

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

Finanční analýza vybraných podnikatelských subjektů

Soňa Hančová

© 2017 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Soňa Hančová

Evropská agrární diplomacie

Název práce

Finanční analýza vybraných podnikatelských subjektů

Název anglicky

Financial analysis of selected enterprises

Cíle práce

Cílem diplomové práce je zhodnocení úrovně hospodaření vybraných zemědělských podniků pomocí ukazatelů finanční analýzy. Na základě těchto získaných dat bude stanovena prognóza předpokládaných budoucích hospodářských výsledků a možnosti jejich zlepšení.

Metodika

Práce se bude skládat ze dvou částí – teoretické a praktické. Teoretická část práce bude vycházet z poznatků získaných studiem odborné literatury týkající se převážně finanční analýzy. V praktické části práce budou zpracovány údaje získané od vybraných podniků, především účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztrát). Tyto údaje budou zpracovány pomocí vybraných metod finanční analýzy. V závěru práce bude zhodnocena finanční situace podniků a navržena případná opatření pro její zlepšení.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

finanční analýza, výkaz zisku a ztrát, rentabilita, likvidita, vertikální a horizontální analýza, zadluženost, zisk

Doporučené zdroje informací

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

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-736-7.

Předběžný termín obhajoby

2016/17 LS – PEF

Vedoucí práce

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 5. 1. 2017

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 26. 1. 2017

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 18. 03. 2017

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 28. března 2017

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi, CSc. za odborné rady a vedení při psaní této diplomové práce.

V neposlední řadě bych chtěla poděkovat své rodině za podporu během celého mého studia.

Finanční analýza vybraných podnikatelských subjektů

Financial analysis of selected enterprises

Souhrn

Tato diplomová práce je zaměřena na zhodnocení hospodaření dvou zemědělských podniků a to EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. a SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí za období 2011 – 2015.

Teoretická část práce se zabývá charakteristikou zemědělství, historickým vývojem a vybranými metodami finanční analýzy.

Vlastní část práce je zaměřena na zhodnocení finančního zdraví analyzovaných podniků za pomoci vybraných ukazatelů finanční analýzy. Byla provedena horizontální a vertikální analýza, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza vybraného bankrotního modelu.

V závěru práce jsou shrnuty výsledky finanční analýzy a je zhodnoceno hospodaření obou analyzovaných podniků a navržena jejich případná zlepšení.

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální analýza, likvidita, rentabilita, vertikální analýza, výkaz zisku a ztráty, zadluženost, zisk

Summary

This diploma thesis is focused on the assessment of economies of two agricultural companies EKOFRUKT Slaný, Ltd. and SADY, Ltd. Bílé Podolí in period 2011 – 2015.

The theoretical part is focused on describing agriculture, historical development and selected methods of financial analysis.

Own part of this diploma thesis is focused on the assessment of financial health of analysis companies with assistance of selected methods of financial analysis. The work contains horizontal and vertical analysis, analysis of differential indicators and analysis of relative indicators and selected bankruptcy models.

The final part of this work sums up the results of financial analysis and described assessment of economies of both analysis companies and suggests possibilities of improving management of these companies.

Keywords: financial analysis, horizontal analysis, indebtedness, liquidity, profit, profit and loss statement, profitability, vertical analysis

Obsah

1	Úvod	11
2	Cíl práce a metodika.....	13
3	Literární rešerše.....	14
3.1	Význam malých a středních podniků.....	14
3.1.1	Typologie podniků.....	15
3.2	Zemědělství jako součást národního hospodářství.....	16
3.2.1	Funkce zemědělství.....	16
3.3	Finanční analýza.....	17
3.4	Uživatelé finanční analýzy.....	18
3.5	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	21
3.5.1	Rozvaha	21
3.5.2	Výkaz zisku a ztráty.....	24
3.5.3	Výkaz cash-flow	24
3.6	Metody finanční analýzy.....	26
3.7	Analýza absolutních ukazatelů.....	27
3.7.1	Horizontální analýza	27
3.7.2	Vertikální analýza	28
3.8	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	28
3.9	Analýza poměrových ukazatelů	30
3.9.1	Ukazatelé rentability	31
3.9.2	Ukazatelé likvidity	33
3.9.3	Ukazatelé aktivity	35
3.9.4	Ukazatelé zadluženosti	37
3.10	Analýza souhrnných ukazatelů.....	39
4	Charakteristika společnosti EKOFUKT Slaný, spol. s.r.o.....	44

5	Finanční analýza společnosti EKOFRUKT Slaný spol. s.r.o.....	46
5.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	46
5.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	46
5.1.2	Vertikální analýza rozvahy.....	54
5.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	59
5.2.1	Čistý pracovní kapitál v letech 2011 - 2015.....	59
5.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	60
5.3.1	Ukazatele rentability.....	60
5.3.2	Ukazatele likvidity.....	61
5.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	63
5.3.4	Ukazatele aktivity.....	64
5.4	Analýza soustav ukazatelů.....	67
5.4.1	Model „IN“ Index důvěryhodnosti.....	67
6	Charakteristika společnosti SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí.....	68
7	Finanční analýza společnosti SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí.....	70
7.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	70
7.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	70
7.1.2	Vertikální analýza rozvahy.....	78
7.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	83
7.2.1	Čistý pracovní kapitál v letech 2011 - 2015.....	83
7.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	84
7.3.1	Ukazatele rentability.....	84
7.3.2	Ukazatele likvidity.....	85
7.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	87
7.3.4	Ukazatele aktivity.....	89
7.4	Analýza soustav ukazatelů.....	91

7.4.1	Model „IN“ Index důvěryhodnosti	91
8	Porovnání obou podniků a případný návrh na zlepšení hospodaření	92
9	Závěr	95
10	Seznam použitých zdrojů	96
11	Seznam tabulek	98
12	Seznam grafů.....	99
13	Přílohy.....	100
13.1	Rozvaha společnosti EKOFUKT Slaný, spol. s.r.o. - Aktiva.....	100
13.2	Rozvaha společnosti EKOFUKT Slaný, spol. s.r.o. - Pasiva	101
13.3	Výkaz zisku a ztráty společnosti EKOFUKT Slaný, spol. s.r.o.	102
13.4	Rozvaha společnosti SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí – Aktiva.....	103
	Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace	104
13.5	Rozvaha společnosti SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí – Pasiva	104
13.6	Výkaz zisku a ztráty společnosti SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí.....	105

1 Úvod

Jedním z nejdůležitějších cílů podniku je dlouhodobě dosahovat zisku, který je nezbytnou položkou pro rozvoj majetku a pro rozvoj podniku jak z hlediska finančního, ekonomického, tak i technologického. Proto je nezbytné sledovat vlivy, které na podnik působí, a tak předcházet nepříznivým situacím.

V dnešní době finančních krizí a nejisté ekonomiky se stále více podniků zaměřuje na zkoumání svých silných stránek, které je třeba rozvíjet a na slabé stránky, které je třeba eliminovat. Právě z tohoto důvodu je finanční analýza velmi oblíbeným a používaným nástrojem ke zhodnocení finanční situace podniku. Její oblíbenost tkví zejména v její jednoduchosti a efektivnosti. Uživatel finanční analýzy nemusí být obeznámen s celým účetnictvím, jeho metodikou či odlišnostmi mezi jednotlivými položkami aktiv a pasiv. Hodnoty jsou zde uživateli předkládány v podobě konkrétních ukazatelů, což celý proces zhodnocení hospodaření v podniku velmi usnadní.

Finanční analýza je velmi důležitá pro zhodnocení aktuálního stavu podniku z hlediska ekonomického. Poskytuje informace o současném stavu podniku, ale je důležitá i pro jeho budoucí vývoj. Její výsledky podniku ukazují, jakým směrem se má vydat pro svou stabilitu a prospěch.

Zemědělské podniky mají velké množství různých specifíků, mezi které patří například biologické procesy, přírodní činitele nebo sezónnost. Zemědělství je specifickým oborem závislým na všech výrobních faktorech, z nichž nejdůležitější je půda. Úrodnost půdy je ovlivněna její polohou a vlivem klimatických podmínek, které mají významný vliv na výsledný produkt a jeho množství. Proto je zemědělství v nevýhodné situaci oproti jiným oborům podnikání. Podniky jsou občas nuceny produkt prodat pod cenou a jsou tak mnohdy pod hranicí rentability.

Tato diplomová práce se věnuje zhodnocení hospodaření dvou konkrétních zemědělských podniků. Jedná se o dva podniky s podobným zaměřením. Jde o dvě společnosti s ručením omezením EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. a SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí. Oba podniky se nachází ve stejném kraji, ve kterém žiji, a proto je mi i blízký.

Práce je rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické. V teoretické části práce je popsána finanční analýza, její historie, zdroje informací, nástroje a metodiky. Praktická část práce je zaměřena na charakteristiky obou společností a analýzu vybraných ukazatelů finanční analýzy. V závěru práce jsou výsledky finanční analýzy vzájemně porovnány a jsou navrhována možná opatření pro jejich zlepšení.

2 Cíl práce a metodika

Cílem diplomové práce je, na základě výsledků finanční analýzy, zhodnocení úrovně hospodaření společnosti EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o., která sídlí ve městě Slaný severozápadně od Prahy a SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí, která sídlí v obci Bílé Podolí. Zhodnocení výsledků je proveden za období 2011 - 2015.

Hlavním cílem je srovnání hospodaření výše zmíněných podniků z hlediska poměrových ukazatelů jako je rentabilita, likvidita aj., ale i z hlediska jiných ekonomických ukazatelů. Zjištěné výsledky budou v závěru práce zhodnoceny a budou navržena případná doporučení pro jejich zlepšení.

Diplomová práce je rozdělena do dvou částí. První část, teoretická, je zaměřena na teoretická východiska čerpaná z odborné literatury. Tato literatura se věnuje problematice z oblasti zemědělství, podnikání v zemědělství a především finanční analýze, její charakteristice, historii a metodám. Mezi hlavní metody finanční analýzy, které jsou v práci použity, patří horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů a bankrotní a bonitní modely.

Praktická část se zpočátku zaměřuje na charakteristiku vybraných zemědělských podniků. Tato charakteristika je následována samotnou finanční analýzou, která je provedena pro každý podnik samostatně. V jednotlivých analýzách jsou použity postupy a metody, které jsou popsány v literární části práce. Na základě těchto metod jsou podniky hodnoceny z hlediska jejich finančního zdraví. V závěru práce jsou výsledky z analýz porovnány a jsou navržena možná opatření pro jejich zlepšení.

Jednotlivá data, použitá ve finanční analýze, jsou čerpána zejména z výkazu zisku a ztrát a z rozvahy. Tato data byla poskytnuta od zástupců vybraných společností a jsou uvedena v příloze této práce.

3 Literární rešerše

V této části diplomové práce se budu zabývat popisem finanční analýzy. Popíši jednotlivé části finanční analýzy, které použiji v praktické části této práce.

3.1 Význam malých a středních podniků

Nejdříve je nutné vymezit základní pojmy související s touto podkapitolou. Mezi tyto pojmy patří podnikatel, podnik a firma.

Malé a střední podniky tvoří většinu ve struktuře firem. V Evropské unii zauímají 99,8 % firem a zaměstnávají 74 mil. lidí (Veber, 2012, s. 18 - 19).

Podnikatel v původním výrazu znamenal prostředníka či zprostředkovatele, neboť se podílel na zprostředkování obchodů. V průběhu času se k zprostředkování obchodů přidalo i zprostředkování dodávek pro vládu. Podnikatel tedy představuje osobu, která realizuje určitý projekt a nese možná rizika jeho úspěchu či neúspěchu. Oproti tomu podnikání znamená určitou cílevědomou činnost, která přináší praktický přínos a to díky kreativnímu přístupu k této činnosti a jejímu správnému organizování. Po skončení této činnosti je nutné přijmout a zakalkulovat možná rizika neúspěchu (Veber, 2012, s. 18 - 19).

Definice pojmu podnik existuje celá řada. V nejobecnějším výkladu podnik znamená subjekt, ve kterém dochází k přeměně užitých zdrojů ve statky. Mezi tyto statky patří například služby a fyzický objekt (Veber, 2012, s. 18 - 19).

Pojem firma je obsahem i významem stejný jako podnik. Jeho stručný význam je vymezen v obchodním zákoníku, který definuje firmu jako název, pod kterým je podnikatel zapsán v obchodním rejstříku (Veber, 2012, s. 18 - 19).

U malých a středních podniků opět není stanovena pouze jedna definice. Při jejich vymezení se setkáváme s pojetím statistickým, s členěním podle nařízení evropské komise a dle vymezení podle zákona o podpoře malých a středních podniků (Veber, 2012, s. 18-19).

- a) **Statistické pojetí** – česká statistika přijala rozdělení malých a středních podniků podle Eurostatu, která třídí podniky do tří skupin podle počtu zaměstnanců na:
- malé – 0 - 20 zaměstnanců,
 - střední – 20 - 100 zaměstnanců,
 - velké – 100 a více zaměstnanců.
- b) **Nařízení evropské komise** – toto rozdělení se řídí dle čtyř kritérií a to podle počtu zaměstnanců, ročního obratu, bilanční sumy, roční rozvahy a nezávislosti. Rozděluje podniky na:
- mikropodniky – 0 - 10 zaměstnanců, roční obrat do 2 mil. EUR,
 - malé podniky – 10 - 50 zaměstnanců, roční obrat do 10 mil. EUR,
 - střední podniky – 50 - 250 zaměstnanců, roční obrat do 50 mil. EUR, bilanční suma do 43 mil. EUR.
- c) **Vymezení podle podpory malého a středního podnikání** – malý a střední podnikatel znamená podnikatele splňujícího kritéria stanovená předpisem Evropského společenství (Veber, 2012, s. 18 - 19).

3.1.1 Typologie podniků

Podniky lze členit podle skupin, které mají společné znaky. Mezi základní typy patří členění podniků podle:

- a) **právní formy** – podniky jednotlivce, osobní společnosti, společnosti kapitálové, družstva, evropské společnosti a sdružení a veřejné podniky,
- b) **podniky dle sektorů a hospodářských odvětví** – sektorem podniku je myšlen sektor zemědělství, průmyslu a služeb,
- c) **podniky podle velikosti** – podniky jsou zde děleny na malé, střední a velké,

- d) **podniky podle typu výroby** – týká se výrobních podniků (stavebních, zemědělských, průmyslových),
- e) **sdružení podniků** – mezi sdružení patří například koncern, fúze, kartel a franchising (Synek, 2002, s. 75 - 86).

