

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza zemědělského podniku

Barbora Chárová

© 2023 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Barbora Chárová

Ekonomika a management

Název práce

Finanční analýza zemědělského podniku

Název anglicky

A financial analysis of an agricultural company

Cíle práce

Cílem bakalářské práce je prostřednictvím nástrojů finanční analýzy vyhodnotit výkonnost podniku, odhalit slabé a silné stránky, nalézt ukazatele, které výkonnost podniku negativně ovlivňují a následně navrhnout řešení daného problému.

Metodika

Teoretická část práce se zabývá definicí finanční analýzy, charakteristikou zdrojů, ze kterých jsou čerpány potřebné informace a popisem základních metod finanční analýzy. Praktická část je zaměřena na vývoj finanční situace zemědělského podniku Statek Chyše s.r.o. v letech 2016-2021. Pro posouzení finanční situace byla aplikována analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Pro analýzu byly využity účetní výkazy (výkaz zisku a ztráty, rozvaha a přehled o peněžních tocích). Na závěr je provedeno celkové zhodnocení finanční analýzy podniku a jsou navržena opatření, která by mohla vylepšit finanční zdraví podniku.

Doporučený rozsah práce

30-40

Klíčová slova

finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, účetní výkazy

Doporučené zdroje informací

- ALEXANDER, J. *Financial Planning and Analysis and Performance Management. [elektronický zdroj] /*. Newark: John Wiley & Sons, Incorporated, 2018. ISBN 9781119491439.
- HRDÝ, M. – KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.
- KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KISELÁKOVÁ, D. – ŠOLTÉS, M. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0680-6.
- KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – REMEŠ, D. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- PILAŘOVÁ, I. – PILÁTOVÁ, J. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016*. Praha: 1. Vox, 2016. ISBN 978-80-87480-50-2.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SYNEK, M. – KISLINGEROVÁ, E. *Podniková ekonomika*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
- ŠOLJAKOVÁ, L. – WAGNER, J. – PETERA, P. – FIBÍROVÁ, J. *Manažerské účetnictví : nástroje a metody*. Praha: Wolters Kluwer, 2015. ISBN 978-80-7478-743-0.

Předběžný termín obhajoby

2022/23 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Zdeňka Náglová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 15. 6. 2022

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 27. 10. 2022

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 03. 03. 2023

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza zemědělského podniku" 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 neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15. 3. 2023

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala své vedoucí bakalářské práce Ing. Zdeňce Náglové, Ph.D., za skvělou spolupráci, cenné rady a připomínky a velkou ochotu, která přispěla k vylepšení této práce. Dále bych také ráda poděkovala Ing. Josefu Chárovi, jednatelem společnosti Statek Chyšě s.r.o., za poskytnuté informace.

Finanční analýza zemědělského podniku

Abstrakt

Cílem bakalářské práce je zhotovení finanční analýzy podniku Statek Chyšě s.r.o. v letech 2016-2021, nalezení slabých a silných stránek a následovné zhodnocení finanční situace a finančního hospodaření podniku. Práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. Teoretická část práce je zaměřena především na cíl a předmět samotné finanční analýzy a její metody. Co se metod týče, jde především o analýzu absolutních, rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů. Praktická část se dále zabývá samotným podnikem Statek Chyšě s.r.o. a jsou zde použity metody, které jsou popsány v části teoretické. Na závěr je provedeno zhodnocení finanční situace podniku a jsou stanovena doporučení, která by mohla pomoci zlepšit finanční zdraví podniku. V podniku bylo zjištěno hned několik problémů, týkajících se především ukazatelů aktivity, konkrétně doby obratu pohledávek a aktiv. Podniku tedy bylo doporučeno odprodání části majetku, který v současné době pronajímá a dále zaměření se na dobu obratu pohledávek, konkrétně využití vyšší vyjednávací síly i vůči svým dlouholetým a stálým zákazníkům.

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, účetní výkazy

A financial analysis of an agricultural company

Abstract

The aim of the bachelor thesis is to make a financial analysis of the company Statek Chyše s.r.o. between years 2016 and 2021, find his strengths and weaknesses, and subsequent evaluation of the company's financial situation and performance. The theoretical part of the thesis focuses mainly on the subject and goal of financial analysis and its methods. The practical part focuses on the company Statek Chyše s.r.o. itself and uses the methods described in the theoretical part. In the end, an assessment of the company's financial situation is made and recommendations that could help improve the financial health of the business are set out. Several problems were identified in the company, mainly relating to activity indicators, specifically, the turnaround period of assets and receivables. The firm was advised to sell off that are being leased and focus on the turnaround period of receivables where the company should use increased bargaining power, even to its long-standing and permanent customers.

Keywords: financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, financial statements

Obsah

1 Úvod	10
2 Cíl práce a metodika	11
3 Teoretická východiska	12
3.1 Předmět a cíl finanční analýzy	12
3.1.1 Předmět finanční analýzy.....	12
3.1.2 Účel finanční analýzy	12
3.1.3 Uživatele finanční analýzy.....	12
3.1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu	13
3.1.4.1 Rozvaha	13
3.1.4.2 Výkaz zisků a ztrát	13
3.1.4.3 Přehled o peněžních tocích	14
3.2 Metody finanční analýzy.....	14
3.2.1 Fundamentální	14
3.2.2 Technická.....	15
3.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	15
3.3.1 Vertikální analýza	15
3.3.2 Horizontální analýza	15
3.4 Rozdílové ukazatele	16
3.4.1 Čistý pracovní kapitál	16
3.4.2 Čisté pohotové prostředky	16
3.4.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	16
3.5 Poměrové ukazatele	17
3.5.1 Ukazatele aktivity	17
3.5.2 Ukazatele rentability	18
3.5.3 Ukazatele likvidity	19
3.5.4 Ukazatele zadluženosti	20
3.6 Soustavy ukazatelů.....	21
3.6.1 Altmanův model	21
3.6.2 Kralickův Quick test	22
3.6.3 Index bonity	22
4 Vlastní práce	24
4.1 Charakteristika společnosti	24
4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	24
4.2.1 Vertikální analýza aktiv	24
4.2.2 Horizontální analýza aktiv	25

4.2.3	Vertikální analýza pasiv.....	26
4.2.4	Horizontální analýza pasiv.....	26
4.2.5	Vertikální analýza nákladů	28
4.2.6	Horizontální analýza nákladů	28
4.2.7	Vertikální analýza výnosů	29
4.2.8	Horizontální analýza výnosů	30
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů	30
4.3.1	Čistý pracovní kapitál	31
4.3.2	Čisté pohotové prostředky	31
4.3.3	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	32
4.4	Analýza poměrových ukazatelů	32
4.4.1	Ukazatele aktivity	32
4.4.2	Ukazatele rentability	35
4.4.3	Ukazatele likvidity	37
4.4.4	Ukazatele zadluženosti	39
4.5	Analýza soustav ukazatelů	40
4.5.1	Altmanův model	40
4.5.2	Kralickův Quick test	41
4.5.3	Index bonity	42
5	Výsledky a diskuse	44
5.1	Rozdílové ukazatele	44
5.2	Ukazatele aktivity.....	44
5.3	Ukazatele rentability	45
5.4	Ukazatele likvidity	45
5.5	Ukazatele zadluženosti.....	46
5.6	Soustavy ukazatelů.....	46
6	Závěr.....	48
7	Seznam použitých zdrojů	50
8	Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk.....	51
8.1	Seznam tabulek	51
8.2	Seznam grafů.....	51
	Příloha.....	52

1 Úvod

Provedení komplexní finanční analýzy je důležité zejména kvůli odhalení jak slabých, tak silných stránek podniku a na to navazujícím rozhodováním a úspěchem podniku. Udává informace jak o minulém, tak současném stavu, ale i o hrozbách, které v budoucnu mohou podnik negativně ovlivnit.

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného zemědělského podniku Statek Chyše s.r.o. Práce je rozdělena do dvou částí, a to teoretické a praktické. V části teoretické se práce zabývá cílem a předmětem finanční analýzy, jsou zde popsány uživatelé, mezi něž patří jak manažeři, tak i dodavatelé, odběratelé, banky či investoři, pro něž je finanční analýza podniku rovněž důležitá. Dále jsou zde popsány metody, pomocí kterých je v části praktické provedena samotná finanční analýza. Mezi metody, které jsou v práci využity, patří analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. V neposlední řadě jsou v teoretické části rozebrány zdroje informací pro finanční analýzu, mezi něž patří především rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích.

V druhé části, praktické, je představena společnost Statek Chyše s.r.o. a je provedena komplexní finanční analýza vybraného podniku, pomocí vertikální a horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát, ukazatelů aktivity, rentability, zadluženosti, likvidity a soustav ukazatelů, jejichž výsledky jsou srovnány s doporučenými hodnotami z vybrané literatury.

V neposlední řadě jsou shrnuty získané výsledky a navrhuta doporučení, jež by mohla zlepšit finanční zdraví podniku a odstranit slabé stránky.

2 Cíl práce a metodika

Cílem bakalářské práce je prostřednictvím nástrojů finanční analýzy vyhodnotit výkonnost podniku, odhalit slabé a silné stránky, nalézt ukazatele, které výkonnost podniku negativně ovlivňují a následně navrhnout řešení daného problému.

Teoretická část práce se zabývá definicí finanční analýzy, charakteristikou zdrojů, ze kterých jsou čerpány potřebné informace a popisem základních metod finanční analýzy. Praktická část je zaměřena na vývoj finanční situace zemědělského podniku Statek Chyšé s.r.o. v letech 2016-2020. Pro posouzení finanční situace byla aplikována analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Pro analýzu byly využity účetní výkazy (výkaz zisku a ztráty, rozvaha a přehled o peněžních tocích). Na závěr je provedeno celkové zhodnocení finanční analýzy podniku a jsou navržena opatření, která by mohla vylepšit finanční zdraví podniku.

3 Teoretická východiska

3.1 Předmět a cíl finanční analýzy

3.1.1 Předmět finanční analýzy

Existuje mnoho definic finanční analýzy. V publikaci Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi (Růčková, 2021) nalezneme tuto definici:

„V zásadě nejvýstižnější definicí je ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.“

Pavelková, Knápková, Šteker a Remeš (2017) definovali finanční analýzu jako *„nedílnou součást finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Výsledky finanční analýzy však mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost.“*

Finanční analýza nelze jednoznačně definovat. Avšak ve všech definicích zůstávají společné charakteristiky, jako jsou hodnocení výkonu podniku, identifikace problému, či silné a slabé stránky.

3.1.2 Účel finanční analýzy

Finanční analýza je významnou součástí finančního řízení podniku. Posuzuje zejména finanční zdraví podniku, jinak řečeno, jak umí podnik zhodnotit vložený kapitál (Kiselačková, Šoltés, 2017). Mimo jiné dává vedení podniku zpětnou vazbu a umožňuje objevit případné slabé stránky podniku, které mohou v budoucnu způsobit problémy. Finanční zdraví podniku záleží především na ukazatelích rentability, avšak se musí přihlídnout i k riziku (Hrdý, Krechovská, 2016).

3.1.3 Uživatele finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy bychom mohli rozřadit do dvou skupin, a to externí a interní. Zatímco externí skupina je velmi rozsáhlá, řadí se sem například zaměstnanci podniku,

dodavatelé, odběratelé, banky, státní orgány, orgány veřejné správy, či široká veřejnost, přičemž všichni výše jmenovaní mají přístup pouze k výkazům finančního účetnictví, výroční zprávě a účetní uzávěrce, interní skupina uživatelů je o dost uzavřenější. Do interní skupiny řadíme uživatele, kteří mají rozhodovací pravomoci a odpovídají za výsledky podnikatelské činnosti, jsou to tedy sami vlastníci a manažeři na různých stupních jak podnikového, tak vnitropodnikového řízení (Fibírová, Šoljaková, Wagner, Petera, 2015).

