

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

Hodnocení provozu a finanční analýza vybraných zemědělských podniků

Bc. Tomáš Novák

© 2020 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Tomáš Novák

Hospodářská politika a správa
Podnikání a administrativa

Název práce

Hodnocení provozu a finanční analýza vybraných zemědělských podniků

Název anglicky

Operation evaluation and financial analysis of selected agricultural companies

Cíle práce

Cílem práce je popsat principy finanční analýzy a následně provést finanční analýzu a zhodnotit provoz dvou vybraných zemědělských podniků a pomocí těchto nástrojů porovnat konkrétní ukazatele mezi sebou.

Metodika

Metodika práce je běžná, je tedy rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou.

Téma bylo zvoleno na základě autorovi blízkosti k zemědělskému prostředí i konkrétním podnikům a také poměrně dlouholeté pracovní praxi v jedné z firem.

V začátcích vypracování probíhal sběr zdrojových dat v literární podobě a na internetu. Poté následovalo hodnocení zdrojů a výběr těch nejvhodnějších, které byly následně použity v samotné práci.

V teoretické části je popsána finanční analýza, její principy a ukazatele obecně.

V praktické části jsou aplikovány konkrétní nástroje finanční analýzy na 2 zemědělské podniky, dále je zhodnoceno jejich hospodaření a pomocí nasbíraných dat provedeno porovnání mezi těmito podniky.

Doporučený rozsah práce

60-80 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, hodnocení provozu, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrová analýza.

Doporučené zdroje informací

KOČMANOVÁ, A., HŘEBÍČEK, J. a kol. Měření podnikové výkonnosti. Nakladatelství Littera, Brno, 2014. Vydání 1., 252 stran. ISBN 978-80-85763-77-5

LANDA, M. Jak číst finanční výkazy: analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic. Nakladatelství Computer Press, Brno, 2008. Vydání 1., 176 stran. ISBN 978-80-251-1994

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Nakladatelství Grada, Praha, 2011. Vydání 4., 144 stran. ISBN 978-80-247-3916-8

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2., 272 stran. ISBN 978-80-247-4004-1

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

Vedoucí práce

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 14. 2. 2020

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 18. 2. 2020

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 26. 03. 2020

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Hodnocení provozu a finanční analýza vybraných zemědělských podniků" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 3.4.2020

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval prof. Ing. Jaroslavovi Homolkovi CSc. za vstřícnost při konzultacích a věcné připomínky, které přispěly k vypracování diplomové práce. Dále chci poděkovat zástupcům firem Statek Novák Jarpice – Kamenice s.r.o. a Agros Vraný za poskytnutí potřebných dokumentů k vypracování praktické části práce.

Hodnocení provozu a finanční analýza vybraných zemědělských podniků

Abstrakt

Diplomová práce je zaměřená na různé aspekty a přínosy finanční analýzy. V teoretické části jsou popsány zdroje a uživatelé finanční analýzy a následně vybrané ukazatele, způsoby jejich výpočtu a přínos pro jejich uživatele. Praktická část je pak zaměřena na samotný výpočet ukazatelů pro dva konkrétní zemědělské podniky z reálných čísel získaných z účetních výkazů těchto podniků. Výsledky výpočtů jsou poté zhodnoceny zvlášť, a následně porovnány mezi podniky, zároveň jsou uvedena různá doporučení a možné cesty, jak s případnými nevyhovujícími výsledky pracovat, aby se v budoucích letech neopakovaly.

Klíčová slova: Finanční analýza, hodnocení provozu, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrová analýza, Statek, Agros.

Operation evaluation and financial analysis of selected agricultural companies

Abstract

The thesis is focused on various aspects and benefits of financial analysis. The theoretical part describes the sources and users of financial analysis and subsequently selected indicators, methods of their calculation and benefits for the users. The practical part is focused on the actual calculation of the indicators for two specific agricultural businesses from real numbers obtained from the financial statements of these businesses. The results of the calculations are then evaluated separately and afterwards compared between the businesses along with various recommendations and possible ways to work with unsatisfactory results that occurred so that they do not repeat in the future.

Keywords: Financial analysis, operation evaluation, horizontal analysis, vertical analysis, ratio analysis, Statek, Agros.

1 Obsah

2 Úvod	15
3 Cíl práce a metodika	16
3.1 Cíl práce.....	16
3.2 Metodika.....	16
4 Teoretická východiska	17
4.1 Úvod do finanční analýzy.....	17
4.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	18
4.2.1 Rozvaha.....	19
4.2.2 Výkaz zisků a ztrát	20
4.2.3 Výkaz cash flow	21
4.2.4 Příloha účetní uzávěrky.....	21
4.3 Uživatelé.....	22
4.3.1 Investoři.....	22
4.3.2 Management	22
4.3.3 Zaměstnanci	23
4.3.4 Banky a ostatní věřitelé.....	23
4.3.5 Obchodní partneři.....	23
4.3.6 Státní instituce	24
4.3.7 Konkurenti.....	24
4.4 Metody finanční analýzy	24
4.4.1 Horizontální analýza	24
4.4.2 Vertikální analýza	25
4.4.3 Poměrová analýza	25
4.5 Index IN05.....	33
5 Vlastní práce	34
5.1 Představení podniků	34
5.1.1 Statek Novák Jarpice-Kamenice s.r.o.	34
5.1.2 Agros Vraný, družstvo vlastníků.....	37
5.2 Rostlinná a živočišná výroba.....	39
5.2.1 Rostlinná výroba	39
5.2.2 Živočišná výroba.....	44
5.3 Hlavní položky rozvahy a výkazu zisků a ztrát.....	45
5.4 Výsledky finanční analýzy	50
5.5 Horizontální analýza.....	50
5.5.1 Aktiva.....	51
5.5.2 Pasiva	53
5.5.3 Výkony.....	54
5.5.4 Výkonová spotřeba.....	54
5.6 Vertikální analýza.....	55
5.6.1 Aktiva.....	56
5.6.2 Pasiva	57

5.6.3	Výkony.....	58
5.6.4	Výkonová spotřeba.....	58
5.7	Poměrová analýza.....	59
5.7.1	Likvidita	59
5.7.2	Rentabilita	61
5.7.3	Zadluženost	62
5.7.4	Aktivita.....	63
5.7.5	Produktivita práce	66
5.8	Index IN05.....	67
6	Hodnocení výsledků finanční analýzy	68
6.1	Horizontální analýza.....	68
6.1.1	Aktiva.....	68
6.1.2	Pasiva	68
6.1.3	Výkony.....	70
6.1.4	Výkonová spotřeba.....	70
6.2	Vertikální analýza.....	71
6.2.1	Aktiva.....	71
6.2.2	Pasiva	71
6.2.3	Výkony.....	72
6.2.4	Výkonová spotřeba.....	72
6.3	Poměrová analýza.....	72
6.3.1	Likvidita	72
6.3.2	Rentabilita	73
6.3.3	Zadluženost	73
6.3.4	Aktivita.....	74
6.3.5	Produktivita práce	75
6.4	Index IN05.....	75
6.4.1	Statek Novák Jarpice Kamenice s.r.o.....	75
6.4.2	Agros Vraný, družstvo vlastníků.....	75
6.4.3	Komentář.....	76
7	Závěr.....	77
8	Seznam použitých zdrojů.....	78
9	Přílohy	80

Seznam obrázků

Obrázek č. 1 – Pohled na dvůr jednoho ze sídel firmy – farma Horní Kamenice

Obrázek č. 2 - Další sídlo firmy - dílny Jarpice

Obrázek č. 3 - sklizeň 2018, Statek

Obrázek č. 4 – vjezd do hlavního sídla podniku - farma Vraný

Obrázek č. 5 – sklizeň 2018, Agros

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 – Vlastnická struktura

Tabulka č. 2 – osevní plocha, pšenice ozimá

Tabulka č. 3 – osevní plochy, ječmen jarní

Tabulka č. 4 - osevní plocha, řepka olejka

Tabulka č. 5 – osevní plocha, kukuřice na siláž

Tabulka č. 6 – osevní plochy základních plodin celkem

Tabulka č. 7 – výnosy, pšenice ozimá

Tabulka č. 8 – výnosy, ječmen jarní

Tabulka č. 9 – výnosy, řepka olejka

Tabulka č. 10 – výnosy, kukuřice na siláž

Tabulka č. 11 – skot celkem

Tabulka č. 12 – prasata celkem

Tabulka č. 13 – Počet kusů chovaného skotu 100 ha zemědělské půdy

Tabulka č. 14 – aktiva / pasiva celkem

Tabulka č. 15 – dlouhodobý majetek

Tabulka č. 16 – oběžná aktiva

Tabulka č. 17 – vlastní kapitál

Tabulka č. 18 – cizí zdroje

Tabulka č. 19 – výkony

Tabulka č. 20 – tržby z prodeje výrobků a služeb

Tabulka č. 21 – výkonová spotřeba

Tabulka č. 22 – spotřeba materiálu a energie

Tabulka č. 23 - služby

Tabulka č. 24 – Horizontální analýza, dlouhodobý majetek

Tabulka č. 25 – Horizontální analýza, oběžná aktiva

Tabulka č. 26 – Horizontální analýza, vlastní kapitál

Tabulka č. 27 – Horizontální analýza, vlastní kapitál

Tabulka č. 28 – Horizontální analýza, tržby z prodeje výrobků a služeb
Tabulka č. 29 – Horizontální analýza, spotřeba materiálu a energie
Tabulka č. 30 – Horizontální analýza, služby
Tabulka č. 31 – Vertikální analýza, dlouhodobý majetek
Tabulka č. 32 – Vertikální analýza, oběžná aktiva
Tabulka č. 33 – Vertikální analýza, vlastní kapitál
Tabulka č. 34 – Vertikální analýza, cizí zdroje
Tabulka č. 35 – Vertikální analýza, tržby z prodeje výrobků a služeb
Tabulka č. 36 – Vertikální analýza, spotřeba materiálu a energie
Tabulka č. 37 – Vertikální analýza, služby
Tabulka č. 38 – Poměrová analýza, okamžitá likvidita
Tabulka č. 39 – Poměrová analýza, pohotová likvidita
Tabulka č. 40 – Poměrová analýza, běžná likvidita
Tabulka č. 41 – Poměrová analýza, rentabilita aktiv
Tabulka č. 42 – Poměrová analýza, rentabilita vlastního kapitálu
Tabulka č. 43 – Poměrová analýza, rentabilita tržeb
Tabulka č. 44 – Poměrová analýza, celková zadluženost
Tabulka č. 45 – Poměrová analýza, koeficient zadluženosti
Tabulka č. 46 – Poměrová analýza, obrat aktiv
Tabulka č. 47 – Poměrová analýza, obrat dlouhodobého majetku
Tabulka č. 48 – Poměrová analýza, obrat zásob
Tabulka č. 49 – Poměrová analýza, doba obratu zásob
Tabulka č. 50 – Poměrová analýza, doba splatnosti pohledávek
Tabulka č. 51 – Poměrová analýza, doba splatnosti krátkodobých závazků
Tabulka č. 52 – Poměrová analýza, produktivita práce
Tabulka č. 53 – Index IN05
Tabulka č. 54 – osevní plocha, kukuřice na zrno
Tabulka č. 55 - osevní plocha, řepka olejka
Tabulka č. 56 – osevní plocha, vojtěška
Tabulka č. 57 – osevní plocha, cukrovka technická
Zdroj: všechny tabulky – vlastní tvorba

Seznam použitých zkratk

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

EBIT – zisk před úroky a daněmi

EAT – zisk po zdanění

Statek – Statek Novák Jarpice – Kamenice s.r.o.

Agros – Agros Vraný, družstvo vlastníků

2 Úvod

Autorova volba tohoto tématu byla zapříčiněna především dvěma důvody – blízkým vztahem k zemědělství díky tomu, že se od narození pohybuje v zemědělském prostředí a v pozdějším životě v něm získal i dlouhodobou pracovní zkušenost, dále pak ekonomickým studijním zaměřením, které je uplatněno kromě drobných výjimek v celé práci. Finanční analýza zemědělských podniků je tedy propojením těchto dvou zájmů

Dalším důležitým kritériem je vztah autora k oběma analyzovaným firmám, který umožnil dobrou přístupnost zdrojů informací, také je díky tomu pravděpodobné, že vypracovaná analýza bude mít uplatnění i v těchto podnicích, které s ní mohou pracovat a zjistit, co dělají z ekonomického hlediska správně a na čem je naopak potřeba zapracovat.

