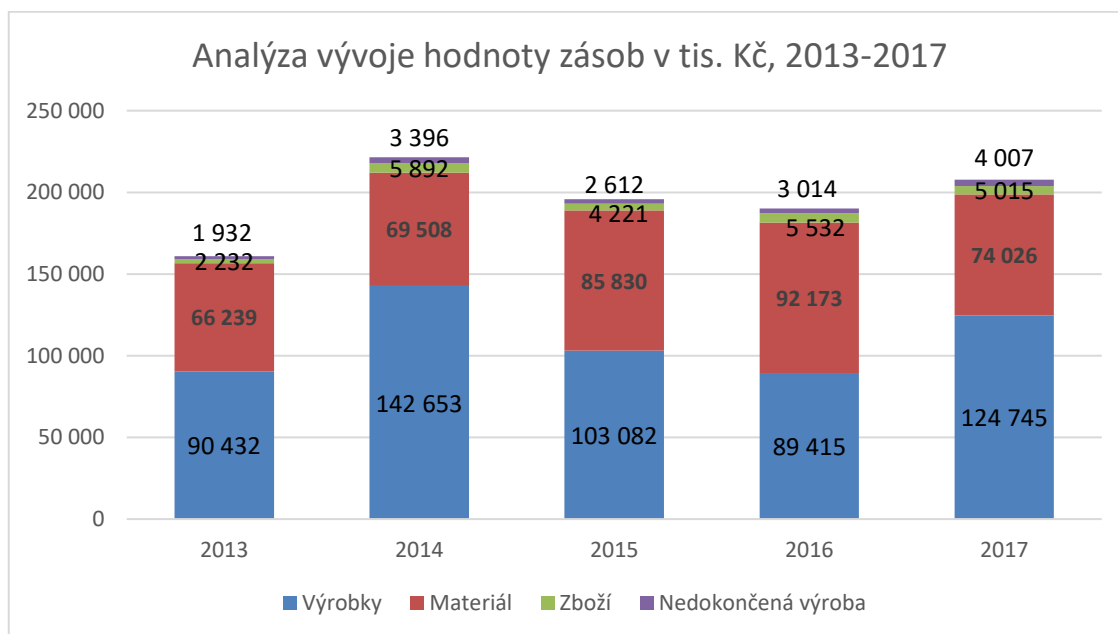
Graf 3 Analýza vývoje zásob v letech v tis. Kč, v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

V roce 2013 byla hodnota zásob ve výši 160 835 tis. Kč, z grafu je patrné, že tato hodnota byla nejnižší. V následujících letech hodnota stoupla až o 37,68 % oproti hodnotě z předešlého roku na 221 449 tis. Kč. Následující rok se hodnota celkové zásoby snížila na 195 745 tis. Kč. V roce 2016 hodnota klesla o 5 611 tis. Kč a v posledním roce 2017 se opětovně zásoby mírně zvyšovaly. Celková zásoba se od roku 2013 do roku 2017 zvýšila o 29 %.

Graf 4 Analýza vývoje hodnoty zásob v tis. Kč, v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Pro podrobnější analýzu slouží graf, který nám rozčleňuje druhy zásob na výrobky, materiál, zboží a nedokončenou výrobu. Z grafu vyplývá, že zásobování nejvíce zahrnují výrobky a materiál, čemuž odpovídá zaměření podniku na výrobu. V roce 2017 zásoba výroby byla 60,03 %, materiál 35,62 % a zbylá 4,34 % tvoří zboží a nedokončená výroba. Největší nárůst, který se za posledních 5 let uskutečnil byl nárůst zboží. V roce 2013 byla hodnota 2 232 tis. Kč a následující rok se zvýšila na 5 892 tis. Kč. V dalším roce se zásoba zboží mírně snížila na 4 221 tis. Kč, ale z tabulky i grafu je vidět že podnik po roce 2013 zvýšil zásobu zboží, kterou následujících 5 let udržoval v intervalu od 4 221 tis. Kč do 5 015 tis. Kč. Celkový nárůst za 5 let se zvýšil 2,25x. Nedokončená výroba z grafu a z tabulky poukazuje na další velký nárůst zásoby. V roce 2013 hodnota dosahovala 1 932 tis. Kč, která se za sledované období zvýšila 2,07x na hodnotu 4 007 tis. Kč. Na základě těchto vysokých nárůstů lze říci, že podnik za posledních 5 let zvýšil zásobu nedokončené výroby i zboží. Zásoba výroby měla za sledované období kolísavý průběh. Například v roce 2013 činila výroba 90 432 tis. Kč, v následujícím roce 142 653 tis. Kč a v roce 2016 se výroba blížila k hodnotě v roce 2013 na 89 415 tis. Kč.

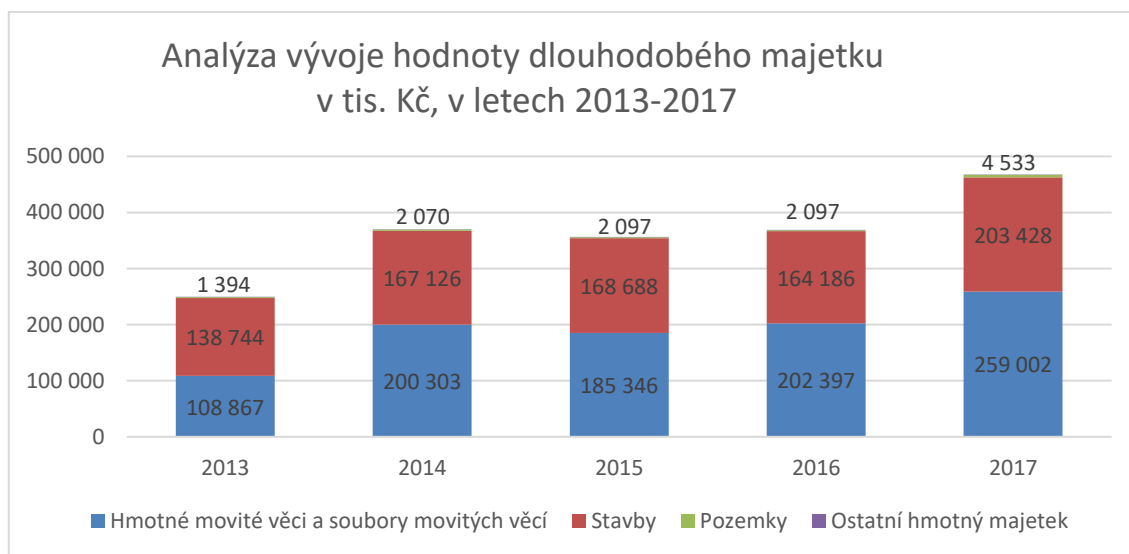
Analýza dílčích složek dlouhodobého majetku

Tabulka 6 Hodnota a struktura dílčích složek dlouhodobého majetku v tis. Kč a v %, v letech 2013- 2017

	2013	2014	2015	2016	2017	2017/2013	2017%
Dlouhodobý majetek - celkem	249 270	369 764	356 396	368 945	467 228	1,87	100,00
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	108 867	200 303	185 346	202 397	259 002	2,38	55,43
Stavby	138 744	167 126	168 688	164 186	203 428	1,47	43,54
Pozemky	1 394	2 070	2 097	2 097	4 533	3,25	0,97
Ostatní hmotný majetek	265	265	265	265	265	1,00	0,06

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Graf 5 Analýza vývoje hodnoty dlouhodobého majetku v tis. Kč, v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Z analýzy dílčích složek dlouhodobého majetku vyplývá, že mlékárna v roce 2017 vlastní nadpoloviční část tj. 55,43 % hmotných movitých věcí, tj. technologie, stroje, výrobní linky a 43,54 % stálých aktiv tvoří stavby. Od roku 2013 do roku 2017 se uskutečnil nárůst pozemků, který se až ztrojnásobil, tomu odpovídá i nárůst staveb který za posledních 5 let vzrostl ze 138 744 tis. Kč na 203 428 tis. Kč, tato hodnota se zvýšila na 147 %. Velký nárůst nastal i u hmotných movitých věcí a souborů movitých věcí, a to především nákupem nových výrobních linek. Zatímco v roce 2013 činila hodnota 108 867 tis. Kč, v následujících pěti letech se hodnota zvedla na 238 % na hodnotu 259 002 tis. Kč.

4.2.2 Struktura a vývoj pasiv v podniku

Tabulka 7 Hodnota a struktura pasiv v podniku v tis. Kč, v letech 2013-2017

Struktura pasiv v podniku		2013		2014		2015		2016		2017		2017 2013
		%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	
Pasiva celkem		100,00	874 236	100,00	997 988	100,00	943 037	100,00	980 659	100,00	1 122 573	1,28
Vlastní kapitál	Vlastní kapitál celkem	51,59	450 976	51,11	510 098	57,03	537 851	61,88	606 870	62,53	701 941	1,56
	Základní kapitál	2,31	20 152	2,02	20 152	2,14	20 152	2,05	20 152	1,80	20 152	1,00
	Ážio	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	-
	Fondy ze zisku	19,71	172 298	17,27	172 328	18,27	172 313	17,16	168 268	14,99	168 268	0,98
	VH minulých let	15,88	138 790	25,90	258 496	33,68	317 616	35,63	349 417	37,28	418 450	3,01
	VH běžného účetního období	13,70	119 736	5,92	59 122	2,94	27 770	7,04	69 033	8,47	95 071	0,79
Cizí zdroje	Cizí zdroje celkem	47,83	418 139	48,70	486 022	42,93	404 805	37,96	372 216	37,41	419 952	1,00
	Rezervy	5,45	47 644	3,19	31 805	0,87	8 174	2,06	20 229	5,15	57 832	1,21
	Dlouhodobé závazky	6,64	58 064	1,02	10 208	0,94	8 899	1,37	13 472	1,24	13 945	0,24
	Krátkodobé závazky	35,74	312 431	44,49	444 009	41,12	387 732	34,52	338 515	31,02	348 175	1,11
Časové rozlišení		0,59	5 121	0,19	1 868	0,04	381	0,16	1 573	0,06	680	0,13

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Celková pasiva za sledované období vzrostla o 28 % z hodnoty 874 236 tis. Kč na 1 122 573 tis. Kč a to především navýšením vlastního kapitálu, ale také poklesem cizích zdrojů. Podnik tedy pořizuje nový majetek více z vlastního kapitálu a snaží se eliminovat své cizí zdroje. V roce 2017 tvoří vlastní kapitál podniku 62,53 % (tj. 701 941 tis. Kč) a cizích zdrojů 37,41 % (tj. 419 952 tis. Kč) oproti počátečnímu roku kdy vlastní kapitál byl zastoupen z 51,59 % (tj. 450 976 tis. Kč) a cizí zdroje z 47,83 % (tj. 418 139 tis. Kč). Časové rozlišení pasiv tvoří výdaje příštích období, které zahrnují nákladové faktury došlé následující rok a dobropisy vystavené v lednu následujícího roku.