3.1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Třemi základními výkazy, které jsou potřebné k získání dat pro finanční analýzu jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích. Tyto finanční výkazy avšak poskytují pouze omezené množství informací, proto se musí ke zpracování finanční analýzy využít i další zdroje (Alexander, 2018). Aby byla finanční analýza kompletní, musíme využít i např. přílohy k účetní závěrce, výroční zprávy, či externí údaje o konkurenčních podnicích, které nám pomůžou se srovnáním se s ostatními (Pilařová, Pilátová, 2016).

3.1.4.1 Rozvaha

Rozvaha, jinak řečeno bilance, je základním účetním výkazem, který na straně aktiv zachycuje přehled majetku podniku, na straně pasiv pak přehled o způsobu jeho financování. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017). Sestavuje se minimálně jednou ročně, k datu účetní závěrky. Cílem rozvahy je mít přehled o majetkové a finanční situaci podniku a v neposlední řadě také o zdrojích podnikání. V první oblasti se zabýváme majetkem jako takovým – jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jaké je optimální složení majetku aj. V oblasti, která se týká finanční situace podniku, zjišťujeme, jaký byl celkový zisk a jak byl rozdělen. V poslední oblasti, o zdrojích podnikání, se zabýváme například tím, jakým způsobem byl majetek pořízen a dále strukturou vlastních a cizích zdrojů a jejich financováním (Růčková, 2021).

3.1.4.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztráty zachycuje přehled o nákladech a výnosech a informuje o hospodaření podniku. Výnosy rozumíme peněžní částky, které podnik získal ze svých činností v daném účetním období. Náklady jsou naopak peněžní částky, které byly vynaloženy v daném účetním období na získání výnosů. Rozdíl mezi celkovými náklady a výnosy vyjádříme jako

výsledek hospodaření, díky němuž můžeme posoudit, jak je podnik schopen zhodnotit vložený kapitál (Pilařová, Pilátová, 2016).

3.1.4.3 Přehled o peněžních tocích

Výkaz peněžních toků neboli cash flow vyjadřuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků v určitém sledovaném čase. Cash flow respektuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením, dále sleduje časový nesoulad hospodářských operací a jejich finanční zachycení a v neposlední řadě se zabývá používáním různých účetních metod, např. různého oceňování zásob, či různého způsobu odepisování zásob (Synek, Kislíngrová, 2015).

Pojetí cash flow je založeno na peněžních výdajích a příjmech, jedná se tedy o reálné toky peněz a jejich zásoby v podniku. Zjišťuje se dvěma metodami.

- a) Nepřímá
- b) Přímá

Ve většině případů se cash flow zjišťuje nepřímou metodou, kdy se čistý zisk, neboli hospodářský výsledek upraví o náklady a výnosy, jež nejsou peněžními příjmy nebo výdaji (Synek, Kislíngrová, 2015).

$$\text{Čistý zisk} + \text{náklady neznamající peněžní výdaje} - \text{výnosy neznamající peněžní příjmy} \quad (1)$$

Naopak metoda přímá se zakládá na skutečných platbách, respektive čistých peněžních toků uvedené v samotné bilanci cash flow. Přímá metoda nám znázorňuje kategorie všech sledovaných peněžních příjmů a výdajů, avšak neznáme jejich užití a zdroje (Pavelková, Knápková, Remeš, Šteker, 2017).

3.2 Metody finanční analýzy

Rozlišujeme dva základní přístupy k finanční analýze:

3.2.1 Fundamentální

Fundamentální analýza se zaměřuje na kvalitativní hodnocení informací o podniku, dedukuje své závěry bez algoritmizovaných postupů. Hlavní východisko fundamentální analýzy je identifikace prostředí, kdy se zkoumá vliv vnějšího a vnitřního ekonomického

prostředí podniku, životní fáze podniku v daném okamžiku či podnikové cíle (Sedláček, 2011).

3.2.2 Technická

Při technické analýze jsou podle Sedláčka (2011) data zpracovávána kvantitativně, pomocí matematických, statistických či jiných algoritmizovaných metod, s následným kvalitativním zhodnocením výsledků. Postup analýzy obvykle zahrnuje tři etapy. První etapa se zabývá charakteristikou prostředí a zdrojů dat, kdy jsou vybrány srovnatelné podniky, připraveny data a ukazatele a na závěr je proveden sběr samotných dat a je ověřena použitelnost zdrojů. Ve druhé etapě je vybrána vhodná metoda a ukazatele, které jsou následně vypočteny a je provedeno celkové hodnocení relativní pozice podniku. Ve třetí etapě jsou získaná data pokročile zpracována, je provedena analýza vývoje ukazatele v čase, analýza hodnotící vztahy mezi zkoumanými ukazateli, jsou zjištěny odchylky a je provedena korekce.

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

3.3.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza je základ pro podrobnou analýzu majetkové a finanční struktury. Zakládá se na vyjádření aktiv, pasiv, nákladů a výnosů jako procentního podílu k základně, která má hodnotu 100 % (Pavelková, Knápková, Šteker, Remeš, 2017).

Ze struktury aktiv zjistíme, kam firma investovala kapitál, ze struktury pasiv poté zjistíme, z jakých zdrojů byla aktiva pořízena. U vertikální analýzy se postupuje výkazy v jednotlivých letech od shora dolů. Umožňuje meziroční srovnání účetních výkazů jak v rámci podniku, tak s jinými podniky v tomtéž oboru navzájem (Hrdý, Krechovská, 2016).

3.3.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza zjišťuje, jak se změnilы konkrétní položky jednotlivých účetních výkazů (rozvahy podniku a výkazu zisku a ztrát) v čase, většinou pomocí bazických a řetězových indexů. Mimo absolutní výše změn zjišťuje také jejich procentuální změny. Porovnání položek se provádí vždy po řádcích, tedy horizontálně a jejím cílem je změřit sílu a pohyb daných veličin. Je ale nezbytné poskytnout údaje alespoň za 2 účetní období (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

$$\text{Procentní změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel } t_{-1} \quad (3)$$

3.4 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele, neboli fondy finančních prostředků, představují rozdíly mezi určitými položkami, nejčastěji aktivy a pasivy, respektive rozdíly mezi krátkodobými pasivy a krátkodobými aktivy. Mezi nejvíce používané rozdílové ukazatele se řadí čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (Sedláček, 2011).

3.4.1 Čistý pracovní kapitál

Velikost čistého pracovního kapitálu vyjadřuje platební schopnost podniku. Čím vyšší je, tím je podnik schopnější uhradit své finanční závazky. Pokud by ukazatel čistého pracovního kapitálu vykazoval hodnoty záporné, pro podnik to znamená, že má takzvaný nekrytý dluh (Pilařová, Pilátová, 2016). Ukazatel se vypočte jako rozdíl mezi celkovými krátkodobými závazky a celkovými oběžnými aktivy. Krátkodobé závazky mají splatnost od 3 měsíců po 1 rok, což znamená, že se může z oběžných aktiv odebrat ta část finančních prostředků, která je určena na úhradu krátkodobých závazků a zbude část finančních prostředků, kterou nazýváme finanční fond a je poměrně volná (Sedláček, 2011). Čistý pracovní kapitál je tedy část peněžních prostředků, díky kterým by podnik mohl pokračovat v činnosti, i kdyby byl nucen splatit všechny své krátkodobé závazky (Růčková, 2021).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)} \quad (4)$$

3.4.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky vyjadřují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotovými peněžními prostředky patří například peníze v hotovosti, peníze na bankovním účtu, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, směnky, či šeky. (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{ČPP} = \text{pohotovými peněžními prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (5)$$

3.4.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

„Představuje kompromis mezi výše uvedenými ukazateli, neboť vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv také krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných pohledávek“ (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{CPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (6)$$

3.5 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy a poskytují rychlý obraz o základních finančních vlastnostech podniku. Vyjadřují podíl mezi dvěma či více absolutními ukazateli. Základní princip je v tom, že se různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích dají do poměru (Pavelková, Knápková, Remeš, Šteker, 2017). Podle Sedláčka (2011) existují dvě metody – podílová, kdy se dají do poměru celek a část celku, nebo vztahová, kdy se dají do poměru samotné hodnoty. Mezi poměrové ukazatele patří ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

3.5.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně podnik využívá svá aktiva (majetek) a vypovídají o efektivitě finančního řízení podniku (Synek, Kislingerová, 2015). Pokud má podnik nadbytek aktiv, tvoří se přebytné náklady, tím pádem má i nižší zisk. Jestliže má podnik aktiv nedostatek, přichází o eventuelní tržby (Sedláček, 2011).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv, někdy označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu, je ukazatel měřící efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Udává, kolikrát se aktiva obrátí v tržby za určitý časový interval, většinou rok. Průměrné hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat od 1,6 do 2,9. Pokud by hodnoty ukazatele klesly pod hodnotu 1,5, měl by podnik uvažovat o odprodeji části majetku, či zvýšení tržeb (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{roční tržby} / \text{aktiva} \quad (7)$$

Doba obratu aktiv

Vázanost celkových aktiv dle Sedláčka (2011) vyjadřuje intenzitu, se kterou podnik využívá svá aktiva za účelem dosáhnutí tržeb. Platí, že čím je ukazatel nižší, tím lépe. S nízkými hodnotami doby obratu aktiv totiž podnik expanduje, a to i bez navyšování svých finančních zdrojů.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \text{aktiva} / \text{roční tržby} \quad (8)$$

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát za rok jsou zásoby přeměněny na různé formy oběžného majetku, až po další nákup zásob. Zjednodušeně řečeno, kolikrát za rok je daná položka zásob prodána a opět uskladněna. Je-li ukazatel obratu zásob nižší než odvětvový průměr,

znamená to, že podnik vlastní zastaralé zásoby, jejichž cena uvedená v účetních výkazech může být vyšší, než cena reálná. Naopak, je-li ukazatel nad odvětvovým průměrem, žádné tyto zastaralé, neproduktivní zásoby nevlastní (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby} \quad (9)$$

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá jedna obrátka zásob, jinak řečeno, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána v podniku v podobě zásob. Ukazatel by měl mít co nejnižší hodnotu (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 365) \text{ nebo } 365 / \text{obrat zásob} \quad (10)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, kolik dní je majetek podniku vázán ve formě pohledávek a ukazuje, za jak dlouho v průměru pohledávky splaceny. Pro výpočet se většinou používají pohledávky z obchodního styku, jejichž tržby jsou sníženy o prodej za hotové. Ideální výsledná hodnota by se měla pohybovat okolo průměrné doby splatnosti faktur (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 365) \quad (11)$$

3.5.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, lépe řečeno ukazatele výnosnosti či návratnosti, měří schopnost podniku tvořit nové zdroje a dosáhnout zisku užitím investovaného kapitálu, neboli vyjadřují poměr mezi výstupem a vstupem. U ukazatelů rentability se obvykle vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztrát (Kiselačková, Šoltés, 2017).

Obecně je definována poměrem: $\text{Rentabilita} = \text{zisk (čistý, upravený)} / \text{vložený kapitál}$ (12)

Rentabilita celkových vložených aktiv ROA

Ukazatel ROA vyjadřuje celkovou efektivitu podniku, často bývá považován za hlavní měřítko finanční výkonnosti. Poměruje celková aktiva, která byla vložena do podnikání, nehledě na zdroje jejich financování, se ziskem (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{ROA} = \text{zisk} / \text{celková aktiva} \quad (13)$$

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

ROE je ukazatelem, díky němuž akcionáři, společníci a ostatní investoři zjišťují, jaký výnos jejich kapitál přináší, zda je dostačující a zda je využíván s intenzitou odpovídající velikosti investičního rizika (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{ROE} = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál} \quad (14)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku vychází na jednu Kč tržeb. Všeobecně platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím lépe. Někdy se však může ukázat, že situace, kde se vyskytuje nízká hodnota ukazatele, s rychlým obratem zásob a vysokým objemem tržeb, může být příznivější (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{ROS} = \text{zisk po zdanění} / \text{tržby} \quad (15)$$

3.5.3 Ukazatele likvidity

Podle Kiseľákové a Šoltése (2017) likvidita vyjadřuje, v jaké míře je podnik připraven a schopen uhradit včas všechny své závazky, v plné míře, do dne jejich splatnosti.