Dalším důvodem k výběru právě firem, které jsou v práci analyzovány, je jejich poměrně vysoká podobnost. Sídla obou společností se nachází v méně než pětikilometrové vzdálenosti od sebe, firmy mají podobně velký rozsah živočišné, a hlavně rostlinné výroby, ve které mají podobnou výměru osevních ploch, tyto plochy se navíc nacházejí na prakticky stejně kvalitních půdách ve stejné oblasti, často spolu pole obou podniků i sousedí, z toho vyplývá, že další významná podmínka úspěšného podnikání v zemědělství, počasí, je stejně příznivé nebo nepříznivé pro obě firmy. Díky této podobnosti nabývají výsledky finanční analýzy přidanou hodnotu, protože lze mezi sebou poměřovat firmy, které mají prakticky stejné podmínky k podnikání a tím pádem jsou případné rozdílné výsledky z velké části způsobené strategií zvolenou managementem podniku a pracovním nasazením, morálkou a šikovností zaměstnanců.

Teoretická část práce je zaměřená na vysvětlení finanční analýzy a tradičních výsledků jejích ukazatelů pro určitý průměr mezi odvětvími, praktická část pak přímo na analýzu vybraných podniků. U zemědělských podniků střední velikosti, které odpovídají právě zkoumané firmě, se tradičně finanční analýza pravidelně neprovádí. Výsledky některých ukazatelů mohou vycházet velmi netradičně oproti analýzám firem z jiných podnikatelských oblastí. Je to dáno specifickým typem hospodaření v odvětví zemědělství, které je oproti jiným odvětvím velmi výrazně závislé na vnějších činitelích, především počasí. I přesto ale mohou výsledky některých ukazatelů přinést užitečnou informaci a podnítit management podniku některé již zavedené opatření prohloubit, nebo jiné omezit, za účelem lepšího ekonomického zdraví firmy.

3 Cíl práce a metodika

3.1 Cíl práce

Cílem práce je popsat principy finanční analýzy a následně provést finanční analýzu a zhodnotit provoz dvou vybraných zemědělských podniků a pomocí těchto nástrojů porovnat konkrétní ukazatele mezi sebou.

3.2 Metodika

Metodika práce je běžná, je tedy rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou.

Téma bylo zvoleno na základě autorovi blízkosti k zemědělskému prostředí i konkrétním podnikům a také poměrně dlouholeté pracovní praxi v jedné z firem.

V začátcích vypracování probíhal sběr zdrojových dat v literární podobě a na internetu. Poté následovalo hodnocení zdrojů a výběr těch nejvhodnějších, které byly následně použity v samotné práci.

V teoretické části je popsána finanční analýza, její principy a ukazatele obecně.

V praktické části jsou aplikovány konkrétní nástroje finanční analýzy na 2 zemědělské podniky, dále je zhodnoceno jejich hospodaření a pomocí nasbíraných dat provedeno porovnání mezi těmito podniky.

4 Teoretická východiska

4.1 Úvod do finanční analýzy

Finanční analýza je jedním z hlavních předpokladů úspěšného vedení podniku po finanční stránce. V mnoha firmách je vedení omylně přesvědčeno, že pro zjištění finanční kondice společnosti stačí pouze data z účetních výkazů. Realita je ovšem jiná. Účetní data jako výkaz zisků a ztrát, rozvaha atd. nenesou postačující vypovídající hodnotu potřebnou k úspěšnému finančnímu vedení podniku.

Účetní výkazy jsou využitelné v první řadě za účelem ekonomického řízení podniku. Jsou výsledkem finančního účetnictví, jehož podmínky jsou: správnost, průkaznost, přehlednost, srozumitelnost. Za účelem finančního řízení je nutné na účetní data aplikovat nástroje finanční analýzy, čímž se vypovídající schopnost těchto dat dostane na dostačující úroveň.

„Finanční analýzu můžeme chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku. Finanční situaci rozumíme:

- finanční výkonnost
- finanční pozici podniku.

Cílem finanční analýzy je stanovit pomocí vhodných nástrojů diagnózu finančního zdraví podniku.“¹

Podnik, který je finančně zdravý, dokáže plnit svůj účel. Je likvidní – dokáže plnit své závazky – a zároveň rentabilní – vytváří zisk. Protikladem je pak finanční tíseň. Hlavní příčinou bývá problém s likviditou. Firma ve finanční tísní nedokáže plnit své závazky ani vytvářet zisk. Pro úspěšné vyřešení situace je potřeba provést podstatné změny ve finančním vedení firmy a celkovém financování, v krajním případě začít podnikat v rámci jiné činnosti.

Díky finanční analýze mají účetní výkazy, z kterých je zároveň analýza tvořena, mnohem vyšší užitek pro podnik. Díky tomu, že bere v úvahu data současné i minulé, může příslušné oddělení podniku s určitou pravděpodobností předvídat budoucí finanční vývoj. Finanční situace má určitý trend, který má vyšší vypovídací schopnost než

¹ HOLEČKOVÁ J.: Finanční analýza firmy. Nakladatelství ASPI a.s., Praha, 2008. Vydání první, 208 stran. ISBN 978-80-1357-392-8., str. 10,11.

konkrétní hodnoty. Tím pádem je schopnost predikce budoucí situace finanční analýzy omezena tím, že může nastat určitá nepředvídatelná situace, která by značně ovlivnila další vývoj podnik, jako například finanční krize, příchod nového investora do vlastnické struktury firmy nebo naopak nástup silného konkurenta na trh. Finanční analýza je schopna odhalit silné a slabé stránky podniku, trendy a celkovou kvalitu hospodaření. Schopnosti finanční analýzy jsou určení silných a slabých stránek podniku a kompletní úroveň hospodaření a zaznamenávání trendů. Pomáhá při rozhodování ohledně investic a finančního řízení podniku pomocí porovnávání předchozích účetních dat.

Finanční analýza by měla být v podniku prováděna na pravidelné bázi v ideálním případě nejen jednou ročně po uzavření ročního účetního období, ale měsíčně, případně čtvrtletně, aby mohlo vedení rychleji reagovat na případné změny ve finanční situaci firmy.

Finanční analýzu dělíme na tři etapy:

1) Diagnóza základních charakteristik

Shromáždění základních informací o konkrétních prvcích finančního hospodaření podniku a vyhodnocení jejich vlivu na celkový vývoj firmy. Závěrem této části je nalezení odchylek od běžného stavu.

2) Hlubší rozbor odchylek

Rozbor se zaměřuje především na problematické části podniku a je proveden pomocí k tomu určených postupů a prostředků.

3) Vyhodnocení

Závěrečná část finanční analýzy rozpoznává původy konkrétních nežádoucích jevů a navrhuje možné způsoby řešení tohoto problému. Tato východiska jsou následně použita jako základ k finančnímu řízení firmy.²

4.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Dobré zdroje informací a jejich dostatečné množství jsou nutné k zajištění potřebné úrovně kvality finanční analýzy. Grünwald uvádí následující rozdělení zdrojů informací:

² VALACH, J. a kol: Finanční řízení a rozhodování podniku. Nakladatelství NAD ZLATO, Praha, 1993. Vydání druhé, 2 díly, 234 stran. ISBN 80-85626-13-6. Str. 76.

- 1) Zdroje finančních informací – především z účetních výkazů vnitropodnikového a finančního účetnictví, výroční zprávy a zástupců ekonomického oddělení podniku.
- 2) Kvantifikované nefinanční informace – cenové a nákladové kalkulace, podnikové plány a další evidence podniku.
- 3) Nekvantifikované informace – zprávy z vnitřního prostředí – vedoucí pracovníci – i z vnějšího – média, auditoři, prognózy apod.³

Zpracováním informací se zabývají interní a externí analytici. Interní analytik má nejlepší přístup k informacím, protože je může dohledávat a shánět přes kanály jemu blízké a v prostředí, ve kterém se velmi dobře orientuje. Jeho nevýhodou může být jistá zkršenost pohledu na podnik, který ho živí a má s ním blízký vztah. Na druhou stranu externí analytik placený podnikem by měl mít zajištěný přístup ke stejným informacím, ale neznalost prostředí ho může v určitém smyslu omezovat. V tomto případě je výhodou právě nezkreslený pohled na podnik, který může být např. jedním z mnoha, které analyzuje. Externí analytik, který není placený podnikem, má jednoznačné omezení v přístupu k informacím, může použít jen veřejně dostupné, tím pádem je oproti prvním dvěma uvedeným výrazně znevýhodněn.⁴

Hlavní část informací nutných k finanční analýze je zahrnuta v rámci finančního účetnictví. Hlavní dokumenty jsou uvedeny v účetní uzávěrce, která je tvořena pravidelně, u většiny firem na konci účetního období a jsou jimi rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow a přílohy. Podobu účetních výkazů – rozvaha a výkaz zisků a ztrát – určuje Ministerstvo financí České republiky.

4.2.1 Rozvaha

V rozvaze je uvedena finanční a majetková struktura firmy a dělí se na levou a pravou stranu. Na levé je zobrazen majetek podniku, a to hmotný, nehmotný i finanční, dlouhodobý (využitelnost delší než jeden rok) i krátkodobý (využitelnost do doby jednoho

³ GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Nakladatelství Ekopress, Praha, 2007. Vydání 3., 318 stran. ISBN 978-80-86929-26-2. Str. 7

⁴ KOČMANOVÁ, A., HŘEBÍČEK, J. a kol. Měření podnikové výkonnosti. Nakladatelství Littera, Brno, 2014. Vydání 1., 252 stran. ISBN 978-80-85763-77-5. Str. 18.

roku), souhrnně se tyto složky rozvahy nazývají aktiva – zdroje podniku, které přináší ekonomický zisk.⁵

Na pravé straně rozvahy se nacházejí pasiva – zdroje k financování aktiv. Tyto zdroje se také mohou uvádět jako kapitál. Dělení pasiv je dvojití. Podle zdroje se pasiva rozdělují na vlastní a cizí. Podobně jako u aktiv se člení časově na krátkodobé (doba splatnosti do jednoho roku) a dlouhodobé (doba splatnosti delší než jeden rok).⁶

Hlavní pravidlo u rozvahy je, že se obě strany musí rovnat (celková částka uvedená v aktivech = celková částka uvedená v pasivech). Většina firem ji kompletuje na konci účetního období a je aktuální právě jen v termínu její kompletace.

4.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát neboli „výsledovka“ narozdíl od rozvahy, která zobrazuje stav finanční a majetkové struktury jen pro konkrétní termín, zobrazuje údaje pro celé konkrétní období. Při kompletaci jsou zahrnuté ekonomické operace zpracovávány pro období, se kterými jak časově, tak věcně souvisí. Tento způsob kompletace se nazývá aktuální princip. Klíčové části výkazu zisků a ztrát jsou výnosy, náklady a výsledek hospodaření.⁷

1) Výnosy

Finanční obnosy, které podnik v konkrétním účetním období nashromáždil v rámci podnikatelské činnosti. Na to, zda došlo k jejich inkasu ve stejném období, se v tomto případě nebere zřetel.

2) Náklady

Finanční obnosy, jež podnik investoval k nabytí výnosů v tomto účetním období, ačkoliv jejich reálná úhrada nemusela proběhnout právě v daném období.

3) Výsledek hospodaření

Rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku v daném období.

⁵ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Nakladatelství Grada, Praha, 2011. Vydání 4., 144 stran. ISBN 978-80-247-3916-8. Str. 24.

⁶ SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2., 272 stran. ISBN 978-80-247-4004-1. Str. 13-14.

⁷ LANDA, M. Jak číst finanční výkazy: analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic. Nakladatelství Computer Press, Brno, 2008. Vydání 1., 176 stran. ISBN 978-80-251-1994. Str. 37-38.

Do vzorce mohou být dosazené různé částky podle toho, jaké druhy nákladů a výnosů jsou zvoleny.⁸

4.2.3 Výkaz cash flow

U výkazu cash flow pozorujeme, kde peněžní prostředky vznikly a jak je podnik užíval. Snahou výkazu cash flow je popsat vývoj finanční situace podniku ve sledovaném období a zjistit příčiny změn ve finanční pozici podniku. Tento výkaz slouží především k posouzení likvidity podniku.

Hlavním účelem výkazu cash flow je posoudit likviditu podniku. V tomto výkazu se sleduje vznik a využití finančních prostředků, jimiž podnik disponuje. Pomocí výkazu cash flow se dá popsat, v jaké je podnik finanční kondici, dají se také zjistit důvody změn týkajících se finanční pozice firmy.⁹

Cash flow je možné zhotovit pomocí dvou metod – přímé a nepřímé. V metodě přímé se příjmy a výdaje pozorují zvlášť. Metoda nepřímá se sestavuje na základě součtu čistého zisku a příjmů, jež nejsou výnosy, od této sumy se následně odečtou náklady, jež nejsou výdaji. U obou metod se činnosti dělí na finanční, investiční a provozní.