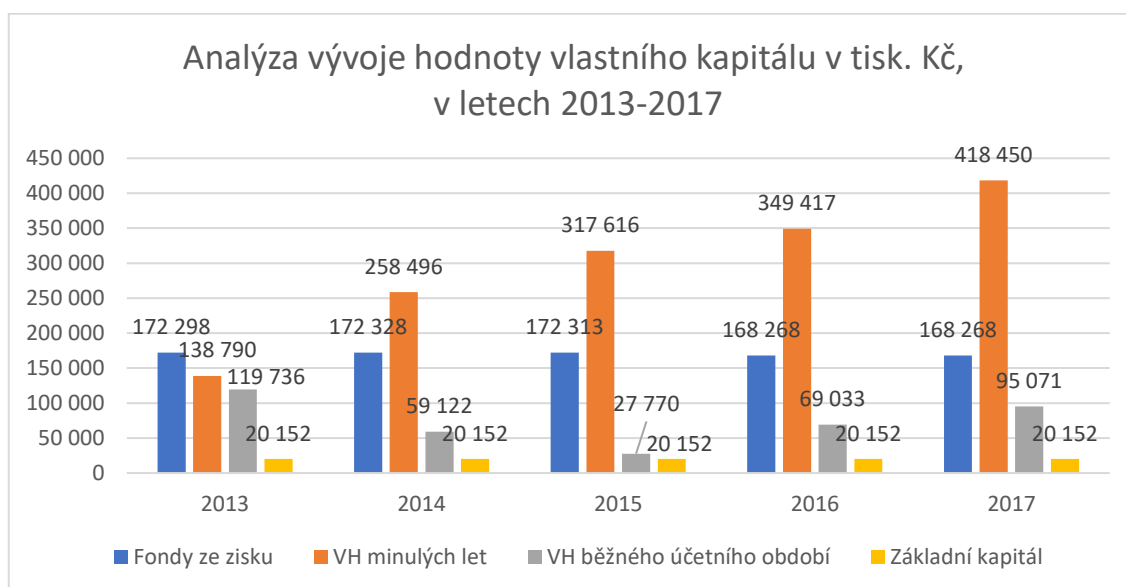
Analýza vývoje a struktury vlastního kapitálu

Tabulka 8 Hodnota a struktura vlastního kapitálu v tis. Kč, v letech 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017	2017%
Vlastní kapitál celkem	450 976	510 098	537 851	606 870	701 941	100,00
Fondy ze zisku	172 298	172 328	172 313	168 268	168 268	23,97
VH minulých let	138 790	258 496	317 616	349 417	418 450	59,61
VH běžného účetního období	119 736	59 122	27 770	69 033	95 071	13,54
Základní kapitál	20 152	20 152	20 152	20 152	20 152	2,87

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Graf 6 Analýza vývoje hodnoty vlastního kapitálu v tis. Kč, v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Z předchozí tabulky je známo, že vlastní kapitál podniku se za posledních 5 let zvýšil, o 1,56 jednotek. Tento růst způsobilo postupné zvyšování položky výsledek hospodaření minulých let, tato položka se za posledních 5 let zvýšila o 3,01 jednotky. Důvodem může být i skutečnost, že se společnost 1.1.2014 rozhodla, že nadále nebude tvořit rezervní fond a na základě rozhodnutí jediného akcionáře převedla v roce 2016 rezervní fond na účet nerozděleného zisku minulých let. Ostatní položky vlastního kapitálu s občasným kolísáním na konci období vykazovaly nižší hodnotu než na začátku období, až na základní kapitál, který zůstal stejný. Z grafu je vidět zastoupení jednotlivých položek vlastního kapitálu. Největší podíl na celkovém vlastním kapitálu má výsledek hospodaření minulých let, v roce 2017 byl zastoupen z 59,61 %, fondy ze zisku 23,97 %, výsledek hospodaření běžného účetního období 13,54 % a základní kapitál 2,87 %.

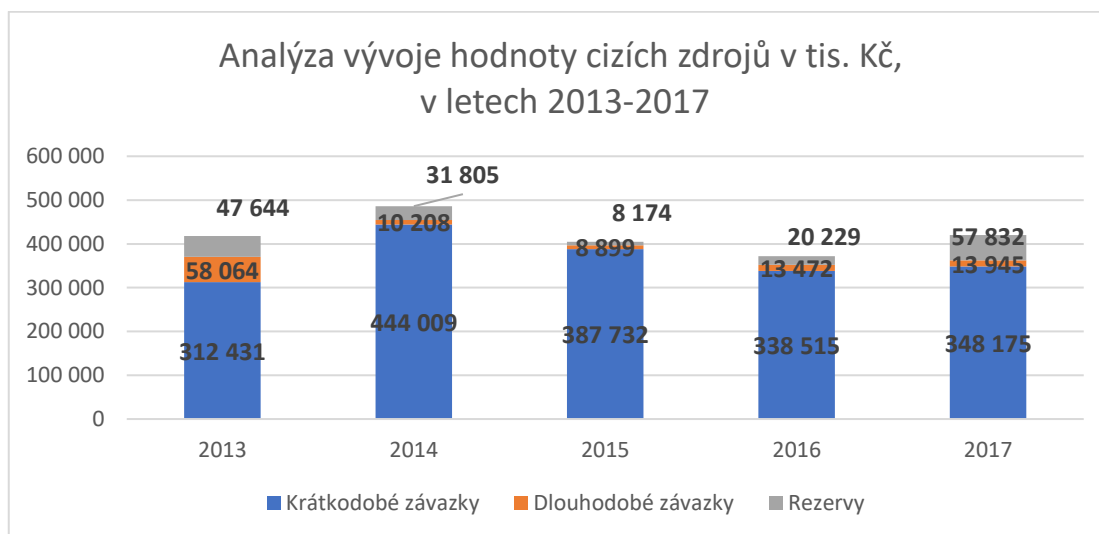
Analýza cizích zdrojů

Tabulka 9 Hodnota a struktura cizích zdrojů v tis. Kč, v letech 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017	2017%
Cizí zdroje celkem	418 139	486 022	404 805	372 216	419 952	100,00
Krátkodobé závazky	312 431	444 009	387 732	338 515	348 175	82,91
Rezervy	47 644	31 805	8 174	20 229	57 832	13,77
Dlouhodobé závazky	58 064	10 208	8 899	13 472	13 945	3,32

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Graf 7 Analýza vývoje hodnoty cizích zdrojů v tis. Kč, v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Většina závazků v podniku je krátkodobých, v roce 2017 krátkodobé závazky tvořily 82,91 % (tj. 348 tis. Kč) a 3,32 % (tj. 13 945 tis. Kč) dlouhodobé závazky a rezervy 13,77 % (tj. 57 832 tis. Kč). Vývoj krátkodobých zdrojů je kolísavý a souvisí s hlavní činností podniku. Výrazný pokles dlouhodobých závazků od roku 2014 je způsoben tím, že společnost v tomto roce splatila dlouhodobý úvěr na nákup výrobního zařízení v celkové výši 1200 tis. EUR. V roce 2016 společnost splatila další úvěr, který byl použit na rekonstrukci administrativní budovy ve výši 50 000 tis. Kč. V roce 2017 společnost splácela poslední úvěr který byl ve výši 70 000 tis. Kč a byl použit na výstavbu tvarohárny a technologii tvarohu, a tento úvěr společnost v roce 2018 splatila.

4.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

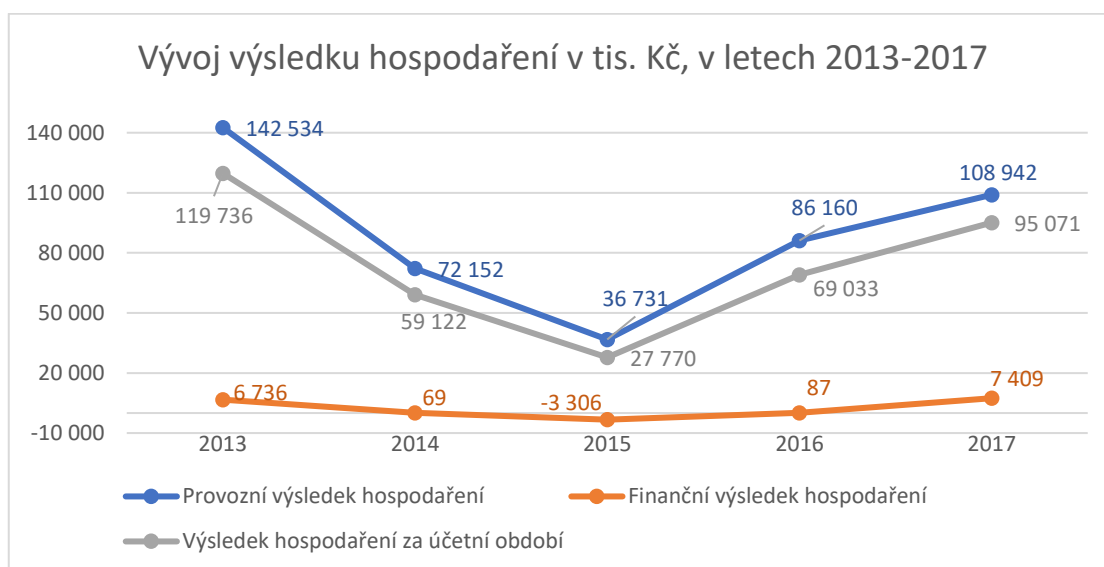
Vývoj výsledku hospodaření

Tabulka 10 Hodnoty výsledku hospodaření v tis. Kč, v letech 2013-2017

Výsledek hospodaření	2013	2014	2015	2016	2017	2017/2013
Provozní výsledek hospodaření	142 534	72 152	36 731	86 160	108 942	0,76
Finanční výsledek hospodaření	6 736	69	-3 306	87	7 409	1,09
Výsledek hospodaření za účetní období	119 736	59 122	27 770	69 033	95 071	0,79

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Graf 8 Analýza vývoje výsledku hospodaření v tis. Kč, v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Finanční výsledek hospodaření má dynamický trend a roste z hodnoty 6 736 tis. Kč na 7 409 tis. Kč na 1,09 násobků. Provozní výsledek hospodaření má kolísavý trend a klesá z hodnoty 142 534 tis. Kč na 108 942 Kč na 0,76 násobků.