Běžná likvidita

Běžná likvidita počítá, o kolik musí být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky, aby podnik nemusel prodávat stálá aktiva (např. dlouhodobý majetek) k uhrazení krátkodobých pasiv (Kalouda, 2016). Jinak řečeno vyjadřuje, zda by byl podnik schopný vyhovět věřitelům, kdyby v daném okamžiku přeměnil všechna běžná aktiva na hotovost (Hrdý, Krechovská, 2016). Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je menší platební neschopnost podniku. Přijatelnou hodnotou je 1 – 2,5 (Kalouda, 2016).

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobá pasiva} \quad (16)$$

Pohotová likvidita

Hodnota ukazatele pohotové likvidity je zjišťována proto, abychom zjistili schopnost podniku vyrovnávat závazky bez prodeje nejméně likvidních zdrojů, tedy zásob. Aby si podnik zachoval likviditu, neměla by hodnota ukazatele pohotové likvidity klesnout pod 1 (Sedláček, 2011)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky} \quad (17)$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je nejpřísnějším ukazatelem likvidity a vyjadřuje schopnost podniku ihned uhradit jeho krátkodobé závazky. Na jejich úhradu může využít peníze jak v hotovosti, tak na běžném účtu, krátkodobé cenné papíry, šeky, či splatné dluhy. Aby si podnik zajistil likviditu, musí být tento ukazatel alespoň 0,2 (Sedláček, 2011).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{pohotové peněžní prostředky/okamžitě splatné závazky} \quad (18)$$

3.5.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zabývají strukturou finančních zdrojů podniku, vyjadřují vztah mezi cizím a vlastním kapitálem a snaží se mezi nimi najít optimální vztah (Kiselačková, Šoltés, 2017).

Celková zadluženost

U celkové zadluženosti, někdy také ukazatele věřitelského rizika, platí, že čím je hodnota vyšší, tím více cizích zdrojů podnik využívá. Ukazatel by se neměl překročit hranici 0,5, nicméně je nezbytné brát v potaz celkovou výnosnost z celkového vloženého kapitálu a strukturu kapitálu cizího (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (19)$$

Koeficient zadluženosti

Tento ukazatel, stejně jako ukazatel celkové zadluženosti, vyjadřuje zadluženost podniku. Platí, že čím vyšší koeficient je, tím vyšší je i zadluženost (Sedláček, 2011).

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál} \quad (20)$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí, někdy též jako zisková úhrada úroků se používá pro zjištění, zda je pro podnik snesitelné jeho dluhové zatížení. Akcionáři jsou informováni o schopnosti podniku splácet úroky a věřitelé o tom, jaké jsou jejich nároky v případě likvidace společnosti. Doporučená hodnota je vyšší než 3, klesne-li hodnota pod hodnotu doporučenou, podnik nemusí být schopen hradit úrokové platby ze zisku a může nastat úpadek podniku (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{zisk před úroky a zdaněním} / \text{nákladové úroky} \quad (21)$$

Podíl ČPK z majetku

Podle Sedláčka (2011) vyjadřuje, jaká část aktiv je kryta čistým pracovním kapitálem.

$$\text{Podíl ČPK z majetku} = \text{ČPK} / \text{aktiva} \quad (22)$$

3.6 Soustavy ukazatelů

Analýzu soustav ukazatelů provádíme proto, že samotné analýzy poměrových a rozdílových ukazatelů charakterizují pouze omezené informace. Díky většímu počtu ukazatelů získáme více detailnějších informací o finančním hospodaření podniku (Sedláček, 2011). Často jsou nazývány jako „*modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti, predikční modely*“ či podobnými způsoby (Kalouda, 2016). Jako dva hlavní modely budou vybrány modely bankrotní a bonitní. Bankrotní modely sdělují informace o tom, zda podnik neohrožuje v blízké budoucnosti bankrot. Podniky, které ohrožuje bankrot mají potíže s likviditou, rentabilitou vloženého kapitálu, či výší čistého pracovního kapitálu. Bonitní modely naopak diagnostikují finanční zdraví podniku a slouží ke zjištění jeho bonity. Bonita podniku vyjadřuje schopnost uhradit v budoucnu své závazky a zajímá obvykle banky, které se podle bonity rozhodují, jestli danému podniku půjčí, či nikoliv. Diagnostika finančního zdraví probíhá bodovým hodnocením každé jednotlivé oblasti a následně se podnik zařadí do kategorie (Hrdý, Krechovská, 2016).

3.6.1 Altmanův model

„Profesor Altman stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre diferencovaně pro firmy s akciemi veřejně 31 obchodovatelnými na burze a zvláště pro předvídaní finančního vývoje ostatních firem. Stanovil hranice pásem pro predikci finančního vývoje firmy.“

$$Z - \text{skóre pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi: } Z (\text{a.s.}) = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 \quad (23)$$

$$\text{Altmanův Z-skóre model pro ostatní podniky: } Z (\text{s.r.o.}) = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (24)$$

$$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}) / \text{suma aktiv} \quad (25)$$

$$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv} \quad (26)$$

$$X_3 = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{suma aktiv} \quad (27)$$

$$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota celkového dluhu} \quad (28)$$

$$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv} \quad (\text{Sedláček, 2011}) \quad (29)$$

3.6.2 Kralickův Quick test

Pomocí Kralickova Quick testu můžeme poměrně rychle, s dobrou vypovídací hodnotou, ohodnotit zkoumaný podnik (Sedláček, 2011). Skládá se ze čtyř oblastí. Dvě oblasti hodnotí finanční stabilitu podniku, další dvě výnosovou situaci v podniku.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem} \quad (30)$$

$$\text{Doba splacení dluhu z CF} = (\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé pohledávky}) / \text{cash flow} \quad (31)$$

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \text{cash flow} / \text{tržby} \quad (32)$$

$$\text{ROA} = (\text{HV po zdanění} + \text{úroky} * (1 - \text{sazba daně})) / \text{aktiva celkem} \quad (33)$$

Hodnotám dosaženým za jednotlivé ukazatele se přidělí body dle tabulky, následně se stanoví výsledná známka jako prostý aritmetický průměr jednotlivých ukazatelů (Sedláček, 2011).

Tabulka 1 Kralickův Quick test (v letech, v %)

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrá (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenčí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	Negativní
Doba splacení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	Negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	Negativní

Zdroj: Sedláček, 2011

3.6.3 Index bonity

Index bonity je založen na diskriminační analýze. Platí, že čím vyšší hodnotu dostaneme, tím lépe. Pracuje s následujícími šesti ukazateli:

$$x_1 = \text{cash flow} / \text{cizí zdroje} \quad (34)$$

$$x_2 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje} \quad (35)$$

$$x_3 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celková aktiva} \quad (36)$$

$$x_4 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celkové výnosy} \quad (37)$$

$$x_5 = \text{zásoby} / \text{celkové výkony} \quad (38)$$

$$x_6 = \text{celkové výkony} / \text{celková aktiva} \quad (39)$$

$$\text{Index bonity poté můžeme vypočítat pomocí rovnice ve tvaru } Bi = 1,5 \times x_1 + 0,08 \times x_2 + 10 \times x_3 + 5 \times x_4 + 0,3 \times x_5 + 0,1 \times x_6. \quad (40)$$

Přesnější závěry vyvodíme z hodnotící stupnice:

$(-3; -2)$ = extrémně špatný

$(-2; -1)$ = velmi špatný

$(-1; 0)$ = špatný

$(0; 1)$ = určité problémy

$(1; 2)$ = dobrý

$(2; 3)$ = velmi dobrý

(>3) = extrémně dobrý (Sedláček, 2011)

4 Vlastní práce

4.1 Charakteristika společnosti

Společnost Statek Chyšě s.r.o. byla založena v roce 1991 třemi společníky, kteří do podniku vložili základní kapitál 102 tis. Kč. Hlavní činností podniku byla především živočišná a rostlinná výroba. V současné době společnost zaměstnává 35 zaměstnanců a hospodaří na 4568 ha orné půdy jak v karlovarském, tak ústeckém a plzeňském kraji. Mezi hlavní činnosti podniku nyní patří zemědělská výroba a silniční motorová doprava. Rostlinná výroba podniku je zaměřena především na pěstování řepky ozimé, žita ozimého, pšenice ozimé, kukuřice a ječmene jarního a původní živočišná výroba byla předána jiné společnosti.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

4.2.1 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 2 Vertikální analýza aktiv (v %)

Položka/Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	57,53	53,21	49,34	42,09	44,16	37,36
Dlouhodobý hmotný majetek	99,95	99,95	99,94	99,94	99,94	99,94
Dlouhodobý finanční majetek	0,05	0,05	0,06	0,06	0,06	0,06
Oběžná aktiva	42,42	46,69	50,54	57,72	55,39	62,26
Zásoby	81,13	67,54	68,49	46,43	56,46	48,20
Dlouhodobé pohledávky	0,07	0,06	0,04	0,02	-0,02	0,0003
Krátkodobé pohledávky	15,10	18,67	13,59	8,69	14,55	7,12
Peněžní prostředky	3,70	13,73	17,87	44,86	29,01	44,68
Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	0,05	0,10	0,12	0,19	0,45	0,38
Časové rozlišení aktiv	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulek č. 2 a 3 je zřejmé, že největší podíl na celkových aktivech podniku ve sledovaném období má dlouhodobý majetek, který se pohybuje mezi 37,35 a 57,53 % a má tendenci se snižovat, především díky snižování dlouhodobého hmotného majetku. Na druhém místě to jsou oběžná aktiva, s velmi kolísavou tendencí, která tvoří 42,42 – 62,26 % celkových aktiv. Co se dlouhodobého majetku týče, největší část tvoří dlouhodobý hmotný majetek, a to mezi 99,94 a 99,95 %. Na oběžných aktivech se největší měrou podílejí zásoby, které nemají stálý vývoj, ale ve sledovaných letech kolísají mezi 46,43 – 81,13 %, a to díky především zásobám hnojiv a osiv.

4.2.2 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

Položka/ Rok	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
Aktiva celkem	-3 904	-19	64 217	-27 888	56 488
Dlouhodobý majetek	-18 537	-14 568	-275	-3 199	-7 026
Dlouhodobý hmotný majetek	-18 537	-14 568	-275	-3 199	-7 026
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	14 456	14 477	64 100	-25 703	63 513
Zásoby	-12 162	11 578	-12 226	10 995	11 731
Dlouhodobé pohledávky	-19	-17	-35	-86	38
Krátkodobé pohledávky	8 466	-6 963	-3 770	11 176	-12 468
Peněžní prostředky	18 171	9 879	80 131	-47 788	64 230
Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	177	72	392	1 014	-123
Časové rozlišení aktiv	177	72	392	1 014	-123

Zdroj: Vlastní zpracování

Největší položkou kolísajících oběžných aktiv jsou zásoby a peněžní prostředky. Peněžní prostředky se ve sledovaných letech pohybovaly od 3,70 do 44,86 %. Tyto velké výkyvy byly způsobeny především úbytkem krátkodobých a dlouhodobých závazků, ale i odprodejem nepotřebného dlouhodobého majetku a již zmiňovaných klesajících zásob, převážně výrobků a zboží.

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv (v %)

Položka/ Rok	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
Aktiva celkem	-1,03	-0,01	17,05	-6,33	13,68
Dlouhodobý majetek	-8,47	-7,27	-0,15	-1,75	-3,85
Dlouhodobý hmotný majetek	-8,47	-7,27	-0,15	-1,72	-3,85
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	8,95	8,23	33,67	-10,1	27,77
Zásoby	-9,29	9,75	9,37	9,31	9,08
Dlouhodobé pohledávky	-15,83	-16,83	-41,67	-175,51	102,7
Krátkodobé pohledávky	34,74	-21,2	-14,57	50,56	-37,46
Peněžní prostředky	304,02	40,91	235,49	-41,86	96,78
Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	88,94	19,15	87,5	120,71	-6,63
Časové rozlišení aktiv	88,94	19,15	87,5	120,71	-6,63

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 4 ukazuje procentní vyjádření změn ve sledovaném období. Zatímco většina položek měla spíše kolísavý charakter, dlouhodobý finanční majetek se držel stále na stejné hodnotě v celém sledovaném období. Mezi dlouhodobý finanční majetek podnik řadí především dlouhodobé cenné papíry.