4.2.4 Příloha účetní uzávěrky

V příloze účetní uzávěrky se nachází velké množství důležitých dat, které se nenachází v účetních výkazech, a mohou být stěžejní pro určení budoucího vývoje firmy. Nachází se zde data jak o fyzických, tak o právnických osobách, které mají vliv na finance podniku, kromě toho také informace o organizační struktuře podniku a změnách v obchodním rejstříku za aktuální období.

⁸ KNÁPKOVÁ, A. a kol. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2, 240 stran. ISBN 978-80-247-4456-8. Str. 37.

⁹ KISLINGEROVÁ, E. Oceňování podniku. Nakladatelství C. H. Beck, Praha, 2001. vydání 2., 368 stran. ISBN 80-7179-529-1 str. 74.

4.3 Uživatelé

Způsobů zpracování finanční analýzy je několik, je tedy možné získat z různých způsobů různé výsledky. Její zpracování závisí na tom, pro koho jsou její výsledky určeny. Jejími uživateli mohou být: investoři, management, zaměstnanci, banky a ostatní věřitelé, obchodní partneři, státní instituce, konkurenti

4.3.1 Investoři

Právnícké a fyzické osoby, jež do podniku investovaly finanční prostředky – tedy vlastníci, popř. akcionáři, jsou primárními uživateli finanční analýzy. Potenciální investoři, kteří uvažují o investování do podniku, často považují za nutné zjistit si detailně potřebné informace o firmě před samotným vložením finančních prostředků, k čemuž opět slouží důkladná finanční analýza.

Hlediska informací pro současné investory:

1. Investiční hledisko

Slouží pro pomoc při rozhodování ohledně vložení dalších investic do podniku.

Primárními ukazateli v tomto hledisku jsou míra rizika a míra výnosnosti investovaných prostředků.

2. Kontrolní hledisko

Hlavní využití má u akciových společností, kde jsou na manažerských a vlastnických pozicích různé osoby a je možnost, že mezi nimi v určitých případech nastanou neshody. Investoři analýzu provádějí za účelem zjištění toho, jak je nakládáno s prostředky, jež do společnosti investovali. Hlavními ukazateli v rámci kontrolního hlediska jsou stabilita, likvidita a v neposlední řadě disponibilní zisk, od jehož hodnoty se odvíjí dividendy investorů. Pomocí výsledků analýzy akcionáři zjišťují, jestli vedou kroky managementu k udržitelnému rozvoji společnosti.

4.3.2 Management

Velkou výhodou je přímá dostupnost ke všem podnikovým datům, které manažeři používají dennodenně v rámci své pracovní náplně. Při provádění finanční analýzy mimo danou firmu je mnohem obtížnější, často dokonce nemožné, tyto interní informace sehnat.

Manažeři využívají informace získané finanční analýzou při plánování jak krátkodobého, tak dlouhodobého vedení firmy. Konkrétní případy uplatnění jsou: rozdělování zisku, umístování dostupných finančních prostředků, řízení zdrojů financování a celkového složení majetku, dále pak určení budoucího směřování podniku pomocí využití silných stránek a zlepšení slabých stránek odhalených finanční analýzou.

4.3.3 Zaměstnanci

Pro zaměstnance spočívá využití finanční analýzy zejména k jistotě, že jejich zaměstnání je stabilní a mohou se mzdou počítat i do budoucna. Pokud z výsledků vyplývá, že podnik prosperuje a je stabilní, dá se předpokládat, že tato jistota bude naplněna. Část zaměstnanců je, podobně jako manažeři firmy, motivována celkovými podnikovými zisky.

4.3.4 Banky a ostatní věřitelé

Tato skupina využívá výsledky finanční analýzy zejména pro to, aby jim pomohli při rozhodování ohledně poskytnutí nebo prodloužení úvěru zkoumané firmě. Potřebují jistotu, že stav podniku mu umožňuje splácet půjčky a také vyžadují určitou záruku za ně, s čímž souvisí i další využití finanční analýzy: ocenění firmy pro případ, že nedostojí svým závazkům. Hlavní ukazatele výsledků finanční analýzy pro banky a věřitele tedy jsou: bonita (schopnost a ochota uhradit své závazky) a likvidita (schopnost aktiv přeměnit se bez větších ztrát na finanční prostředky).

4.3.5 Obchodní partneři

Dodavatelé se podobně jako banky a investoři zajímají, především z krátkodobého hlediska, o bonitu, likviditu a zadluženost svého obchodního partnera. V dlouhém období jsou zaměřeni i na stabilitu. U odběratelů je primárním zájmem stabilní přísun prostředků pro potřebu vlastní výroby, jejich hlavním bodem zájmu ve finanční analýze jsou tedy informace o finanční situaci dodavatele.

4.3.6 Státní instituce

Funkce finanční analýzy podniků pro stát je především kontrolní. Instituce pozorují regulérnost daňových výkazů a odvodů. Detailnější zaměření ze strany státu je na firmy, jimž byly svěřeny státní zakázky, popř., na kterých má sám určitý investiční podíl. V neposlední řadě informace využívá statistický úřad a instituce řídící privatizace a různé druhy státní podpory firem jako jsou dotace, subvence atd.

4.3.7 Konkurenti

Využití informací z finanční analýzy pro ostatní firmy v odvětví vychází z podstaty konkurenčního prostředí – shromáždit informace o ostatních firmách, porovnat je s vlastním podnikem a získat konkurenční výhodu. Hlavní ukazatele finanční analýzy pro konkurenty jsou: ziskovost, rentabilita, bonita, tržby, cenová politika, investice atd.

4.4 Metody finanční analýzy

V následující kapitole jsou popsány tři druhy finanční analýzy, které budou následně použity pro zkoumané subjekty v praktické části práce. Jedná se o standardizované metody, které mohou být děleny na další související části, vcelku z nich ale lze vyčíst jednotný náhled na analýzu firem.

Základní metody finanční analýzy:

1. Horizontální
2. Vertikální
3. Poměrová

Finanční analýza se dá zhotovit i pomocí mnoha dalších metod, pro potřeby této práce a získání ukazatelů pro analýzu vybraných subjektů však postačí popsat a aplikovat výše uvedené metody.

4.4.1 Horizontální analýza

Tato metoda je používána pro zjištění a pozorování časového vývoje analyzovaných ukazatelů, pomáhá zjišťovat, jak se hodnota ukazatelů v čase měnila a je uváděna buď jako absolutní změna, případně je vyjádřena procentuálně

Výpočet:

Absolutní změna = hodnota ve sledovaném období – hodnota v období předcházejícím

Procentuální změna = (hodnota ve sledovaném období / hodnota v období předcházejícím) *100

Název horizontální analýzy vychází z toho, že se udávají hodnoty z výkazů tzv. po řádcích – horizontálně. Umožňuje zjistit změny mezi obdobími jak ve skupinách uvedených ve výkazech, tak i v jejich podskupinách.

4.4.2 Vertikální analýza

Jedná se o analýzu, která nabízí detailnější rozbor jak na majetkovou, tak na finanční strukturu podniku. Díky vertikální analýze může podnik zjistit poměrové zastoupení konkrétních položek na položce základní. Jako základní položky v rozvaze jsou označována celková aktiva, nebo celková pasiva. V případě výkazu zisků a ztrát se jako základní položka nejčastěji uvádějí celkové tržby. Základní položky se obvykle označí jako 100 %, u jednotlivých položek se pak uvádí jejich procentuální zastoupení na tomto celku, výpočet je tedy následující:
(analyzovaná položka / základní položka) * 100

4.4.3 Poměrová analýza

Tato metoda analyzuje základní ukazatele uváděné ve finanční analýze. Její výhodou je, že může být díky dobré dostupnosti potřebných dat poměrně snadno prováděna externími subjekty. Název poměrová vychází z toho, že podstatou analýzy poměrování účetních položek nebo jejich skupin mezi sebou, případně i jednotlivých položek ke skupině. Poměrových ukazatelů je velké množství, analytici si volí pro analýzy ty, které jsou nejvhodnější pro odvětví, v němž se zkoumaný podnik realizuje, případně podle dostupných dat.

Základní ukazatelé poměrové analýzy:

1. Likvidita
2. Rentabilita
3. Zadluženost

4. Aktivita

5. Produktivita práce¹⁰

4.4.3.1 Likvidita

V první řadě je v této problematice nutné vymezit tři základní pojmy: likvidnost, likvidita a solventnost. Pojmem likvidita se rozumí schopnost transformace podnikového majetku na finanční hotovost, a to v co nejkratším časové období. Likvidita se pak vymezuje jako soubor aktiv, jenž může sloužit k uhrazení dluhů podniku při minimální ztrátě jejich původní hodnoty.¹¹

Solventnost, podobně jako likvidita, souvisí s uhrazením závazků, navíc je ale její podmínkou to, že je podnik dokáže uhradit v domluveném termínu. Z toho tedy vyplývá, že podmínkou solventnosti je likvidita.¹²

Vhodná úroveň likvidity nelze přesně definovat, protože na ni různé složky spolupracující s podnikem nahlíží jinak. Pro manažery je vhodná vysoká míra likvidity, protože ta naznačuje, že se zvyšuje ziskovost, zlepšuje se kontrola podniku z jejich strany, případně, že se dobře využívají obchodní příležitosti. Na druhou stranu investoři preferují nižší míru likvidity, jelikož oběžná aktiva jsou pro ně znakem neefektivního nakládání s peněžními prostředky firmy a jejich nadměrné množství přispívá k nízké rentabilitě vlastního kapitálu. Z pohledu zákazníků, a především dodavatelů, je zase vhodnější vyšší míra likvidity, protože značí schopnost uhrazování závazků. Úkolem managementu podniku je tedy držet likviditu na takové úrovni, aby držel míru zhodnocení svých prostředků na vysoké úrovni a zároveň byl schopen v plné míře a včas uhrazovat své závazky.¹³

Úrovně likvidity:

¹⁰ KNÁPKOVÁ, A. a kol. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2, 240 stran. ISBN 978-80-247-4456-8. Str. 84.

¹¹ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Nakladatelství Grada, Praha, 2011. Vydání 4., 144 stran. ISBN 978-80-247-3916-8. Str. 48.

¹² SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. Nakladatelství Computer Press, Brno, 2001. Vydání 2., 220 stran. ISBN 80-7226-562-8. Str. 57.

¹³ JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční management. Nakladatelství C. H. Beck, Praha, 2013. Vydání 1. 320 stran. ISBN 978-80-7400-052-2. Str. 213-214.

A. Okamžitá

Okamžitá neboli hotovostní likvidita zkoumá schopnost splácení krátkodobých závazků v konkrétním momentu. Ve výpočtu se tedy mohou zahrnout jen peníze na bankovních účtech, v pokladně atd. Některé zdroje uvádí, že by její hodnota měla být zhruba 0,2.¹⁴ Jiné ale hodnotu 0,2 značí jako kritickou a radí okamžitou likviditu udržovat vyšší, nejlépe v rozmezí 0,2 až 0,5.¹⁵

Výpočet:

okamžitá likvidita = krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky

B. Pohotová

Druhým stupněm je likvidita pohotová, která, oproti likviditě okamžité, ukazuje schopnost podniku splácet krátkodobé závazky s menší přesností, protože se do výpočtu zahrnují i aktiva s nižší úrovní likvidity.¹⁶

Obvykle se uvádí, že by měla být její hodnota v intervalu 1,0 – 1,5.¹⁷

Drží-li podnik úroveň pohotové likvidity na úrovni 1,0, je schopen uhrazovat závazky bez nutnosti prodávat. Narůstající hodnota naopak značí, že firma vlastní vyšší podíl aktiv pohotových, jejichž úročení je minimální, v některých případech může být i nulové.

Management podniku rozhoduje, zda se rozhodne pro bezpečnější strategii ukládání aktiv, ale s menším potenciálním výnosem, nebo strategii riskantnější, která může vést k výnosům vyšším.¹⁸

Výpočet:

pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky

C. Běžná likvidita

¹⁴ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. Nakladatelství Grada, Praha, 2011. Vydání 1., 248 stran. ISBN 978-80-247-3647-1. Str. 27.