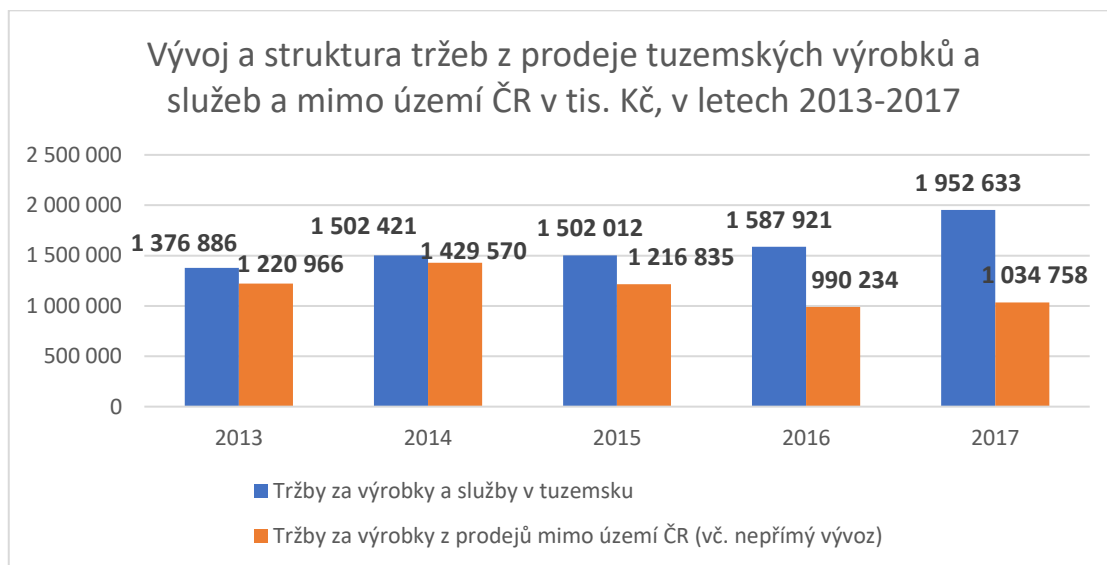
Vývoj a struktura tržeb

Tabulka 11 Hodnota a struktura tržeb v tis. Kč, v letech 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017	2017 /2013	2017%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - celkem	2 957 852	2 931 991	2 718 847	2 578 155	2 987 391	1,01	100,00
Tržby za výrobky a služby v tuzemsku	1 376 886	1 502 421	1 502 012	1 587 921	1 952 633	1,42	65,36
Tržby za výrobky z prodejů mimo území ČR (vč. nepřímý vývoz)	1 220 966	1 429 570	1 216 835	990 234	1 034 758	0,85	34,64

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Graf 9 Analýza vývoje hodnoty tržeb v tis. Kč, v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Společnost včetně prodeje výrobků na území České republiky, také vyváží své výrobky do zahraničí. Celkové tržby za prodej vlastních výrobků a služeb kolísaly, ale koeficient nárůstu za posledních 5 let vzrostl minimálně, a to o jednu setinu. Z grafu a z tabulky je ale patrné, že společnost v letech 2013–2017 měla větší tržby z prodeje u tuzemských odběratelů než z prodeje do zahraničí. V roce 2017 tržby z prodeje tuzemských výrobků obsahovaly z celkových tržeb 65,36 % a tržby z prodeje do zahraničí 34,64 %. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb mimo území ČR za posledních pět let klesly 0,85x., (tj z 1 376 886 tis. Kč na 1 034 758 tis. Kč). Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb na území ČR mají však pozitivní index nárůstu a to 1,42. V roce 2013 to bylo 1 376 886 tis. Kč a v roce 2017 1 952 633 tis. Kč.

4.4 Analýza poměrovými ukazateli

4.4.1 Analýza likvidity

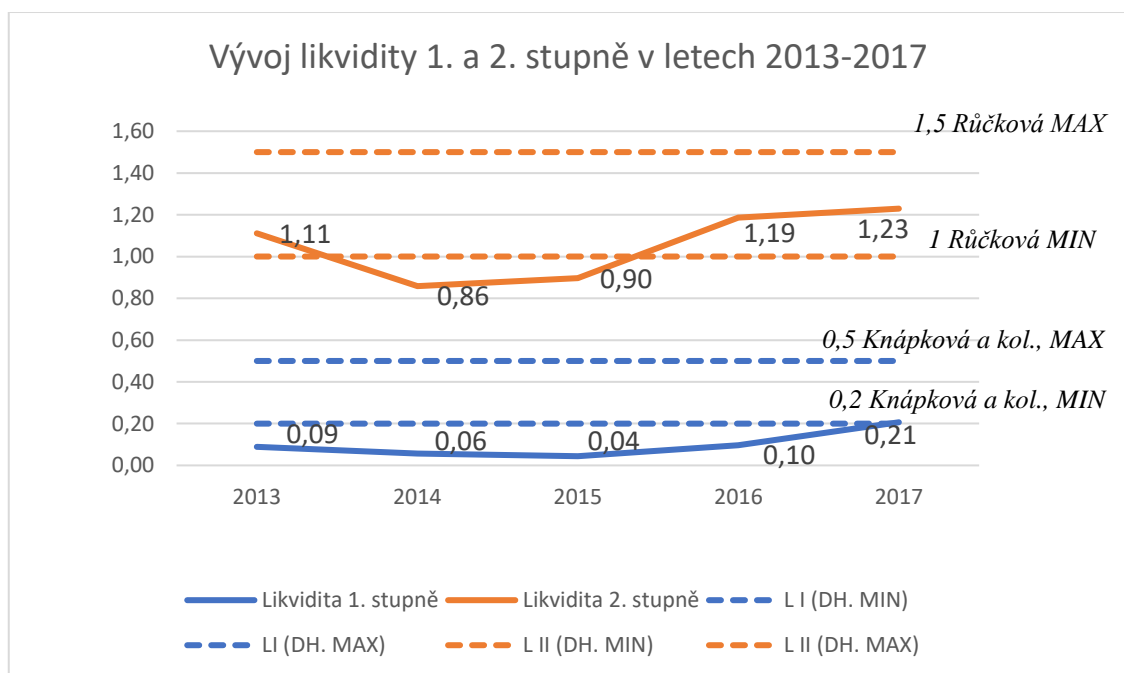
Pro podnik mlékárny Hlinsko, byly vypočteny hodnoty všech tří stupňů likvidity, které jsou uvedeny v teoretické části.

Tabulka 12 Ukazatele likvidity v letech 2013–2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Likvidita 1. stupně	0,09	0,06	0,04	0,10	0,21
Likvidita 2. stupně	1,11	0,86	0,90	1,19	1,23
Likvidita 3. stupně	1,63	1,36	1,40	1,75	1,83
Dop. hodnota L I	0,2 - 0,5	0,2 - 0,5	0,2 - 0,5	0,2 - 0,5	0,2 - 0,5
Dop. hodnota L II	1 - 1,5	1 - 1,5	1 - 1,5	1 - 1,5	1 - 1,5
Dop. hodnota L III	1,5 - 2,5	1,5 - 2,5	1,5 - 2,5	1,5 - 2,5	1,5 - 2,5
Oběžná aktiva (tis. Kč)	508 085	602 517	543 503	591 489	635 822
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	312 431	444 009	387 732	338 515	348 175
Zásoby (tis. Kč)	160 835	221 449	195 745	190 134	207 793
Peněžní prostředky (tis. Kč)	27 788	25 155	17 073	32 746	71 890

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Graf 10 Vývoj likvidity 1. a 2. stupně v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Vývoj likvidity 1. stupně

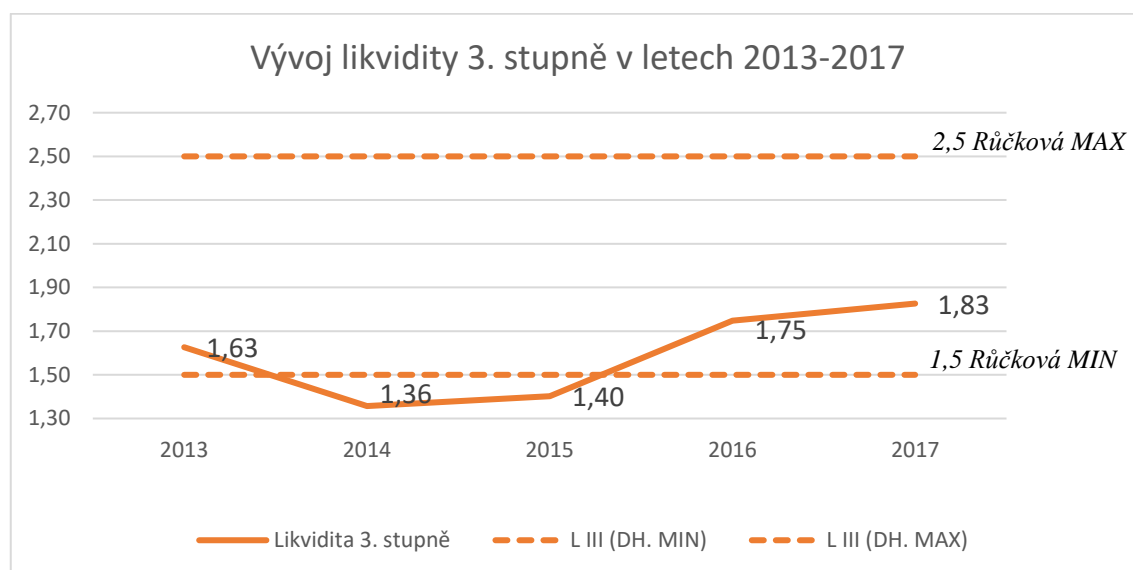
Z teoretické části je známo, že do vzorce na místo čitatele je možno dosadit peněžní prostředky s krátkodobým finančním majetkem, nebo pouze peněžní prostředky. Pro tento podnik bylo rozhodnuto počítat likviditu pouze s peněžními prostředky, poněvadž podnik nevlastní žádný finanční majetek. Ve sledovaném období se hodnota ukazatele likvidity

pohybovala od 0,04 do 0,21. Do roku 2016 hodnota nedosáhla doporučeného intervalu 0,2 – 0,5, Knápková a kol., (2013). Avšak v roce 2017 hodnota poprvé za sledované období dosáhla doporučenou hodnotu 0,21.