4.2.3 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv (v %)

Položka/Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	76,12	79,87	87,77	83,13	94,37	94,89
Základní kapitál	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02
Kapitálové fondy	2,86	2,75	2,51	2,26	2,13	1,86
Výsledek hospodaření minulých let	93,42	93,50	88,47	87,91	91,88	87,62
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3,68	3,71	8,99	9,80	8,28	10,50
Cizí zdroje	23,88	20,13	12,23	16,87	3,45	5,10
Dlouhodobé závazky	62,55	66,03	62,82	57,60	20,98	8,39
Krátkodobé závazky	37,34	33,97	37,18	42,40	79,02	91,61
Bankovní úvěry	4,05	3,26	2,11	0,06	0,00	0,00
Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	0,004	0,004	0,003	0,003	0,003	0,006
Časové rozlišení pasiv	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 5 vyplývá, že největší podíl na pasivech má vlastní kapitál, který tvoří v průměru 86,03 % celkových pasiv. Největší položka vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, který se pohybuje mezi 87,62 a 93,50 %. Z cizích zdrojů jsou to dlouhodobé závazky, které v průměru tvoří 46,40 % a až na vzrůst o 3,48 % v roce 2017, mají tendenci se snižovat. Společnost postupem let snižovala také bankovní úvěry, v roce 2020 si už bankovní úvěr nebrala, vzhledem k vysokému vlastnímu kapitálu.

4.2.4 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)

Položka/Rok	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
Pasiva celkem	-3 904	-19	64 217	-27 888	56 488
Vlastní kapitál	11 162	29 734	35 905	23 264	55 759
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	10 668	11 162	29 733	35 906	32 264
Výsledek hospodaření běžného účetního období	494	18 572	6 172	-3 642	14 495
Cizí zdroje	-15 066	-29 750	28 310	-60 152	9 712
Dlouhodobé závazky	-6 790	-21 119	13 896	-39 855	-977
Krátkodobé závazky	-8 176	-8 631	14 414	-20 297	10 689
Bankovní úvěry	-1 213	-1 498	-925	-48	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	0	-3	2	0	17
Časové rozlišení pasiv	0	-3	2	0	17

Zdroj: Vlastní zpracování

Největší nárůst dle tabulek č. 6 a 7. podnik zaznamenal u vlastního kapitálu, kdy se nárůst týkal, jak už bylo řečeno, především výsledků hospodaření běžného účetního období a minulého období. Žádné změny ve sledovaném období neproběhly u základního kapitálu, ale ani u kapitálových fondů, které ve sledovaném období činí 8 268 tis. Kč.

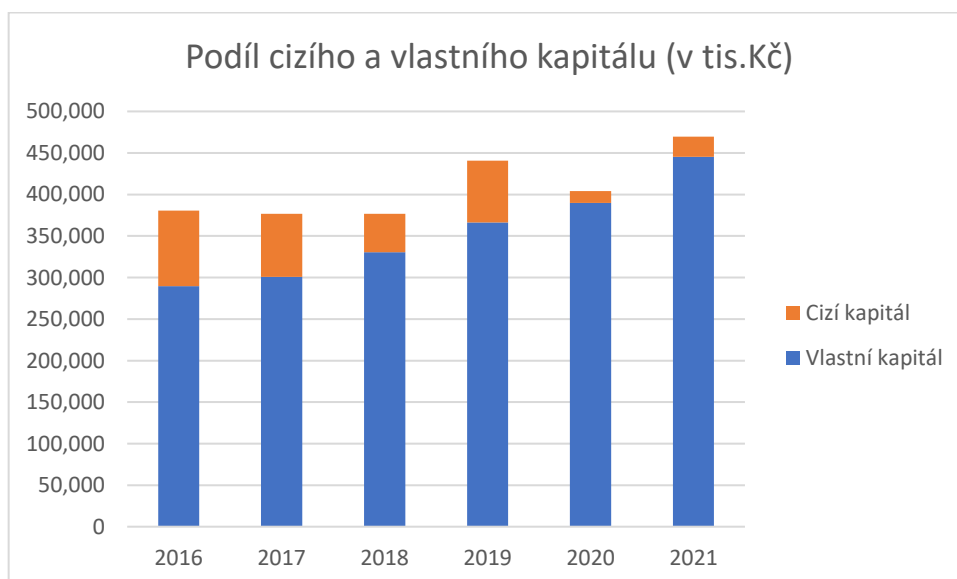
Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv (v %)

Položka/Rok	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
Pasiva celkem	-1,03	-0,01	17,05	-6,33	13,68
Vlastní kapitál	3,85	9,88	10,86	6,35	14,31
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	3,94	3,97	10,17	11,14	9,01
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,63	166,39	20,76	-10,14	44,93
Cizí zdroje	-16,58	-39,24	61,45	-80,87	68,25
Dlouhodobé závazky	-11,94	-42,18	48,01	-93,03	-32,72
Krátkodobé závazky	-24,09	-33,51	84,15	-64,35	95,06
Bankovní úvěry	-32,93	-60,62	-95,07	-100	0
Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	0	-21,43	18,18	0	130,77
Časové rozlišení pasiv	0	-21,43	18,18	0	130,77

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 1 ukazuje vývoj vlastního a cizího kapitálu ve sledovaném období. Vlastní kapitál měl spíše stoupající tendenci, cizí kapitál naopak v průběhu let klesal. Pro podnik mohou být takto vysoké hodnoty vlastního kapitálu až nevhodné.

graf 1 Podíl vlastního a cizího kapitálu (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.5 Vertikální analýza nákladů

Tabulka 8 Vertikální analýza nákladů (v %)

Položka/Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	74,45	52,53	60,27	51,27	64,71	60,45
Spotřeba materiálu a energie	75,40	71,98	69,03	72,28	61,85	66,81
Služby	24,57	28,01	30,97	27,72	38,15	33,19
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-23,23	6,71	6,98	12,55	-9,11	-9,11
Osobní náklady	14,03	11,28	13,49	12,03	14,72	14,09
Mzdové náklady	73,13	73,30	73,34	73,70	73,33	73,09
Úprava hodnot v provozní oblasti	24,89	22,14	19,72	13,28	18,22	18,21
Ostatní provozní náklady	6,70	3,93	7,79	4,72	5,24	4,86
Nákladové úroky a podobné náklady	0,24	0,11	0,05	0,01	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	0,64	1,33	0,37	0,88	0,56	4,25
Daň z příjmů	2,28	1,96	5,29	5,25	5,65	7,25

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 8 a 9 je zřejmé, že největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba, a to mezi 51,27 a 75,45 %. Z výkonové potřeby je to zejména spotřeba materiálu a energie, která má tendenci kolísat od 61,85 a 75,40 %. Mezi další položky s velkým podílem se řadí například úprava hodnot v provozní oblasti, nebo také ostatní provozní náklady, kam patří převážně majetkové pojištění.

4.2.6 Horizontální analýza nákladů

Tabulka 9 Horizontální analýza nákladů (v tis. Kč)

Položka/Rok	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
Náklady celkem	35 647	-10 977	23 066	-24 647	16 922
Výkonová spotřeba	-5 658	4 762	-403	5 407	4 502
Spotřeba materiálu a energie	-6 900	1 009	2 370	-5 159	7 320
Služby	1 263	3 756	-2 773	10 566	-2 818
Změna stavu zásob vlastní činnosti	35 694	-19 347	29 442	-32 188	-1 534
Osobní náklady	967	1 764	794	646	1535
Mzdové náklady	736	1 300	652	403	1 074
Úprava hodnot v provozní oblasti	4 838	-5 725	-5 692	3 372	3 060
Ostatní provozní náklady	-1 672	4 805	-3 080	-466	316
Nákladové úroky a podobné náklady	-106	-92	-56	-13	0
Ostatní finanční náklady	1 242	-1 450	897	-644	5 667
Daň z příjmů	342	4 306	1 164	-761	3 377

Zdroj: Vlastní zpracování

Největší dlouhodobý pokles byl zaznamenán u nákladových úroků z důvodu postupného snižování přijatých půjček a úvěrů. Největší dlouhodobý nárůst byl naopak zaregistrován u mzdových nákladů, kdy se sice počet stálých zaměstnanců pohyboval mezi 33-36, nicméně postupem sledovaných let bylo zaměstnáváno stále více sezónních pracovníků.

Tabulka 10 Horizontální analýza nákladů (v %)

Položka/Rok	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
Náklady celkem	32,05	-7,47	16,97	-15,5	12,6
Výkonová spotřeba	-6,83	6,17	-0,49	6,63	5,18
Spotřeba materiálu a energie	-11,05	1,82	4,19	-8,76	13,62
Služby	6,21	17,38	-10,93	46,76	-8,5
Změna stavu zásob vlastní činnosti	138,15	-196,3	-310,21	-161,34	12,54
Osobní náklady	6,2	10,64	4,33	3,38	7,76
Mzdové náklady	6,45	10,7	4,85	2,86	7,41
Úprava hodnot v provozní oblasti	17,48	-17,6	-21,24	15,98	12,5
Ostatní provozní náklady	-22,44	83,16	-29,1	-6,21	4,49
Nákladové úroky a podobné náklady	-39,55	-56,79	-80	-92,86	0
Ostatní finanční náklady	174,19	-74,17	177,62	-45,93	748,63
Daň z příjmů	13,47	149,46	16,2	-9,11	44,49

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 10 opět doplňuje tabulky č. 8 a 9 a znázorňuje v procentním vyjádření změny nákladů mezi jednotlivými sledovanými roky.

4.2.7 Vertikální analýza výnosů

Tabulka 11 Vertikální analýza výnosů (v %)

Položka/Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	70,68	75,85	76,34	83,43	77,14	83,01
Tržby za prodej zboží	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní provozní výnosy	29,02	24,00	23,15	16,34	20,27	16,75
Tržby z prodaného DM	6,22	1,52	10,51	1,17	5,80	3,30
Jiné provozní výnosy	92,16	98,13	89,13	98,21	94,19	96,70
Výnosy z DFM	0,09	0,04	0,07	0,06	0,07	0,08
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,02
Ostatní finanční výnosy	0,19	0,10	0,44	0,17	2,52	0,14

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulek č. 11, 12 a 13 je zřejmé, že na celkových výnosech se nejvíce podílejí tržby z prodeje výrobků a služeb, které kolísají mezi 70,68 a 83,43 % a ostatní provozní výnosy, které se pohybují mezi 16,34 a 29,02 % ve sledovaném období. Největší položkou

provozních výnosů jsou dotace, které se pohybovaly v průběhu let od 29 370 Kč do 31 694 Kč.

4.2.8 Horizontální analýza výnosů

Tabulka 12 Horizontální analýza výnosů (v tis. Kč)

Položka/Rok	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
Výnosy celkem	36 141	7 595	29 238	-28 289	31 417
Tržby z prodeje výrobků a služeb	33 724	6 562	36 141	-34 086	35 866
Tržby za prodej zboží	-23	-4	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	2 549	426	-6 517	1 940	-605
Tržby z prodaného DM	-1 625	3 454	-3 658	1 588	-864
Jiné provozní výnosy	4 613	-3 033	-2 916	546	263
Výnosy z DFM	-44	44	0	0	44
Výnosové úroky a podobné výnosy	2	0	4	2	25
Ostatní finanční výnosy	-67	567	-390	3 855	-3 913

Zdroj: Vlastní zpracování

Největší položka výnosů, tržby z prodeje výrobků a služeb, zaznamenaly mírný pokles v roce 2016 a 2020, který byl způsoben špatnými výsledky sklizně, v roce 2016 především poklesem výnosu pšenice ozimé, jakožto nejvíce pěstované plodiny, v roce 2020 pak poklesem výnosů ječmene jarního. Z ostatních výnosů měly nejvíce kolísavou tendenci jiné provozní výnosy, kam podnik řadí smluvní pokuty, penále a výnosy z prodeje pozemků.