3.2 Zemědělství jako součást národního hospodářství

Sektor zemědělství lze charakterizovat jako důležitou součást národního hospodářství. Patří sem obdělávání půdy, která slouží pro získání úrody – rostlinná výroba. Do zemědělství dále patří chov hospodářských zvířat – živočišná výroba. Hlavním úkolem zemědělství je zabezpečení základních potravin pro obyvatelstvo. Z tohoto důvodu je důležitou součástí zemědělství potravinářský průmysl. Potravinářský průmysl má za úkol zpracovat produkty zemědělství (Homolka, 2010, s. 7)

Zemědělská výroba se musí, oproti průmyslové výrobě, potýkat s některými podmínkami, např. s přírodními. Každá půda se vyjadřuje jinou úrodností, je zde nerovnoměrné rozložení pracovní síly a důležitým faktorem, který ovlivňuje zemědělskou výrobu, je sezonnost. Všechny tyto faktory musí zemědělský podnik brát v úvahu (Homolka, 2010, s. 7)

3.2.1 Funkce zemědělství

Zemědělské podniky plní základní funkci zemědělství. Základní a zároveň i nejdůležitější funkcí je funkce produkční, která má za úkol zabezpečit základní komodity pro obyvatelstvo a dostatečné množství surovin pro potravinářský průmysl (Homolka, 2010, s. 8).

Další funkcí zemědělství je funkce tzv. mimoprodukční – ekologická a krajinnotvorná. Jejím cílem je ochrana krajiny a životního prostředí proti znečištění. Mezi další mimoprodukční funkce patří funkce sociální a demografická, jejímž cílem je zajištění osídlení v regionech, zabývajících se zemědělstvím, pomocí vytváření nových pracovních příležitostí (Homolka, 2010, s. 8).

3.3 Finanční analýza

„Pokud bychom hledali historické kořeny finanční analýzy, došli bychom nejspíše k poznání, že finanční analýza je tak stará, jak jsou staré samotné peníze“ (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 13).

Dle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 17) slouží finanční analýza k celkovému zhodnocení ekonomické situace podniku. Pomáhá podniku odhalit celou řadu významných skutečností, mezi které patří například, zda má podnik vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých prostředků nebo zda je schopen včas splácet své závazky. Znalost finanční analýzy pomáhá manažerům vhodně se rozhodovat při získání finančních prostředků, poskytování úvěrů nebo při rozdělování zisku. Znalost finanční analýzy je důležitá nejen z hlediska zhodnocení minulosti, ale především k prognózování budoucího vývoje. Výsledky finanční analýzy neslouží pouze pro vlastní potřeby firmy, ale také pro uživatele, kteří jsou s danou firmou spjati hospodářsky nebo finančně (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

Existuje celá řada definicí finanční analýzy, ale v zásadě se jedná o systematický rozbor získaných dat obsažených v účetních výkazech. Z toho důvodu je hlavním smyslem analýzy připravit podklady pro kvalitní zhodnocení a rozhodování o fungování podniku. Dle této definice je zřejmé, že existuje úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o budoucím vývoji podniku. Účetnictví předkládá hodnoty peněžních údajů, které se ovšem vztahují k jednomu časovému okamžiku. Aby mohla být tato data využita pro zhodnocení finanční situace v podniku, musí být podrobena finanční analýze (Růčková, 2015, s. 9).

Cílem finanční analýzy je identifikovat problémy podniku a jeho silné a slabé stránky. Pomáhá odhalovat působení ekonomických a neekonomických faktorů a jejich budoucí vývoj. O finanční analýze se také hovoří jako o metodě rozboru, kde hlavní roli hrají ekonomické částky a čas (Sedláček, 2011, s. 3 - 4).

Mezi cíle finanční analýzy patří:

- zkoumání vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- posouzení dosavadního vývoje podniku,
- posouzení výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vzájemných vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí potřebných informací pro budoucí rozhodování,
- poskytnutí možných variant budoucího vývoje a výběr nejlepší varianty,
- poskytnutí výsledků včetně návrhů v budoucím plánování a v řízení podniku (Sedláček, 2011, s. 3 - 4).

3.4 Uživatelé finanční analýzy

Předmětem zájmu mnoha subjektů jsou informace o finanční situaci podniku. Požadavky na výstupy z finanční analýzy se dle typů subjektů mohou lišit. Všichni však mají společný záměr, a to použít tyto informace jako podklad pro budoucí rozhodování. Mezi hlavní zájemce o finanční analýzu patří management podniku, jeho vlastníci a věřitelé (zejména banky). Dělí se na interní a externí uživatele podle přístupu k neveřejným podnikovým informacím (Holečková, 2008, s. 13).

1) Externí uživatelé finanční analýzy

Externí uživatelé vycházejí při hodnocení ekonomické situace podniku z veřejně dostupných účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů. Mezi hlavní externí uživatele patří investoři, banky, obchodní partneři, stát a jeho orgány a konkurenti (Holečková, 2008, s. 13).

Investoři

Investoři jsou řazeni mezi hlavní uživatele finančně-analytických informací. Mezi investory jsou řazeni akcionáři, společníci a ostatní osoby vlastníci podíl ve firmě.

Ti užívají informace z finanční analýzy z kontrolního hlediska. Investoři hodnotí jak management hospodaří se svěřeným kapitálem. Při této analýze se zaměřují především na informace o stabilitě, likviditě, zisku a perspektivách podniku (Holečková, 2008, s. 13).

Kromě stávajících investorů jsou zde řazeni i potenciální investoři, kteří rozhodují o umístění svých investovaných prostředků. Potenciální investoři tedy analyzují výši možných budoucích výnosů a rizika, které je spojeno s nákupem cenným papírů daného podniku (Holečková, 2008, s. 13).

Banky a jiní věřitelé

Banky a jiní věřitelé používají finanční analýzu ke zhodnocení bonity svých klientů a pro zhodnocení schopnosti dlužníka splácet své závazky. Bonita je určena na základě zhodnocení finančního hospodaření podniku, kde je hlavním ukazatelem rentabilita podniku. U krátkodobých úvěrů je prioritou likvidita, u dlouhodobých úvěrů se zohledňuje, vedle finanční situace podniku, samotný projekt, na který je úvěr poskytován (Holečková, 2008, s. 13).

Obchodní partneři

Obchodními partnery jsou dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé, neboli věřitelé, se zajímají o likviditu a solventnost. Jejich cílem je ohodnotit krátkodobou prosperitu. Oproti tomu odběratelé, neboli zákazníci, se u svého potenciálního i stávajícího partnera zajímají o jeho stabilitu a schopnost splnit obchodní závazky (Holečková, 2008, s. 13).

Konkurenti

Konkurenční podniky se zajímají o informace z finanční analýzy podniku nebo celého odvětví za účelem jejich srovnání s vlastními výsledky. Porovnávají převážně velikost dosažených tržeb, ziskovou marži, solventnost, rentabilitu nebo výši a dobu obratu zásob (Holečková, 2008, s. 13).

Stát a jeho orgány

Stát využívá informace plynoucí z finanční analýzy a účetnictví především pro statistické účely a pro účely kontroly z oblasti daní, z oblasti kontroly podniků, které čerpají dotace. Dále podniků s majetkovou účastí státu nebo podniků účastnících se ve veřejné soutěži (Holečková, 2008, s. 13).

2) Interní uživatelé finanční analýzy

Interní uživatelé mají (oproti externím uživatelům) výhodu v přístupu k detailnějším finančním a jiným informacím o daném podniku. Jde o údaje plynoucí z finančního, manažerského a vnitropodnikového účetnictví, o informace, které plynou z podnikových kalkulací, plánů a dalších zdrojů. Tato analýza je většinou prováděna podnikovými útvary, auditory nebo ratingovými agenturami. Mezi interní uživatele finanční analýzy patří manažeři, zaměstnanci a odbory (Holečková, 2008, s. 13).

Manažeři

Manažeři využívají výsledků analýzy z hlediska finančního řízení společnosti. Výsledky analýzy pomáhají manažerům správně se rozhodovat ve sféře výše a struktury majetku, zdrojů, rozdělení volných prostředků, alokaci zisku a při rozhodování o budoucích podnikatelských plánech a při hodnocení podniku (Holečková, 2008, s. 13).

Zaměstnanci

Hlavním zájmem všech zaměstnanců je dlouhodobě zachování pracovních míst. To je spojeno s odpovídajícím mzdovým ohodnocením a sociálními podmínkami. Z těchto důvodů se ve finanční analýze zaměřují na prosperitu a stabilitu daného podniku (Holečková, 2008, s. 13).

3.5 Zdroje informací pro finanční analýzu

Hlavním zdrojem informací pro zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy. Ty zachycují pohyby financí v podniku ve všech formách podnikové činnosti pro interní i externí uživatele finanční analýzy. Účetní výkazy se dělí na výkazy finančního účetnictví, sloužící pro vnější uživatele, a výkazy vnitropodnikového účetnictví, sloužící pro podnik. Výkazy finančního účetnictví jsou zdrojem informací o finančním zdraví daného podniku, o stavu a struktuře jeho majetku, zdrojích jeho krytí, o produkci a využití výsledku hospodaření, pohybu peněžních toků a také o změnách ve vlastním kapitálu. Výkazy vnitropodnikového účetnictví si utváří každý podnik pro svou potřebu a užití. Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu (Mrkvička, 2006, s. 60).

3.5.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním dokladem každého podniku. Informuje nás o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je financován. Rozvaha se vždy tvoří k určitému datu a musí zde platit tzv. zlatá bilanční rovnice: $\Sigma \text{AKTIVA} = \Sigma \text{PASIVA}$ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23).

Tabulka 1: Struktura účetní rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení
$\Sigma \text{AKTIVA} = \Sigma \text{PASIVA}$			

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23, vlastní zpracování

Aktiva

Majetková struktura podniku tvoří strukturu jeho aktiv. Aktiva představují celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v jistém časovém okamžiku. V právním pojetí jsou zdroje označovány jako majetek podniku, oproti tomu ve finanční stránce ekonomických zdrojů se jedná o kapitál. Rozhodující je zde schopnost dané položky přinést budoucí ekonomický prospěch podniku. Tato schopnost se může projevit přímo, a to ve formě schopnosti cenných papírů přeměnit je na hotovost, nebo nepřímo, kde se aktiva zapojují do činnosti podniku a postupně se mění na hotové výrobky nebo peníze (Růčková, 2015, s. 24).

Základní členění aktiv je podle doby jejich upotřebitelnosti, tedy podle likvidity. V České republice začínáme od položek nejméně likvidních (fixní aktiva, dlouhodobý majetek) k položkám nejlíkvnější (krátkodobý majetek) (Růčková, 2015, s. 24).

Dlouhodobá aktiva mají dobu přeměny na již hotové prostředky delší než jeden rok a spotřebovává se postupně, nejčastěji ve formě odpisů. Dělí se na:

- **dlouhodobý nehmotný majetek** – nemá fyzickou podstatu, je odvozen z různých práv. Jedná se zpravidla o licence, patenty, software a ochranné známky,
- **dlouhodobý hmotný majetek** – jedná se o položky pořizované z hlediska zajištění běžné činnosti podniku,
- **dlouhodobý finanční majetek** – jde o položky pořizované pro získání dlouhodobého výnosu, tzn. dlouhodobá investice (Růčková, 2015, s. 25).

Krátkodobý majetek představuje peněžní prostředky a věcné položky majetku, například suroviny, materiál a polotovary, které mají dobu obratu na peněžní prostředky do jednoho roku (Růčková, 2015, s. 25). Dělí se na:

- **zásoby** – skladový materiál, nedokončený materiál, polotovary, hotové výrobky a zboží,
- **pohledávky** – rozdělují se z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé a z hlediska účelu na pohledávky z obchodního styku a ke společníkům,

- **krátkodobý finanční majetek** – cenné papíry obchodovatelné na trhu, bankovní účty a peněžní prostředky v hotovosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 28).

Ostatní aktiva zachycují především zůstatek účtů nákladů příštích období v časovém období, např. nájemné placené předem, kurzové rozdíly, příjmy příštích období (Růčková, 2015, s. 25).

Pasiva

Pasiva se v běžné praxi označují jako zdroje financování firmy a zároveň zde hodnotíme finanční strukturu dané firmy. Finanční struktura zde představuje strukturu kapitálu, se kterým podnik hospodaří. Pasiva nejsou dělena podle času, jak tomu bylo u aktiv, ale podle vlastnictví zdrojů financování, a to na zdroje vlastní a cizí (Růčková, 2015, s. 25).

Pasiva se dělí na:

- **vlastní kapitál** – obsahuje základní kapitál, který společníci vkládají do společnosti ve výši stanovené v obchodním zákoníku, ve formě peněžních a nepeněžních vkladů. Patří sem například kapitálové fondy (emisní ážio, dary, dotace), fondy ze zisku (rezervní fond), výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období,
- **cizí kapitál** – představuje dluhy, které musí podnik splácet. Jsou s nimi spojeny i úroky a ostatní výdaje spojené se získáváním tohoto kapitálu. Patří sem rezervy (zákonné a ostatní), dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci (Růčková, 2015, s. 25).

Ostatní pasiva obsahují rozlišení v čase, jako výnosy příštích období a dohadné účty (Růčková, 2015, s. 25).

3.5.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát neboli výsledovka udává přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů a nikoliv pohyb příjmů a výdajů. Výkaz zisku a ztrát je tedy významným podkladem pro určení ziskovosti firmy (Růčková, 2010, s. 31).

Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal z veškeré své činnosti za účetní období bez ohledu na jejich zinkasování v daném období. Oproti tomu náklady představují peněžní částky vynaložené na získání výnosů bez ohledu na jejich zaplacení v daném období. Výsledek hospodaření tedy představuje rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady.

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření}$$

Výnosy, náklady a výsledek hospodaření představují obsah výkazu zisku a ztráty. Výkaz může být sestaven buď v druhém členění, které sleduje povahu nákladů nebo v účelovém členění, které sleduje naopak příčinu vzniku nákladů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 37).

Rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty spočívá v tom, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému okamžiku, oproti tomu výkaz zisku a ztráty se vztahuje k určitému časovému intervalu. Výkaz zisku a ztráty tedy obsahuje tokové veličiny, které ovšem nemusí být vynaloženy ve stejném období. Je tedy nutné sestavovat výkaz zisku a ztráty, ve kterém jsou výnosy a náklady přeměněny do peněžních toků (Růčková, 2010, s. 32-33).