Vývoj likvidity 2. stupně

Ukazatel pohotové likvidity dosahuje zvolených doporučených hodnot v letech 2013, 2016 a 2017. Hodnota ukazatele ve sledovaném období se pohybuje od 1,11 do 1,23. Doporučené hodnoty dle Růčkové (2015) by se měly pohybovat od 1 do 1,5. Z uvedeného grafu je vidět, že těchto doporučených hodnot podnik nedosáhl, a to v roce 2014 a 2015, kdy hodnota ukazatele byla 0,86 a 0,90. Vypočtené výsledky ve zmíněných letech, udávají skutečnost, že podnik musel k úhradě svých závazků prodat zásoby.

Graf 11 Vývoj likvidity 3. stupně v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Vývoj likvidity 3. stupně

Ve sledovaných letech se běžná likvidita pohybovala v intervalu od 1,63 do 1,83 při střídavém klesání a růstu. Pokud použijeme doporučenou hodnotu v intervalu od 1,5 do 2,5, je z grafu vidět, že horní mez intervalu doporučené hodnoty, nepřesahuje skutečné hodnoty podniku. Po předchozí analýze pohotové likvidity bylo zjištěno, že podnik v letech 2014, 2015 nebyl schopen uhradit své závazky a musel by k úhradě prodat zásoby. Z celkové likvidity vyplývá, že pokud by nedošlo k prodeji zásob, musel by podnik uhradit své závazky

z dlouhodobých zdrojů. Výsledky v následujících letech se zvýšily na doporučenou optimální hodnotu. V posledním sledovaném roce 2017, byla likvidita třetího stupně 1,83.

4.4.2 Analýza aktivity

Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

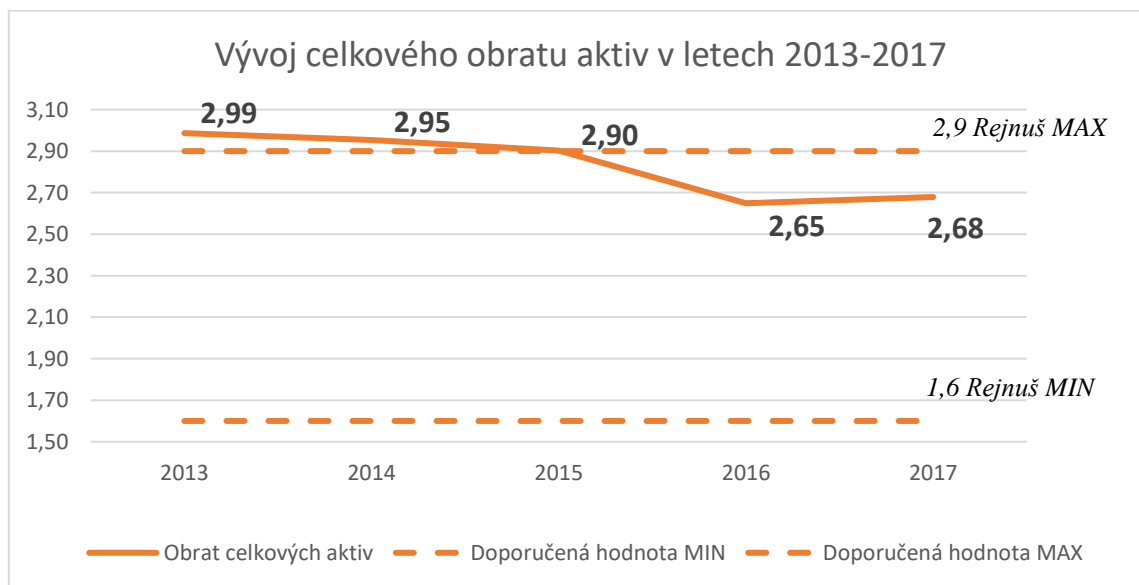
Tabulka 13 Ukazatele obratu celkových aktiv v letech 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017	2017/2013
Obrat celkových aktiv	2,99	2,95	2,90	2,65	2,68	
Tržby (tis. Kč)	2 610 936	2 947 238	2 737 604	2 597 534	3 006 705	1,15
Aktiva celkem (tis. Kč)	874 236	997 988	943 037	980 659	1 122 573	1,28

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Společnost za posledních 5 zvýšila celková aktiva 1,28x z hodnoty 874 236 tis. Kč na hodnotu 1 122 573 tis. Kč a Tržby 1,15x z hodnoty 2 610 936 tis. Kč na hodnotu 3 006 705 tis. Kč. Obrat celkových aktiv se tímto snižoval.

Graf 12 Vývoj celkového obratu aktiv v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Autor doporučuje dodržovat doporučenou průměrnou hodnotu v rozmezí 1,6–2,9. Zároveň je doporučováno udržovat hodnotu co nejvyšší. Ukazatel pod minimální doporučenou hodnotu neklesl a pohybuje se za sledované období v rozmezí od 2,65-2,99.

Obrat zásob a doba obratu zásob

Tabulka 13 Ukazatele obratu zásob a doby obratu zásob v letech 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu zásob (dny)	22,5	27,4	26,1	26,7	25,2
Obrat zásob	16,23	13,31	13,99	13,66	14,47
Tržby (tis. Kč)	2 610 936	2 947 238	2 737 604	2 597 534	3 006 705
Zásoby (tis. Kč)	160 835	221 449	195 745	190 134	207 793

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Byl vypočítán obrat zásob za sledované období, který se pohybuje od 16,23 do 14,47. Podle obratovosti zásob byla vypočtená doba obratu zásob, která nám udává počet dnů, kdy jsou zásoby v podnikání doby jejich spotřeby nebo prodeje. Doba obratu zásob, se v uvedených letech nijak zvlášť od sebe neliší, jejich průměrná doba je 25, 58 dní. V posledním sledovaném roce 2017 činil obrat zásob 14,47, což znamená že na 1 Kč zásob připadalo 14,47 Kč tržeb.

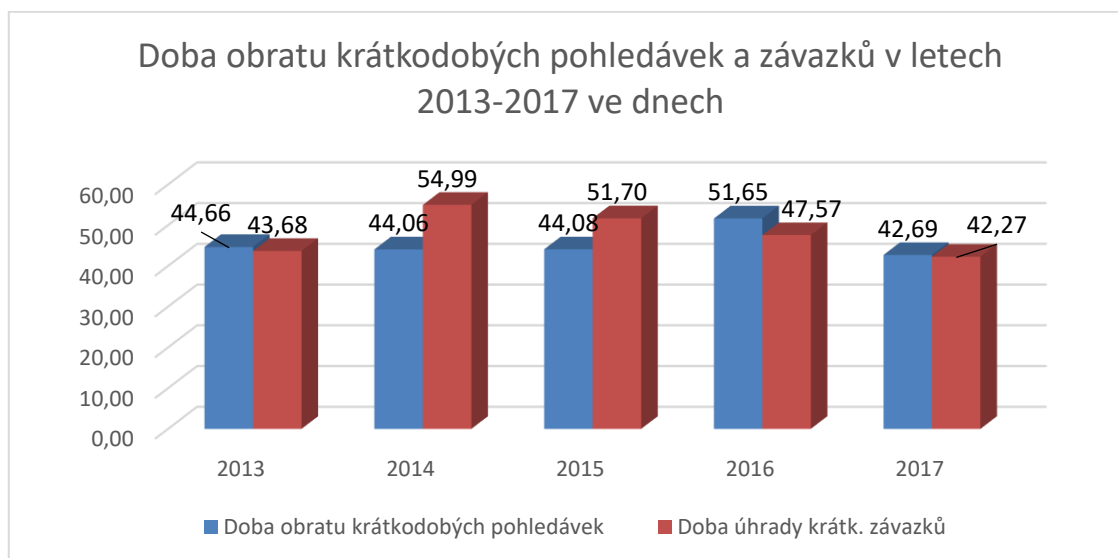
Doba obratu krátkodobých pohledávek a závazků

Tabulka 14 Ukazatele doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků v letech 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu krátkodobých pohledávek (dny)	44,66	44,06	44,08	51,65	42,69
Doba úhrady krátkodobých závazků (dny)	43,68	54,99	51,70	47,57	42,27
Tržby (tis. Kč)	2 610 936	2 947 238	2 737 604	2 597 534	3 006 705
Krátkodobé pohledávky (tis. Kč)	319 462	355 769	330 602	367 570	351 661
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	312 431	444 009	387 732	338 515	348 175

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Graf 13 Doba obratu krátkodobých pohledávek a závazků v letech 2013–2017, ve dnech



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Doba obratu krátkodobých pohledávek se pohybovala v rozmezí 42,69 – 51,65 a doba obratu krátkodobých závazků v rozmezí 42,27 – 54,99, z čehož obě dvě nejnižší hodnoty představovaly poslední analyzovaný rok 2017, tudíž se společnost snaží splácet závazky v kratším intervalu a pohledávky jim jsou splaceny taktéž dříve než na počátku sledovaného období.

4.4.3 Analýza zadluženosti

Celková zadluženost

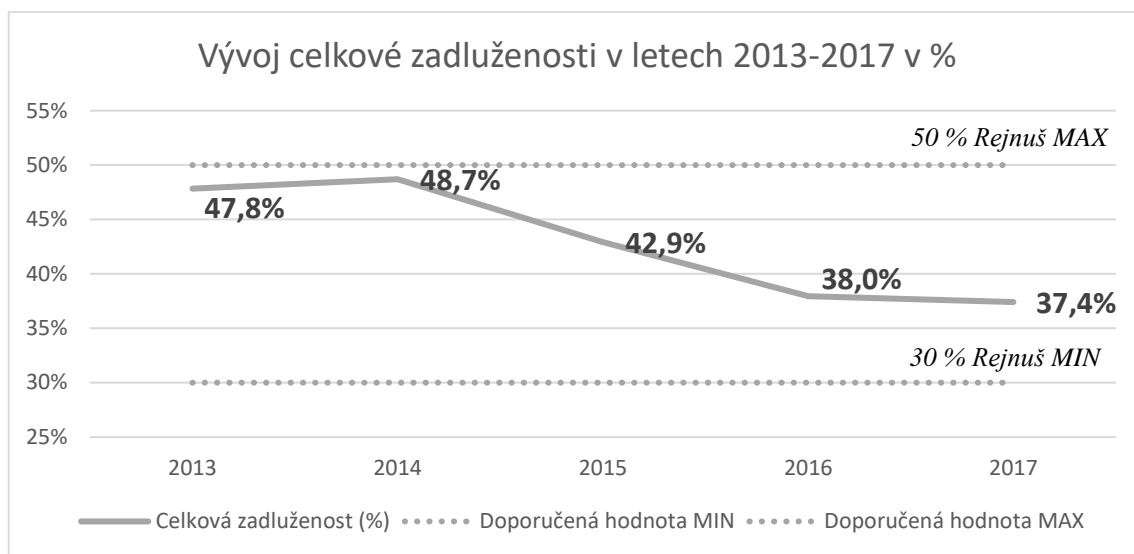
Tabulka 15 Ukazatele celkové zadluženosti v letech 2013–2017 v %

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost (%)	47,8%	48,7%	42,9%	38,0%	37,4%
Cizí kapitál (tis. Kč)	418 139	486 022	404 805	372 216	419 952
Celková aktiva (tis.Kč)	874 236	997 988	943 037	980 659	1 122 573

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Celková zadluženost byla spočítána jako poměr cizího kapitálu ku celkovým aktivům podniku. Tabulka znázorňuje postupný nárůst celkových aktiv, ale značnou kolísavost cizího kapitálu. Pro znázornění celkové likvidity, slouží následující graf vývoj celkové zadluženosti.