¹⁵ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Nakladatelství Grada, Praha, 2011. Vydání 4., 144 stran. ISBN 978-80-247-3916-8. Str. 55.

¹⁶ VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. Nakladatelství Grada, Praha, 2011. Vydání 1., 248 stran. ISBN 978-80-247-3647-1. Str. 27.

¹⁷ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Nakladatelství Grada, Praha, 2011. Vydání 4., 144 stran. ISBN 978-80-247-3916-8. Str. 56.

¹⁸ SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2., 272 stran. ISBN 978-80-247-4004-1. Str. 179.

Je třetí stupeň likvidity, který ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Tedy pokud by podnik proměnil všechna svá oběžná aktiva na peníze, výsledné číslo sdělí, kolikrát by uspokojila své věřitele. Doporučené hodnoty se uvádí v rozmezí 1,8 až 2,5. Zároveň se však zmiňuje, že už se jedná o zbytečně velké zadržování majetku.

Běžná likvidita znázorňuje, kolikanásobně vyšší je hodnota oběžných aktiv držených podnikem oproti hodnotě krátkodobých závazků. Ukazuje tedy, jak by byl podnik schopen uhradit závazky dodavatelům a ostatním věřitelům v případně kompletní likvidace oběžných aktiv – jejich prodej za skutečnou hodnotu. Většina zdrojů uvádí doporučenou hodnotu 1,8 – 2,5, příliš vysoká hodnota běžné likvidity značí zbytečné držení velkého množství majetku.

Výpočet:

běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

4.4.3.2 Rentabilita

Rentabilita znázorňuje schopnost firmy přeměňovat investované prostředky v zisk, tedy výnosnost. Ideální hodnota není přesně stanovena, uvádí se ale, že by hodnota rentability měla postupně růst. Je ovšem nutné zohlednit také vývoj odvětví a celkovou ekonomickou situaci trhu, která má na tento ukazatel vysoký vliv.¹⁹

Ukazatele rentability:

A. ROA (Return on Assets) – rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv znázorňuje vytvořený zisk z každé investované finanční jednotky (koruna, euro, dolar atd.).²⁰

ROA je důležitá jak pro současné majitele, tak i pro subjekty, které zvažují investici do firmy. Obecně se uvádí, že by její hodnota měla být vyšší než 0,05.

Ve vzorci se používá EBIT (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před úroky a daněmi – v souladu s metodikou požívanou Ministerstvem průmyslu a obchodu.

¹⁹ JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční management. Nakladatelství C. H. Beck, Praha, 2013. Vydání 1., 320 stran. ISBN 978-80-7400-052-2. Str. 218.

²⁰ PALEPU, K. a kol. Business analysis and valuation. Nakladatelství Cengage Learning EMEA, Londýn, Spojené království, 2011. Vydání 4., 672 stran. ISBN 978-14-7372-265-1. Str. 199.

Výpočet:

$ROA = \text{zisk (EBIT)} / \text{celková aktiva}$

B. ROE (Return on Equity) – rentabilita vlastního kapitálu

Znázorňuje schopnost managementu využít efektivně zdroje majitelů.²¹ Ve stabilních ekonomikách by měla mít hodnotu vyšší než 0,12.

ROE je tedy důležitá především pro současné vlastníky. Ve vzorci se využívá hodnota EAT (Earnings after Taxes) – čistý zisk.

Výpočet:

$ROE = \text{zisk (EAT)} / \text{vlastní kapitál}$

C. ROS (Return on Sales) – rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb uvádí, kolik peněžních jednotek zisku podnik vytvoří z jedné peněžní jednotky tržeb.²² Hodnota by se měla pohybovat nad 0,1.

Ve vzorci se, podobně jako u rentability aktiv, používá hodnota EBIT.

Výpočet:

$ROS = \text{zisk (EBIT)} / \text{tržby}$

4.4.3.3 Zadluženost

Zadluženost znázorňuje poměr mezi vlastním a cizím kapitálem ve financování podniku. Ačkoli by se mohlo zdát, že je tomu naopak, přiměřená úroveň zadluženosti může být i pozitivní, jelikož zlepšuje rentabilitu, čímž se i zvyšuje celková hodnota podniku. V případě, že je rentabilita cizích zdrojů vyšší než jejich úroky, je jejich využití výhodné. Je ovšem nutné uvést i to, že pokud je příliš vysoký podíl cizích zdrojů, může to mít za následek snížení finanční stability firmy.²³

²¹ PALEPU, K. a kol. Business analysis and valuation. Nakladatelství Cengage Learning EMEA, Londýn, Spojené království, 2011. Vydání 4., 672 stran. ISBN 978-14-7372-265-1. Str. 198.

²² SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2., 272 stran. ISBN 978-80-247-4004-1. Str. 176.

²³ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. Nakladatelství Computer Press, Brno, 2001. Vydání 2., 220 stran. ISBN 80-7226-562-8. Str. 53.

Ukazatele zadluženosti:

A. Celková zadluženost

Je základním ukazatelem, jehož doporučená výsledná hodnota by se měla pohybovat od 30 % do 60 %. Je však nutné zohlednit příslušné odvětví i schopnost podniku splácet úroky, které z cizích zdrojů vyplývají

U tohoto ukazatele je nutné brát v potaz odvětví podnikání a zároveň to, jak je podnik schopný hradit úroky z cizího kapitálu. Obecně se uvádí, že by se hodnota celkové zadluženosti měla pohybovat mezi 0,3 a 0,6.²⁴

Výpočet:

celková zadluženost = cizí zdroje / aktiva

B. Koeficient zadluženosti

Znázorňuje poměr mezi cizími a vlastními zdroji. Je důležitá především pro věřitele při rozhodování, zda podniku poskytnout svůj kapitál (např. půjčku). Obvykle se uvádí, že by jeho hodnota měla být zhruba 1,0, hodnoty nad 1,5 značí vysokou zadluženost a jejich dlouhodobé udržování může být riskantní. Z dlouhodobější statistiky tohoto ukazatele se dá usoudit, zda je poskytnutí vlastních zdrojů analyzované firmě riskantní nebo bezpečné.²⁵

Výpočet:

koeficient zadluženosti = cizí zdroje / vlastní kapitál

4.4.3.4 Aktivita

Aktivita znázorňuje, jak efektivně dokáže podnik využít vlastního majetku. Ukazatele managementu ukáží, jestli má přebytek aktiv, jež mohou být do budoucna zužitkovány, nebo jejich nedostatek, což může mít za následek snížení počtu růstových příležitostí v dalším vývoji.²⁶

²⁴ KNÁPKOVÁ, A. a kol. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2, 240 stran. ISBN 978-80-247-4456-8. Str. 85-86.

²⁵ KNÁPKOVÁ, A. a kol. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2, 240 stran. ISBN 978-80-247-4456-8. Str. 86.

²⁶ SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2., 272 stran. ISBN 978-80-247-4004-1. Str. 180.

Úkolem managementu je dosáhnout co nejvyšších tržeb při využití co nejnižšího množství aktiv.

Ukazatele aktivity:

A. Obrat aktiv

Znázorňuje míru efektivity umístění aktiv v činnostech podniku. U tohoto ukazatele platí, že čím je vyšší, tím lépe. Optimální hodnota je 1, pokud vychází obrat aktiv nižší, je třeba najít efektivnější využití aktiv.²⁷

Výpočet:

obrat aktiv = tržby / aktiva

B. Obrat dlouhodobého majetku

Z pohledu vedení podniku je tento ukazatel důležitý při rozhodování o dalším investování. Optimální hodnota v tomto případě neexistuje, nicméně by se mělo vycházet z jejího průměru v rámci odvětví. Pokud je hodnota nižší než průměr odvětví, management by se měl snažit zvýšit efektivitu a snížit investice.²⁸

Výpočet:

obrat dlouhodobého majetku = tržby / dlouhodobý majetek

C. Obrat zásob

U tohoto ukazatele se ve výpočtu pracuje s konečným stavem zásob v daném období a znázorňuje, kolikrát se tento stav „otočil“ v tržbách za toto období. Ze vzorce výpočtu obratu zásob se dá vyvodit také doba obratu zásob – čím vyšší obrat zásob, tím nižší doba obratu zásob (více otoček).

Výpočet:

obrat zásob = tržby / zásoby

D. Doba obratu zásob

Doba, jakou jsou aktiva uchovávána v podniku jako zásoby²⁹

²⁷ KNÁPKOVÁ, A. a kol. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2., 240 stran. ISBN 978-80-247-4456-8. Str. 104.

²⁸ PEŠKOVÁ, R. a kol. Finanční analýza. Nakladatelství Vysoká škola ekonomie a managementu, Praha, 2012. Vydání 2., 250 stran. ISBN 978-80-86730-89-9. Str. 90.

²⁹ KUBÍČKOVÁ, D a kol. Finanční analýza. Nakladatelství Vysoká škola finanční a správní, Praha, 2006. Vydání 1., 126 stran. ISBN 80-86754-57-X. Str. 75-76.

Výpočet:

doba obratu zásob = zásoby * 360 / tržby

E. Doba splatnosti pohledávek

Znázorňuje dobu mezi prodejem produktu do obdržení úhrady od obchodního partnera. Obecně platí, že čím je nižší, tím lépe. V době mezi prodejem a přijetím platby přichází firma o finanční prostředky, protože je závislá na cizím kapitálu, který je dražší. Přesahuje-li tedy doba splatnosti pohledávek podniku průměrnou hodnotu v odvětví, měl by podnik hledat nové obchodní partnery, nebo upravit smluvní podmínky s těmi současnými.³⁰

Výpočet:

doba splatnosti pohledávek = krátkodobé pohledávky * 360 / tržby

F. Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tento ukazatel je důležitý především pro věřitele, protože znázorňuje, v jaké době je analyzovaný podnik schopen uhrazovat vlastní závazky.³¹

Výpočet:

doba splatnosti pohledávek = krátkodobé závazky * 360 / tržby

4.4.3.5 Produktivita práce

Znázorňuje, jak velké tržby průměrně přinese do podniku jeden zaměstnanec. Jedná se o stěžejní ukazatel pro všechny firmy, protože zaměstnanci jsou klíčový a nenahraditelný zdroj podniků. Částečně ukazuje i to, jak je podnik konkurenceschopný a je důležitý i z hlediska ekonomického růstu.³²

Výpočet:

produktivita práce = tržby / průměrný počet zaměstnanců

³⁰ KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. Nakladatelství Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Brno, 2005. Vydání 10., 83 stran. ISBN 80-7355-033-4. Str. 59.

³¹ SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2., 272 stran. ISBN 978-80-247-4004-1. Str. 179

³² FREEMAN, R. LABOUR PRODUCTIVITY INDICATORS. Nakladatelství OECD Statistics Directorate, 2008. 76 stran, str. 5.

4.5 Index IN05

Podle bankrotního modelu index IN05 se hodnotí finanční zdraví podniku. Ve vzorci jsou zastoupeny důležité položky z rozvahy a VZZ, kterým jsou přiřazeny různé váhy, díky čemuž má index poměrně vysokou vypovídací hodnotu, ačkoli je jeho výsledkem jen jedno číslo.

$$\text{Vzorec: } IN05 = 0,13A + 0,04B + 3,97C + 0,21D + 0,09E$$

Proměnné:

A = aktiva / cizí zdroje

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / aktiva

D = tržby / aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Hodnocení výsledků:

$IN > 1,6 \rightarrow$ dobrá finanční situace podniku

$0,9 < IN < 1,6 \rightarrow$ šedá zóna nevyhraněných výsledků

$IN < 0,9 \rightarrow$ podnik ohrožen finančním bankrotem

5 Vlastní práce

5.1 Představení podniků

V této práci je analyzováno a porovnáváno hospodaření dvou zemědělských podniků v rámci malého územního celku (sídla podniků jsou od sebe vzdáleny méně než pět kilometrů). Oba podniky se nachází na Slánsku v okrese Kladno, na hranici Středočeského a Ústeckého kraje. Níže jsou uvedeny podrobnější údaje o podmínkách pro zemědělství v oblasti.

Výrobní typ: řepařsko – obilný

Klimatické podmínky

Nadmořská výška: 230 – 150 m n. m.

Roční srážky v regionu: 400 – 450 mm

Průměrná vegetační doba: 210 dní

Průměrná teplota za rok: 8 °C

Pedologické podmínky

Půdní typ: hlinitopísčité půdy

Půdní druh: převážně hnědozem

Hloubka ornice: 25 – 30 cm

Pro zjednodušení je analyzovaný subjekt Statek Novák Jarpice-Kamenice uváděn jako „Statek“ a subjekt Agros Vraný, družstvo vlastníků jako „Agros.“

5.1.1 Statek Novák Jarpice-Kamenice s.r.o.

Obchodní firma: Statek Novák Jarpice – Kamenice s.r.o.