3.5.3 Výkaz cash-flow

Moderní a poměrně mladou metodou finanční analýzy je sledování peněžních toků, což je v České republice označováno jako výkaz cash flow (Růčková, 2010, s. 33).

„Výkaz cash flow – účetní výkaz srovnávací bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace“ (Růčková, 2010, s. 34).

Výkaz cash flow podává informace o peněžních tocích v účetním období. Peněžními toky se zde rozumí příjmy a výdaje peněžních prostředků a ekvivalentů. Peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtu včetně pasivního zůstatku a peníze na cestě. Peněžní ekvivalent je krátkodobý likvidní majetek, u kterého se nepředpokládají výrazné změny v čase (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 48 – 49).

Výkaz cash flow se dělí na:

- **provozní činnost** – z finančního hlediska je nejdůležitější. Tato činnost je klíčová pro samotnou existenci podniku. Obsahuje základní výdělečné činnosti podniku a ostatní činnosti, které nepatří do investiční a finanční činnosti,
- **investiční činnost** – patří sem pořízení a prodej dlouhodobého majetku, činnosti související s poskytnutím úvěrů, výpomocí a půjček chápaných jako součást provozní činnosti,
- **finanční činnost** – touto činností rozumíme peněžní toky vedoucí ke změně velikosti kapitálu a dlouhodobých závazků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 48 - 49).

Při sestavení výkazu cash flow používáme 2 základní metody:

1. **přímá metoda** – přehled peněžních toků je sestaven podle čistých peněžních toků, které jsou uvedeny v bilanci peněžních toků. Příjmy a výdaje jsou seskupeny do předem formulovaných položek. Pozitivem je zobrazení skupiny peněžních příjmů a výdajů. Naopak negativem je, že není patrný původ a užívání peněžních prostředků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 49 -51).

Přímá metoda lze vyjádřit schematicky takto:

Počáteční stav finančních prostředků

+ Příjmy za určité finanční období

- Výdaje za určité finanční období

= Konečný stav finančních prostředků

- 2. nepřímá metoda** – vychází z rozdílu mezi výnosy a náklady, který přetváří na rozdíl mezi příjmy a výdaji (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 49 -51).

Vycházíme tedy z toho, že:

Výsledek hospodaření = výnosy – náklady **x** **Cash flow = příjmy – výdaje**
(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 49 -51).

3.6 Metody finanční analýzy

Rozmach matematických, ekonomických a statistických věd přispěl, v rámci finanční analýzy, ke vzniku řady metod sloužících k hodnocení finančního zdraví podniku, které je možno aplikovat. Při realizaci finanční analýzy však musíme dbát na vhodnou volbu metod analýzy. Volba metod musí být učiněna se zřetelem na:

- **účelnost** – musí odpovídat zadanému cíli. Na jednoduchých prostředcích analýzy hledáme odpovědi na jednoduché otázky,
- **nákladnost** – tvorba analýzy potřebuje nejen čas a kvalifikovanou práci, ale nese s sebou i řadu nákladů. Tyto náklady musí být ovšem přiměřené jejich návratnosti,
- **spolehlivost** – lze ji zvýšit kvalitnějším využitím veškerých dostupných dat (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 97).

Metody finanční analýzy lze rozdělit takto:

- 1. Analýza absolutních ukazatelů:**
 - horizontální – indexová analýza,
 - vertikální analýza.
- 2. Analýza rozdílových a tokových ukazatelů:**
 - analýza fondů z finančních prostředků,
 - analýza cash flow.
- 3. Analýza poměrových ukazatelů**
- 4. Analýza souhrnných ukazatelů**
 - DuPontův rozklad,
 - metoda EVA,
 - Grafická analýza (Smejkal, Rais, 2013, s. 319).

Hlavním zdrojem informací pro tvorbu finanční analýzy jsou dokumenty ve formě účetních výkazů, zpráv od auditora a výročních zpráv, tedy rozvaha, výkaz zisků a ztrát, příloha k účetní závěrce, cash flow (Smejkal, Rais, 2013, s. 319).

3.7 Analýza absolutních ukazatelů

Hlavní podstatou analýzy absolutních ukazatelů je sledování a následné zhodnocení vývoje hodnot v čase. Tyto hodnoty nacházíme především v účetních výkazech daného podniku. Analýza absolutních ukazatelů nám slouží ke zorientování se v hospodaření podniku. Zároveň nás upozorňuje na problémové oblasti. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje v první řadě horizontální a vertikální analýzu (Holečková, 2008, s. 42).

3.7.1 Horizontální analýza

Dle Holečkové (2008, s. 43) se horizontální analýza zabývá porovnáním změn u jednotlivých položek účetních výkazů v časové posloupnosti dvou či více po sobě jdoucích účetních období. Tyto změny znázorňujeme prostřednictvím absolutní změny (hodnota_t – hodnota_{t-1}) nebo pomocí vyjádření v procentech.

Dle Knápkové, Pavelkové (2010, s. 66) se vypočítá dle vzorce:

$$\Delta\% = \frac{(\text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1})}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100$$

kde: t – běžné období, t-1 – předchozí období

Za pomoci horizontální analýzy určujeme rychlost vývoje položek majetku a jejich zdrojů. Díky předvídání negativního vývoje finanční situace v podniku je vyžadováno vysvětlení jednotlivých změn v rozvaze. Podobně jako rozvahu můžeme posuzovat změny ve výkazu zisku a ztrát, tedy vývoj nákladů a výnosů v čase nebo cash flow (Holečková, 2008, s. 44).

3.7.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se zkoumá struktura aktiv a pasiv podniku. Z této struktury je zřejmé složení prostředků potřebných pro obchodní a výrobní aktivity daného podniku a z jakého kapitálu byly tyto prostředky pořízeny (Sedláček, 2011, s. 17).

Označení vertikální ziskala tato analýza díky postupu od shora dolů při procentním vyjádření dílčích komponent. Základem se, při procentním vyjádření, bere obvykle velikost tržeb ve výkazu zisku a ztrát a v rozvaze hodnota aktiv podniku. Výhodou této analýzy je nezávislost na meziroční inflaci, která umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy různých let. Používá se tedy ke srovnání v čase i v prostoru (Sedláček, 2011, s. 17).

3.8 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Rozdílové ukazatele získáme odečtením dvou absolutních ukazatelů. Slouží k analýze finanční situace podniku a zejména k řízení jeho likvidity. Rozdílové ukazatele bývají často označovány jako finanční fondy (fondy finančních prostředků). V této souvislosti ovšem nejsou fondy chápány jako zdroje krytí aktiv, ale jako shrnutí stavových ukazatelů rozvahy. Rozlišujeme zde ukazatele čistého pracovního kapitálu, prostředků čistých pohotových a fondu čistého peněžně - pohledávkového (Sedláček, 2005, s. 175).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál je řazen mezi nejvíce užívané rozdílové ukazatele. Vyjadřuje rozdíl mezi hodnotou celkových oběžných aktiv, které jsou očištěny od dlouhodobých pohledávek, a celkových dluhů. Celkové dluhy jsou charakterizovány jako krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci, u kterých byla vymezena jejich doba splatnosti v rozmezí od 3 měsíců do 1 roku (Sedláček, 2005, s. 175).

Čistý pracovní kapitál souvisí úzce se zlatým pravidlem financování, podle kterého mají být dlouhodobá aktiva financována z dlouhodobých zdrojů, ale aktiva krátkodobá mají být financována ze zdrojů krátkodobých. Podle tohoto pravidla můžeme, dle výsledné hodnoty čistého pracovního kapitálu, rozlišit 3 základní strategie financování podniku, a to:

- 1. konzervativní** – podnik financuje podle této strategie, pokud $\text{ČPK} > 0$. Krátkodobý majetek je zde financován i z dlouhodobých zdrojů. Platí zde relativně nízké riziko platební neschopnosti, z toho důvodu je tato metoda financování považována za bezpečnou,
- 2. agresivní** – platí, že $\text{ČPK} < 0$. Používá k financování svých dlouhodobých aktiv krátkodobé zdroje a to z důvodu nedostatku dlouhodobých zdrojů. Tento přístup je ovšem rizikovější,
- 3. neutrální** – platí, že $\text{ČPK} = 0$. Aktiva jsou financována z dlouhodobých zdrojů a krátkodobá aktiva ze zdrojů krátkodobých, což je shodné se zlatým pravidlem financování (Kalouda, 2004, s. 51-53).

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Tento ukazatel definuje oběžná aktiva přesněji a zahrnuje do nich pouze pohotové peněžní prostředky, čili hotovost a peníze na běžných účtech (Sedláček, 2005, s. 176).

Čisté pohotové prostředky lze používat jako míru likvidity jen velmi obezřetně. Mezi ním a likviditou totiž neexistuje identita (Sedláček, 2011, s. 38).

Oběžná aktiva mohou obsahovat položky málo likvidní i dlouhodobě nelikvidní. Tento ukazatel je také silně ovlivněn stylem oceňování jeho složek, především majetku (Sedláček, 2011, s. 38).

Pro sledování okamžité likvidity se používá čistý peněžní fond představující rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a závazky okamžitě splatnými. Likviditu vyjadřuje fond zahrnující hotovost a peníze na běžném účtu do pohotových peněžních prostředků (Sedláček, 2011, s. 38).

Čistý peněžně - pohledávkový fond (ČPPF)

Čistý peněžně - pohledávkový fond představuje střední cestu mezi oběma uvedenými rozdílovými ukazateli. Při výpočtu se z oběžných aktiv vyloučí zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a z takto upravených aktiv se vyloučí krátkodobé závazky.

$$\text{ČPPF} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) - \text{krátkodobá pasiva}$$

(Kovanicová, Kovanic, 1999, s. 52)

3.9 Analýza poměrových ukazatelů

Dle Sedláčka (2001, s. 61) jsou poměroví ukazatelé základním kamenem metodiky u finanční analýzy. Poměroví ukazatelé jsou podle Černé (1997, s. 64) charakterizováni jako finanční poměr, neboli vztah, relaci mezi dvěma i více položkami vycházejících z rozvahy, cash flow nebo a výkazu zisku a ztráty.

Finanční poměrová analýza zkoumá složení podnikových aktiv, jejich kvalitu a intenzitu využití, styl jejich financování, ziskovost podniku, jeho solventnost, likviditu a další znaky. Všechna tato hlediska zkoumá právě na základě poměrových ukazatelů (Černá, 1997, s. 64).

Poměroví ukazatelé tedy napomáhají podniku stanovit jeho ekonomickou situaci. Poměrová analýza má ovšem i jiné klíčové schopnosti. Na základě výsledků analýzy minulého i současného období dokáže určit možný budoucí vývoj podniku. Zároveň dokáže mezipodnikové srovnání, tedy výsledné poměrové ukazatele porovnat s výsledky od konkurenčních subjektů a tím zhodnotit finanční situaci ze strany odvětví (Černá, 1997, s. 64).

3.9.1 Ukazatelé rentability

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98).

Ukazatele rentability neboli výnosnosti, ziskovosti dle Sedláčka (2011, s. 56) *„poměrují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení.“*

Ukazatele rentability lze použít k celkovému zhodnocení efektivnosti a výdělečnosti podniku, k posouzení intenzity využití majetku, a nebo ke zhodnocení vloženého kapitálu do podniku. Tato metoda analýzy nachází údaje pro tento typ rozboru ve dvou hlavních výkazech, a to v rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Ukazatelé rentability tedy patří do tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů (Holečková, 2008, s. 58).

Rentabilitu lze vypočítat jednoduchým vzorcem, kde je v čitateli zisk, který je poměřován ke kapitálu ve jmenovateli, čili **zisk/kapitál**. Při výpočtu rentability můžeme použít více kategorií zisku. Každá kategorie má ovšem v rentabilitě jinou vypovídací hodnotu, proto je nutné zvážit, který typ zisku si zvolíme (Holečková, 2008, s. 58).

Dle Kislingerové (2010, s. 69) patří mezi nejpoužívanější kategorie zisku:

- EAT = čistý zisk
- EBT = zisk před zdaněním
- EBIT = zisk před zdaněním a úroky
- EBITDA = zisk před úroky, odpisy a zdaněním

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) je ukazatel sloužící pro srovnání mezi jednotlivými podniky. Porovnává celkové výnosy veškerých investorů s vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem dané společnosti. Tento ukazatel se využívá pro celkové zhodnocení efektivnosti hospodaření (Sedláček, 2001, s. 63).

Dle Kislingerové (2010, s. 98) tento ukazatel měří množství provozního kapitálu výsledku hospodaření, kterého podnik dosáhl z jedné koruny vložené akcionáři a věřiteli.

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / \text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Dlouhodobé bankovní úvěry}$$

Rentabilita aktiv (ROA) posuzuje zisk s celkovými aktivy, které jsou do podnikání investovány bez ohledu na to, zda pochází z vlastního kapitálu nebo z kapitálu od věřitelů (Kislingerová, 2010, s. 98).

Pokud do čitatele vložíme EBIT měří ukazatel hrubou produkční sílu aktiv před odečtením daní a úroků. Vložíme-li do čitatele EAT, poměří ukazatel vložené prostředky se ziskem i s úroky. Zahrnutím úroků se sníží vykázaný zisk, a tím se sníží i daně z příjmů. O tuto ušetřenou částku je cena cizího kapitálu nižší (Sedláček, 2011, s. 57).

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Hodnota ukazatele by obecně neměla klesnout pod výnosnost cenných papírů.

Interpretace tedy zní, kolik haléřů zisku vytvořila koruna vlastního kapitálu (Černoorský, Teplý, 2011, s. 274).