Graf 14 Vývoj celkové zadluženosti v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Pro porovnání, zda je podnik zadlužený, byla použita doporučená hodnota v rozmezí (30–50 %), která udává průměrnou zadluženost podniku. (Rejnuš, 2014). Z grafu je na první pohled vidět, že tato hodnota byla ve sledovaném období dodržena. V roce 2013 byl podnik zadlužený z 48 %, následující rok 49 % a za následující tři roky zadluženost klesla na 37 %. Ačkoliv má podnik v roce 2013 podobný stav cizího kapitálu, zadluženost snížil převážně díky postupnému zvyšování aktiv, jedná se především o výrobní linky, jak bylo zjištěno z analýzy rozvahy.

Podnik má uzavřenou smlouvu s komerční bankou, která obsahuje zvláštní podmínky, které musí společnost dodržovat. Jedna z podmínek je, že celková zadluženost ke dni 31.12. sledovaného roku, nepřekročí hodnotu 70 %. S ČSOB má firma taktéž zvláštní podmínky, kde ukazatel zadluženosti nesmí překročit 100 %. Obě tyto podmínky mlékárna Hlinsko splňuje.

Koeficient zadluženosti

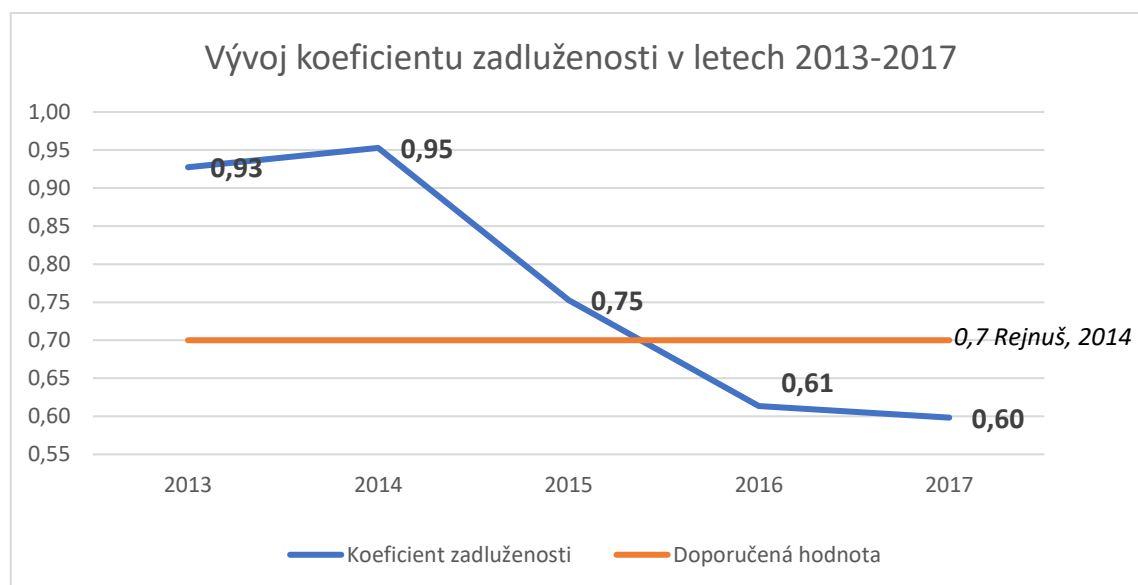
Tabulka 16 Ukazatele koeficientu zadluženosti v letech 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Koeficient zadluženosti	0,93	0,95	0,75	0,61	0,60
Vlastní kapitál (tis. Kč)	450 976	510 098	537 851	606 870	701 941
Cizí kapitál (tis. Kč)	418 139	486 022	404 805	372 216	419 952
Doporučená hodnota	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Zatímco celková zadluženost, měří poměr cizího kapitálu ku celkovým aktivům, koeficient zadluženosti namísto celkových aktiv pracuje s vlastním kapitálem, tudíž vypočtené hodnoty znázorňují, zda je podnik schopen splácet své dluhy. Vlastní kapitál se ve sledovaném období zvyšoval a cizí kapitál kolísal. Pro lepší náhled slouží následující graf, který byl využit i pro porovnání s doporučenou hodnotou 0,7 (Rejnuš, 2014).

Graf 15 Vývoj koeficientu zadluženosti v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Hodnota tohoto ukazatele by neměla být vyšší než 0,7. V letech 2013 – 2015, podnik tuto doporučenou hodnotu přesáhl, ale v následujících dvou letech, se ukazatel zlepšil a v roce 2017 byl koeficient zadluženosti v hodnotě 0,6. Celkový vývoj ukazatele je hodnocen jako pozitivní, protože pokud by se naopak hodnota v roce 2013 zvyšovala, poukazovalo by to na riziko pro věřitele, že by podnik nebyl schopen splácet své dluhy.

Ukazatel úrokového krytí

Tabulka 17 Ukazatele úrokového krytí v letech 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Úrokové krytí	150,12	85,87	24,10	117,86	669,68
EBIT (tis. Kč)	150 271	73 072	34 872	86 975	116 525
Nákladové úroky (tis. Kč)	1 001	851	1 447	738	174

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

. Ukazatel úrokového krytí dosahuje hodnot v rozmezí 24,10 – 669,68. Nejvyšší hodnota je v roce 2017, tudíž vypočtené hodnoty poukazují na možnost rozšiřovat cizí zdroje, jelikož je v podniku velmi vysoká míra krytí cizích zdrojů.

4.4.4 Analýza rentability

Následující ukazatele byly použity pro zhodnocení efektivnosti hospodaření podniku.

Rentabilita aktiv (ROA)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celkový vložený kapitál}}$$

Tabulka 18 Ukazatele rentability aktiv v letech 2013-2017, v tis. Kč a v %

	2013	2014	2015	2016	2017
ROA (%)	17,19	7,32	3,70	8,87	10,38
EBIT (tis. Kč)	150 271	73 072	34 872	86 975	116 525
Aktiva (tis. Kč)	874 236	997 988	943 037	980 659	1 122 573

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Rentabilita vlastního kapitálu

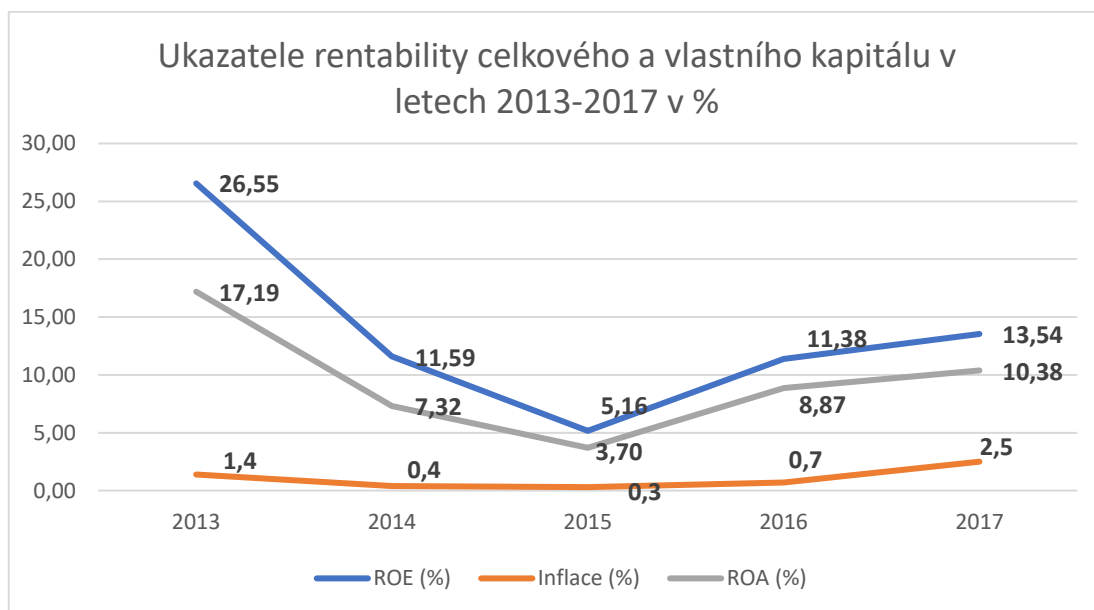
$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tabulka 19 Ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2013-2017, v tis. Kč a v %

	2013	2014	2015	2016	2017
ROE (%)	26,55	11,59	5,16	11,38	13,54
EAT (tis. Kč)	119 736	59 122	27 770	69 033	95 071
VK (tis. Kč)	450 976	510 098	537 851	606 870	701 941

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Graf 16 Vývoj ukazatelů rentability celkového a vlastního kapitálu v letech 2013-2017, v %



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu od počátku sledovaného období klesá, až do roku 2015 což znamená, že klesá efektivnost využívání vlastního kapitálu, ačkoliv se vlastní kapitál společnosti zvyšuje, příčina poklesu je způsobena poklesem výsledku hospodaření. U rentability celkového kapitálu proběhl také značný pokles, který je způsobený stejným faktorem, neboť celkový kapitál společnosti se za celkové sledované období stále zvyšuje. V roce 2013 byla rentabilita celkového kapitálu 17,19 %, která klesla v roce 2015 na 5,16 %. Od roku 2015 se hodnota vlastního a celkového kapitálu postupně zvyšovala. Celkový kapitál se v roce 2017 zvýšil na 2,81 násobků oproti roku 2015 tzn. z 3,70 % na 10,38%.