Sídlo: Horní Kamenice 4, obec Vraný, pošta 273 71 Šlapanice

Právní forma: společnost s ručením omezeným

IČO: 27407730

Rozhodující předmět podnikání: Rostlinná a živočišná výroba, myslivost a související činnosti

Datum vzniku účetní jednotky: 19. 12. 2005

Vlastnická struktura:

Tabulka č. 1 Vlastnická struktura

Jméno fyzické osoby, název právnické	Bydliště, sídlo	Sledované účetní období		Minulé účetní období	
		Podíl	tj. %	podíl	tj. %
Václav Novák	Horní Kamenice 4	101	50,5	101	50,5
Pavel Novák	Jarpice 29	99	49,5	99	49,5

Vedení společnosti:

Ekonomický ředitel: Pavel Novák st., jednatel

Ředitel pro živočišnou výrobu a výstavbu: Petr Novák, prokurista

Ředitel pro rostlinnou výrobu: Václav Novák (společník), jednatel

Ředitel pro mechanizaci: Pavel Novák ml. (společník), jednatel

Obrázek č. 1 – Pohled na dvůr jednoho ze sídel firmy – farma Horní Kamenice, v popředí jednatel Václav Novák



Zdroj: vlastní fotografie

Obrázek č. 2 - Další sídlo firmy - dílny Jarpice



Zdroj: https://www.zivefirmy.cz/statek-novak-jarpice-kamenice_f1298316

Obrázek č. 3 - sklizeň 2018



Zdroj: vlastní fotografie

5.1.2 Agros Vraný, družstvo vlastníků

Obchodní firma: AGROS Vraný, družstvo vlastníků

Sídlo: č. p. 122, 273 73 Vraný

Právní forma: družstvo

IČO: 00103632

Rozhodující předmět podnikání: zemědělství včetně prodeje nezpracovaných zemědělských výrobků za účelem zpracování nebo dalšího prodeje.

Datum vzniku účetní jednotky: 23. 6. 1996

Struktura představenstva:

Člen představenstva, předseda: Jaroslav Linhart

Člen představenstva, místopředseda: Ing. Zdeněk Bucek

Člen představenstva: Josef Linhart

Člen představenstva: Zdeněk Šubrt

Člen představenstva: Václav Linhart

Základní kapitál: 500 000 Kč

Obrázek č. 4 – vjezd do hlavního sídla podniku - farma Vraný



Zdroj: <https://www.firmy.cz/detail/196314-agros-vrany-vrany.html>

Obrázek č. 5 – sklizeň 2018



Zdroj: vlastní fotografie

5.2 Rostlinná a živočišná výroba

5.2.1 Rostlinná výroba

5.2.1.1 Osevní plochy plodin v ha

Pšenice ozimá

Tabulka č. 2 – osevní plocha, pšenice ozimá

	Statek	Agros
2014	1324,18	1181,12
2015	1299,06	1215,16
2016	1471,57	1135,25
2017	1449,17	1128,66
2018	1323,62	1228,13

Ječmen jarní

Tabulka č. 3 – osevní plochy, ječmen jarní

	Statek	Agros
2014	460,81	521,53
2015	551,13	482,65
2016	371,57	513,25
2017	417,09	506,21
2018	562,73	456,15

Řepka olejka

Tabulka č. 4 - osevni plocha, řepka olejka

	Statek	Agros
2014	526,61	402,20
2015	545,84	456,31
2016	520,24	482,52
2017	510,95	505,23
2018	515,34	492,25

Kukuřice na siláž

Tabulka č. 5 – osevni plocha, kukuřice na siláž

	Statek	Agros
2014	418,78	305,60
2015	272,82	275,23
2016	323,4	281,21
2017	300	295,46
2018	314,5	282,33

Osevní plochy základních plodin celkem

Tabulka č. 6 – osevní plochy základních plodin celkem

	Statek	Agros
2014	3341,93	2995,57
2015	3394,65	3007,87
2016	3373,54	2997,06
2017	3338,09	3008,33
2018	3352,55	3002,16

Podobně jako celý součet osevních ploch základních plodin (další plodiny doplněny v příloze), má Statek téměř ve všech letech o něco vyšší hodnoty u všech uvedených plodin. Jedinou výjimkou je ječmen jarní, kde měl Agros vyšší výměru plochy osetou touto plodinou, a i celkový součet ve sledovaných letech je u tohoto podniku o něco vyšší.

5.2.1.2 Hektarové výnosy zemědělských plodin

Hodnoty v tabulkách jsou uvedeny v tunách na 1 ha.

Pšenice ozimá

Tabulka č. 7 – výnosy, pšenice ozimá

	Statek	Agros
2014	8,77	8,90
2015	7,31	7,23
2016	6,84	6,78
2017	6,04	6,21
2018	6,78	6,73

Ječmen jarní

Tabulka č. 8 – výnosy, ječmen jarní

	Statek	Agros
2014	6,29	6,38
2015	6,44	6,43
2016	6,78	6,59
2017	5,97	6,17
2018	5,55	5,29

Řepka olejka

Tabulka č. 9 – výnosy, řepka olejka

	Statek	Agros
2014	4,44	4,03
2015	3,53	3,64
2016	3,71	3,55
2017	3,10	3,26
2018	3,73	3,39

Kukuřice na siláž

Tabulka č. 10 – výnosy, kukuřice na siláž

	Statek	Agros
2014	45,02	43,38
2015	31,90	31,10
2016	35,00	33,26
2017	38,00	37,88
2018	33,92	38,67

Hektarové výnosy uvedených plodin se ve sledovaném období pohybují na podobné úrovni, v souhrnu všech plodin je má o něco vyšší Statek, nicméně rozdíl není nijak markantní. Kromě ječmene byly u všech plodin nejvyšší výnosy v roce 2014 a nejnižší byly u všech, kromě kukuřice na siláž u Agrosu, v roce 2017 nebo 2018, což naznačuje tendenci klesajících výnosů v čase. To je způsobeno nepříznivým počasím pro pěstování zemědělských plodin, a především snižujícím se ročním úhrnem srážek v posledních letech. Až na jednotlivé výjimky se u obou podniků shodují statistiky o tom, jestli výnosy klesají nebo rostou (tzn., když rostou meziročně výnosy Statku, rostou i Agrosu a naopak), což potvrzuje, že počasí, které omezuje nebo naopak prospívá oběma podnikům stejně, má na úrodu a výnosy zemědělských plodin hlavní vliv.

5.2.2 Živočišná výroba

Skot celkem

Tabulka č. 11 – skot celkem

	Statek	Agros
2014	1193	854
2015	1232	892
2016	1265	921
2017	1366	932
2018	1436	956

Absolutní počty chovaného skotu jsou dlouhodobě vyšší u Statku zhruba o 40 %, v roce 2018 je rozdíl dokonce více než 50 %. Z tabulky je zřejmá také mírná tendence růstu počtu chovaného skotu v obou firmách.

Prasata celkem

Tabulka č. 12 – prasata celkem

	Statek	Agros
2014	2144	431
2015	3209	415
2016	3321	320
2017	3027	252
2018	2375	201

U prasat je podobně jako u skotu vyšší počet chovaných zvířat u Statku, řádově až desetinásobný. Zatímco Agros chov prasat ve sledovaném období postupně omezoval, u Statku nastal výrazný nárůst, více než 1000 kusů, mezi lety 2014 a 2015, poté se počet na 3 roky ustálil a mezi lety 2017 a 2018 nastal pokles téměř o 800 kusů.

Počet kusů chovaného skotu 100 ha zemědělské půdy

Tabulka č. 13 – Počet kusů chovaného skotu 100 ha zemědělské půdy

	Statek	Agros
2014	33,38	26,27
2015	34,12	27,33
2016	34,11	28,33
2017	38,11	28,60
2018	40,11	29,41

Počet kusů chovaného skotu na 100 ha zemědělské půdy je za sledované období vyšší u Statku a to o zhruba 7 kusů roce 2014 až 11 kusů v roce 2018. Hodnoty u obou firem mají v čase mírně rostoucí tendenci.

5.3 Hlavní položky rozvahy a výkazu zisků a ztrát

Aktiva / pasiva celkem

Tabulka č. 14 – aktiva / pasiva celkem

	Statek	Agros
2014	386629	346083
2015	374351	365619
2016	450383	383251
2017	400635	401026
2018	454514	418332

Dlouhodobý majetek

Tabulka č. 15 - dlouhodobý majetek

	Statek	Agros
2014	214377	210910
2015	214267	211292
2016	259951	216283
2017	221574	228833
2018	250406	246081

Oběžná aktiva

Tabulka č. 16 – oběžná aktiva

	Statek	Agros
2014	150391	133833
2015	144833	154210
2016	166530	166928
2017	160928	171985
2018	192896	172133

Vlastní kapitál

Tabulka č. 17 – vlastní kapitál

	Statek	Agros
2014	192865	325275
2015	220153	345949
2016	253434	365225
2017	250967	383426
2018	273381	395176

Cizí zdroje

Tabulka č. 18 – cizí zdroje

	Statek	Agros
2014	187628	20808
2015	150286	19670
2016	192712	18026
2017	145728	17600
2018	172096	23151

Výkony

Tabulka č. 19 - výkony

	Statek	Agros
2014	202553	163143
2015	172869	159653
2016	160907	112571
2017	172943	144425
2018	188424	99694

Tržby z prodeje výrobků a služeb

Tabulka č. 20 – tržby z prodeje výrobků a služeb

	Statek	Agros
2014	186644	162895
2015	165827	153746
2016	168159	123751
2017	175674	146313
2018	188123	117674

Výkonová spotřeba

Tabulka č. 21 – výkonová spotřeba

	Statek	Agros
2014	133731	94358
2015	134457	93939
2016	129568	87316
2017	132806	83445
2018	125721	83451

Spotřeba materiálu a energie

Tabulka č. 22 – spotřeba materiálu a energie

	Statek	Agros
2014	91278	74983
2015	92038	71634
2016	86634	65506
2017	83657	62720
2018	79313	62620

Služby

Tabulka č. 23 - služby

	Statek	Agros
2014	42453	19375
2015	42419	22305
2016	42552	21810
2017	48820	20725
2018	46010	20831

5.4 Výsledky finanční analýzy

V následujících kapitolách jsou vypočteny ukazatele finanční analýzy uvedené v teoretické části práce. Čísla ve vzorcích jsou vytažena z účetních dokumentů příslušných firem za dané roky a jsou uvedena v tisících korun (kromě průměrného počtu zaměstnanců).