Vlastní kapitál v sobě obsahuje základní kapitál, emisní ážio, zákonné a další fondy a zisk běžného období. Základní kapitál je kapitál akcionářů zapojený do podnikatelské činnosti, z tohoto důvodu musí vstupovat do vlastního kapitálu (Kislingerová, 2010, s. 99).

$$\text{ROE} = \text{čistý zisk/vlastní kapitál}$$

Rentabilita tržeb (ROS) charakterizuje zisk vázaný k tržbám. Tržby znamenají ohodnocení výkonů podniku v určitém časovém období. Tržní výsledky práce podniku určí jejich cenu vloženou do podniku, která se vrátí do podniku k pokrytí nákladů a vytvoření zisku. Tržní úspěšnost je ovlivněna mnoha faktory, např. marketingovou strategií, cenovou politikou, reklamou, módními trendy aj (Sedláček, 2011, s. 59).

$$\text{ROS} = \text{zisk/tržby}$$

Rentabilita nákladů (ROC) tvoří doplňkový ukazatel k ROS ukazateli. Platí, že čím je hodnota ROC nižší, tím lepší výsledky dosahuje výsledek hospodaření (Ručková, 2007, s. 56).

$$\text{ROC} = 1 - \text{ROS} = (\text{tržby} - \text{zisk})/\text{tržby}$$

3.9.2 Ukazatelé likvidity

Aby mohl podnik dlouhodobě existovat, musí být nejen dostatečně rentabilní, ale musí být schopen uhradit své náklady. Likvidita je tedy nezbytná pro dlouhodobou existenci podniku. Je ovšem v přímém protikladu s rentabilitou, neboť aby byl podnik likvidní, je nezbytné mít vázané prostředky v aktivech, zásobách, na účtu a v pohledávkách (Kislingerová, 2010, s. 103).

Při likviditě se setkáme s pojmy, které je důležité si předem vysvětlit:

- **solventnost** - představuje schopnost podniku hradit veškeré své závazky do stanoveného termínu, v požadované době a místě (Černá, 1997, s. 68),
- **likvidita** - dle Kislingerové (2010, s. 103) představuje schopnost podniku transformovat svá aktiva na peněžní prostředky, kterými včas a v požadované době a místě pokryjí své závazky,
- **likvidnost** – představuje míru obtížnosti přeměny majetku do peněžní formy (Kislingerová, 2010, s. 103).

Dle Kislingerové (2010, s. 103) rozlišujeme oběžný majetek, z hlediska likvidnosti podle stupňů na:

1. **krátkodobý finanční majetek,**
2. **krátkodobé pohledávky,**
3. **zásoby.**

Hlavním úkolem jednotlivých ukazatelů likvidity je schopnost podniku splatit své závazky. Ukazatelé likvidity mají obvykle podobu podílu, kde v čitateli je to, čím můžeme obecně platit, a ve jmenovateli, co je nutno zaplatit. U analýzy likvidity používáme tři základní uživatele (Sedláček, 2001, s. 73).

Likvidita 1.stupně – Okamžitá likvidita měří způsobilost podniku splácet své dluhy. V čitateli jsou peníze, jak v hotovosti, tak na běžných účtech a jejich ekvivalenty. Dle Sedláčka (2011, s. 67) odpovídá likvidita hodnotě alespoň 0,2. Podle Růčkové (2008, s. 49) platí pro okamžitou likviditu hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1. Pro Českou republiku je uváděna hodnota 0,6. Hodnota 0,2 je uváděna podle metodiky ministerstva průmyslu a je označována za kritickou.

Okamžitá likvidita = peněžní prostředky + ekvivalenty/okamžitě splatné závazky

Likvidita 2.stupně – Pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává tak v čitateli pouze peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a pohledávky.

Pokud hodnota pohotovové likvidity vykazuje nižší hodnotu, ukazuje tak na nadměrnou výši zásob. Pro zachování likvidity podniku by hodnota ukazatele neměla klesnout pod 1 (Sedláček, 2011, s. 67).

Pohotová likvidita = oběžná aktiva – zásoby/krátkodobé závazky

Likvidita 3.stupně – Běžná likvidita zobrazuje množství pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy neboli schopnost podniku uspokojit své věřitele přeměnou oběžných aktiv na hotovost v daném okamžiku. Čím vyšší hodnota ukazatele je, tím vyšší je pravděpodobnost schopnosti podniku splácet své závazky. Doporučená hodnota pro likviditu 3.stupně je v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2008, s. 50).

Běžná likvidita = oběžná aktiva/krátkodobé závazky

3.9.3 Ukazatelé aktivity

Tyto ukazatele nám slouží k řízení aktiv v daném podniku. Zároveň nás informují o tom, jak je daný podnik schopen používat jednotlivé části svého majetku a zda jsou v podniku využívány všechny jeho výrobní kapacity efektivně. Zároveň může podnik detekovat možné problémy, jakými jsou například nedostatek nebo přebytek aktiv nebo nedostatky v efektivnosti jejich využití (Kislingerová, 2010, s. 107). Tyto nedostatky mohou dle Sedláčka (2001, s. 66) ztratit možných podnikatelských příležitostí, které by podnik mohl získat a zabezpečit tak produkci do budoucna.

Ukazatelé aktivity můžeme rozdělit do dvou skupin:

- 1. ukazatelé rychlosti obrátu** – vyjadřuje tzv. počet obrátek. Odpovídá tak na otázku, kolikrát se rozvahová položka (skupina položek) obrátí čili promění na tržby nebo jinou položku v rozvaze za určité časové období,
- 2. ukazatelé doby obrátu** – určují časový interval nutný k dosažení obrátu (Holečková, 2008, s. 81).

Obrat celkových aktiv je ukazatelem souhrnným. Měří účelnost využití celkových aktiv a vyjadřuje počet jejich obrátek (Kislingerová, 2010, s. 108). Dle Holečkové (2008, s. 82) je potřebné, aby tento ukazatel dosáhl hodnoty alespoň na úrovni 1. Pokud je tento ukazatel příliš nízký, tržby by se měly zvýšit nebo prodat neefektivní aktiva podniku (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby/aktiva}$$

Obrat stálých aktiv je také nazýván jako ukazatel intenzity. Zkoumá využití stálých aktiv, zejména dlouhodobého majetku ve formě např. budov, strojů a jiných zařízení (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 60). Tento ukazatel je také považován za informační zdroj k rozhodování o pořízení dalšího investičního majetku. Je-li ukazatel příliš nízký, jde o varování pro manažery, aby již nepořizovali dlouhodobý majetek, a pro výrobu, aby lépe zhodnocovala produkční kapacitu (Sedláček, 2001, s. 67).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{tržby/stálá aktiva}$$

Obrat zásob vyjadřuje množství přeměny zásob do jiné formy oběžného majetku až do prodeje již hotových výrobků a následně opětovný nákup zásob. Čím je tento ukazatel větší, tím je kratší doba mezi pořízením a prodejem zásob. Pokud je ovšem tento ukazatel vyšší vzhledem k oborovému srovnání, plyne z toho, že podnik nedisponuje s nelikvidními zásobami. Pokud je ukazatel nízký, může se podnik dostat do určitých problémů s platební schopností (Holečková, 2008, s. 84).

$$\text{Obrat zásob} = \text{roční tržby/zásoby}$$

Doba obratu zásob udává počet dní, kdy jsou zásoby vázány do doby jejich spotřeby (suroviny a materiál) nebo projede (zásoby vlastní výroby) (Sedláček, 2001, s. 67). U zásob a zboží hotových výrobků, které jsou připraveny k prodeji, je tento ukazatel zároveň ukazatelem likvidity, neboť udává počet dní přeměny zásob na hotovost nebo pohledávky (Kislingerová, 2010, s. 9).

Doba obratu zásob = průměrný stav zásob/denní tržby

Obrat pohledávek je ukazatel vyjadřující rychlost obratu pohledávek, neboli rychlost přeměny na peníze (Holečková, 2008, s. 85).

Obrat pohledávek = roční tržby/pohledávky

Doba obratu pohledávek měří dobu, ve které je inkaso peněz svázáno v pohledávkách. Jinak řečeno doba obratu pohledávek určuje platební morálku odběratelů v určitém čase (Kislingerová, 2010, s. 109).

Doba obratu pohledávek = průměrný stav pohledávek/denní tržby

Obrat závazků je podobný k ukazateli obratu pohledávek. Liší se tím, že se ve jmenovateli objevují krátkodobé závazky. Vyjadřuje, jak rychle jsou závazky firmy hrazeny (Růčková, 2007, s. 61).

Obrat závazků = roční tržby/krátkodobé závazky

Doba obratu závazků vypovídá o platební morálce firmy vůči svým dodavatelům (Sedláček, 2001, s. 69). Dobu obratu závazků je důležité si srovnat s dobou obratu podnikových pohledávek a tím zjistit, zda podnik úvěruje své zákazníky nebo zda dodavatelé vypomáhají při financování firmy (Holečková, 2008, s. 87).

Doba obratu závazků = průměrný stav krátkodobých závazků/denní tržby

3.9.4 Ukazatelé zadluženosti

V dnešní ekonomice nelze, aby podniky financovaly veškeré své aktivity pouze z vlastních zdrojů. Z tohoto důvodu podniky využívají možnost vypůjčení peněžních prostředků z cizích zdrojů (Růčková, 2007, s. 57).

Dle Kislingerové (2010, s. 110) by bylo neefektivní použití pouze vlastního kapitálu a znamenalo by to snížení celkové výnosnosti. Využití cizích zdrojů tedy pozitivním způsobem stimuluje výnosnost vlastního kapitálu. Další výhodou využití cizích zdrojů je jejich poměrně nízká cena oproti zdrojům vlastním. Cizí zdroje jsou levnější díky působení tzv. daňového štítu, který podniku umožňuje zahrnout si úroky z úvěrů do nákladů a tím snížit celkový zisk, ze kterého je placena daň.

Pro tuto analýzu se využívá celá řada ukazatelů. Ty udávají vztahy mezi položkami rozvahy, zejména mezi cizími a vlastními zdroji. Těmito vztahy je zjišťována míra využití cizích zdrojů v daném podniku (Růčková, 2007, s. 57).

Celková zadluženost vyjadřuje podíl mezi cizím kapitálem, vyjadřujícím souhrn veškerých podnikových dluhů, a celkovými aktivy. Čím větší je podíl kapitálu, tím je ochrana proti ztrátám věřitelů v případě likvidace větší. Z tohoto důvodu věřitelé preferují ukazatel zadluženosti nízký. Ukazuje-li ukazatel vyšší hodnoty než je oborový průměr, bude pro společnost těžké získat dodatečné zdroje, aniž by nejdříve zvýšila vlastní kapitál. Věřitelé by se poté zdráhali půjčovat podniku peníze nebo by vyžadovali značně vyšší úrokovou sazbu (Sedláček, 2011, s. 63-64).

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

Kvóta vlastního kapitálu tvoří doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost sledovaného podniku. Součet obou ukazatelů je 1 a informují o majetkové struktuře podniku (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Koeficient zadluženosti má stejnou vypovídající hodnotu jako má ukazatel celkové zadluženosti. Jejich podobnost je v jejich nárůstu s přibývajícím dluhy sledované společnosti. Převrácením tohoto koeficientu získáme míru finanční samostatnosti (Sedláček, 2001, s. 70).

Koeficient zadluženosti = cizí kapitál/vlastní kapitál

Úrokové krytí informuje vedení podniku o tom, kolikrát převyšuje zisk úroky z cizího kapitálu. Pokud se jeho hodnota rovná 1, jde o situaci, kdy bychom na uhrazení úroků museli využít celý zisk. Doporučuje se hodnota v rozmezí 3-6 (Sedláček, 2001, s. 71).

Úrokové krytí = EBIT/úroky

3.10 Analýza souhrnných ukazatelů

Jak již bylo v této práci řečeno, hlavním cílem finanční analýzy je poskytnout celkové zhodnocení o finanční situaci v podniku. K tomu se používají rozdílové a poměrové ukazatele. Ty však mají nízkou vypovídající schopnost, neboť se zaměřují na úzkou část činnosti podniku. Z tohoto důvodu vznikly další dva hodnotící směry o celkové situaci podniku (Sedláček, 2001, s. 101).

První směr je zaměřen na konstrukci soustav ukazatelů, které by dokázaly zobrazit vazby a vztahy mezi nimi, a to díky svému průběžnému rozkladu. Tím by se umožnil vysvětlit vliv těchto ukazatelů na hospodaření v podniku. Druhý směr se z velkého počtu ukazatelů snaží vytvořit pouze jedno jediné číslo. Toto číslo by vyjádřilo celkovou charakteristiku o hospodaření podniku (Sedláček, 2001, s. 101).

Při tvorbě soustav ukazatelů je členíme na:

1. **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – jejich hlavním příkladem jsou pyramidové soustavy, které se používají pro identifikaci ekonomických vazeb, které jsou tvořeny mezi ukazateli při jejich rozkladu,
2. **účelové výběry ukazatelů** – jejich hlavním cílem je sestavit ukazatele, které kvalitně zhodnotí finanční situaci podniku (Sedláček, 2011, s. 81). Dle účelu použití těchto ukazatelů se výběry dále člení na:

a) **Bonitní modely** – snaží se díky hodnotícímu koeficientu, sestaveného z výběru ukazatelů, zhodnotit finanční situaci podniku nebo jeho pozici mezi konkurenčními podniky. Jedná se, z časového hlediska, o „ex post“ analýzu, která hodnotí minulost podniku.

- Králickův Quicktest
- Tamariho model

b) **Bankrotní modely** – tvoří systém, který podnik varuje před ohrožením jeho finančního zdraví. Jedná se, z časového hlediska, o „ex ante“ analýzu, která hodnotí budoucí stav podniku.

- Altmanovo Z-skóre
- Index důvěryhodnosti (Sedláček, 2001, s. 101 - 102)

Ad 1) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Mezi nejznámější pyramidový rozklad patří tzv. DuPontova analýza. Tato analýza rozkládá ukazatel ROE (rentabilita vlastního kapitálu) a vymezuje tím jednotlivé položky, které do tohoto ukazatele vstupují. Poprvé byl tento pyramidový rozklad vyzkoušen v roce 1919 v chemické společnosti DuPont de Nemeurs (Růčková, 2007, s. 71).

$$\text{ROE} = \left(\frac{\text{EBIT}}{T} \times \frac{T}{A} \right) \times \frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} \times \frac{A}{\text{VK}} \times \frac{\text{EAT}}{\text{EBT}}$$

Rentabilita je dána součinem rentability tržeb ROS a obratem celkových aktiv. Je-li ziskovost tržeb příliš vysoká, je to díky kvalitnímu controllingu provozních nákladů nebo díky ekonomickému nakládání s finančními prostředky. Pokud je vysoký i obrat celkových aktiv, znamená to ekonomické využívání podnikového majetku (Grünwald, Holečková, 2004, s. 35-38).