Rentabilita tržeb a nákladů

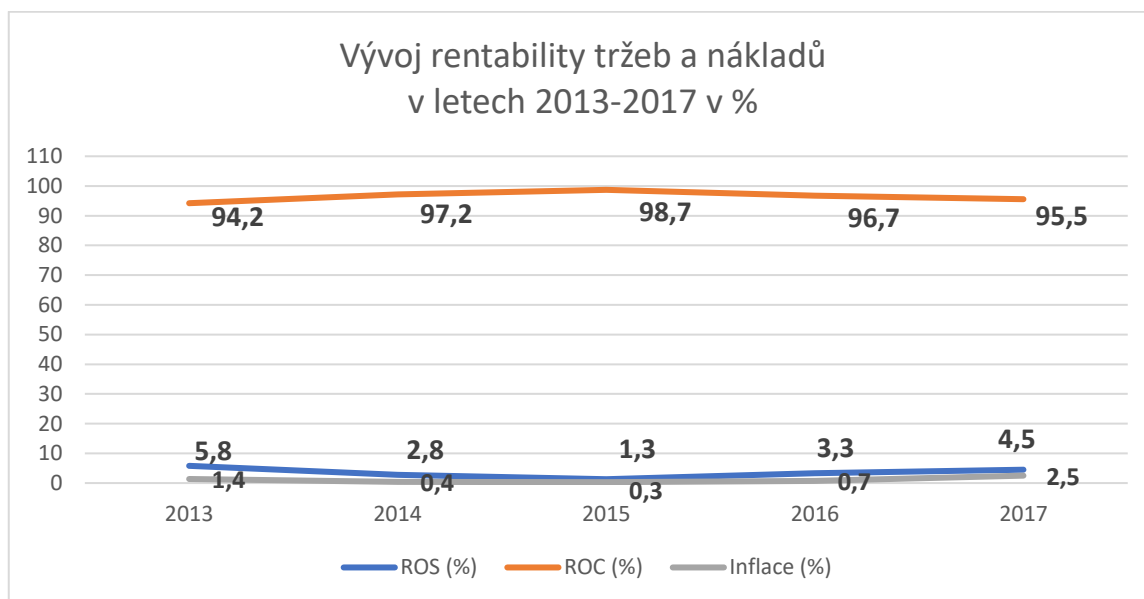
Tabulka 20 Ukazatele rentability tržeb a nákladů v letech 2013-2017, v tis. Kč a v %

	2013	2014	2015	2016	2017
ROS (%)	5,8	2,8	1,3	3,3	4,5
ROC (%)	94,2	97,2	98,7	96,7	95,5
EAT (v tis. Kč)	119 736	59 122	27 770	69 033	95 071
Tržby	2 610 936	2 610 936	2 610 936	2 610 936	2 610 936

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Byly analyzovány ukazatele rentability tržeb a nákladů, pro výpočet byl zvolen čistý zisk (EAT) a provozní tržby. Podíl čistého zisku a tržeb počítá čistou ziskovou marží.

Graf 17 Vývoj rentability tržeb a nákladů v letech 2013-2017 v %



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Mlékárna Hlinsko, a.s.

Pro zhodnocení kapitálu musí být rentabilita vyšší než inflace, tudíž byly vypočtené ukazatele srovnány s inflací ve sledovaném období.

Od roku 2013 lze vidět výrazný pokles rentability tržeb, a nárůst rentability nákladů, což poukazuje na zhoršení efektivity podnikání. V roce 2015 na 100 Kč tržeb připadalo jen 1,3 Kč zisku a 98,7 Kč nákladů, což poukazuje na zmiňované zhoršení oproti roku 2013, kdy si společnost vedla nejlépe a na 100 Kč tržeb připadalo 5,8 Kč zisku a 94,2 Kč nákladů. Ukazatele se sice zhoršovaly až do roku 2015, ale od následujícího roku se však efektivita podnikání zlepšovala, rentabilita tržeb se zvyšovala a rentabilita nákladů snižovala. V roce 2017 na 100 Kč tržeb připadalo 4,5 Kč zisku a 95,5 Kč nákladů. Lze tedy hodnotit vývoj rentability tržeb a nákladů ve srovnání s rokem 2013 za optimální, avšak nelze říci že společnost se zlepšuje v efektivnosti podnikání.

5 Závěr a doporučení

Cílem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s. za roky 2013-2017, vymezit závěry, návrhy a doporučení pro další stabilizaci a rozvoj firmy.

V úvodu byl analyzován průměrný počet zaměstnanců za sledované období. Bylo zjištěno, že společnost během pěti let zvýšila počet zaměstnanců z původních 237 na 281, což znamená nárůst o 1,18 násobků. Nové pracovní pozice souvisely především se zprovozněním výroby na tvaroh a zakysané mléčné výrobky. Vývoj průměrného počtu zaměstnanců je znázorněn v grafu 1.

Byla provedena analýza rozvahy, kde byl sledován vývoj a struktura aktivních a pasivních položek. Aktiva v podniku zahrnují z 56-60 % oběžný majetek a z 38-43 % dlouhodobý majetek. Ve firmě došlo ke zvýšení hodnoty celkových aktiv o 1,28 násobků z původní hodnoty 874 236 tis. Kč na hodnotu 1 122 573 tis. Kč. Oběžný majetek firmy vzrostl 1,25x z hodnoty 508 085 tis. Kč na 635 822 tis. Kč. a dlouhodobý majetek 1,36x z hodnoty 355 042 tis. Kč na 482 848 tis. Kč

Dále byl sledován vývoj, struktura oběžného a dlouhodobého majetku. V roce 2017 oběžný majetek tvořil z 55,31% krátkodobé pohledávky, z 32,68 % zásoby, z 11,31 % peněžní prostředky a z 0,70 % dlouhodobé pohledávky, vývoj těchto položek za posledních 5 let je znázorněn v grafu 2. Trend vývoje zásob znázorňuje graf 3 a podrobná analýza vývoje a strukturu zásob graf 4. Zásoby v roce 2017 z největší části tj. 60,03 % tvoří výrobky, čemuž odpovídá zaměření firmy na výrobu mléčných produktů, 35, 62 % tvoří materiál což je hlavní surovina, a to kravské syrové mléko. Podnik výrobky za posledních 5 let zvýšil 1,38x a materiál 1,12x.

Byla provedena podrobná analýza dílčích složek dlouhodobého majetku, která zahrnuje hmotné movité věci a soubory movitých věcí, stavby, pozemky a ostatní hmotný majetek a je znázorněna v grafu 5. Tento celkový dlouhodobý majetek vzrostl 1,87x za sledované období. Mlékárna v roce 2017 vlastní nadpoloviční část tj. 55,43 % hmotných movitých věcí, tj. technologie, stroje, výrobní linky a 43,54 % staveb. Hmotné movité věci vzrostly 2,38x z hodnoty 108 867 tis. Kč na 259 002 tis. Kč, a to především nákupem nových výrobních linek a stavby 1,47x z hodnoty 138 744 tis. Kč na 203 428 tis. Kč.

Pasiva za sledované období vzrostla o 28 % a to především navýšením vlastního kapitálu, ale nastal pokles cizích zdrojů. V roce 2017 tvoří vlastní kapitál podniku 62,53 % a cizí zdroje 37, 41 %. Vlastní kapitál podniku se zvýšil o 56 % a tento růst způsobilo především zvyšování výsledku hospodaření minulých let. Důvodem může být i skutečnost, že se společnost v roce 2014 rozhodla pro zrušení tvoření rezervního fondu a rezervní fond v roce 2016 převedla na účet nerozděleného zisku minulých let. V roce 2017 má výsledek hospodaření minulých let, na celkovém vlastním kapitálu zastoupení 59,61 %, fondy ze zisku 23,97 %, výsledek hospodaření běžného účetního období 13,54 % a základní kapitál 2,87 %, viz graf 6.

Z analýzy vývoje a hodnoty cizích zdrojů bylo zjištěno, že většina závazků v podniku je krátkodobých, v roce 2017 krátkodobé závazky tvořily 82,91 %, dlouhodobé závazky 13, 77 % a rezervy 3,32 %., viz graf 7. Narozdíl od krátkodobých závazků, které jsou kolísavé, dlouhodobé závazky značně klesly, a to díky splacením úvěrů. Firma splatila v roce 2014 dlouhodobý úvěr na nákup výrobního zařízení v hodnotě 1200 tis. EUR a v roce 2016 úvěr ve výši 50 000 tis. Kč, který byl použit na rekonstrukci administrativní budovy. V roce 2017 společnost splácela poslední úvěr ve výši 70 000 tis. Kč, který byl použit na výstavbu tvarohárny a technologii tvarohu.

Dále byla provedena analýza výkazu zisku a ztráty, konkrétně vývoj výsledku hospodaření, viz graf 8 a vývoj hodnoty tržeb viz graf 9. Finanční výsledek hospodaření má dynamický trend a roste z hodnoty 6 736 tis. Kč na 7 409 tis. Kč na 1,09 násobků. Provozní výsledek hospodaření má kolísavý trend a klesá z hodnoty 142 534 tis. Kč na 108 942 Kč na 0,76 násobků. Vzhledem k tomu, že se jedná o absolutní ukazatel je sledován i relativní. Jsou vypočteny i hodnoty rentabilit, které vztahují zisk k tržbám, které jsou analyzovány v kapitole poměrových ukazatelů. Ve výkazu zisku a ztráty byl dále analyzován vývoj a struktura tržeb z prodeje tuzemských výrobků a mimo území ČR, viz graf 9. Bylo zjištěno, že podnik v roce 2017 kalkuloval tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v hodnotě 2 987 391 tis. Kč, z toho 65, 36 % byly tržby v tuzemsku tj. 1 952 633 tis. Kč a 34, 64 % tržby mimo území ČR, tj. 1 034 758 tis. Kč. U těchto hodnot byl sledován také vývoj, tržby v tuzemsku za posledních 5 let vzrostly na 1,42 násobků a tržby mimo území ČR klesly na 0,85 násobku. Z těchto hodnot, lze říci, že společnost se snaží propagovat více výrobky a služby na území ČR.

Poslední skupina ukazatelů počítala s poměrovými ukazateli. Byly počítány ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability. Byly analyzovány 3 stupně likvidity. Vývoj likvidity 1. a 2. stupně je znázorněn v grafu 10. Likvidita 1. stupně se pohybovala ve sledovaném období od 0,04 do 0,21, tyto hodnoty byly v grafu porovnány s doporučenými hodnotami, které by se měly pohybovat od 0,2 do 0,6, což poukazuje na to, že se hodnoty vůbec neshodují s doporučenými hodnotami, až na poslední rok 2017, kdy hodnota poprvé dosáhla doporučenou hodnotu 0,21. Společnost tuto hodnotu zlepšila navýšením peněžních prostředků, z původní hodnoty v roce 2013 z 27 788 tis. Kč na hodnotu 71 890 tis. Kč. Společnosti je doporučeno dále pokračovat v navyšování peněžních prostředků pro lepší výsledky likvidity 1. stupně.