5.5 Horizontální analýza

Základní položky:

- A. Aktiva
- B. Pasiva
- C. Výkony
- D. Výkonová spotřeba

Podpoložky aktiv:

- a. Dlouhodobý majetek
- b. Oběžná aktiva

Podpoložky pasiv:

- a. Vlastní kapitál
- b. Cizí zdroje

Podpoložky výkonů:

- a. Tržby z prodeje výrobků a služeb

Podpoložky výkonové spotřeby:

- a. Spotřeba materiálu a energie
- b. Služby

Vzorce:

Absolutní změna = hodnota ve sledovaném období – hodnota v období předcházejícím

V tis. Kč

Pro zjednodušení ve výpočtech označeno jako Abs

Procentuální změna = (hodnota ve sledovaném období / hodnota v období předcházejícím)

*100

V procentech

Pro zjednodušení ve výpočtech označeno jako %

5.5.1 Aktiva

Dlouhodobý majetek

Tabulka č. 24 – Horizontální analýza, dlouhodobý majetek

	Statek abs.	Agros abs.	Statek %	Agros %
2014	257567	7716	13,661	3,779
2015	-110	-618	-0,051	-0,292
2016	45684	4991	21,321	2,362
2017	-38377	12550	-14,763	5,803
2018	28832	17248	13,012	7,537

Oběžná aktiva

Tabulka č. 25 – Horizontální analýza, oběžná aktiva

	Statek abs.	Agros abs.	Statek %	Agros %
2014	28483	14477	23,364	12,101
2015	-5558	20377	-3,696	15,226
2016	21697	12718	14,981	8,247
2017	-5602	5057	-3,364	3,029
2018	31968	148	19,865	0,086

5.5.2 Pasiva

Vlastní kapitál

Tabulka č. 26 – Horizontální analýza, vlastní kapitál

	Statek abs.	Agros abs.	Statek %	Agros %
2014	46141	25434	31,447	8,482
2015	27288	20674	14,149	6,356
2016	33281	19276	15,117	5,572
2017	-2467	18201	0,973	4,983
2018	22414	11750	8,931	3,064

Cizí zdroje

Tabulka č. 27 – Horizontální analýza, vlastní kapitál

	Statek abs.	Agros abs.	Statek %	Agros %
2014	4117	-3286	2,243	-13,638
2015	-37342	-1138	-19,902	-5,469
2016	42426	-1644	28,230	8,358
2017	-46984	-426	-24,38	-2,363
2018	26368	5551	18,094	31,54

5.5.3 Výkony

Tržby z prodeje výrobků a služeb

Tabulka č. 28 – Horizontální analýza, tržby z prodeje výrobků a služeb

	Statek abs.	Agros abs.	Statek %	Agros %
2014	27874	24873	18,556	18,021
2015	-20817	-9149	-11,153	-5,017
2016	2332	-2994	1,406	-19,519
2017	7515	22565	4,469	18,232
2018	12449	-28639	7,086	19,574

5.5.4 Výkonová spotřeba

Spotřeba materiálu a energie

Tabulka č. 29 – Horizontální analýza, spotřeba materiálu a energie

	Statek abs.	Agros abs.	Statek %	Agros %
2014	2686	3482	3,032	4,875
2015	760	-3304	0,898	-4,409
2016	-5404	-6128	-5,871	-8,555
2017	-2977	-2786	-3,436	-4,253
2018	-4344	-100	-5,193	-0,159

Služby

Tabulka č. 30 – Horizontální analýza, služby

	Statek abs.	Agros abs.	Statek %	Agros %
2014	2644	2709	6,642	16,255
2015	-34	2930	-0,080	15,123
2016	133	-495	0,314	-2,219
2017	6268	-1085	14,73	-4,975
2018	-2810	106	-5,756	0,511

5.6 Vertikální analýza

Základní položky:

- E. Aktiva
- F. Pasiva
- G. Výkony
- H. Výkonová spotřeba

Podpoložky aktiv:

- c. Dlouhodobý majetek
- d. Oběžná aktiva

Podpoložky pasiv:

- c. Vlastní kapitál
- d. Cizí zdroje

Podpoložky výkonů:

- b. Tržby z prodeje výrobků a služeb

Podpoložky výkonové spotřeby:

- c. Spotřeba materiálu a energie
- d. Služby

Vzorec: (analyzovaná položka / základní položka) * 100

V procentech

5.6.1 Aktiva

Dlouhodobý majetek

Tabulka č. 31 – Vertikální analýza, dlouhodobý majetek

	Statek	Agros
2014	55,448	61,231
2015	57,237	57,79
2016	57,718	56,434
2017	55,306	57,062
2018	55,093	58,824

Oběžná aktiva

Tabulka č. 32 – Vertikální analýza, oběžná aktiva

	Statek	Agros
2014	38,898	38,671
2015	38,670	42,178
2016	36,975	43,556
2017	40,168	42,886
2018	42,440	41,147

5.6.2 Pasiva

Vlastní kapitál

Tabulka č. 33 – Vertikální analýza, vlastní kapitál

	Statek	Agros
2014	49,884	93,988
2015	57,781	94,460
2016	56,271	95,297
2017	62,642	95,611
2018	60,148	94,465

Cizí zdroje

Tabulka č. 34 – Vertikální analýza, cizí zdroje

	Statek	Agros
2014	48,529	6,012
2015	40,146	5,380
2016	42,788	4,703
2017	36,374	4,289
2018	32,864	5,534

5.6.3 Výkony

Tržby z prodeje výrobků a služeb

Tabulka č. 35 – Vertikální analýza, tržby z prodeje výrobků a služeb

	Agros	Statek
2014	92,146	99,848
2015	95,926	96,300
2016	104,507	109,932
2017	101,579	101,307
2018	99,840	118,035

5.6.4 Výkonová spotřeba

Spotřeba materiálu a energie

Tabulka č. 36 – Vertikální analýza, spotřeba materiálu a energie

	Statek	Agros
2014	68,255	79,466
2015	68,452	78,256
2016	66,864	75,022
2017	62,992	75,163
2018	63,087	75,038

Služby

Tabulka č. 37 – Vertikální analýza, služby

	Statek	Agros
2014	31,745	20,543
2015	31,548	23,744
2016	32,841	24,978
2017	36,76	24,837
2018	36,597	24,962

5.7 Poměrová analýza

Výsledkem je vždy poměr mezi proměnnými ve vzorci, které jsou uvedeny v tisících kč.

5.7.1 Likvidita

Okamžitá likvidita

Vzorec: Krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky

Tabulka č. 38 – Poměrová analýza, okamžitá likvidita

	Statek	Agros
2014	0,490	7,183
2015	0,606	9,801
2016	0,495	14,011
2017	0,295	15,041
2018	1,681	6,612

Pohotová likvidita

Vzorec: (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky

Tabulka č. 39 – Poměrová analýza, pohotová likvidita

	Statek	Agros
2014	1,492	12,134
2015	2,209	14,517
2016	1,491	19,193
2017	1,541	20,557
2018	4,128	8,649

Běžná likvidita

Vzorec: Oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Tabulka č. 40 – Poměrová analýza, běžná likvidita

	Statek	Agros
2014	3,174	19,771
2015	4,646	22,288
2016	2,574	29,618
2017	3,098	30,418
2018	7,139	14,503

5.7.2 Rentabilita

Rentabilita aktiv

EBIT (výsledek hospodaření před zdaněním) / celková aktiva

Tabulka č. 41 – Poměrová analýza, rentabilita aktiv

	Statek	Agros
2014	0,015	0,098
2015	0,110	0,080
2016	0,103	0,069
2017	0,015	0,062
2018	0,120	0,040

Rentabilita vlastního kapitálu

Vzorec: EAT (Výsledek hospodaření za účetní období) / vlastní kapitál

Tabulka č. 42 – Poměrová analýza, rentabilita vlastního kapitálu

	Statek	Agros
2014	0,239	0,084
2015	0,151	0,065
2016	0,155	0,059
2017	0,009	0,053
2018	0,163	0,035

Rentabilita tržeb

Vzorec: EBIT / tržby (tržby z prodeje výrobků a služeb)

Tabulka č. 43 – Poměrová analýza, rentabilita tržeb

	Statek	Agros
2014	0,306	0,209
2015	0,250	0,180
2016	0,275	0,215
2017	0,034	0,170
2018	0,290	0,142

5.7.3 Zadluženost

Celková zadluženost

Vzorec: Cizí zdroje / aktiva

Tabulka č. 44 – Poměrová analýza, celková zadluženost

	Statek	Agros
2014	0,485	0,06
2015	0,401	0,054
2016	0,428	0,047
2017	0,364	0,044
2018	0,379	0,055

Koeficient zadluženosti

Vzorec: Cizí zdroje / vlastní kapitál

Tabulka č. 45 – Poměrová analýza, koeficient zadluženosti

	Statek	Agros
2014	0,973	0,064
2015	0,683	0,057
2016	1,256	0,046
2017	0,580	0,046
2018	0,630	0,059

5.7.4 Aktivita

Obrat aktiv

Vzorec: Tržby / aktiva

Tabulka č. 46 – Poměrová analýza, obrat aktiv

	Statek	Agros
2014	0,483	0,47
2015	0,443	0,421
2016	0,373	0,323
2017	0,438	0,365
2018	0,414	0,281

Obrat dlouhodobého majetku

Vzorec: Tržby / dlouhodobý majetek (od roku 2018 uváděn jako „Stálá aktiva“)

Tabulka č. 47 – Poměrová analýza, obrat dlouhodobého majetku

	Statek	Agros
2014	0,871	0,769
2015	0,774	0,728
2016	0,647	0,572
2017	0,793	0,645
2018	0,751	0,478

Obrat zásob

Vzorec: Tržby / zásoby

Tabulka č. 48 – Poměrová analýza, obrat zásob

	Statek	Agros
2014	2,341	3,151
2015	2,183	2,859
2016	2,097	2,106
2017	2,173	2,624
2018	2,312	1,694

Doba obratu zásob

Vzorec: Zásoby * 360 / tržby

Tabulka č. 49 – Poměrová analýza, doba obratu zásob

	Statek	Agros
2014	153,786	114,26
2015	164,915	125,901
2016	171,641	170,925
2017	165,702	137,191
2018	155,705	242,56

Doba splatnosti pohledávek

Vzorec: Krátkodobé pohledávky * 360 / tržby

Tabulka č. 50 – Poměrová analýza, doba splatnosti pohledávek

	Statek	Agros
2014	91,489	74,055
2015	110,432	74,404
2016	121,815	84,965
2017	128,099	76,728
2018	124,867	73,976

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Vzorec: Krátkodobé závazky * 360 / tržby

Tabulka č. 51 – Poměrová analýza, doba splatnosti krátkodobých závazků

	Statek	Agros
2014	91,377	14,960
2015	68,893	16,194
2016	124,042	16,396
2017	106,450	13,912
2018	51,707	63,311

5.7.5 Produktivita práce

Vzorec: Tržby / průměrný počet zaměstnanců

Tabulka č. 52 – Poměrová analýza, produktivita práce

	Statek	Agros
2014	2744,765	1751,559
2015	2360,797	1635,596
2016	2472,926	1406,261
2017	2622,000	1681,759
2018	2687,471	1352,575

5.8 Index IN05

Tabulka č. 53 – Index IN05

	Statek	Agros
2014	1,893	9,019
2015	1,892	10,387
2016	1,637	15,038
2017	0,854	14,931
2018	2,130	9,983

6 Hodnocení výsledků finanční analýzy

6.1 Horizontální analýza

6.1.1 Aktiva

Z horizontální analýzy aktiv je zaznamenán v roce 2014 poměrně výrazný nárůst především u firmy Statek Novák Jarpice – Kamenice s.r.o. (dále jen Statek), což značí růstové hospodaření obou firem a jejich dobrou kondici. V roce 2015 jsou zaznamenány první mírné poklesy u obou firem v položce dlouhodobý majetek a u Statku i v oběžných aktivech, tam naopak Agros Vraný, družstvo vlastníků (dále jen Agros) zaznamenal opět nárůst nad 10 %. Vzhledem k tomu, že poklesy byli oproti nárůstu v minulém roce poměrně nízké, není zatím nutné se tím více zabývat, nicméně při dlouhodobějším trendu tohoto vývoje by již bylo vhodné začít hledat příčiny. V roce 2016 je opět vidět růst v obou položkách u obou podniků, u Statku dokonce velmi výrazný (nad 20 % u dlouhodobého majetku a téměř 15 % u oběžných aktiv), tím pádem se výkyv z roku 2015 vyrovnal, a navíc byl tímto růstem vysoce překonán. V roce 2017 je poprvé zaznamenán výraznější rozdíl ve vývoji u analyzovaných firem, když Agros pokračuje v růstu u obou položek, naopak čísla Statku klesají. V roce 2018 opět nastal růst obou ukazatelů u obou podniků, u Agrosu to byl mírně vysoký nárůst okolo 8 % u dlouhodobého majetku a nepatrný nárůst pod 0,1 % u oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek u Statku se dostal téměř na úroveň roku 2016 a v případě oběžných aktiv byl nárůst téměř 20 %, což bylo pravděpodobně způsobeno doplacením úvěru na splacení bioplynové stanice.

Celkově byl u obou firem v tomto období poměrně stabilní růst, o Statku byl sice občas výraznější, nicméně byl častěji doprovázen i roky poklesu. Tím pádem se dá hospodaření obou podniků s aktivy označit jako velmi podobné a vzhledem k ekonomické kondici i za dobré.

6.1.2 Pasiva

V položkách pasiv je na první pohled zřejmé, že Statek oproti Agrosu mnohem více spoléhá na krytí z cizích zdrojů. Agros využívá cizí zdroje opravdu minimálně, řádově až 10krát méně než Statek. Tato strategie může být vhodná z pohledu toho, že podnik není tolik závislý na věřitelích a má menší náklady na splácení dluhů a jejich úroků, nicméně

v situaci, kdy je úrok nižší než inflace nebo je aspoň výnos z využití úvěru (stroj, stavba atd.) vyšší než jeho úrok, dává čerpání cizích zdrojů po ekonomické stránce smysl. Nicméně tato problematika se týká spíše vertikální analýzy, kde bude také hlouběji zkoumána.