Na ROE působí dva vlivy, a to zadluženost $(\frac{EBT}{EBIT} \times \frac{A}{VK})$ a daňové redukce $(\frac{EAT}{EBT})$. Zadluženost je v rámci pyramidového rozkladu vyjádřena dvěma faktory. Prvním je úroková redukce zisku, dána vztahem $(\frac{EBT}{EBIT})$ a druhým je finanční páka $(\frac{A}{VK})$. Rozhodne-li se podnik zvýšit podíl cizích zdrojů, projeví se to na ukazateli finanční páky, který vzroste a současně na ukazateli úrokové redukce, která poklesne. Podnik tak musí vydat více svých peněžních prostředků na zaplacení úroků, nabytých z cizích zdrojů. Pokud je ukazatel zadluženosti větší než jedna, pak má zvýšení podílu cizích zdrojů pozitivní vliv na ROE. Pokud je však menší než jedna, tak zvýšení cizích zdrojů působí na ROE negativně. Vliv daňové redukce podává informace o zůstatku podílu EBT, který máme k dispozici po splacení daně z příjmů u právnických osob. Čím budou daně vyšší, tím nižší bude EAT a také ukazatel daňové redukce. Z toho vyplývá, že daňová redukce má pozitivní působení na ROE právě při jeho nárůstu (Knápková, Pavelková, 2010, s. 124).

Ad 2) Účelové výběry ukazatelů

Jak bylo řečeno výše, člení se účelové výběry dle účelu použití na bankrotní a bonitní modely.

Bankrotní modely – Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre je označováno za vícerozměrný bankrotní model. Byl sestaven v roce 1968 pomocí diskriminační analýzy profesorem Edwardem Altmanem (Sedláček, 2001, s. 129). Dle Holečkové (2007, s. 195) existuje několik modifikací tohoto modelu.

Vyčíslíme ho do podoby, která není obchodovatelná na burze:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5, \text{ kde:}$$

X_1 = čistý pracovní kapitál,

X_2 = nerozdělený zisk minulých let,

X_3 = EBIT,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu,

X_5 = tržby (Knápková, Pavelková, 2010, s. 132).

Nastane-li problém, že nelze určit tržní hodnota vlastního kapitálu, může se v rámci ukazatele x_4 použít jeho účetní hodnota, popřípadě lze vytvořit jeho odhad vyjádřený jako pětinasobek roční hodnoty cash flow (Knápková, Pavelková, 2010, s. 132).

Výsledky Altmanova modelu lze interpretovat: hodnota nižší než 1,2 značí pásmo bankrotu (vážné finanční problémy), hodnota mezi 1,2 – 2,9 značí šedou zónu a hodnota vyšší než 2,9 značí pásmo prosperity (Holečková, 2008, s. 195).

Bankrotní modely – Index důvěryhodnosti

První Index důvěryhodnosti byl vytvořen manželi Neumaierovi v roce 1995. Snažili se vypracovat model, který by za pomoci poměrových ukazatelů zhodnotil finanční situaci v českých firmách. Tento model má, oproti Altmanovu Z-skóre, vyšší vypovídací hodnotu, a to díky zapracování vah z jednotlivých hospodářských odvětví OKEČ (Holečková, 2008, s. 199-197). Index se dá zapsat tvarem:

$$\text{IndexIN05} = 0,13 \frac{A}{CZ} + 0,04 \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \frac{EBIT}{A} + 0,21 \frac{V}{A} + 0,09 \frac{OA}{\text{krátk. závazky}}$$

Výsledky Indexu důvěryhodnosti lze interpretovat takto: hodnota nižší než 0,9 značí bankrot s pravděpodobností 86 %, hodnota mezi 0,9 – 1,6 značí šedou zónu a hodnota vyšší než 1,6 značí, že podnik vytváří ekonomickou hodnotu s pravděpodobností 67 % (Scholleová, 2008, s. 176).

Během výpočtu Indexu důvěryhodnosti může nastat problém. Buď je podnik nezadlužený nebo málo zadlužený. Pokud nastane tato situace, bude ukazatel nákladové krytí obrovské číslo. Z tohoto důvodu se doporučuje hodnotu úrokového krytí omezit ve výši 9 (Scholleová, 2008, s. 176).

Bonitní modely – Kralickův Quicktest

Tento model se využívá k analýze finanční situace sledovaného podniku, a to pomocí soustavy 4 rovnic. Rovnice R1 a R2 mají za úkol ohodnotit ekonomickou stabilitu podniku, oproti tomu rovnice R3 a R4 hodnotí jeho výnosnost (Růčková, 2007, s. 80).

R1 = vlastní kapitál/cizí kapitál,

R2 = (cizí zdroje – peníze – účty u bank)/cash flow,

R3 = EBIT/celková aktiva,

R4 = cash flow/ výkony (Růčková, 2007, s. 80).

Tabulka 2: Výsledky Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Body				
	0	1	2	3	4
R1	< 0	0,0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2	< 3	3,0 - 5,0	5,0 - 12,0	12,0 - 30,0	> 30,0
R3	< 0	0,0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R4	< 0	0,0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková, 2007, s. 80, vlastní zpracování

Hodnocení: provede se jako součet ukazatelů R1 - R4, výsledné číslo je vyděleno 4, je-li výsledek:

- větší než 3 = firma je bonitní
- v intervalu 1 - 3 = šedá zóna
- nižší než 1 = firma má možné problémy ve finančním hospodaření podniku (Růčková, 2007, s. 80).

4 Charakteristika společnosti EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o.

Základní informace o společnosti:

Obchodní název:	EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o.
IČO:	463 485 81
Sídlo:	Trojanova 1566, Slaný, 274 01
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	16.6.1992

Společnost EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. byla zapsaná do obchodního rejstříku dne 16.6.1992. Společnost zastupují 2 členové statutárního orgánu. Základní kapitál společnosti tvoří 3 048 000 Kč.

Společnost je ovocnářsko – potravinářskou firmou, která navazuje na dlouholeté tradice pěstování ovoce na Slánsku. Nyní patří k velmi významným pěstitelům ovoce v České republice. Společnost vlastní moderní vybavení, které používá pro skladování ovoce a jeho posklizňovou úpravu. Má také k dispozici technologii sloužící na balení ovoce. Společnost se snaží, aby se ovoce dostávalo ke konečnému spotřebiteli v co nejvyšší kvalitě. EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. je také výrobcem müsli tyčinek, prodávaných pod značkou Twiggy.

Na Slánsku mají ovocné sady svou tradici již od 70. let 20. století. Jejich masivní rozvoj nastal v 80. letech 20. století. Tehdy zde sady o rozloze 550 ha vlastnil Státní statek Zlonice n.p. V roce 1993 na tuto tradici navázala firma EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. V současné době společnost hospodaří na 200 ha sadů a patří mezi největší firmy pěstující ovoce v České republice. Zaměřuje se především na pěstování jablek, hrušek, třešní, višňů a meruněk.

Kromě pěstování ovoce se společnost zabývá i výrobou různých druhů müsli tyčinek a alternativami zdravé svačiny, jako jsou čerstvá krájená jablka a sušené jablečné plátky.

Certifikáty a ocenění:

- Certifikát BIO – ekologické zemědělství
- Certifikát IFS International Food Standard – mezinárodní potravinářské standardy
- KLASA – národní značka kvality potravin
- Certifikát GLOBALGAP 2016 – certifikace ekologického zemědělství
- SISPO 2015 - Ovocnářská unie
- SISPO 2016 - Ovocnářská unie

5 Finanční analýza společnosti EKOFRUKT Slaný spol. s.r.o.

V této části práce byla zhodnocena finanční situace společností EKOFRUT Slaný, spol. s.r.o. Hodnocení proběhlo pomocí vybraných hodnotících ukazatelů a metod uvedených v literární části práce. Údaje sloužící pro výpočty jsou použity z účetních výkazů společnosti z let 2011 - 2015.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Z rozvahy lze získat největší množství dat, která nám poskytnou informace potřebné k zhodnocení finančního zdraví podniku. Pomocí rozvahy tak zjistíme finanční a majetkovou situaci podniku a zdroje jeho financování. K tomuto zpracování využijeme rozvahu z let 2011 - 2015.

Pro vymezené období budeme zjišťovat:

- a) Horizontální analýza aktiv**
- b) Horizontální analýza pasiv**
- c) Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Horizontální analýza je nejvíce užívanou metodou pro hodnocení podniku v čase. Oproti tomu analýza vertikální porovnává vybraná období mezi sebou.

Ad A) Horizontální analýza aktiv

Tabulka 3: Souhrn aktiv v letech 2011 - 2015

Rok	Účetní období – Netto (v tis. Kč)				
	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	130 536	149 705	147 594	155 266	153 674
Dlouhodobý majetek	49 304	55 719	53 738	55 058	57 169
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	49 092	52 007	47 526	49 646	53 013
Dlouhodobý finanční majetek	212	3712	6212	5412	4156
Oběžná aktiva	81 026	93 275	92 689	99 885	95 967
Zásoby	22 118	29 305	25 787	34 217	32 949
Krátkodobé pohledávky	31 072	34 165	32 928	33 371	35 218
Krátkodobý finanční majetek	26 590	14 726	8 476	11 627	11 617
Časové rozlišení	206	711	1167	323	538

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv rozvahy

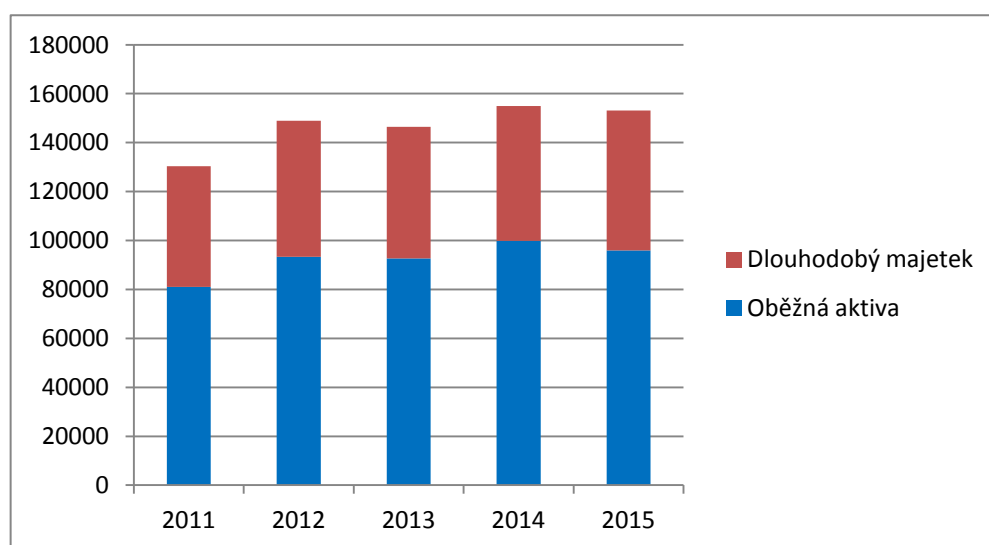
Rok	Relativní změna (%)			
	Δ2012	Δ2013	Δ2014	Δ2015
AKTIVA CELKEM	14,68	-1,41	5,19	-1,02
Dlouhodobý majetek	13,01	-3,55	2,41	3,83
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	5,93	-8,61	4,46	6,78
Dlouhodobý finanční majetek	1650,94	67,34	-12,87	-23,21
Oběžná aktiva	15,11	-0,62	7,76	-3,92
Zásoby	32,49	-12,01	32,69	-3,71
Krátkodobé pohledávky	9,95	-3,62	1,34	5,53
Krátkodobý finanční majetek	-44,61	-42,44	37,17	-0,08
Časové rozlišení	245,14	64,13	-72,32	66,56

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Z výsledků horizontální analýzy aktiv vyplývají nerovnoměrné změny v celkových aktivech. Jejich největší změna nastala mezi lety 2011 - 2012, kdy se jejich hodnota zvýšila o 14,68 %, tj. 19 169 tis. Kč. Nejvíce se na této změně podílel dlouhodobý majetek, jehož hodnota se zvýšila o 13,01 %, tj. 6 415 tis. Kč. V dalším roce celková aktiva výrazně klesla a to opět díky dlouhodobému majetku, jehož hodnota klesla o 3,55 %, tj. 1 981 tis. Kč.

Celkově nelze z výsledků horizontální analýzy aktiv pozorovat stoupající ani klesající tendenci celkových aktiv. V roce 2013 a 2015 došlo k jejich nepatrnému snížení a to o 1,41 % v roce 2013 a o 1,02 % v roce 2015. Hodnota celkových aktiv v letech 2011 - 2015 je celkově velmi nestabilní a proměnlivá. To samé se týká i ostatních položek aktiv uvedených v tabulce. Položka časové rozlišení nemá na celková aktiva takový vliv, s porovnáním absolutních částek ostatních položek aktiv.

Graf 1: Celková aktiva v letech 2011 - 2015 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Oběžná aktiva se dle výše uvedeného grafu vyvíjí velice nestabilně. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán v letech 2011 - 2012, kdy jejich hodnota se zvýšila o 15,11 %, tj. o 12 249 tis. Kč. Tento nárůst byl zapříčiněn navýšením položek dlouhodobé pohledávky, dlouhodobý finanční majetek a zásoby.

Ze sledované období položka zásob celkově vzrostla o téměř 49 %, což je velmi pozitivní, neboť tím dokazuje, že společnost stále rozšiřuje svou činnost.

Také dlouhodobý majetek vykazuje, dle výše uvedeného grafu, nestabilní vývoj. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán v letech 2011 - 2012, kdy se jejich hodnota zvýšila o 13,01 %, tj. o 6 415 tis. Kč. Tento nárůst je zapříčiněn převážně nárůstem položky dlouhodobý finanční majetek. Tento ukazatel je velice pozitivní, neboť poukazuje na neustálé zvyšování finančního majetku společnosti.