Tabulka 13 Horizontální analýza výnosů (v %)

Položka/Rok	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
Výnosy celkem	29,65	4,81	17,65	-14,52	18,86
Tržby z prodeje výrobků a služeb	39,14	5,47	28,58	-20,97	27,91
Tržby za prodej zboží	-85,19	-100	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	7,21	1,12	-16,99	6,09	-1,79
Tržby z prodaného DM	-73,86	600,7	-90,79	428,03	-44,1
Jiné provozní výnosy	14,15	-8,15	-8,53	1,75	0,83
Výnosy z DFM	-40	66,67	0	0	40
Výnosové úroky a podobné výnosy	100	0	100	25	250
Ostatní finanční výnosy	-29,52	354,38	-53,65	1143,92	-93,34

Zdroj: Vlastní zpracování

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi hlavní rozdílové ukazatele byl vybrán čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Výsledky znázorňují tabulky č. 9, 10 a 11.

4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem. Je vypočten jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých pasiv a sděluje, zda je podnik schopen ihned uhradit své závazky. ČPK by měl nabývat kladných hodnot, hodnoty by ale neměly být příliš vysoké. (Hrdý, Krechovská, 2016).

Tabulka 14 Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	161 435	175 891	190 368	254 468	228 765	292 296
Krátkodobá pasiva	33 935	25 759	17 128	31 542	11 245	21 934
ČPK	127 500	150 132	173 240	222 926	217 520	270 362

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 14 můžeme vidět, že čistý pracovní kapitál nabývá kladných hodnot, které v průběhu sledovaných let stouply, až na mírné snížení v roce 2020. Růst ČPK je dán hlavně rostoucími oběžnými aktivy a klesajícími krátkodobými pasivy. Maxima ČPK dosáhl podnik v roce 2021 s hodnotou 270 362 tis. Kč. Hodnoty nejsou záporné, znamená to tedy, že podnik nemá žádný nekrytý dluh.

4.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou vypočítány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Jako pohotové peněžní prostředky byly vybrány peníze v pokladně a peníze na bankovním účtu. Čisté pohotové prostředky ukazují, zda je podnik schopen uhradit všechny své okamžitě splatné závazky s okamžitou splatností.

Tabulka 15 Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Pohotové peněžní prostředky	5 977	24 148	34 027	114 158	66 370	130 600
Okamžitě splatné závazky	33 935	25 759	17 128	31 542	11 245	21 934
ČPP	-27 958	-1 611	16 899	82 616	55 125	108 666

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejmenších hodnot podnik dosáhl v roce 2016 a 2017, což znamená, že v roce 2016 chybělo podniku 27 958 tis. Kč na běžném účtu nebo v peněžní hotovosti k zaplacení svých okamžitě splatných závazků. V roce 2017 se jednalo o částku 1 611 tis. Kč. Od roku 2018 podnik zaznamenal nárůst a čisté pohotové prostředky se pohybovaly v kladných hodnotách, z čehož plyne, že byl podnik schopen okamžitě splatit všechny své okamžitě splatné závazky.

4.3.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Posledním ukazatelem rozdílových ukazatelů je čistý peněžně-pohledávkový fond, který oproti ČPK a ČPP zahrnuje do oběžných aktiv ještě nelikvidní pohledávky. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2021 a to 129 480 tis. Kč.

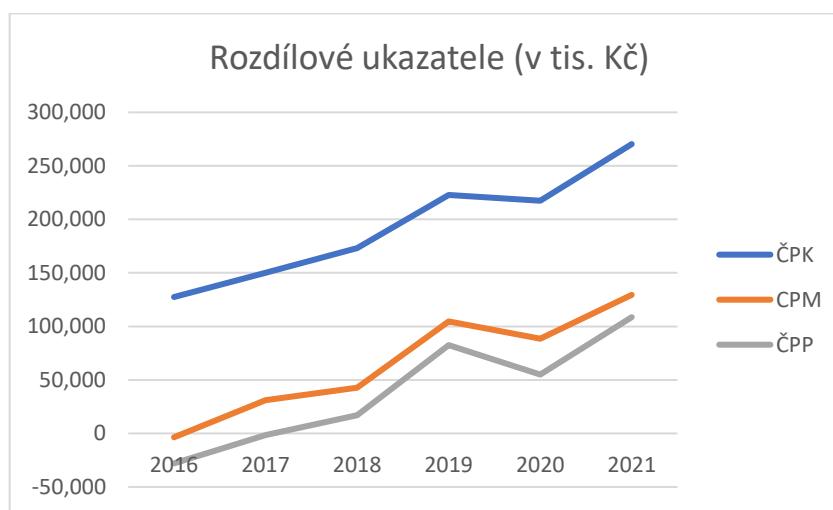
Tabulka 16 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (v tis. Kč)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	161 435	175 891	190 368	254 468	228 765	292 296
Zásoby	130 965	118 803	130 381	118 155	129 150	140 881
Nelikvidní pohledávky	120	101	84	49	-37	1
Krátkodobé závazky	33 935	25 759	17 128	31 542	11 245	21 934
CPM	-3 585	31 228	42 775	104 722	88 407	129 480

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 2 zobrazuje vývoj rozdílových ukazatelů ve sledovaném čase. Je zřejmé, že všechny ukazatele mají stoupající tendenci, až na propad v roce 2020, který byl způsoben poklesem pohotových peněžních prostředků.

graf 2 Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

4.4.1 Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je vypočítán jako poměr ročních tržeb a aktiv a udává, kolikrát se za daný časový interval, v tomto případě rok, obrátí aktiva v podniku. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 1,6 – 2,9 (Hrdý, Krechovská, 2016).

Tabulka 17 Obrat celkových aktiv (krát)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Roční tržby	88 958	120 595	130 612	163 152	130 460	165 458
Aktiva	380 608	376 704	376 685	440 902	413 014	469 502
Obrat celkových aktiv	0,23	0,32	0,35	0,37	0,32	0,35

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 17 je zřejmé, že hodnoty podniku jsou vysoce pod doporučenou hodnotou. Hodnoty se pohybují od 0,23 do 0,37. Podnik by měl tedy uvažovat o odprodání určité části majetku, který v současné době pronajímá.

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv je vypočítána jako poměr aktiv a ročních tržeb, vynásobeno 365 dny. Platí, že čím je ukazatel menší, tím lépe (Sedláček, 2011). Vyjadřuje, jak podnik využívá svá aktiva k dosažení zisku.

Tabulka 18 Doba obratu aktiv (ve dnech)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva	380 608	376 704	376 685	440 902	413 014	469 502
Roční tržby * (365)	88 958	120 595	130 612	163 152	130 460	165 458
Doba obratu aktiv	1562	1140	1053	986	1156	1010

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu aktiv má kolísavou tendenci, nejmenší hodnota byla zaznamenána v roce 2019, kdy se aktiva v podniku obrátila za 986 dní. Naopak nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2016 a to 1562 dní, což bylo dáno především nízkými ročními tržbami, oproti dalším rokům, způsobených špatnými výsledky sklizně pšenice ozimé. Průměrná doba obratu aktiv je tedy 1151 dní.

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát za rok jsou zásoby prodány a následně opět uskladněny. Vypočítá se jako poměr ročních tržeb a zásob. Hodnota by měla být co nejvyšší, jelikož čím vyšší je obrat zásob, tím menší je množství nelikvidních zásob v podniku.

Tabulka 19 Obrat zásob (krát)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Roční tržby	88 958	120 595	130 612	163 152	130 460	165 458
Zásoby	130 965	118 803	130 381	118 155	129 150	140 881
Obrat zásob	0,68	1,02	1,00	1,38	1,01	1,17

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejmenší hodnotu obratu zásob podnik zaznamenal v roce 2016, postupem času hodnoty stoupaly. Maxima podnik dosáhl v roce 2021 a to hodnoty 1,17. Je to způsobeno především nárůstem ročních tržeb, z důvodu výborných výsledků sklizně.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je vypočítána jako poměr 365 dní a obratu zásob. Udává, kolik dní jsou zásoby v podniku vázány do doby jejich prodeje či spotřeby. Platí, že čím menší hodnota, tím lépe (Růčková, 2021).

Tabulka 20 Doba obratu zásob (ve dnech)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat zásob	0,68	1,02	1,00	1,38	1,01	1,17
Doba obratu zásob	537	358	365	264	361	311

Zdroj: Vlastní zpracování

Průměr dní, po které jsou zásoby v podniku vázány je 366 dní. Nejmenší hodnoty, 264 dní, podnik dosáhl v roce 2019, což bylo způsobeno vysokým nárůstem tržeb a poklesem zásob. V roce 2016 se naopak stav zásob zvýšil a tržby poklesly z důvodu špatných výsledků sklizně pšenice ozimé, což způsobilo vzrůst doby obratu zásob na 537 dní.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, kolik dní je majetek v podniku vázán ve formě pohledávek a za kolik dní je průměrně splacen. Ideální výsledná hodnota by se měla odvíjet od běžné doby splatnosti faktur (Růčková, 2021).

Tabulka 21 Doba obratu pohledávek (ve dnech)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Pohledávky	24 493	32 940	25 960	22 155	33 282	20 815
Tržby/365	244	330	358	447	357	453
Doba obratu pohledávek	100	100	73	50	93	45

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 21 můžeme vidět, že doba splácení pohledávek se pohybuje mezi 45 a 100 dny. Podnik by měl usilovat o nalezení nástrojů, pomocí kterých by zlepšil platební morálku odběratelů a zkrátil dobu obratu.

4.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita celkových vložených aktiv

Ukazatel ROA vyjadřuje efektivitu využití majetku podniku. Vypočte se jako poměr čistého zisku a celkových aktiv. Obecně platí, že čím je hodnota rentability celkových vložených aktiv vyšší, tím lépe (Hrdý, Krechovská, 2016).

Tabulka 22 Rentabilita celkových vložených aktiv (v Kč)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
EAT	10 668	11 162	29 734	35 906	32 264	46 759
Aktiva	380 608	376 704	376 685	440 902	413 014	469 502
ROA	0,03	0,03	0,08	0,08	0,08	0,09

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty rentability aktiv se v roce 2016 a 2017 držely na stejné hodnotě 0,03. Každá koruna aktiv přinesla tedy zisk 0,03 Kč. V roce 2018 byl zaznamenán nárůst hodnoty na 0,08, zejména díky nárůstu čistého zisku, hodnota dále opět vzrostla až v roce 2021, a to na hodnotu 0,09. Průměrně hodnoty rentability celkových vložených aktiv dosahují 0,065, což znamená, že v průměru na 1 Kč aktiv připadne zisk 0,065 Kč.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb se vypočítá jako poměr čistého zisku a tržeb. Vyjadřuje celkovou marži podniku, neboli kolik Kč zisku vytvoří 1 Kč tržeb.

Tabulka 23 Rentabilita tržeb (v Kč)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
EAT	10 668	11 162	29 734	35 906	32 264	46 759
Tržby	88 958	120 595	130 612	163 152	130 460	165 458
ROS	0,12	0,09	0,23	0,22	0,25	0,28

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty rentability tržeb se pohybují od 0,09 do 0,28, mají tedy kolísavou tendenci. Průměr hodnot dosahuje 0,18, v průměru tedy na 1 Kč tržeb připadne 0,20 Kč zisku. Nejhorší hodnoty dosáhl podnik v roce 2017, kdy byl z jedné koruny tržeb vyprodukován zisk 0,09 Kč. Naopak nejlépe na tom byl podnik v roce 2021, kdy jedna koruna tržeb vytvořila 0,28 Kč zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu

Posledním ukazatelem rentability je rentabilita vlastního kapitálu, která vyjadřuje, jaký výnos přináší vklady společníků, akcionářů či investorů. Vypočte se jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu.