Z pohledu horizontální analýzy je v roce 2014 vidět nárůst položky vlastního kapitálu u obou podniků, především u Statku je velmi výrazný, téměř třetinový oproti předchozímu roku, toto je zapříčiněno především značným navýšením v položce nerozděleného zisku oproti roku 2013 důsledkem lepší výnosnosti rostlinné výroby. V položce cizích zdrojů je mírný růst u Statku, u Agrosu naopak pokles o více než 13%, nicméně díky celkově velmi nízké hodnotě této položky nejde v kontextu celého podniku o vysokou částku. V roce 2015 nastal výrazný růst vlastního kapitálu u Statku, na kterém měl hlavní podíl zvýšený výsledek hospodaření a zároveň pokles u cizích zdrojů téměř o pětinu díky poklesu bankovních úvěrů a výpomocí, protože v předchozím roce byla poskytnuta hlavní část dotace na splacení výstavby bioplynové stanice. U Agrosu bylo navázáno na mírný růst položky vlastních zdrojů a pokles u zdrojů cizích, který ovšem své tempo snížil na necelých 5,5 %. Tempo růstu vlastního kapitálu v roce 2016 se vyvíjelo v podobném duchu jako v roce předchozím, stejně je tomu i v případě poklesu položky cizích zdrojů u Agrosu, nicméně nastal velmi výrazný nárůst této položky u Statku – přes 28% - na kterém se podepsalo především zvýšení dlouhodobých závazků, konkrétně jejich podpoložky závazky k úvěrovým institucím (do roku samostatná podpoložka „Bankovní úvěry dlouhodobé“ uvedená pod samostatnou položkou „Bankovní úvěry a výpomoci,“ která se do rozvahy od roku 2016 neuvádí), toto je způsobeno především dotací na stavbu nové stáje v kravíně v Kobylníkách. V roce 2017 nenastává výraznější nárůst nebo pokles, kromě cizích zdrojů u Statku, kde nastává téměř čtvrtinové snížení – dotace na stavbu nové stáje v roce 2016, viz výše. V roce 2018 pokračuje mírný růst položky vlastního kapitálu u obou firem, nicméně u cizích zdrojů nastává v obou případech růst výrazný. U Statku je způsobený opětovným navýšením závazků k úvěrovým institucím, tentokrát způsobeným využitím úvěru za účelem stavby odchovny prasat v prasečáku v Pálečku. U Agrosu je opět sice procentuálně poměrně vysoký, ale díky nízké hodnotě v této položce nejde o výrazný pokles v kontextu celého podniku, podobně jako v roce 2014.

6.1.3 Výkony

S ohledem na specifickou povahu podnikání v zemědělství byla brána v potaz jen podpoložka „Tržby z prodeje výrobků a služeb,“ jelikož tvoří naprostou většinu položky výkonů. Od roku 2016 navíc tuto položku v rozvaze úplně nahradila.

V roce 2014 nastal velmi podobný nárůst u obou podniků, něco přes 18 %. Dá se tedy předpokládat, že byly v tomto roce příznivé podmínky pro zemědělství a oba podniky pracovaly na podobné úrovni. Rok 2015 se naopak nese ve znamení poklesu ten je o něco vyšší u Statku, nicméně ne nijak dramaticky, tento rok byl po roce 2014 o něco nepříznivější, především kvůli počasí, které způsobilo horší úrodu. V roce 2016 nastal poprvé výrazný výkyv mezi oběma podniky, zatímco u Statku byl nepatrný nárůst (cca 1,5 %), Agros zaznamenal pokles o téměř 20 %, to mohly způsobit špatné podmínky k pěstování chmele, jemuž se Agros, na rozdíl od Statku, věnuje, a navíc v poměrně vysoké míře. Rok 2017 byl ve znamení růstu pro obě firmy, o dost výraznější byl u Agrosu, což bylo ale pravděpodobně způsobené poklesem v roce předchozím. V roce 2018 byl rozdíl nejvyšší, více než 25 %. Statek opět zaznamenal mírný nárůst, ale u Agrosu nastal propad o téměř 20 %, čímž se dostali až pod úroveň roku 2016, dokonce jen těsně překonali rok 2014, což bylo pravděpodobně způsobeno nepříznivým počasím (především suchem), s kterým se Agros vypořádal mnohem hůře než Statek.

6.1.4 Výkonová spotřeba

Co se týče spotřeby materiálu a energie, nenastává u ani jednoho z podniků v žádných letech výraznější výkyv vyšší než 10 %. Zajímavostí ale je, že ačkoli firmy v rámci analyzovaného období podle čísel v účetnictví mírně rostou, spotřeba materiálu a energie naopak postupně klesá. To je pravděpodobně způsobeno efektivnějším využíváním energetických zdrojů, u Statku má zásluhu i vlastní bioplynová stanice, která částečně pokrývá energii spotřebovanou v kravíně v Kobylníkách, což snižuje celkové náklady na energii. U služeb v případě Statku je vývoj bez větších výkyvů, kromě roku 2017, kdy došlo k meziročnímu nárůstu téměř o 15 %. U Agrosu nastal v prvních dvou analyzovaných letech poměrně výrazný růst nad 15 %, v dalších letech se už ale situace ustálila a meziroční rozdíly nepřekonal 5 %.

6.2 Vertikální analýza

6.2.1 Aktiva

Vertikální analýza aktiv u obou podniků dosahuje velmi podobných výsledků. Na první pohled je vidět, že v průběhu všech pěti let má o něco vyšší podíl podpoložka dlouhodobý majetek (55 % - 60 %), který tvoří takřka výhradně dlouhodobý hmotný majetek, což dává vzhledem k povaze podnikání v zemědělství smysl, protože firmy vlastní mnohé pozemky, budovy na uskladňování, dílny, velké stroje atd., naopak nehmotný majetek jako např. software je v tomto odvětví zatím spíš okrajovým nákladem.

Oběžná aktiva vykazují mírně stoupající trend, nicméně ne nijak rapidní. V průběhu celého zkoumaného období se jejich podíl pohybuje okolo 40 %. Hlavní účast na nich mají zásoby, dále je v případě Statku poměrně vysoké zastoupení položky krátkodobé pohledávky (dlouhodobě cca. 33 %), u Agrosu je pak druhou nejvýznamnější položkou v oběžných aktivech krátkodobý finanční majetek (později peněžní prostředky), které v některých letech dokonce převyšují podíl zásob.

6.2.2 Pasiva

V položce pasiv je zajímavý výjimečně vysoký podíl krytí z vlastních zdrojů u Agrosu, který se ve všech letech drží nad 93 %. Toto je umožněno právě díky velkému množství peněžních prostředků, kterými firma disponuje, jak je uvedeno v předchozím odstavci. Podnik tak není nucen si ani na velké projekty půjčovat peníze od bank a může je realizovat za své. K zamyšlení ovšem je, zda se vyplatí tak velké obnosy dlouhodobě držet a neinvestovat, protože se tím kvůli inflaci a zároveň ušlým ziskům z investic ztrácí hodnota těchto prostředků.

U Statku je ve všech letech převaha vlastního kapitálu s tím, že se rozdíl mezi dvěma položkami postupně zvyšuje. To se dá označit za poměrně bezpečnou strategii, která je ale způsobená především tím, že od roku 2014 se postupně splácela největší investice v historii firmy – stavba bioplynové stanice – který byla značně financována z cizích zdrojů. Není vyloučené, že v blízké budoucnosti se management podniku opět rozhodne pro investici do dalšího velkého projektu, čímž se opět podíl mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji může více vyrovnat.

6.2.3 Výkony

Naprostou většinu hodnoty této položky u obou podniků pokrývají tržby z prodeje výrobků a služeb. Důvodem toho, že v letech 2016 až 2018 vychází tato hodnota v několika případech nad 100% je to, že položky změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace v několika případech nabývají záporných čísel, tím pádem snížily celkovou hodnotu výkonů a tržby z vlastních výrobků a služeb tak mohly být o několik procent vyšší, v roce 2018 u Agrosu dokonce o více než 18 %.

6.2.4 Výkonová spotřeba

Oba podniky drží ve výkonové spotřebě dlouhodobě stabilní poměr mezi spotřebou materiálu a energie a službami. V případě Statku je poměr mezi 63 – 68 % ku 32 – 37 %, u Agrosu pak 75 – 80 % ku 20 – 25 %. Nižší rozdíl v zastoupení obou položek u Statku je způsoben na jednu stranu výrobou vlastní energie v bioplynové stanici, což snižuje náklady na energie, na druhou stranu pak vyšší úroveň outsourcingu služeb jako servis strojů, účetní služby apod.

6.3 Poměrová analýza

6.3.1 Likvidita

U Statku se hodnoty pohybují v doporučených rozmezech nebo celkem blízko kolem nich, kromě roku 2018, kdy kvůli výraznému snížení položky krátkodobé závazky nastal poměrně výrazný výkyv směrem nahoru. U Agrosu jsou hodnoty mnohem netradičnější tím, jak jsou vysoké, v některých případech dosahují více než dvacetinásobku doporučených hodnot. To je opět způsobeno velkými peněžními prostředky, které podnik drží. Obecně se tak vysoké hodnoty likvidit považují za podnikatelskou chybu, jelikož volné peněžní prostředky nevytváří výnosy, čímž klesá i celková výnosnost podniku. Na druhou stranu je pozitivní to, že podnik může bez problému uhrazovat své krátkodobé závazky.

6.3.2 Rentabilita

Pro hodnoty ukazatelů rentability v této práci je důležité, že Statek dosahoval ve všech letech kromě roku 2017 lepšího výsledku hospodaření, tím pádem se dalo očekávat, že bude dosahovat i příznivějších výsledků.

U Agrosu byla ve čtyřech z pěti let dosažena doporučená míra rentability aktiv, tedy nad 0,05, v roce 2018 navíc byla hodnota poměrně blízko, konkrétně 0,04. U Statku nastaly dva poměrně výrazné výkyvy, a to v letech 2014 a 2017, kdy byla hodnota ROA shodně 0,015, což značí nízké výnosy z každé investované koruny. V ostatních letech ale dosahuje hodnot celkem výrazně vyšších než u Agrosu, čímž se celková ROA za pět let vyrovnává a dá se konstatovat, že obě firmy mají dobré výnosy z každé investované koruny v tomto období.

U rentability vlastního kapitálu už jsou rozdíly mezi oběma podniky znatelnější. Statek dosahuje ve všech případech kromě roku 2017 hodnot nad doporučených 0,12, nicméně v roce 2017 je hodnota více než desetkrát nižší, což by mohlo značit problém, ale díky tomu, že se už v roce 2018 hodnota opět dostala komfortně nad 0,12, není třeba tento jednorozční výkyv drammatizovat. Na druhou stranu u Agrosu se nedosáhlo doporučené hodnoty ani v jednom roce, z čehož vyplývá, že manažeři mohli s podnikovými zdroji pracovat efektivněji.

U rentability tržeb je dosaženo ve všech letech u obou podniků nad doporučenou hodnotu 0,1, kromě tradičního „problémového“ roku 2017 u Statku, kde byl výsledek zhruba třetinový. Opět je zde patrný trend o něco příznivějších hodnot pro Statek, nicméně rozdíl není tak velký, jako u ROE a hodnota zisku z jedné koruny tržeb u obou podniků se dá považovat za poměrně pozitivní.

6.3.3 Zadluženost

Statek vykazuje dlouhodobě poměrně zdravé hodnoty, a to jak v celkové zadluženosti, tak v koeficientu zadluženosti. V případě Agrosu opět hraje roli velmi nízká úroveň využívání cizích zdrojů, tím pádem jsou i výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti nízké. Na to lze opět nahlížet dvěma způsoby, první je ten, že podnik nevyužívá potenciálu cizích zdrojů pro výnosné investice do projektů, na druhou stranu nízká zadluženost značí nízké riziko podnikání, což se může např. v případě neočekávaného vysokého výdaje nebo krize hodit.

6.3.4 Aktivita

Obrat aktiv

Hodnota tohoto ukazatele nedosahuje ani v jednom z roků u ani jedné firmy doporučené hodnoty 1 a více. To je způsobeno povahou podnikání v zemědělství, kde je nutností vlastnit nákladný majetek, jako jsou pozemky pro obdělávání půdy, k chovu zvířete atd., velké budovy, stroje, zvířata apod. Nicméně hodnoty se drží dlouhodobě na podobné úrovni, a to jak rámci každého podniku zvlášť, tak i při porovnání obou podniků, takže se vývoj dá považovat za dlouhodobě stabilní a kontrolovaný.