Ad B) Horizontální analýza pasiv

Tabulka 5: Souhrn pasiv v letech 2011 - 2015

	Účetní období - Netto (v tis. Kč)				
Rok	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	130 536	149 705	147 594	155 266	153 674
Vlastní kapitál	111 750	127 100	130 371	134 284	130 953
Základní kapitál	3 048	3 048	3 048	3 048	3 048
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	907	917	917	907	908
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	19 168	17 189	5 882	11 973	6 723
Cizí zdroje	18 762	22 585	17 197	20 959	22 702
Dlouhodobé závazky	6 223	4 511	3 796	3 642	3 608
Krátkodobé závazky	11 793	17 470	12 940	16 998	18 917
Bankovní úvěry a výpomoci	746	604	461	319	177
Časové rozlišení	24	20	26	23	19

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

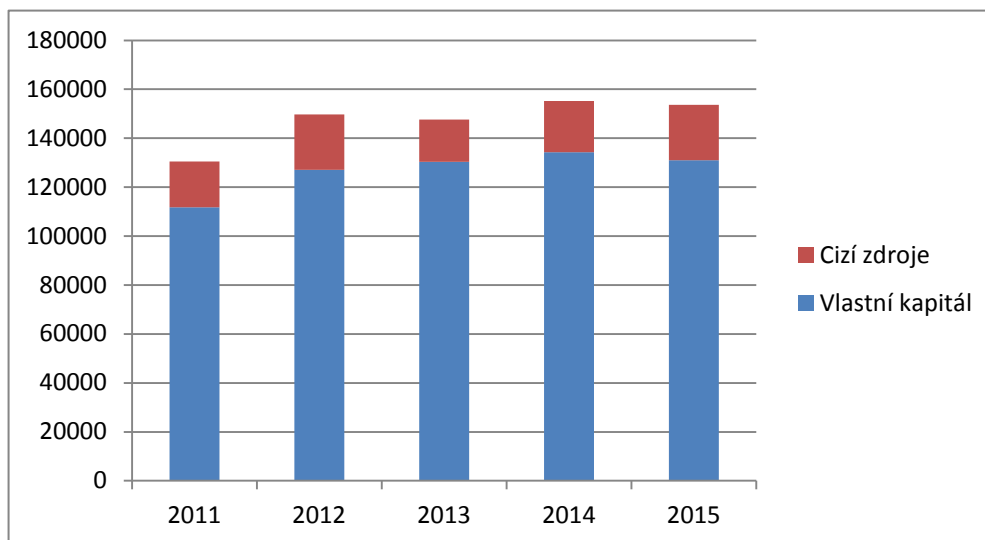
Rok	Relativní změna (%)			
	Δ2012	Δ2013	Δ2014	Δ2015
PASIVA CELKEM	14,68	-1,41	5,19	-1,02
Vlastní kapitál	13,73	2,57	3,00	-2,48
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,10	0,00	-1,09	0,11
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	-10,32	-65,78	103,55	-43,84
Cizí zdroje	20,37	-23,85	21,87	8,31
Dlouhodobé závazky	-27,51	-15,85	-4,05	-0,93
Krátkodobé závazky	48,13	-25,93	31,36	11,28
Bankovní úvěry a výpomoci	-19,03	-23,67	-30,80	-44,51
Časové rozlišení	-16,66	30,00	-11,53	-17,39

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Celková pasiva se za sledované období zvýšila o 17,72 %, tj. 23 138 tis. Kč. Z horizontální analýzy pasiv vyplývají nerovnoměrné změny celkových pasiv. Největší změna byla zaznamenána v letech 2011 - 2012, kdy došlo ke zvýšení celkových pasiv o 14,68 %, tj. 19 169 tis. Kč. Nejvíce se na této změně podílela položka vlastní kapitál, jejíž hodnota se v letech 2011 - 2012 zvýšila o 13,73 %, tj. o 15 350 tis. Kč. Nejvýraznější změnu ovšem zaznamenala položka výsledek hospodaření běžného účetního období, jehož hodnota se v letech 2013 - 2014 zvýšila o 103,55 %, tj. o 6 091 tis. Kč.

Z výsledků horizontální analýzy pasiv nelze pozorovat stoupající ani klesající charakter. Položka pasiv je ve sledovaném období velice nestabilní a proměnlivá. To samé se týká i ostatních položek pasiv, které vykazují převážně klesající tendenci.

Graf 2: Celková pasiva v letech 2011 – 2015 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Z výše uvedeného grafu je zřejmé, že největší podíl na celkových pasivech tvoří vlastní kapitál. Tento faktor je pro podnik velmi pozitivní, neboť využívá na chod podniku vlastní zdroje a není odkázán na cizí výpomoc. Společnost tak efektivně využívá financování investic za pomoci cizích zdrojů.

Vývoj vlastního kapitálu je vyjádřen nerovnoměrným trendem během celého sledovaného období. Nejvyšší změny dosáhla v roce 2012, kdy se její hodnota zvýšila o 13,73 %, tj. o 15 350 tis. Kč. Jak již bylo uvedeno výše, jeho největší podíl tvoří položka výsledek hospodaření běžného účetního období. Jeho trend je téměř celé období klesající, kromě již zmíněného období 2013 - 2014, kdy zaznamenal značný nárůst.

Položka cizí zdroje netvoří v celkových aktivech tak výrazný podíl, jako vlastní kapitál. Jeho hodnota vykazuje nerovnoměrný a nestálý trend vývoje. Nejvyšší změna byla zaznamenána v období 2012 - 2013, kdy jeho hodnota klesla o 23,85 %, tj. o 5 388 tis. Kč. Tento pokles byl zaznamenán snížením položek dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a závazky z obchodních vztahů.

Naopak v dalším období 2013 - 2014 zaznamenala značný nárůst, a to o 21,87 %, tj. o 3 762 tis. Kč. Tento nárůst byl ovlivněn zvýšením položky krátkodobé závazky a závazky z obchodních vztahů. Vývoj a velikost časového rozlišení není, ve sledovaném období, nijak výrazný.

Ad C) Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7: Souhrn výkazu zisku a ztráty v letech 2011 - 2015 (v tis. Kč)

Rok	Účetní období (v tis. Kč)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	25 050	30 785	21 718	19 428	15 860
Náklady vynaložené na prodej zboží	25 045	31 472	20 828	18 411	15 159
Výkony	128 959	150 499	128 532	154 003	162 817
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	133 923	145 368	127 536	148 908	163 302
Výkonová spotřeba	90 129	109 603	94 639	110 113	120 371
Přidaná hodnota	39 835	40 209	34 783	44 907	43 147
Osobní náklady	19 806	22 975	23 722	28 424	30 250
ZISK	308 100	343 841	283 668	334 312	348 703

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Rok	Relativní změna (%)			
	Δ2012	Δ2013	Δ2014	Δ2015
Tržby za prodej zboží	22,89	-29,45	-10,54	-18,36
Náklady vynaložené na prodej zboží	25,66	-33,82	-11,60	-17,66
Výkony	16,70	-14,59	19,81	5,72
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8,54	-12,26	16,75	9,66
Výkonová spotřeba	21,60	-13,65	16,35	9,31
Přidaná hodnota	0,93	-13,49	29,10	-3,91
Osobní náklady	16,00	3,25	19,82	6,42
ZISK	11,60	-17,50	17,85	4,30

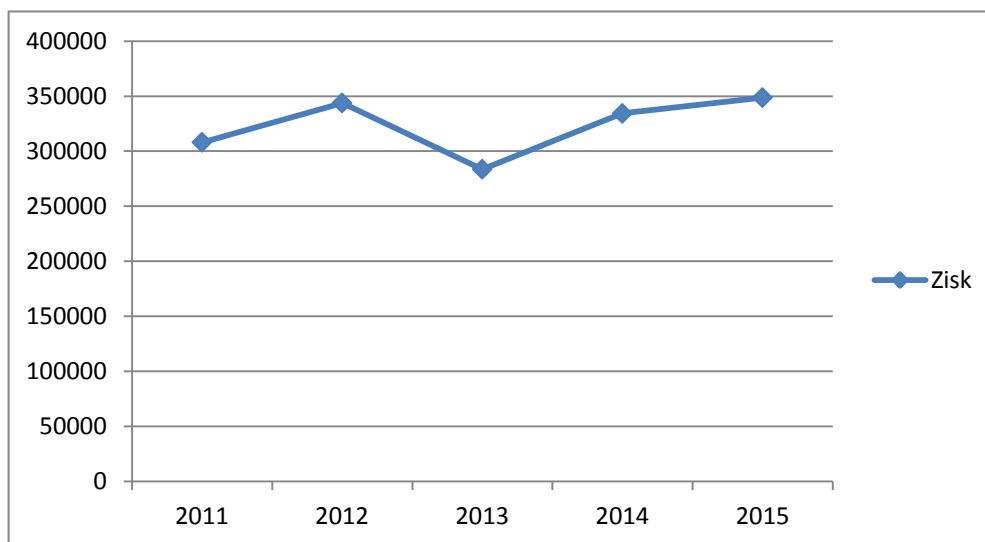
Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Z výše uvedených tabulek je zřejmé, že každá z uvedených položek má rozkolísanou tendenci. Kromě prvního sledovaného období mají tržby za prodej zboží klesající tendenci.

Pouze v prvním období mají rostoucí trend. Jejich hodnota se v letech 2011 - 2012 zvýšila o 22,89 %, tj. o 5 735 tis. Kč. V dalším období byl zaznamenán výrazný pokles. Jejich hodnota klesla o 29,45 %, tj. o 9 067 tis. Kč. Náklady i výkony vykazují v prvním období rostoucí trend, v dalších jde o trend klesající. U nákladů se jedná o růst o 25,66 %, tj. o 6 427 tis. Kč. Další období 2012 - 2013 zaznamenala tato položka výrazný pokles a to o 33,82 %, tj. o 10 644 tis. Kč. Položka výnosy měla ve sledovaném období nestabilní charakter. Ačkoliv měla v letech 2011 - 2012, 2013 - 2014 a 2014 - 2015 nepatrně rostoucí charakter, v letech 2012 - 2013 výnosy značně klesly. Nejvyšší změna byla zaznamenána v období 2013 - 2014, kdy jejich hodnota vzrostla o 19,81 %, tj. o 25 471 tis. Kč.

Také položka zisku nemá zcela značný vývoj. Mimo období 2012 - 2013 vykazuje rostoucí trend. V tomto období zisk klesl o 17,50 %, tj. o 60 173 tis. Kč. Nejvíce se na této změně podílela položka výsledek hospodaření před zdaněním, jehož hodnota v tomto období klesla o 61,28 %, tj. o 13 006 tis. Kč.

Graf 3: Vývoj zisku v letech 2011 – 2015 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

5.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Jak již bylo uvedeno, vertikální analýza porovnává období mezi sebou. Navazuje tím na analýzu horizontální. Vertikální analýza hodnotí, jak se jednotlivé veličiny podílí na celkové veličině (např. podíl stálých aktiv na aktivech celkových). Stejně jako u analýzy horizontální, bude se pro jednotlivé roky 2011 - 2015 zjišťovat:

- a) Vertikální analýza aktiv
- b) Vertikální analýza pasiv
- c) Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Ad A) Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv podává informace o majetkové struktuře aktiv v letech 2011 - 2015.

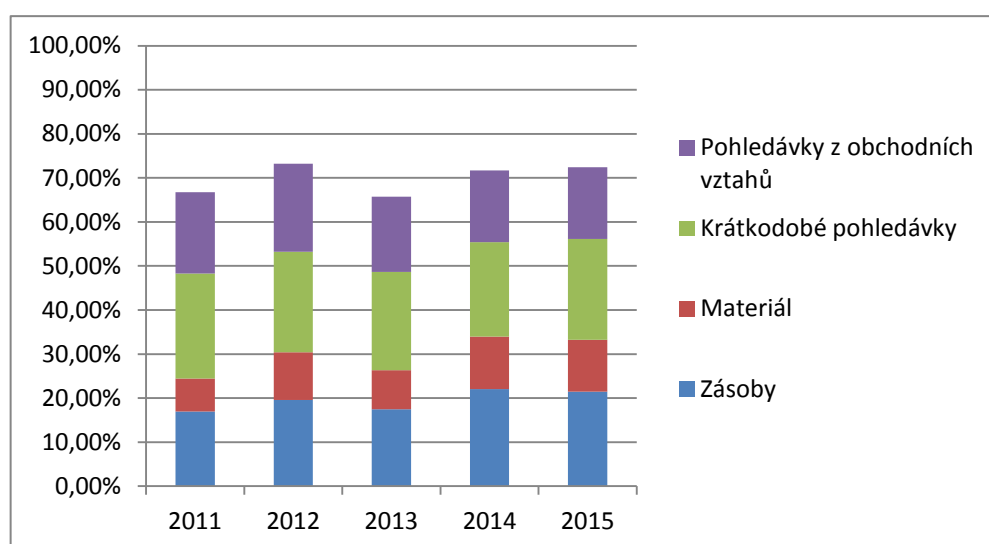
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv

Rok	Účetní období (%)				
	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	37,77	37,21	36,41	35,46	37,20
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	37,61	34,73	32,20	31,97	34,49
Dlouhodobý finanční majetek	0,16	2,47	4,20	3,48	2,70
Oběžná aktiva	62,07	62,30	62,79	64,33	62,44
Zásoby	16,94	19,57	17,47	22,03	21,44
Krátkodobé pohledávky	23,80	22,82	22,31	21,49	22,91
Krátkodobý finanční majetek	20,36	9,83	5,74	7,48	7,55
Časové rozlišení	0,15	0,47	0,79	0,20	0,35

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Za pomoci vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že nejvíce se na celkových aktivech podílí položka oběžná aktiva. Největší podíl oběžných aktiv k celkovým aktivům byl v roce 2014 a tvořil 64,33 % z celkových aktiv. Další významný podíl tvoří dlouhodobý hmotný majetek, které tvoří v průměru 34,2 % z celkových aktiv. Nejvýznamnější položkou dlouhodobého hmotného majetku tvoří stavby. Důvodem je vlastnictví podniku hal na zpracování a uskladnění vyprodukovaných plodin. Časové rozlišení nemá výrazný podíl na celkových aktivech podniku.

Graf 4: Podíl položek oběžných aktiv na celkových aktivech 2011 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Výše uvedený graf uvádí nejvýznamnější položky oběžných aktiv, které tvoří největší podíl na celkových aktivech. Největší položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky, které mají proměnlivý vývoj. Jejich podíl nejdříve klesal a až v roce 2015 mírně vzrostl na 22,91 % z celkových aktiv. Nejvýznamnější položkou z oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky a konkrétně pohledávky z obchodních vztahů, které firma získává za své prodané výrobky. Další významnou položkou oběžných aktiv tvoří zásoby, a to ovoce a jejich skupiny výrobků. Důvodem je zaměření společnosti na výrobu ovocných produktů z místně vyprodukovaných skupin ovoce. Poslední významnou položkou tvoří materiál. Tuto položku obsahují položky sloužící na pěstování a následné zpracování výrobků, které firma prodává konečným spotřebitelům.