Likvidita 2. stupně se pohybovala od 1,11 do 1,23 a byla srovnána s doporučenými hodnotami od 1 do 1,5. Ve vypočteném intervalu se však objevily roky, kdy musela firma k úhradě svých závazků prodat zásoby, a to v letech 2014 a 2015.

Vývoj likvidity 3. stupně, viz graf 11 se pohyboval v intervalu od 1,63 do 1,83 při střídavém klesání a růstu. U tohoto ukazatele jsou opět nedodrženy dolní meze v letech 2014, 2015, kdy hodnoty byly 1,36 a 1,40 namísto minimální doporučené hodnoty 1,5. Z této likvidity vyplývá, že pokud by nedošlo k prodeji zásob, musel by podnik uhradit své závazky z dlouhodobých zdrojů.

Další skupina ukazatelů aktivity analyzovala obrat a dobu obratu jednotlivých skupin. Na úvod byl vypočten celkový obrat aktiv, viz graf 12. Jelikož je doporučováno dodržovat hodnoty ukazatele co nejvyšší v rozmezí 1,6 - 2,9 a vypočtené hodnoty se pohybovaly v rozmezí 2,65 – 2,99, lze tyto výsledky označit za pozitivní. Doba obratu zásob je v průměrné hodnotě 25,58 dní. V posledním roce 2017 činil obrat zásob 14,47, což znamená že na 1 Kč zásob připadalo 14,47 tržeb. V grafu 13 byly srovnány ukazatele doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků. Bylo zjištěno, že firma má podobnou dobu obratu u těchto dvou ukazatelů. Doba obratu krátkodobých pohledávek se pohybovala v rozmezí 42,69 – 51,65 a doba obratu krátkodobých závazků v rozmezí 42,27–54,99, z čehož obě dvě nejnižší hodnoty představovaly poslední analyzovaný rok 2017, tudíž se společnost snaží splácet závazky v kratším intervalu a pohledávky jim jsou splaceny taktéž dříve než na počátku sledovaného období.

Další skupina ukazatelů měřila zadluženost podniku. Pro první ukazatel celkové zadluženosti, byla zvolena doporučená hodnota 30-50 % a tato hodnota byla ve sledovaném

období dodržena. Dokonce podnik za 5 let hodnotu zadluženosti z 47,8 % zlepšil na hodnotu 37,4 %, viz graf 14. Ačkoliv má podnik v roce 2013 podobný stav cizího kapitálu jako v roce 2017, zadluženost snížil díky postupnému zvyšování aktiv, jedná se například o výrobní linky, stavby jak bylo zjištěno z analýzy rozvahy. Podnik má také uzavřenou smlouvu s komerční bankou, která obsahuje zvláštní podmínky, které musí společnost dodržovat. Jedna z podmínek je, že celková zadluženost ke dni 31.12. sledovaného roku, nepřekročí hodnotu 70 %. S ČSOB má firma taktéž zvláštní podmínky, kde ukazatel zadluženosti nesmí překročit 100 %. Obě tyto podmínky mlékárna Hlinsko splňuje.

Vývoj koeficientu zadluženosti měl klesající trend a to z 0,93 na 0,60. Doporučená hodnota udává, že by tato hodnota neměla být vyšší než 0,7, tudíž lze vývoj hodnotit pozitivně z pohledu výrobního podniku a z hlediska stabilizace v podniku ČR, viz graf 15. Ukazatel úrokového krytí dosahuje hodnot v rozmezí 24,10 – 669,68. Nejvyšší hodnota je v roce 2017, tudíž vypočtené hodnoty poukazují na možnost rozšiřovat cizí zdroje, jelikož je v podniku velmi vysoká míra krytí cizích zdrojů.

Poslední analyzovaná skupina ukazatelů byla použita pro zhodnocení efektivnosti hospodaření podniku. U rentability vlastního kapitálu bylo zjištěno, že klesala efektivnost využívání vlastního kapitálu, která byla způsobena poklesem výsledku hospodaření, u rentability celkového kapitálu proběhl také značný pokles, který byl způsoben stejným faktorem, neboť celkový kapitál společnosti se za sledované období stále zvyšuje, stejně tomu tak je i s vlastním kapitálem. Celkový kapitál se v roce 2017 zvýšil 1,28x a zisk před úroky a před zdaněním se změnil 0,78x. Vývoj ukazatelů rentability celkového a vlastního kapitálu je znázorněn v grafu 16.

Vývoj rentability tržeb a nákladů vysvětlují kolísání hospodářského výsledku. Rentabilita nákladů vzrostla z 94,2 % na 95,5 % a rentabilita tržeb klesla z 5,8 % na 4,5 %. Vzhledem k tomu že v roce 2015 byla rentabilita tržeb pouze 1,3 %, není tento pokles tak radikální a společnost je schopná své tržby zvyšovat, viz graf 17.

Celkové hodnocení ekonomické a finanční situace firmy Mlékárna Hlinsko, a.s. lze hodnotit jako pozitivní. Podnik ve sledovaném období, v letech 2013-2017 investoval významné částky do aktiv, majetku, nové výroby. Společnost tak za 5 let zvyšovala svůj majetek, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, ale hospodářský výsledek se za sledované období snížil. Vzhledem k tomu, že se společnost rozhodla investovat do nové výroby tvarohů je doporučeno rozšířit nabídku sortimentu v této oblasti. V současnosti firma

nabízí tvarohy ve vaničkách, a to měkké, polotučné, nebo tučné, v kostkách nebo v různé hmotnosti v kbelících. Návrh na rozšíření sortimentu je výroba ochucených tvarohových pomazánek, které by byly vyráběny taktéž ve stejných variantách jako tvarohy ve vaničkách. Pro začátek byl vymyšlen a zkalkulován hlavní produkt, a to tvarohová pomazánka s česnekem, kalkulace tvarohové pomazánky je vypočtená v příloze C a D. Byl vytvořen propagační leták, který je k nahlédnutí v příloze E. a který by mohl uvést tento produkt snadněji na trh.

6 Seznam použitých zdrojů

6.1 Knižní zdroje

- RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. 147s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
- NÝVLTOVÁ, Romana, MARINIČ, Pavel, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. Finanční řízení. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Partners. 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.
- GRÜNWARD, Rolf. *Finanční analýza - metody a využití*. Praha: VOX Consult, 1995., 81 s.
- SYNEK, Miloslav a kol. 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- SYNEK, Miloslav, Eva, KISLINGEROVÁ, 2010. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckovy ekonomické učebnice. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

6.2 Internetové zdroje

Mlékárna Hlinsko, a.s. *Profil společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s.* [online]. [cit. 2019-03-13].

Dostupné z WWW: <https://www.tatramleko.cz/o-spolecnosti>

Mlékárna Hlinsko, a.s. *Tvarohy* [online]. [cit. 2019-03-13]. Dostupné z WWW:

<https://www.tatramleko.cz/produkty/tvarohy>

Český statistický úřad. *Inflace-druhy, definice, tabulky* [online]. [cit. 2019-03-13]. Dostupné

z WWW: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

Recepty.cz – On-line kuchařka. *Česneková pomazánka z tvarohu* [online]. [cit. 2019-03-13].

Dostupné z: <https://www.recepty.cz/recept/cesnekova-pomazanka-z-tvarohu-2-14938>

Prodej česneku :: Český česnek. *Pro prodejce* [online]. [cit. 2019-03-13]. Dostupné z

WWW:

https://www.ceskydomacicesnek.cz/sluzby/pro-prodejce/?fbclid=IwAR0l0gkmfMjuHJGWLrq4b1inqvy4XqteUlzp1XVKKC0Tsg_rSPfirSPfi4

AkcniCeny.cz: Akční ceny, aktuální letáky a zajímavé slevy. *Aktuální letáky – Kaufland*

[online]. [cit. 2019-03-13]. Dostupné z WWW:

<https://www.akcniceny.cz/letaky/kaufland/kraj-praha/praha/kaufland-praha-4-michle-u-plyrnary-1432-64/>

Aktuální akční letáky. *Akční leták Kaufland od 21.2.2019* [online]. [cit. 2019-03-13].

Dostupné z WWW: <https://www.akniletaky.com/letak-kaufland-kaufland-akcni-letak-74655strana17/>

Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Výroční zprava společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s.* [online].

(PDF). [cit. 2019-03-13]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17753436&subjektId=711840&spis=608785>

Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Výroční zprava společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s.* [online].

(PDF). [cit. 2019-03-13]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39321671&subjektId=711840&spis=608785>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Výroční zprava společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s.* [online]. (PDF). [cit. 2019-03-13]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44364250&subjektId=711840&spis=608785>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Výroční zprava společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s.* [online]. (PDF). [cit. 2019-03-13]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49779618&subjektId=711840&spis=608785>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Výroční zprava společnosti Mlékárna Hlinsko, a.s.* [online]. (PDF). [cit. 2019-03-13]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53495855&subjektId=711840&spis=608785>

7 Přílohy

7.1 Příloha A Rozvaha společnosti v netto hodnotách za účetní období 2013 - 2017

ROZVAHA							
(BILANCE)							
Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		Účetní období 2013- 2017			Mlékarna Hlinsko, a. s.		
		(v celých tisících Kč)					
		IČ			Hlinsko		
		48169188			539 01		
označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období				
			Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
a	b	c	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	001	874 236	997 988	943 037	980 659	1 122 573
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	355 042	386 007	392 576	384 528	482 848
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 579	3 759	4 441	5 799	5 376
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	006	263	703	1 823	4 707	4 180
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	80	424	1 586	2 439	1 385
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	183	279	237	2 268	2 795
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	258	1 092	1 092	1 092
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 316	2 798	1 526	0	104
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012	0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	1 316	2 798	1 526	0	104
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	353 463	382 248	388 135	378 729	477 472
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	140 138	169 196	170 785	166 283	207 961
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	1 394	2 070	2 097	2 097	4 533
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	138 744	167 126	168 688	164 186	203 428
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	108 867	200 303	185 346	202 397	259 002
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0

4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	265	265	265	265	265
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021	0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022	0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	265	265	265	265	265
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	104 193	12 484	31 739	9 784	10 244
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	24 729	7 452	10	7 802	3 552
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	79 464	5 032	31 729	1 982	6 692
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období				
			Netto 2013	Netto 2014	Netto 2015	Netto 2016	Netto 2017
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	508 085	602 517	543 503	591 489	635 822
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	160 835	221 449	195 745	190 134	207 793
C. I. 1	Materiál	039	66 239	69 508	85 830	92 173	74 026
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	1 932	3 396	2 612	3 014	4 007
3	Výrobky a zboží	041	92 664	148 545	107 303	94 947	129 760
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	042	90 432	142 653	103 082	89 415	124 745
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043	2 232	5 892	4 221	5 532	5 015
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	319 462	355 913	330 685	368 609	356 139
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	144	83	1 039	4 478
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	048	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	049	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	050	0	0	0	0	0