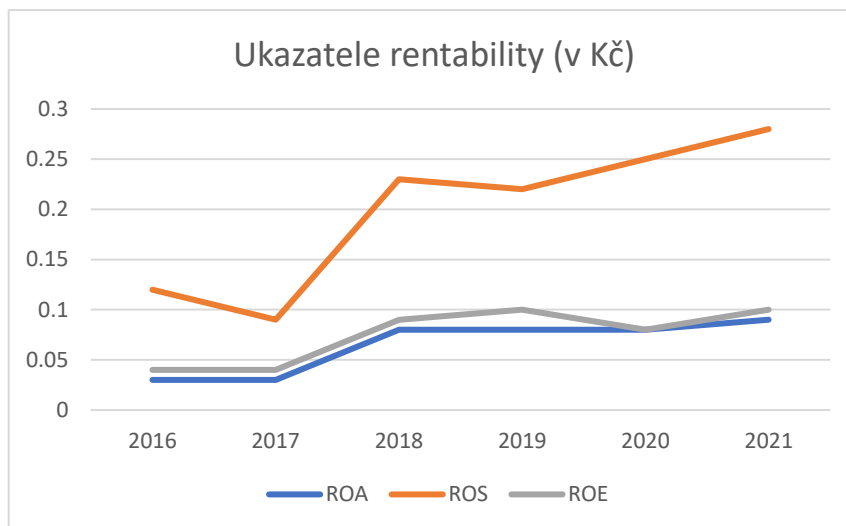
Tabulka 24 Rentabilita vlastního kapitálu (v Kč)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
EAT	10 668	11 162	29 734	35 906	32 264	46 759
Vlastní kapitál	289 705	300 867	330 601	366 506	389 770	445 529
ROE	0,04	0,04	0,09	0,10	0,08	0,10

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty rentability vlastního kapitálu se pohybují od 0,04 do 0,10. Od roku 2016 do roku 2019 byl zaznamenán malý nárůst z hodnoty 0,04 na hodnotu 0,10. V roce 2020 rentabilita vlastního kapitálu lehce poklesla na hodnotu 0,08 a to především z důvodu poklesu čistého zisku a nárůstu vlastního kapitálu. Nejmenší hodnota byla zaznamenána v roce 2016 a 2017, kdy na 1 Kč vlastního kapitálu připadalo 0,04 Kč zisku. Naopak maxima podnik dosáhl v roce 2019 a 2021, a to konkrétně 0,10 Kč zisku na 1 Kč vlastního kapitálu.

graf 3 Ukazatele rentability (v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4.3 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity říká, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby jeho veškerá aktiva byla v okamžiku přeměněna na hotovost. Vypočte se jako poměr oběžných aktiv a krátkodobých pasiv podniku.

Tabulka 25 Běžná likvidita (směrné hodnoty)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	161 435	175 891	190 368	254 468	228 765	292 296
Krátkodobá pasiva	33 935	25 759	17 128	31 542	11 245	21 934
Běžná likvidita	4,76	6,83	11,11	8,07	20,34	13,32

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejnižší hodnoty běžné likvidity podnik dosáhl v roce 2016 a to hodnoty 4,76, především díky vysoké hodnotě krátkodobých závazků a oproti ostatním rokům i poměrně nízkým oběžným aktivům. Naopak nejvyšších hodnot běžné likvidity podnik dosáhl v roce 2020 a to 20,34, což bylo způsobeno velkým poklesem krátkodobých závazků. Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje mezi 1– 2,5 (Kalouda, 2016). Podnik se tedy výrazně pohyboval nad hranicí doporučené hodnoty.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je vypočtena jako poměr zásob odečtených od oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Hodnoty pohotové likvidity by neměly klesnout pod 1 (Sedláček, 2011).

Tabulka 26 Pohotová likvidita (směrné hodnoty)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva – zásoby	30 470	57 088	59 987	136 313	99 615	151 415
Krátkodobé závazky	33 935	25 759	17 128	31 542	11 245	21 934
Pohotová likvidita	0,90	2,22	3,50	4,32	8,86	6,90

Zdroj: Vlastní zpracování

V letech 2017–2021 hodnoty pohotové likvidity výrazně přesáhly doporučenou hodnotu, což vyjadřuje dobrou platební schopnost podniku. Naopak v roce 2016 došlo ke snížení ukazatele a hodnota se pohybuje lehce pod hranicí doporučené hodnoty. Nejvyšší hodnotu pohotové likvidity podnik zaznamenal v roce 2020, kdy oproti předchozím rokům výrazně klesly krátkodobé závazky.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita se vypočte jako poměr pohotových peněžních prostředků a krátkodobých závazků a ukazuje, zda je podnik schopen ihned splatit své právě splatné závazky. Hodnoty okamžité likvidity by neměly klesnout pod 0,2 (Sedláček, 2011). Nad doporučenou hodnotou se podnik pohyboval skoro ve všech sledovaných letech, jediná výjimka byla zaznamenána v roce 2016, kdy podnik dosáhl hodnoty 0,17.

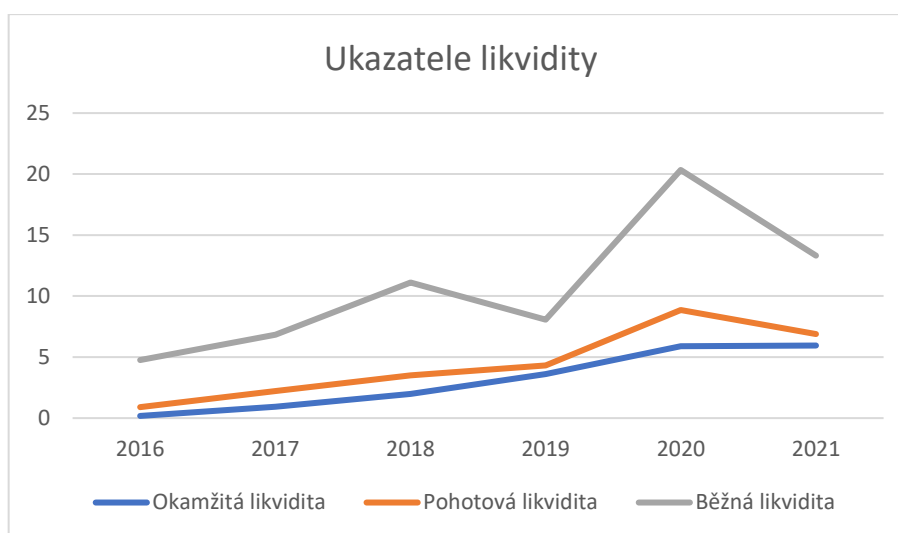
Tabulka 27 Okamžitá likvidita (směrné hodnoty)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Pohotové peněžní prostředky	5977	24 148	34 027	114 158	66 370	130 600
Okamžitě splatné závazky	33 935	25 759	17 128	31 542	11 245	21 934
Okamžitá likvidita	0,17	0,93	1,98	3,62	5,90	5,95

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty všech ukazatelů likvidity, až na malou odchylku v roce 2016 u likvidity pohotové a okamžité, se nacházejí nad doporučenými hodnotami. Podnik nejvíce finančních prostředků váže v oběžných aktivech, především v zásobách a krátkodobých pohledávkách. Podnik se tedy sice nachází v dobré platební schopnosti, na druhou stranu značně vysoké hodnoty mohou vypovídat i o neefektivitě, jelikož by finanční prostředky vázané v oběžných aktivech mohly být použity efektivněji.

graf 4 Ukazatele likvidity (směrné hodnoty)



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti je vypočten jako poměr cizího a vlastního kapitálu. Čím vyšší jsou hodnoty, tím je vyšší i zadluženost.

Tabulka 28 Koeficient zadluženosti (krát)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Cizí kapitál	90 889	75 823	46 073	74 383	14 231	23 943
Vlastní kapitál	289 704	300 867	330 601	366 506	389 770	445 502
Koeficient zadluženosti	0,31	0,25	0,14	0,20	0,04	0,05

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky ukazují, kolikrát je cizí kapitál převyšeno vlastním kapitálem. Hodnoty zadluženosti v podniku se ve sledovaném období pohybovaly od 0,04 do 0,31, zadluženost je tak relativně nízká. Nejvyšší hodnota se vyskytla v roce 2016, kdy byl cizí kapitál převyšeno vlastním kapitálem 0,31x. Naopak nejnižší hodnoty koeficientu zadluženosti podnik dosáhl v roce 2020 a to 0,04x. Je to dáno především velkými poklesy cizího kapitálu oproti předchozím rokům.

Celková zadluženost

Celková zadluženost je vypočtena jako poměr cizího kapitálu a celkových aktiv, vynásobeno 100. Doporučená hodnota by měla být co nejmenší, zejména kvůli věřitelům, kteří preferují větší podíl vlastního kapitálu, než kapitálu cizího. Dle doporučených hodnot by celková zadluženost neměla přesáhnout 50 % (Hrdý, Krechovská, 2016).

Tabulka 29 Celková zadluženost (v %)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Cizí kapitál	90 889	75 823	46 073	74 383	14 231	23 943
Celková aktiva (*100)	380 608	376 704	376 685	440 902	413 014	469 502
Celková zadluženost	23,88	20,13	12,23	16,87	3,45	5,09

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 29 je patrné, že maxima celkové zadluženosti podnik dosáhl v roce 2016 s hodnotou 23,88 % a v průběhu dalších let se hodnota snížila na 3,45 %, což bylo dáno především rostoucími celkovými aktivy a klesajícím cizím kapitálem. V roce 2021 byl zaznamenán nárůst celkové zadluženosti, především díky zvýšení celkových aktiv podniku. Všechny hodnoty ve sledovaných letech se pohybovaly pod doporučenou hodnotou, což značí nízkou zadluženost podniku. Podnik tedy používá jen malé množství cizího kapitálu,

tím pádem má vyšší finanční stabilitu a menší zadluženost, na druhou stranu podnik ale využívá velké procento kapitálu vlastního, který je dražší a rizikovější než kapitál cizí.

Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje platby úroků. Je vypočítáno jako poměr zisku před zdaněním a úroky a nákladových úroků. Hodnota úrokového krytí by měla být vyšší než 3 (Hrdý, Krechovská, 2016).

Tabulka 30 Úrokové krytí (krát)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
EBIT	13 207	14 043	36 921	44 267	39 854	57 726
Nákladové úroky	268	162	70	14	0	0
Úrokové krytí	49,28	86,69	527,44	3161,93	39854,00	57726,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Ve všech sledovaných letech bylo dosaženo doporučené hodnoty vyšší než 3. Nejnižší hodnoty podnik dosáhl v roce 2017, a to 49,28. Nejvyšší hodnoty, 39 854,00 dosáhl podnik v roce 2020, kvůli velkému poklesu nákladových úroků, který byl způsoben především snížením bankovních úvěrů.

Podíl ČPK z majetku

Podíl ČPK z majetku je vypočítán jako poměr ČPK a aktiv, vynásobeno 100. Vyjadřuje, jaká část aktiv je kryta čistým pracovním kapitálem.

Tabulka 31 Podíl ČPK z majetku (v %)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ČPK	127 500	150 132	173 240	222 926	217 520	270 362
Aktiva (*100)	380 608	376 704	376 685	440 902	413 014	469 502
Podíl ČPK z majetku	33,50	39,85	45,99	50,56	52,67	57,58

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejnižší hodnoty podnik dosáhl v roce 2016 se 33,50 % a od té doby má ukazatel tendenci stoupat. Maxima ukazatel dosáhl v roce 2021 kdy byl podíl ČPK z majetku 57,58 %.

4.5 Analýza soustav ukazatelů

4.5.1 Altmanův model

Jako první model a to model bankrotní, je uveden model Altmanův. Je založen na poměrových ukazatelích a formulován pomocí rovnice s předem definovanými váhami.