Ad B) Vertikální analýza pasiv

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv v letech 2011 - 2015

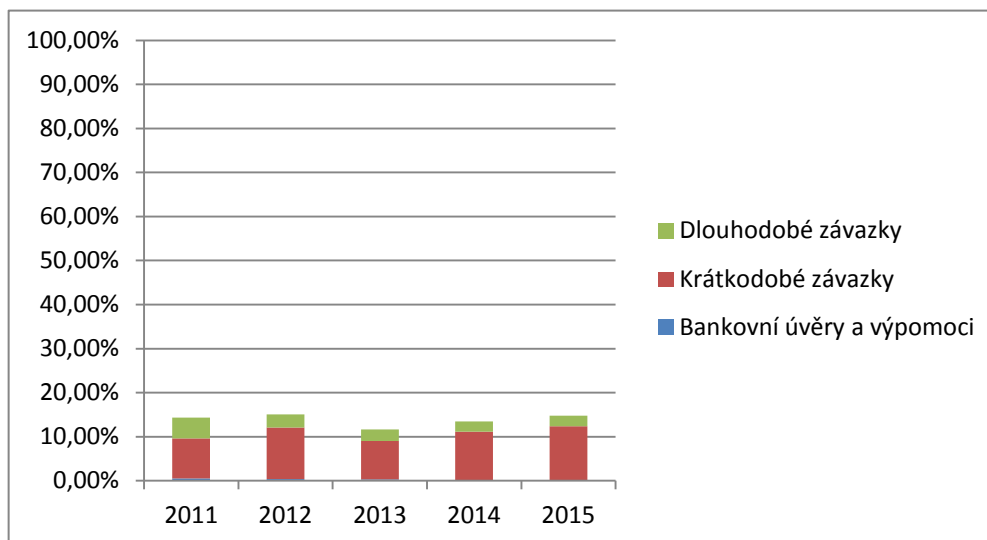
Rok	Účetní období (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	85,61	84,90	88,33	86,48	85,21
Základní kapitál	2,33	2,03	2,06	1,96	1,98
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,69	0,61	0,62	0,58	0,59
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	14,68	11,48	3,98	7,71	4,37
Cizí zdroje	14,37	15,08	11,65	13,49	14,77
Dlouhodobé závazky	4,76	3,01	2,57	2,34	2,34
Krátkodobé závazky	9,03	11,66	8,76	10,94	12,31
Bankovní úvěry a výpomoci	0,57	0,40	0,31	0,20	0,11
Časové rozlišení	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Vertikální analýza pasiv zobrazuje, že společnost ke svému financování využívá nejvíce prostředky z vlastního kapitálu. Největší podíl dosahoval vlastní kapitál v roce 2013 a to 88,33 % z celkových pasiv. Další roky se jejich podíl pouze nepatrně snížil a to díky poklesu položky fondy ze zisku. Nejdůležitější položku vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření běžného účetního období k celkovým pasivům. Tato položka ovšem vykazuje klesající trend téměř ve všech sledovaných obdobích. Výjimku tvoří rok 2014, kdy jejich podíl vzrostl na 7,71 % z celkových pasiv.

Podíl cizích zdrojů vůči celkovým pasivům vykazuje téměř ve všech sledovaných obdobích rostoucí trend. Výjimku tvoří rok 2013, kdy jejich podíl činí 11,65 % z celkových pasiv. Tento pokles byl důsledkem snížení položky krátkodobé závazky. To je dobré znamení pro společnost, neboť položka vykazuje dobré splácení závazků vůči ostatním společnostem, s nimiž má firma obchodní závazky.

Graf 1 5: Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech v letech 2011 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Z grafu je patrné, že největší položku cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky. Nejvyšší hodnoty tato položka vykazovala v roce 2015, a to 12,31 % z celkových pasiv. Bankovní úvěry a výpomoci tvoří nejmenší položku z celkových pasiv. Pro podnik je to velmi pozitivní jev, neboť není závislý na finanční výpomoci ve formě úvěrů. Jejich podíl vůči celkovým pasivům nepřesáhl za celé sledované období hodnotu 0,5 %. Dlouhodobé závazky vykazují klesající trend za celé sledované období. Tato skutečnost je pozitivní pro podnik z hlediska úspěšného splácení veškerých svých závazků.

Ad C) Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Hodnocená firma se specializuje na pěstování ovoce a následnou výrobu produktů z vypěstovaných plodin. Proto jsou hlavním zdrojem tržby společnosti za jejich prodej. Z tohoto důvodu jsou tržby za prodej zboží definovány hlavní veličinou.

Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2011 - 2015

Rok	Účetní období (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výkony	514,81	488,87	591,82	792,69	1 026,59
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	359,80	356,03	435,76	566,77	758,96
Spotřeba materiálu a energie	288,05	291,98	349,49	477,68	651,95
Služby	71,74	64,05	86,27	89,09	107,01
Přidaná hodnota	159,02	130,61	160,16	231,15	272,05
Osobní náklady	79,07	74,63	109,23	146,30	190,73
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	24,08	19,74	18,55	22,36	39,12
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2,15	3,64	4,41	11,85	8,69
Ostatní provozní výnosy	63,33	55,19	56,86	51,55	65,02
Ostatní provozní náklady	22,28	24,02	34,82	38,55	48,13
Provozní výsledek hospodaření	95,97	68,03	54,09	80,43	60,09
Finanční výsledek hospodaření	-1,47	0,90	-16,26	-3,09	-5,88
Výsledek hospodaření za běžnou činnost za běžnou činnost	76,52	55,84	27,08	61,63	42,40
Výsledek hospodaření za účetní období	76,52	55,84	27,08	61,63	42,39
Výsledek hospodaření před zdaněním před zdaněním	94,51	68,94	37,83	77,34	54,22

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát je patrné, že největší podíl k tržbám za prodej zboží tvoří výkonová spotřeba, která se ve sledovaném období nevyvíjí rovnoměrně. V prvních 3 letech vykazuje klesající tendenci, ovšem roku 2014 její hodnota stoupla a to na 566,77 %. Pro společnost tyto hodnoty nejsou dobrým znamením, neboť znamenají zvýšení nákladovosti tržeb. Další výrazný podíl na celkových tržbách tvoří spotřeba materiálu a energie, která po celé sledované období vykazuje rostoucí tendenci.

Vývoj přidané hodnoty se vyvíjí poměrně stabilně a její hodnota činí kolem 190,6 % z celkových tržeb za prodej výrobků a služeb. Podíl osobních nákladů vůči celkovým tržbám má téměř po celé období rostoucí tendenci. Pouze roku 2012 došlo k jejich snížení na 74,63 % z celkových tržeb za prodané výrobky a služby.

V dalším roce ovšem jejich podíl vzrostl na 160,16 % z celkových tržeb prodaných výrobků a služeb. Za povšimnutí jistě stojí položka ostatní provozní výnosy, do níž jsou zahrnuty dotace přijaté na neinvestiční účely a tvoří významný podíl na celkových tržbách za prodané zboží a služby. Vývoj výsledku hospodaření, ať už před zdaněním nebo za běžné účetní období vykazuje nestálý trend vývoje. Jeho hodnoty mají nejprve klesající charakter, což se ovšem mění v roce 2014, kdy se jejich podíl zvýšil na 61,63 % (VH za účetní období) na celkových tržbách za prodej zboží a služeb.

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů zobrazuje rozdíl specifických položek aktiv a pasiv. Čistý pracovní kapitál je určován jako rozdíl oběžných aktiv a závazků krátkodobých.

5.2.1 Čistý pracovní kapitál v letech 2011 - 2015

Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál v letech 2011 - 2015

Rok	Účetní období (v tis. Kč)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	81026	93275	92689	99885	95967
Krátkodobé závazky	11793	17470	12940	16998	18917
Čistý pracovní kapitál	69233	75805	79749	82887	77050

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Za celé sledované období dosahuje čistý pracovní kapitál kladných hodnot. Této skutečnosti je dosaženo díky tomu, že krátkodobé závazky vykazují nižší hodnoty než oběžná aktiva. Nejvyšší hodnota čistého pracovního kapitálu je v roce 2014 a to 82 887 tis. Kč. Kromě roku 2015 dokazuje rostoucí trend. V roce 2015 klesl z 82 887 tis. Kč na 77 050 tis. Kč, tedy o 5 837 tis. Kč. Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu je pro podnik velice dobrý výsledek, neboť vytváří jistou rezervu pro případné finanční situace. Výsledek čistého pracovního kapitálu může být ovlivněn vypovídající hodnotou účetních výkazů z důvodu sezónnosti práce v oblasti zemědělství.

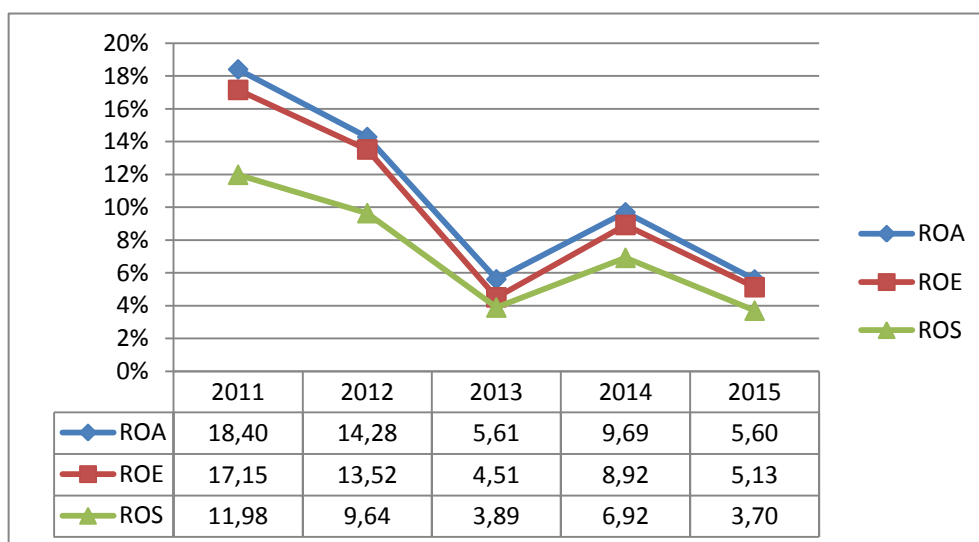
Platební schopnost podniku je na vysoké úrovni a po zaplacení veškerých závazků zůstane společnosti množství prostředků na provoz.

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

5.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou velmi důležitým nástrojem, který slouží k zjištění efektivního zhodnocení vloženého kapitálu vlastníky do společnosti. Pro analýzu rentability se používají ukazatele rentabilita aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a investovaného kapitálu.

Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Ukazatel ROA (rentabilita celkových aktiv) je vypočten pomocí podílu EBIT, který je vyjádřen součtem zisku před zdaněním a nákladovými úroky a tento součet je následně vydělen celkovými aktivy dané společnosti. Rentabilita aktiv má nestálý charakter vývoje. V prvních 3 letech klesá, poté mírně stoupne. Tento rostoucí trend v roce 2014 je způsoben mírným růstem EBITU vůči celkovým aktivům. Nejvyšší hodnota rentability kapitálu byla zaznamenána v roce 2011 a to 18,40 %. Jinak řečeno, koruna celkového kapitálu vytvoří 0,184 Kč zisku.

Ukazatel ROE (rentabilita vlastního kapitálu) je vypočten jako podíl čistého zisku (EAT) k vlastnímu kapitálu společnosti. Také tento ukazatel vyjadřuje nestálý charakter rozvoje. Nejvyšší hodnota byla taktéž zaznamenána v roce 2011 a to 17,15 %. Čili, jedna koruna vložená do podnikání vynese společnosti 0,17 Kč zisku. Ukazatel rentability vlastního kapitálu vykazuje důležité hodnoty pro majitele společnosti.

Ukazatel ROS (rentabilita tržeb) vykazuje stejně nestálý trend rozvoje jako předešlé ukazatele. Ukazatel ROS je vypočten podílem EAT a tržeb. Ačkoliv se zisk vyvíjí rostoucím trendem, který v roce 2013 a 2015 poklesne, tržby vykazují rostoucí trend s mírným poklesem pouze v roce 2013. V dalších letech jejich hodnota opět roste. I přes tento trend vývoje obou ukazatelů, nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2015 a to 3,70 %. Naopak rentabilita tržeb dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2011 a to 11,98 %. Jedna koruna celkových tržeb společnosti vytvoří 0,1198 Kč zisku.

5.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita znázorňuje chování podniku jak je schopný dostát svým závazkům, aby výroba probíhala bez jakýchkoliv komplikací. V analýze byla zjištěna likvidita okamžitá, pohotová a běžná.

Tabulka 13: Ukazatele likvidity v letech 2011 - 2015

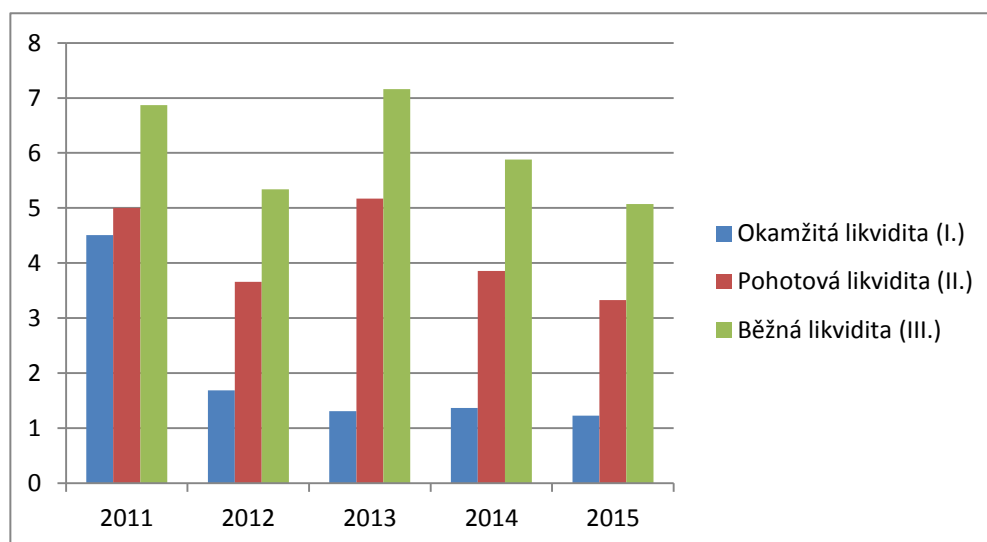
	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučená hodnota
Okamžitá likvidita	4,51	1,69	1,31	1,37	1,23	0,2 - 0,6
Pohotová likvidita	5,00	3,66	5,17	3,86	3,33	1 - 1,5
Běžná likvidita	6,87	5,34	7,16	5,88	5,07	1,5 - 2,5

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že všechny hodnoty překračují hranici doporučených hodnot. Na základě výsledků analýzy lze říci, že likvidita společnosti EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. je přijatelná, ale ne ideální. Dle sledovaného období lze říci, že se společnost snaží přiblížit doporučeným hodnotám, neboť po téměř celé období jsou hodnoty klesající. U okamžité likvidity se jedná o rok 2014.