	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	051	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052	0	144	83	1 039	4 478
	C:II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	054	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>	055	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5.4. Jiné pohledávky</i>	056	0	144	83	1 039	4 478
2	Krátkodobé pohledávky	057	319 462	355 769	330 602	367 570	351 661
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	289 004	312 185	283 097	344 988	297 538
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	059	0	0	0	10 000	15 000
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	060	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061	30 458	43 584	47 505	12 582	39 123
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	063	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	064	22 356	38 675	42 316	6 337	11 489
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	065	4 228	116	230	192	131
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	066	3 873	4 786	4 958	5 908	21 857
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	067	1	7	1	145	5 646
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	27 788	25 155	17 073	32 746	71 890
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	264	292	236	287	173
2	Peněžní prostředky na účtech	073	27 524	24 863	16 837	32 459	71 717
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	11 109	9 464	6 958	4 642	3 903
D. I. 1	Náklady příštích období	075	11 060	9 433	6 877	3 593	3 076
2	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	077	49	31	81	1 049	827

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. Období				
			Netto 2013	Netto 2014	Netto 2015	Netto 2016	Netto 2017
a	b	c					
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	874 236	997 988	943 037	980 659	1 122 573
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	450 976	510 098	537 851	606 870	701 941
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	20 152	20 152	20 152	20 152	20 152
1	Základní kapitál	081	20 152	20 152	20 152	20 152	20 152
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0	0	0	0

A. II.	1	Ážio	085	0	0	0	0	0
	2	Kapitálové fondy	086	0	0	0	0	0
		A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0	0
		A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0
		A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
		A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
		A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
A. III.		Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	172 298	172 328	172 313	168 268	168 268
A. III.	1	Ostatní rezervní fondy	093	4 000	4 030	4 030	0	0
	2	Statutární a ostatní fondy	094	168 298	168 298	168 283	168 268	168 268
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	138 790	258 496	317 616	349 417	418 450
A. IV.	1	Nerozdělený zisk minulých let	096	138 790	258 496	317 616	349 417	418 450
	2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
	3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	119 736	59 122	27 770	69 033	95 071
A. VI.		Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
B. + C.		Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	418 139	486 022	404 805	372 216	419 952
B. I.		Rezervy (ř. 103 až 106)	102	47 644	31 805	8 174	20 229	57 832
B. I.	1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
	2	Rezerva na daň z příjmů	104	32 900	11 589	1	6 014	15 132
	3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
	4	Ostatní rezervy	106	14 744	20 216	8 173	14 215	42 700
C.		Závazky (ř. 108 + 123)	107	370 495	454 217	396 631	351 987	362 120
C. I.		Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	58 064	10 208	8 899	13 472	13 945
C. I.	1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
		C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
		C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
	2	Závazky k úvěrovým institucím	112	55 245	5 464	0	0	0
	3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
	4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
	5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
	7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
	8	Odložený daňový závazek	118	2 819	4 596	8 814	13 433	13 945
	9	Závazky - ostatní	119	0	148	85	39	0
		C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
		C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0

C.I.9.3. Jiné závazky		122	0	148	85	39	0
označ	PASIVA	řád	Běžné úč. Období				
a	b	c	Netto 2013	Netto 2014	Netto 2015	Netto 2016	Netto 2017
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	312 431	444 009	387 732	338 515	348 175
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	125	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	126	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	33 221	137 733	117 686	72 358	675
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 342	88	574	238	520
4	Závazky z obchodních vztahů	129	246 565	252 720	220 501	224 927	271 534
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	31 303	53 468	48 971	40 992	75 446
	<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	134	0	0	0	0	0
	<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	135	0	0	0	0	0
	<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136	5 555	6 391	6 994	7 091	7 119
	<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	137	2 626	3 087	3 375	3 571	3 599
	<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138	622	890	2 045	2 165	2 074
	<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139	22 497	43 100	36 557	28 165	60 908
	<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140	3	0			1 746
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	5 121	1 868	381	1 573	680
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	5 121	1 868	381	1 573	680
2	Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0
Právní forma účetní jednotky :		akciová společnost					
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :							
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou					

Zdroj: Výroční zpráva Mlékárna Hlinsko, a.s. – vlastní úprava

7.2 Příloha B Výkaz zisku a ztráty společnosti za účetní období 2013-2017

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Hodnoty ve sledovaném účetním období				
			2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	2 597 852	2 931 991	2 718 847	2 578 155	2 987 391
II.	Tržby za prodej zboží	02	13 084	15 247	18 757	19 379	19 314
A.	Výkonová spotřeba	03	2 312 886	2 774 105	2 507 852	2 347 381	2 752 585
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	11 446	13 767	15 016	15 661	14 768
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	2 083 653	2 503 791	2 258 669	2 087 279	2 478 142
A. 3.	Služby	06	229 233	270 314	249 183	244 441	259 675
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti +/-	07	22 535	68 865	-52 435	12 578	-43 868
C.	Aktivace	08	2 008	3 673	1 128	-1 323	-1 469
D.	Osobní náklady	09	106 284	114 081	128 736	133 946	148 975
D. 1.	Mzdové náklady	10	76 242	76 743	85 644	95 881	107 007
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	30 042	37 338	43 092	38 065	41 968
I.	<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	12	24 160	26 007	28 876	30 624	34 457
2.	<i>Ostatní náklady</i>	13	5 882	11 331	14 216	7 441	7 511
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	34 714	25 713	27 722	32 681	35 960
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	34 714	25 713	27 722	28 555	26 388
I.	<i>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé</i>	16	34 714	25 713	27 722	29 078	34 071
2.	<i>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné</i>	17	0	0	0	-523	-7 683
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	475	9 998
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	3 651	-426
III.	Ostatní provozní výnosy	20	73 884	22 474	30 146	38 040	56 383
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	297	0	1 144	463
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	61 353	7 130	15 368	6 168	16 552
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	12 531	15 047	14 778	30 728	39 395
F.	Ostatní provozní náklady	24	101 499	42 432	386	24 161	61 951
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	107	0	336	1 051
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	60 859	7 483	14 462	6 514	16 997
F. 3.	Daně a poplatky	27	297	585	300	313	313
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	27 224	20 628	-29 424	6 042	28 485
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	13 119	13 629	15 048	10 956	15 105
*	Provozní výsledek hospodaření +/-	30	142 534	72 152	36 731	86 160	108 942
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0	0	0	0

IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0	0
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	9	37	16	11	287
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	237
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	9	37	16	11	50
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	-4	2	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	1 001	851	1 447	738	174
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	1 001	851	1 447	738	174
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	28 802	14 656	13 451	5 530	31 118
K.	Ostatní finanční náklady	47	21 074	13 769	15 328	4 716	23 822
*	Finanční výsledek hospodaření +/-	48	6 736	69	-3 306	87	7 409
**	Výsledek hospodaření před zdaněním +/-	49	149 270	72 221	33 425	86 237	116 351
L.	Daň z příjmů	50	29 534	13 099	5 655	17 204	21 280
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	32 900	11 322	1 437	12 565	20 768
L. 2.	Daň z příjmů odložená	52	-3 366	1 777	4 218	4 619	512
**	Výsledek hospodaření po zdanění +/-	53	119 736	59 122	27 770	69 033	95 071
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům +/-	54	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období +/-	55	119 736	59 122	27 770	69 033	95 071
*	Čistý obrat za účetní období (I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.)	56	2 713 631	2 984 405	2 781 217	2 641 115	3 094 493

Zdroj: Výroční zpráva Mlékárna Hlinsko, a.s. – vlastní úprava

7.3 Příloha C Charakteristika a prodejní cena tvarohu

Položka	Tvaroh - vaničky 250 g.		
	Tvaroh měkký	Tvaroh polotučný	Tvaroh tučný
Tučnost	0,5 %	3,5 %	8,4 %
Obsah sušiny	16%	18%	22%
Číslo výrobku	8512	8612	8712
EAN	8594006848251	8594006848213	8594006848220

Balení	Karton 24 ks, paleta 1728 ks		
Prodejní cena tvarohu/1ks	Tvaroh měkký	Tvaroh polotučný	Tvaroh tučný
Prodejní cena Kaufland 21.2.2019	22,113	22,113	22,113
Prodejní cena Kaufland 6.3.2019	19,668	19,668	19,668
Prodejní Plná cena průměr	20,8909	20,8909	20,8909

Zdroj: Mlékárna Hlinsko, a.s., AkciCeny.cz, Aktuální akční letáky – vlastní zpracování

7.4 Příloha D Kalkulace nákladů

Cena	Marže 40 %	Marže 50 %	Marže 60 %
Cena nákladů tvarohu/ 1ks	14,92,-	13,93,-	13,06,-
Cena česneku/balení (v balení 5ks) -> 55 stroužků	50,-		
Cena/1 hlavička (11 stroužků)	10,-		
Cena/ 1 stroužek	0,9091,-		
Cena česneku - 4 stroužky na 250 g.	3,6364,-		
Nákladová cena pomazánky/kus	18,56,-	17,56,-	16,69,-
Prodejní cena pomazánky/kus	25,98,-	26,35,-	26,71,-
Prodejní cena pomazánky průměr/kus	26,35,-		
Nákladová cena/ paleta (41 472 ks)	769 658,11,-	728 401,77,-	692 300,39,-

Zdroj: Mlékárna Hlinsko, a.s., Prodej česneku :: Český česnek., Recepty.cz– On-line kuchařka – vlastní zpracování

7.5 Příloha E Návrh letáku na tvarohovou pomazánku s česnekem

**Vydejte se s námi do hor
a poznejte chuť
Vysočiny a Krkonoš**

Ochutnejte tvarohovou pomazánku Tatra
s českým česnekem z Podkrkonoší
přímo od pěstitele.

Cena 26⁵⁰ Kč

Tatra
Česneková pomazánka
250 g

Výrobce/Výrobca: Mlékárna Hlinsko, a.s., Kouty 53, 539 01 Hlinsko, Česká republika
www.tatramleko.cz

Výživové údaje na 100 g výrobku:

Energetická hodnota / Energie	
Tuky	33,0 g
z toho nasycené / nasycené mastné kyseliny	22,7 g
Sacharidy	3,5 g
z toho cukry	3,5 g
Bílkoviny / Bělkoviny	3,4 g
Soj / Soj	0,0 g

Český výrobek
GARANTOVÁNO
Potravinářskou komorou ČR

KRKONOŠE
originální produkt

Zdroj: Mlékárna Hlinsko, a.s., 2019, Prodej česneku – vlastní zpracování