Tabulka 32 Altmanův model

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}) / \text{suma aktiv}$	0,33	0,40	0,46	0,51	0,53	0,58
$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}$	0,71	0,75	0,78	0,73	0,87	0,83
$X_3 = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{suma aktiv}$	0,04	0,04	0,10	0,10	0,10	0,10
$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota celkového dluhu}$	3,19	3,97	7,18	4,93	27,3 9	18,6 1
$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv}$	0,23	0,32	0,35	0,37	0,32	0,35

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 33 je zřejmé, že se hodnota Altmanova modelu ve sledovaných letech stoupala, až na výkyv v roce 2019, kdy byl pokles ovlivněn především nárůstem celkového dluhu u ukazatele x_4 a v roce 2021 u ukazatele x_1 , kdy podnik zaznamenal nárůst především oběžných aktiv. Nejmenší hodnota Altmanova modelu byla zaznamenána v roce 2016, kdy podnik vykazoval podstatně nižší hodnotu vlastního kapitálu, zisku i aktiv oproti dalším rokům, což bylo způsobeno jak špatnými výsledky sklizně, tak odprodejem části majetku. Společnosti se tak v roce 2016 nepodařilo překonat hodnotu 2,99, která podle Sedláčka (2011) představuje uspokojivou finanční situaci sledovaného podniku. Od roku 2017 se ale situace změnila a podnik vstoupil do zóny uspokojivé finanční situace, s nejlepší hodnotou v roce 2020, a to 13,23 která byla způsobena velkým poklesem dluhů podniku.

Tabulka 33 Výsledky Altmanova modelu

	Váha	2016	2017	2018	2019	2020	2021
$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}) / \text{suma aktiv}$	0,717	0,24	0,29	0,33	0,36	0,38	0,41
$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}$	0,847	0,60	0,63	0,66	0,62	0,73	0,70
$X_3 = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{suma aktiv}$	3,107	0,11	0,12	0,31	0,31	0,30	0,30
$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota celkového dluhu}$	0,420	1,34	1,67	3,01	2,07	11,50	7,81
$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv}$	0,998	0,23	0,32	0,35	0,37	0,32	0,35
Součet (celkový index)		2,53	3,02	4,65	3,73	13,23	9,57

Zdroj: Vlastní zpracování

4.5.2 Kralickův Quick test

Jako první bonitní model byl vybrán Kralickův Quick test, který je formulován čtyřmi rovnicemi, jejichž vyčíslení v průběhu sledovaných let zobrazuje tabulka č. 34.

Tabulka 34 Výsledky Kralickova Quick testu

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / aktiva celkem	1	1	1	1	1	1
Doba splacení dluhu z CF = (krátkodobé + dlouhodobé pohledávky) / cash flow	5	1	1	1	5	1
Cash flow v % tržeb = cash flow / tržby	5	1	2	1	5	1
ROA = (HV po zdanění + úroky * (1 - sazba daně)) / aktiva celkem	4	4	4	3	4	3
Průměr	2,75	1,75	2,00	1,5	2,75	2,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost se podle literatury drží ve sledovaném období mezi obdobím výborným (1) a dobrým (3) (Sedláček, 2011). V roce 2016 a 2020 dosáhla společnost nejhorsích hodnot, především ukazatele cash flow v % tržeb, době splacení dluhu z cash flow a ROA, způsobených snižujícím se cash flow z finanční a investiční činnosti. Mezi nejlépe hodnocené ukazatele patří kvóta vlastního kapitálu, z níž je zřejmé, že podnik vlastní velké procento vlastního kapitálu, což pro něj může být ale i nevhodné, jelikož vlastní kapitál může snižovat rentabilitu. Podnik se v žádném roce nedostal na výslednou hodnotu vyšší než 3, tím pádem je finančně stabilní.

4.5.3 Index bonity

Jako poslední bonitní model byl vybrán Index bonity, který je stejně jako Kralickův Quick test dán rovnicemi, tentokrát šesti. U indexu bonity platí, že čím vyšší jsou hodnoty, tím lepší je finanční situace podniku.

Tabulka 35 Výsledky Indexu bonity

	Váhy	2016	2017	2018	2019	2020	2021
$x_1 = \text{cash flow} / \text{cizí zdroje}$	1,5	-0,49	0,36	0,32	1,62	-5,04	4,02
$x_2 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$	0,08	0,34	0,40	0,65	0,47	2,32	1,57
$x_3 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celková aktiva}$	10	0,35	0,37	0,98	1,00	0,96	1,23
$x_4 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celkové výnosy}$	5	0,54	0,44	1,11	1,14	1,20	1,46
$x_5 = \text{zásoby} / \text{celkové výkony}$	0,3	0,65	0,27	0,33	0,19	0,33	0,28
$x_6 = \text{celkové výkony} / \text{celková aktiva}$	0,1	0,02	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03
Index bonity		1,40	1,88	3,44	4,47	-0,19	8,59

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 35 je patrné, že se podnik v letech 2016 a 2017 pohyboval v dobré bonitní situaci, hodnoty se pohybovaly mezi 1,40 a 1,88. V letech 2018 a 2019 nastalo zlepšení, zejména u třetí a čtvrté rovnice, které bylo způsobeno zvýšením zisku před zdaněním, a podnik se tak dostal do extrémně dobré situace. V roce 2020 byl zaznamenán velký propad, zejména kvůli snížení cash flow z finanční a investiční činnosti, podnik se tímto propadl jen kousek pod hranici šedé zóny, do zóny špatné, nicméně v roce 2021 se podnik vrátil do extrémně dobré situace, především díky vysokému kladnému cash flow, nárůstu zisku před zdaněním a navýšení celkových aktiv.

5 Výsledky a diskuse

5.1 Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál se v průběhu sledovaného období pohyboval ve velmi vysokých hodnotách, a to od 127 500 Kč do 270 296 Kč. Společnost je tedy schopna platit okamžitě své závazky. Hodnoty ČPK se ale pohybují ve velmi vysokých hodnotách, což může značit i nehospodárnost podniku, z pohledu drahého financování. Podnik by měl uvažovat o vyšším využití cizího kapitálu, jakožto levnější a efektivnější variantě. Naopak co se čistých pohotových prostředků týče, v roce 2016 a 2017 chyběly podniku pohotové peněžní prostředky k zaplacení svých okamžitě splatných závazků. V roce 2017 se jednalo o 1 811 tis. Kč, v roce 2016 dokonce o 27 958 tis. Kč. Od roku 2018 se ale hodnoty čistých pohotových prostředků drží v kladných číslech.

5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele obratu zásob a celkových aktiv se v celém sledovaném období pohybovaly ve velmi nízkých hodnotách. Co se obratu celkových aktiv týče, dosahují hodnot v rozmezí od 0,23 do 0,37, kdy nejmenší hodnota byla zaznamenána opět v roce 2016, díky již zmiňovaným nízkým tržbám z důvodu špatných výsledků sklizně pšenice ozimé. Nízké hodnoty obratu celkových aktiv také mohou znamenat, že podnik vlastní více aktiv, než je potřeba a neefektivně s nimi nakládá, což je patrné už z vertikální analýzy aktiv. Z tohoto důvodu je podniku doporučeno odprodat část nevyužívaných pozemků, které v momentální době jen pronajímá. Ukazatele doby obratu aktiv, doby obratu zásob a doby obratu pohledávek na tom ale také nejsou nejlépe. U doby obratu aktiv se dny, po které jsou aktiva průměrně vázána v podniku, pohybují od 986 do 1562 dní. U doby obratu zásob je situace lepší, počet dní, za které se zásoby vyskladní se pohybuje od 264 do 537 dní. Nejvyšší hodnota zde byla zaznamenána v roce 2016, kdy poklesly tržby z důvodu špatných výsledků sklizně a stav zásob se zvýšil. Co se doby obratu pohledávek týče, pohybuje se od 45 do 100 dní, což je vysoko nad doporučenými hodnotami. Podnik má sice mnoho stálých, dlouholetých zákazníků, proto má i zvýšenou toleranci ve splácení závazků, avšak by měl mít vyšší vyjednávací sílu a dobu obratu pohledávek zkracovat, např. pokutami za zpoždění platby.

5.3 Ukazatele rentability

Co se rentability týče, byly sledovány tři ukazatelé – rentabilita tržeb, vlastního kapitálu a rentabilita celkových vložených aktiv. Hodnoty u rentability celkových vložených aktiv se pohybovaly od 0,03 do 0,09, což znamená, že každá koruna aktiv podniku přinesla nejvíce 0,09 Kč zisku. Největší nárůst podnik zaznamenal v roce 2018, kdy se oproti předchozím rokům výrazně zvýšila hodnota čistého zisku, díky vyšším tržbám z prodeje výrobků a služeb. Rentabilita tržeb vykazovala ve sledovaném období 0,09 – 0,28 Kč zisku na 1 Kč tržeb. Nejmenší hodnota byla zaznamenána v roce 2016, což bylo způsobeno velkým poklesem tržeb, kvůli špatným výsledkům sklizně pšenice ozimé. Poslední ukazatel, rentabilita vlastního kapitálu v průběhu let mírně stoupala, od 0,04 do 0,10, což bylo dáno především nárůstem vlastního kapitálu. Podnik tedy ve všech sledovaných letech vykazoval zisk, jak už bylo ale řečeno, pro firmu by bylo více efektivní, kdyby využívala více kapitálu cizího, než kapitálu vlastního, jak z hlediska ceny, protože kapitál cizí je levnější než vlastní, tak z hlediska rizikovosti. Na cizí kapitál navíc působí daňový štít, kde úroky z cizího kapitálu mohou snížit daňový základ.

5.4 Ukazatele likvidity

Všechny ukazatele likvidity mají rostoucí tendenci, což je ovlivněno klesajícími krátkodobými závazky a stoupajícími oběžnými aktivy, především zásobami a penězi v pokladně a na bankovním účtu. Co se běžné likvidity týče, pohybovala se ve sledovaných letech vysoko nad hranicí doporučené hodnoty 1 – 2,5, a to mezi 4,76 do 20,34. Vysoké hodnoty běžné likvidity mohou uspokojit věřitele, kteří mají jistotu, že je podnik schopný splácet závazky. Jediné problémy, které byly zaznamenány, byly s ukazateli okamžité a pohotové likvidity v roce 2016, kdy podnik vykazoval vysoké hodnoty krátkodobých závazků a nízké hodnoty pohotových peněžních prostředků. Hodnota pohotové likvidity, která by neměla klesnout pod 1, vykazovala hodnotu 0,90, naopak hodnota likvidity okamžité, která by podle doporučených hodnot neměla poklesnout pod 0,2, klesla na hodnotu 0,17. Ostatní hodnoty pohotové likvidity se pohybovaly od 2,22 do 8,86, likvidita okamžitá v dalších sledovaných letech vykazovala hodnoty od 0,93 do 5,95. Likvidita je tedy sice ve většině případů vysoko nad literaturou doporučenými hodnotami, podnik je solventní. Nebylo by ale od věci popřemýšlet o jiném způsobu využití peněžních prostředků, vázaných především v zásobách, vzhledem k tomu, že takto vysoké hodnoty likvidit mohou

být až neefektivní a odprodej části zásob by snížil jak likviditu tak aktivitu, jelikož doba obratu zásob je také příliš vysoká a neefektivní.

5.5 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost společnosti Statek Chyšě s.r.o. je relativně nízká. Hodnoty celkové zadluženosti se pohybují mezi 3,45 a 23,88 %, přičemž literaturou doporučená hodnota by neměla překročit 50 %. Dobrých hodnot podnik dosáhl i u dalších ukazatelů, jako jsou koeficient zadluženosti a úrokové krytí. Podnik i několikanásobně překročil doporučenou hodnotu u úrokového krytí, jehož průměrná hodnota dosáhla 16 901, což znamená, že nákladové úroky byly převýšeny ziskem 16 901x, což bylo způsobeno především snižováním nákladových úroků, díky klesajícím bankovním úvěrům. Společnost tedy vytváří dostatečný zisk a není zatěžována dluhy. Můžeme zde ale opět vidět, že je podnik financován především vlastním kapitálem. Pro podnik by bylo možná výhodnější více využívat cizí zdroje, vzhledem tomu že jsou do určité míry levnější, podniku by klesly náklady a mohla by se zvýšit i rentabilita podniku.

5.6 Soustavy ukazatelů

Společnost se dle Altmanova modelu nemusí v blízké době bát bankrotu, naopak, je vysoko nad hodnotou 2,99, která představuje hranici pro uspokojivou finanční situaci. Nejvyšší hodnoty Altmanova modelu podnik dosáhl v roce 2020 a to hodnoty 13,23, která byla způsobena především nejnižším dluhem za celé sledované období. Nejmenší hodnota byla zaznamenána v roce 2016, a to 2,53, což bylo způsobeno především nižším vlastním kapitálem a celkovými nižšími aktivy oproti dalším sledovaným rokům.