Obrat dlouhodobého majetku

Zde se při hodnocení vychází z porovnání v odvětví, k čemuž se dá použít porovnání mezi dvěma analyzovanými podniky, jelikož jsou podobně velké a mají takřka totožné podmínky podnikání. V letech 2014 až 2017 má mírně navrch Statek, ale rozdíl není nijak výrazný. V roce 2018 se pak nůžky mezi oběma hodnotami poněkud rozevřeli, hlavní příčinou je snížení tržeb Agrosu, přispělo k tomu ale i nejvýraznější navýšení v položce dlouhodobého majetku u téhož podniku v rámci sledovaného období.

Doba obratu zásob

V tomto ukazateli si lépe vedl Agros, jelikož byla doba obratu zásob u něj dlouhodobě kratší většinou zhruba o 20 %. Velký výkyv nastal v roce 2018, kde nastalo skokové zvýšení této doby u Agrosu, díky němuž byla doba skoro o 40 % delší než u Statku. Pokud by se podobné hodnoty opakovaly, bylo by nutné najít řešení, které by tomu zamezilo. Z dlouhodobější statistiky je ale zřetelné, že Agros své zásoby „otáčel“ efektivněji.

Doba splatnosti pohledávek

Z tohoto ukazatele se dá vyčíst, že Agros má dlouhodobě vhodnější odběratele, protože své závazky vůči Agrosu uhrazuje poměrně výrazně rychleji, v rámci sledovaných let se navíc rozdíl mezi hodnotami u obou firem zvyšoval. Pro Statek by to tedy měl být impulz k tomu, aby pomocí vyjednávání odběratele přiměl závazky hradit rychleji, případně aby si hledal jiné.

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Z hodnot v tomto ukazateli opět vychází lépe Agros, v letech 2014 až 2017 je rozdíl opravdu markantní. To může mít vliv na věřitele, kteří by si mohli vybrat obchodování s Agrosem, protože na úhrady nechtějí čekat dlouhou dobu. Za zmínku stojí, že v roce 2018 se rozdíl výrazně snížil, a to díky meziročně nižším tržbám Agrosu a především nižší hodnotě krátkodobých závazků Statku. Doba je stále zhruba o třetinu delší než u Agrosu ve stejném roce a řádově tři až čtyřnásobně delší oproti téže firmě v letech předchozích, takže by bylo vhodné ji k dosažení lepší atraktivity pro věřitele snížit, nicméně to může být dobrým příslibem pro další roky.

6.3.5 Produktivita práce

V tomto ukazateli má dlouhodobě výrazně lepší hodnoty Statek, u nějž se tedy dá práce s efektivitou zaměstnanců hodnotit pozitivně. V případě Agrosu by dávalo ekonomický smysl zkontrolovat přidanou hodnotu a pracovní efektivitu každého jednoho zaměstnance a buď málo efektivním pracovníkům změnit, nebo přidat pracovní vytížení, případně některé propustit.

6.4 Index IN05

6.4.1 Statek Novák Jarpice Kamenice s.r.o.

2014 – IN05 = 1,893 → dobrá finanční situace podniku
2015 – IN05 = 1,892 → dobrá finanční situace podniku
2016 – IN05 = 1,637 → dobrá finanční situace podniku
2017 – IN05 = 0,854 → podnik ohrožen finančním bankrotem
2018 – IN05 = 2,130 → dobrá finanční situace podniku

6.4.2 Agros Vraný, družstvo vlastníků

2014 – IN05 = 9,019 → dobrá finanční situace podniku
2015 – IN05 = 10,387 → dobrá finanční situace podniku
2016 – IN05 = 15,038 → dobrá finanční situace podniku
2017 – IN05 = 14,931 → dobrá finanční situace podniku
2018 – IN05 = 9,983 → dobrá finanční situace podniku

6.4.3 Komentář

Oba podniky se držely celé analyzované období nad hranicí 1,6, což znamená, že byly v dobré finanční situaci, až na jedinou výjimku, a to v případě Statku v roce 2017, kdy se dokonce hodnota dostala na číslo 0,854, tedy těsně pod hranici, kde už se firmy označují tak, že jsou ohroženy bankrotem. U tohoto roku byly patrné negativní výkyvy i v dalších analýzách, ty byly způsobeny především velmi nízkým ziskem v tomto roce v porovnání s roky ostatními (výsledek hospodaření před zdaněním byl v tomto roce pouze 5 899 tis. Kč oproti 46 166 tis. Kč v roce 2015 a 54 546 tis. Kč v roce 2018). Další příčiny jsou i nižší hodnota aktiv celkem, nižší oběžná aktiva a poměrně vysoké krátkodobé závazky. Kdyby se podobné hodnoty opakovaly, bylo by potřeba situaci brát vážně a řešit ji, nicméně v roce 2018 se podnik opět dostal do pásma dobré finanční situace, dokonce zaznamenal svůj nejvyšší výsledek v rámci sledovaného období, takže byly evidentně problémy vyřešeny.

Zajímavostí je několikanásobně vyšší hodnota u Agrosu ve všech letech, a to jak oproti hranici 1,6, tak oproti hodnotám Statku. Toto je opět způsobeno tím, že Agros ve velmi nízké míře spoléhá na cizí zdroje, což snižuje i hodnotu nákladových úroků a celkově výrazně navyšuje konečný výsledek indexu IN05. Dá se tedy prohlásit, že podniku se díky této strategii podařilo takřka eliminovat riziko bankrotu.

7 Závěr

Ze souhrnu výsledků všech ukazatelů finanční analýzy provedené v této práci na podniky Statek Novák Jarpice – Kamenice s.r.o. a Agros Vraný, družstvo vlastníků vyplývá, že oba podniky byly v analyzovaném období v poměrně dobré finanční kondici a v nejbližší době se nedá očekávat, že by tomu mělo být jinak, pokud nenastane výrazná komplikace pro odvětví zemědělství. Následky krize způsobené opatřeními proti šíření nemoci COVID – 19, budou mít jistě na ekonomiku jako celek obrovský vliv, pro některé odvětví to může být téměř devastační, pro zemědělství by ale neměly být následky tak výrazné, jelikož potravinářský průmysl je jeden z mála, který bez omezení běží i v době karantény. Může nastat nižší spotřeba některých potravin, tím pádem klesne i jejich cena, což by mohlo analyzované podniky mírně ovlivnit, ale nedá se předpokládat drastický pokles spotřeby základních potravin, na jejichž výrobu se obě firmy zaměřují.

Výrazným aspektem, který ovlivnil výsledky několika ukazatelů analýzy, je netradičně nízký podíl využívání cizích zdrojů u podniku Agros Vraný, družstvo vlastníků. Na jednu stranu si to může management dovolit, protože firma disponuje velkým množstvím vlastního kapitálu a také se tím chrání proti možnému bankrotu nebo problémy se splácením úvěrů apod., nicméně z ekonomického hlediska nedává smysl nechávat peníze takzvaně ležet ladem, protože nevytvářejí hodnotu, a navíc ji díky inflaci ztrácí. Kromě toho i využití cizích zdrojů je za předpokladu, že firma dokáže díky dobře propracovanému projektu získat z investice větší výnosy, než jsou úroky úvěru, velmi vhodná varianta. Při poměrně nízké úrokové míře posledních let se zdá nevyužití této varianty jako menší ekonomický omyl.

Z porovnání obou firem vyplývá, že na tom jsou podobně jak v rozsahu živočišné a rostlinné výroby, tak i ekonomicky, některé ukazatele jsou příznivější pro Statek Novák Jarpice – Kamenice s.r.o., především ukazatele likvidity a produktivita práce, jiné zase pro Agros Vraný, družstvo vlastníků, například doba splatnosti pohledávek a krátkodobých závazků. V souhrnu lze prohlásit, že management obou podniků hospodaří na podobné úrovni a jejich podnikání se dá označit za ekonomicky zdravé a zodpovědné.

8 Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje:

HOLEČKOVÁ J.: Finanční analýza firmy. Nakladatelství ASPI a.s., Praha, 2008. Vydání první, 208 stran. ISBN 978-80-1357-392-8

VALACH, J. a kol: Finanční řízení a rozhodování podniku. Nakladatelství NAD ZLATO, Praha, 1993. Vydání druhé, 2 díly, 234 stran. ISBN 80-85626-13-6.

GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Nakladatelství Ekopress, Praha, 2007. Vydání 3., 318 stran. ISBN 978-80-86929-26-2.

KOCMANOVÁ, A., HŘEBÍČEK, J. a kol. Měření podnikové výkonnosti. Nakladatelství Littera, Brno, 2014. Vydání 1., 252 stran. ISBN 978-80-85763-77-5.

LANDA, M. Jak číst finanční výkazy: analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic. Nakladatelství Computer Press, Brno, 2008. Vydání 1., 176 stran. ISBN 978-80-251-1994.

KISLINGEROVÁ, E. Oceňování podniku. Nakladatelství C. H. Beck, Praha, 2001. vydání 2., 368 stran. ISBN 80-7179-529-1

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. Nakladatelství Grada, Praha, 2011. Vydání 1., 248 stran. ISBN 978-80-247-3647-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Nakladatelství Grada, Praha, 2011. Vydání 4., 144 stran. ISBN 978-80-247-3916-8.

JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční management. Nakladatelství C. H. Beck, Praha, 2013. Vydání 1., 320 stran. ISBN 978-80-7400-052-2.

PALEPU, K. a kol. Business analysis and valuation. Nakladatelství Cengage Learning EMEA, Londýn, Spojené království, 2011. Vydání 4., 672 stran. ISBN 978-14-7372-265-1.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2., 272 stran. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. Nakladatelství Computer Press, Brno, 2001. Vydání 2., 220 stran. ISBN 80-7226-562-8.

KNÁPKOVÁ, A. a kol. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Nakladatelství Grada, Praha, 2012. Vydání 2, 240 stran. ISBN 978-80-247-4456-8.

PEŠKOVÁ, R. a kol. Finanční analýza. Nakladatelství Vysoká škola ekonomie a managementu, Praha, 2012. Vydání 2., 250 stran. ISBN 978-80-86730-89-9.

KUBÍČKOVÁ, D a kol. Finanční analýza. Nakladatelství Vysoká škola finanční a správní, Praha, 2006. Vydání 1., 126 stran. ISBN 80-86754-57-X.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. Nakladatelství Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Brno, 2005. Vydání 10., 83 stran. ISBN 80-7355-033-4.

FREEMAN, R. LABOUR PRODUCTIVITY INDICATORS. Nakladatelství OECD Statistics Directorate, 2008. 76 stran

Internetové zdroje:

Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinAnalysis najdete, [online]. Dostupné z:

<http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

Bankrotní model, [online]. Dostupné z:

https://cs.wikipedia.org/wiki/Bankrotn%C3%AD_model

Ing. Daniel Jadviščík, *Ukazatelé zadluženosti*, [online], 2011. Dostupné z:

<https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>

Agros Vraný, družstvo vlastníků, [online]. Dostupné z:

<https://www.firmy.cz/detail/196314-agros-vrany-vrany.html>

Statek Novák Jarpice – Kamenice s.r.o., [online]. Dostupné z:

https://www.zivefirmy.cz/statek-novak-jarpice-kamenice_f1298316

Úplný výpis z obchodního rejstříku – Statek, [online]. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=312706&typ=UPLNY>

Sbírka listin – Statek, [online]. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=312706>

Obchodní rejstřík – Agros, [online]. Dostupné z:

<https://rejstrik-firem.kurzy.cz/00103632/agros-vrany-druzstvo-vlastniku/>

Úplný výpis z obchodního rejstříku – Agros, [online]. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=490692&typ=UPLNY>

Sbírka listin – Agros, [online]. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=490692>

9 Přílohy

Kukuřice na zrno

Tabulka č. 54 – osevní plocha, kukuřice na zrno

	Statek	Agros
2014	200	215,16
2015	250	215,11
2016	250	198,35
2017	201,12	205,87
2018	215,5	193,21

Řepka olejka

Tabulka č. 55 - osevní plocha, řepka olejka

	Statek	Agros
2014	526,61	402,20
2015	545,84	456,31
2016	520,24	482,52
2017	510,95	505,23
2018	515,34	492,25

Vojtěška

Tabulka č. 56 – osevní plocha, vojtěška

	Statek	Agros
2014	229,07	257,35
2015	305,80	242,16
2016	252,76	261,35
2017	238,65	248,65
2018	228,86	221,45

Cukrovka technická

Tabulka č. 57 – osevní plocha, cukrovka technická

	Statek	Agros
2014	182,48	112,61
2015	170	121,25
2016	184	125,13
2017	221,11	118,13
2018	192	128,64