Co se bonitních modelu týče, byl vybrán Kralickův Quick test a Index bonity. Kralickův Quick test ukazuje, že se společnost udržuje mezi obdobími výborným a dobrým, což má za následek jeho finanční stabilitu ve všech sledovaných letech. Nejlepší hodnota Kralickova Quick testu byla zaznamenána v roce 2019, kdy podnik dosáhl největší hodnoty ROA, díky nejvyšší hodnotě hospodářského výsledku po zdanění. Z indexu bonity je patrné, že se podnik pohyboval v dobré, následně i extrémně dobré finanční situaci, jedinou výjimkou byl rok 2020, kdy se následkem snížení cash flow z investiční a finanční činnosti propadl do situace špatné.

U analýzy soustav ukazatelů je ale nutno podotknout, že mají pouze pravděpodobnostní charakter a nemají takovou vypovídací hodnotu, jako například ukazatele likvidity, rentability, aktivity či zadluženosti.

6 Závěr

Cílem této práce bylo prostřednictvím vybraných nástrojů finanční analýzy vyhodnotit výkonnost podniku Statek Chyšce s.r.o. v letech 2016-2021, odhalit jeho slabé a silné stránky, nalézt ukazatele které negativně ovlivňují výkonnost podniku a navrhnout řešení daného problému.

Teoretická část se zabývala definicí finanční analýzy jako takové a byly charakterizovány zdroje, ze kterých byly následně čerpány potřebné informace. V neposlední řadě teoretická část zahrnovala popis základních metod finanční analýzy, kde se jednalo především o analýzu absolutních ukazatelů, především vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát, dále rozdílových ukazatelů jimiž jsou čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistě peněžně-pohledávkový fond, poměrové ukazatele, především ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti a jako poslední byla vytvořena analýza soustav ukazatelů, kdy se u bankrotních modelů jednalo o model Altmanův, u bonitních modelů pak o Kralickův Quick test a Index bonity.

V praktické části pak byly jednotlivé výše uvedené ukazatele použity na vybranou společnost, následně bylo popsáno celkové zhodnocení finančního zdraví podniku a byla navržena opatření, která by finanční zdraví mohla vylepšit.

Finanční analýza upozornila na velmi vysoké hodnoty čistého pracovního kapitálu, který je zapříčiněn nízkými krátkodobými závazky a vysokými oběžnými aktivy. Čistý pracovní kapitál má sice nabývat kladných hodnot, avšak příliš vysoké hodnoty, jako byly naměřeny ve sledované společnosti by mohly být i nehospodárné. Náležitým opatřením by bylo zvýšení cizího kapitálu. V rámci ukazatelů likvidity byly zpozorovány vysoké hodnoty především u likvidity běžné a okamžité, což je dobré znamení pro věřitele, avšak na druhou stranu, podnik nehospodárně využívá vložené prostředky, v tomto případě především zásoby. Vložené prostředky by mohl využít efektivněji, nebo část zásob alespoň odprodat. Dalším problémem je doba obratu pohledávek, kde jsou hodnoty vysoko nad doporučenými hodnotami. Společnost by se měla zaměřit především na vymáhání a snížení doby obratu pohledávek, jelikož se hodnoty pohybují od 45 do 100 dní. Podnik má sice mnoho stálých, dlouholetých zákazníků, proto má i zvýšenou toleranci ve splácení závazků, avšak by měl mít vyšší vyjednávací sílu a dobu obratu pohledávek zkracovat, např. pokutami za zpoždění platby. Posledním problémem, na který poukázaly ukazatele zadluženosti, je malé využívání cizího kapitálu. Zadluženost podniku se sice pohybuje mezi 3,45 a 23,88 %, avšak ne vždy

jsou nízké hodnoty zadluženosti výhodné. Podnik využívá velké množství kapitálu vlastního, který je obecně dražší než kapitál cizí, a z ukazatelů rentability můžeme vidět, že vlastní kapitál může snižovat i rentabilitu společnosti. Podnik dále také málo využívá daňový štít z cizího kapitálu, který by mohl snížit zisk určený ke zdanění. Společnost je sice podle ukazatelů aktiv prosperující, nicméně v případě likvidace by nejdřív byli uspokojeni ostatní věřitelé, až pak by měli právo na likvidační zůstatek majitelé a společníci, vlastní kapitál je tak tedy i rizikovější.

Altmanův model označil finanční situaci společnosti jako uspokojivou, Kralickův Quick test dokonce dobrou až výbornou. Poslední ukazatel soustavy ukazatelů, Index bonity pak jako dobrou a postupem let i extrémně dobrou, nicméně v roce 2020 se díky snížení cash flow z finanční a investiční činnosti podnik dostal do situace špatné. I přes tyto problémy vykazovala společnost ve všech sledovaných letech zisk a dalo by se říct, že je stabilní a prosperující.

7 Seznam použitých zdrojů

1. ALEXANDER, J. Financial Planning and Analysis and Performance Management. [elektronický zdroj] /. Newark: John Wiley & Sons, Incorporated, 2018. ISBN 9781119491439.
2. HRDÝ, M. – KRECHOVSKÁ, M. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.
3. KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
4. KISELÁKOVÁ, D. – ŠOLTÉS, M. Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0680-6.
5. KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – REMEŠ, D. – ŠTEKER, K. Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
6. PILÁŘOVÁ, I. – PILÁTOVÁ, J. Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016. Praha: 1. Vox, 2016. ISBN 978-80-87480-50-2.
7. RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
8. SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
9. SYNEK, M. – KISLINGEROVÁ, E. Podniková ekonomika. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
10. ŠOLJAKOVÁ, L. – WAGNER, J. – PETERA, P. – FIBÍROVÁ, J. Manažerské účetnictví : nástroje a metody. Praha: Wolters Kluwer, 2015. ISBN 978-80-7478-743-0.

11. Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratek

7.1 Seznam tabulek

Tabulka 1 Kralickův Quick test (v letech, v %)	22
Tabulka 2 Vertikální analýza aktiv (v %)	24
Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)	25
Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv (v %)	25
Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv (v %)	26
Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)	26
Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv (v %)	27
Tabulka 8 Vertikální analýza nákladů (v %)	28
Tabulka 9 Horizontální analýza nákladů (v tis. Kč)	28
Tabulka 10 Horizontální analýza nákladů (v %)	29
Tabulka 11 Vertikální analýza výnosů (v %)	29
Tabulka 12 Horizontální analýza výnosů (v tis. Kč)	30
Tabulka 13 Horizontální analýza výnosů (v %)	30
Tabulka 14 Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	31
Tabulka 15 Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)	31
Tabulka 16 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (v tis. Kč)	32
Tabulka 17 Obrat celkových aktiv (krát)	33
Tabulka 18 Doba obratu aktiv (ve dnech)	33
Tabulka 19 Obrat zásob (krát)	33
Tabulka 20 Doba obratu zásob (ve dnech)	34
Tabulka 21 Doba obratu pohledávek (ve dnech)	34
Tabulka 22 Rentabilita celkových vložených aktiv (v Kč)	35
Tabulka 23 Rentabilita tržeb (v Kč)	35
Tabulka 24 Rentabilita vlastního kapitálu (v Kč)	36
Tabulka 25 Běžná likvidita (směrné hodnoty)	37
Tabulka 26 Pohotová likvidita (směrné hodnoty)	37
Tabulka 27 Okamžitá likvidita (směrné hodnoty)	38
Tabulka 28 Koeficient zadluženosti (krát)	39
Tabulka 29 Celková zadluženost (v %)	39
Tabulka 30 Úrokové krytí (krát)	40
Tabulka 31 Podíl ČPK z majetku (v %)	40
Tabulka 32 Altmanův model	41
Tabulka 33 Výsledky Altmanova modelu	41
Tabulka 34 Výsledky Kralickova Quick testu	42
Tabulka 35 Výsledky Indexu bonity	42

7.2 Seznam grafů

graf 1 Podíl vlastního a cizího kapitálu (v tis. Kč)	27
graf 2 Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)	32
graf 3 Ukazatele rentability (v Kč)	36
graf 4 Ukazatele likvidity (směrné hodnoty)	38

Příloha

Příloha č. 1 - Majetková struktura podniku (v tis. Kč)

Položka/Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	380 608	376 704	376 685	440 902	413 014	469 502
Dlouhodobý majetek	218 974	200 437	185 869	185 594	182 395	175 369
Dlouhodobý hmotný majetek	218 868	200 331	185 863	185 488	182 289	175 263
Dlouhodobý finanční majetek	106	106	106	106	106	106
Oběžná aktiva	161 435	175 891	190 368	254 468	228 765	292 296
Zásoby	130 965	118 803	130 381	118 155	129 150	140 881
Dlouhodobé pohledávky	120	101	84	49	-37	1
Krátkodobé pohledávky	24 373	32 839	25 876	22 106	33 282	20 814
Peněžní prostředky	5 977	24 148	34 027	114 158	66 370	130 600
Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	199	376	448	840	1 854	1 731
Časové rozlišení aktiv	199	376	448	840	1 854	1 731

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha č. 2 – Kapitálová struktura podniku (v tis. Kč)

Položka/Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Pasiva celkem	380 608	376 704	376 685	440 902	413 014	469 502
Vlastní kapitál	289 705	300 867	330 601	366 506	389 770	445 529
Základní kapitál	102	102	102	102	102	102
Kapitálové fondy	8 286	8 286	8 286	8 286	8 286	8 286
Výsledek hospodaření minulých let	270 649	281 317	292 479	322 212	358 118	390 382
Výsledek hospodaření běžného účetního období	10 668	11 162	29 734	35 906	32 264	46 759
Cizí zdroje	90 889	75 823	46 073	74 383	14 231	23 943
Dlouhodobé závazky	56 854	50 064	28 945	42 841	2 986	2 009
Krátkodobé závazky	33 935	25 759	17 128	31 542	11 245	21 934
Bankovní úvěry	3 684	2 471	973	48	0	0
Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	14	14	11	13	13	30
Časové rozlišení pasiv	14	14	11	13	13	30

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha č. 3 – Nákladová struktura podniku (v tis. Kč)

Položka/Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Náklady celkem	111 230	146 877	135 900	158 966	134 319	151 241
Výkonová spotřeba	82 808	77 150	81 912	81 509	86 916	91 418
Spotřeba materiálu a energie	62 435	55 535	56 544	58 914	53 755	61 075
Služby	20 349	21 612	25 368	22 595	33 161	30 343
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-25 838	9 856	-9 491	19 951	-12 237	-13 771
Osobní náklady	15 606	16 573	18 337	19 131	19 777	21 312
Mzdové náklady	11 412	12 148	13 448	14 100	14 503	15 577
Úprava hodnot v provozní oblasti	27 684	32 522	26 797	21 105	24 477	27 537
Ostatní provozní náklady	7 450	5 778	10 583	7 503	7 037	7 353
Nákladové úroky a podobné náklady	268	162	70	14	1	0
Ostatní finanční náklady	713	1 955	505	1 402	758	6 425
Daň z příjmů	2 539	2 881	7 187	8 351	7 590	10 967

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha č. 4 – Výnosová struktura podniku (v tis. Kč)

Položka/Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Výnosy celkem	121 898	158 039	165 634	194 872	166 583	198 000
Tržby z prodeje výrobků a služeb	86 156	119 880	126 442	162 583	128 497	164 363
Tržby za prodej zboží	27	4	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	35 376	37 925	38 351	31 834	33 774	33 169
Tržby z prodaného DM	2 200	575	4 029	371	1 959	1 095
Jiné provozní výnosy	32 601	37 214	34 181	31 265	31 811	32 074
Výnosy z DFM	110	66	110	110	110	154
Výnosové úroky a podobné výnosy	2	4	4	8	10	35
Ostatní finanční výnosy	227	160	727	337	4 192	279

Zdroj: Vlastní zpracování