Toto mírné zvýšení je z důvodu vzrůstu finančního majetku společnosti. U dalších dvou druhů likvidity se jedná o změnu v roce 2013. Oba tyto vzrůsty jsou způsobeny poklesem položky krátkodobé závazky.

Graf 7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2011 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Ve všech sledovaných obdobích je ukazatel okamžité likvidity nejnižší, i když v prvním sledovaném roce se jeho hodnota velice přiblížila ukazateli pohotová likvidita. Okamžitá likvidita vykazuje téměř po celé období klesající trend, který je přerušen v roce 2014, kdy jeho hodnota vzrostla pouze o zanedbatelných 0,06. Nejnižší hodnota likvidity prvního stupně byla zaznamenána v roce 2015 a to 1,23. Bohužel i tato hodnota výrazně přesáhla doporučovanou hodnotu. Naopak nejvyšší, a tedy nejhorší hodnota byla zaznamenána v roce 2011 a to 4,51.

Pohotová likvidita vykazuje nerovnoměrný trend vývoje. Ačkoliv v prvním roce klesá, roku 2013 jeho hodnota výrazně stoupla. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo roku 2015 a to 3,33. Znamená to, že společnost EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. může své závazky pokrýt z 333 % z krátkodobého finančního majetku a plateb došlých od odběratelů. I přesto je tato hodnota stále vysoká od doporučované a to 1,5. Hodnota pohotové likvidity může být zapříčiněna neproduktivním hospodařením s vloženými prostředky.

Běžná likvidita vykazuje nejvyšší hodnoty a stejně jako likvidita pohotová, má klesající trend s výjimkou roku 2013. Celkově za celé sledované období jeho hodnota klesla o 1,8 na hodnotu 5,07 v roce 2015. Znamená to, že podnik dokáže krátkodobé závazky krýt z 507 % pomocí finančních prostředků získaných z pokladny, účtu, cenin, plateb došlých od odběratelů a z prodeje zásob. I když je tato hodnota přijatelná, je o hodně vyšší než hodnota doporučovaná. Tento rozdíl je způsobem hlavně sezónností, které je pro zemědělství typické.

Z analýzy likvidity lze říci, že jednání společnosti je velmi správné, neboť se snaží veškeré hodnocené ukazatele likvidity snižovat, a tím se přiblížit doporučovaným hodnotám.

5.3.3 Ukazatele zadluženosti

K hodnocení ukazatele zadluženosti byly využity ukazatele celková zadluženost, míra zadluženosti, koeficient samofinancování a úrokové krytí.

Tabulka 14: Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti (v %)					
Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	14,37	15,09	11,65	13,50	14,77
Míra zadluženosti	16,79	17,77	13,19	15,61	17,34
Koeficient samofinancování	85,61	84,90	88,33	86,49	85,21
Úrokové krytí	5655,94	10710,49	10419,30	57114,29	51815,38

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Celkovou zadluženost je důležité hodnotit s důrazem na výnosnost celkového kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejnižší. V zemědělství se tato hodnota pohybuje v průměru mezi 30 – 60 %, což znamená, že společnost EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. má výborné výsledky. Celková zadluženost má za sledované období mírně rostoucí trend. Výjimku tvoří rok 2013, kdy její hodnota klesla o necelá 2 %. Rostoucí trend vývoje zadluženosti bohužel znamená špatně naplánované investice.

Pokud by se společnost zaměřila na plánování investic a začala celkovou zadluženost snižovat, bylo by to dobré znamení pro případné akcionáře a věřitele, kteří by byli ochotni poskytnout společnosti finanční zdroje.

Míra zadluženosti je významná pro banku, zda má nebo nemá poskytnout společnosti úvěr. Její hodnota by neměla přesáhnout 150 %. Jelikož sledovaná společnost této hodnoty zdaleka nedosáhla, podíl jejích cizích zdrojů je výrazně nízký vůči vlastním zdrojům krytí potřeb podniku. V průběhu sledovaného období se jeho hodnota nepatrně zvyšuje, výjimku tvoří rok 2013, kdy se jeho hodnota snížila o přibližně 4 %.

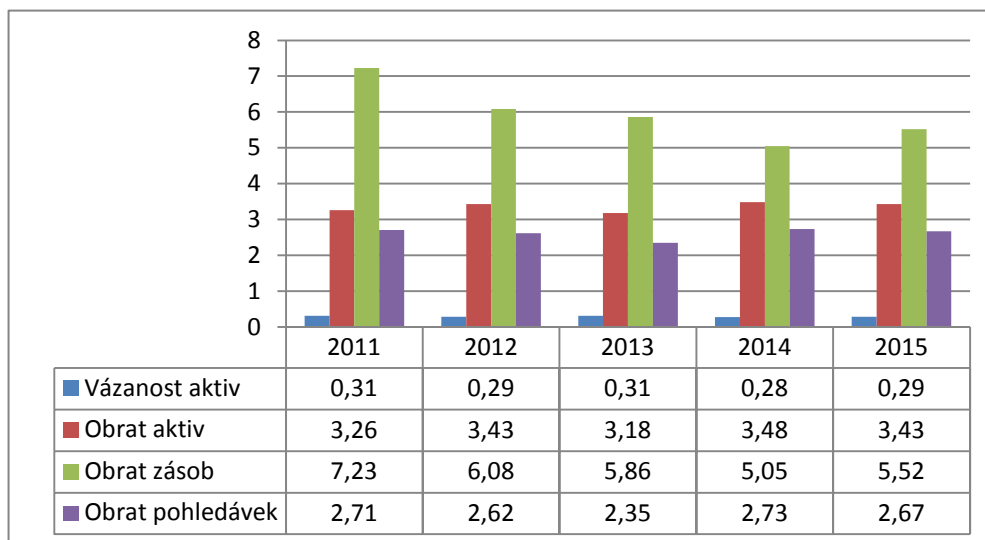
Koeficient samofinancování je vypočten jako podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv podniku. Tento koeficient má v průběhu sledovaného období klesající trend, což není pro podnik vhodné, neboť použila k financování více cizích zdrojů. Výjimku tvoří rok 2013, kdy koeficient samofinancování dosáhl nejvyšší hodnoty, a to 88,33 %. Znamená to, že společnost financovala rok 2013 z 88,33 % aktiv z vlastních zdrojů. Naštěstí jsou výkyvy daného koeficientu pouze nepatrné a pro společnost vyplývá, že je hospodářsky i finančně relativně stabilní.

Hodnota úrokového krytí dává najevo, že úroky z cizího kapitálu jsou vždy hrazeny ze zisku (EBIT). Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2014, a to 57 114,29 %. Znamená to, že společnost zaplatila nákladové úroky 571,429 krát ze zisku. Společnost tedy disponuje dostatečným ziskem, který bez problémů pokryje veškeré úroky z cizích zdrojů.

5.3.4 Ukazatele aktivity

K hodnocení ukazatele aktivity byly využity ukazatele obrát zásob, stálých aktiv, oběžných aktiv, celkových aktiv a doba obrátu zásob (ve dnech).

Graf 8: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2011 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Vázanost aktiv by měla dosahovat hodnoty 1 a méně obrátek během roku. Pro EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. jsou výsledky tohoto ukazatele velice vyhovující. Ani v jednom ze sledovaných období jeho hodnota ani zdaleka nepřesáhla hodnotu 1.

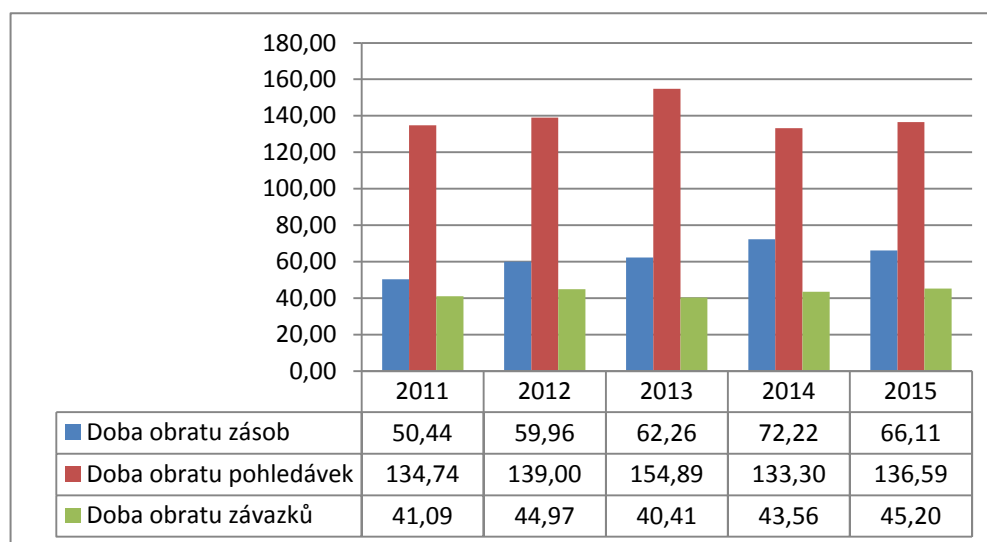
Obrat aktiv by měl naopak dosahovat hodnoty 1 a více, což společnost opět splňuje s výrazným odstupem. Obrat aktiv se ve sledovaném období pohybuje vždy kolem 3 a více. To znamená, že aktiva podniku se za rok obrátí 3 krát.

Zásoby se za celé sledované období změny do jiné podoby oběžných aktiv a dále až po prodej výrobků a následně další nákup zásob v průměru 5,95 krát za rok. Nejrychlejší obrat zásob byl zaznamenán v roce 2011. Tento rok se zásoby obrátily celkem 7,23 krát za rok.

Obrat pohledávek má klesající charakter s výjimkou roku 2014, kdy došlo k jeho navýšení na hodnotu 2,73 krát za rok. Obrat pohledávek nevykazuje za sledované období výrazné výkyvy v obracech. Jeho hodnota v průměru dosahuje 2,62 krát za rok.

Klesající trend je ovšem pro podnik vždy negativní signál, neboť má za příčinu horší platební morálku odběratelů, kteří čekají na nejdéle možný termín platby. U sledovaného podniku ovšem k výrazným změnám nedochází, což je pro podnik pozitivní ukazatel.

Graf 9: Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2011 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Doba obratu zásob má ve sledovaném období kolísavý trend vývoje. Nejrychlejší doby obratu bylo dosaženo v roce 2014, a to 72,22 dní. Doporučovaná hodnota ukazatele doba obratu zásob by měla být 50 – 100 dní. V celém období dosahuje podnik hodnot, které jsou ve stanoveném rozmezí, což je velice pozitivní signál.

Doba obratu pohledávek má po téměř celé období rostoucí trend. Výjimku tvoří rok 2014, kdy jeho hodnota klesla o 21,69 dní. Za vhodnou dobu obratu pohledávek se považuje zaplacení do 30 dní. Společnost EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. se k dané hodnotě bohužel ani nepřiblížila v celém sledovaném období.

Doba obratu závazků narostla ve sledovaném období z 41,09 dní za rok na 45,20 dní za rok. Toto navýšení je způsobeno především zhoršením obratu pohledávek. Průměrná doba obratu závazků činí 43,05 dní. Tento výsledek není příliš pozitivní, neboť podnik nesplácí své závazky do jednoho měsíce a nevytváří tak příliš dobrý obraz o společnosti.

Nejrychlejší doba obratu závazků byla zaznamenána v roce 2013, a to 40,41. Jinak řečeno, společnost splatila své závazky za rok 2013 za 40,41 dní.

5.4 Analýza soustav ukazatelů

5.4.1 Model „IN“ Index důvěryhodnosti

Tabulka 15: Model IN01 v letech 2011 - 2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva/cizí kapitál	6,957	6,629	8,583	7,408	6,769
EBIT/úroky	69,620	132,000	145,140	716,476	662,462
EBIT/aktiva	0,184	0,143	0,056	0,097	0,056
Výnosy/aktiva	1,226	1,192	1,024	1,114	1,184
Oběžná aktiva / (krátk.závazky+bank.úvěry)	6,462	5,161	6,917	5,768	5,026
IN01	5,259	7,423	7,981	30,760	28,302

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Z výsledků modelu IN01 je zřejmé, že podnik vytváří hodnotu. nejvyšší hodnota, optimální pro podnik, je vyšší než 1,77, což sledovaná společnost několikanásobně převyšuje ve všech letech. V případě společnosti EKOFUKT Slaný, spol. s r.o. je situace více než optimální, a to především díky podílu EBIT a úroků, kde společnost dosahuje nejvyšších hodnot. S výhledem několika příštích let lze říci, že podnik nemíří k bankrotu.

6 Charakteristika společnosti SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí

Základní informace o společnosti:

Obchodní název:	SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí
IČO:	475 361 79
Sídlo:	Bílé Podolí 73, Bílé Podolí, 285 72
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	20.1.1993

Společnost SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí byla zapsána do obchodního rejstříku 20.1.1993. Společnost zastupují 2 členové statutárního orgánu. Každý člen zastupuje společnost samostatně. Základní kapitál společnosti tvoří 140 000 Kč.

Společnost hospodaří na jižních svazích Železných hor. V této oblasti má ovocnářství dlouholetou tradici. V roce 1998 se společnost stala jedním ze zakládajících členů Odbytového družstva tvořeným z producentů ovoce a zeleniny. Dnes je nazváno CZ Fruit – odbytové družstvo Praha. Pod touto značkou společnost dodává ovoce do obchodních sítí. Společnost je jedním z mála pěstitelů, který zákazníkům nabízí konzumaci ovoce v kvalitě, která odpovídá požadavkům kojenecké výživy. Ovoce je podrobováno velmi přísným laboratorním zkouškám a to v akreditovaných laboratořích nejen u nás, ale i ve světě. Ovoce obsahuje minimální obsah reziduí a pesticidů. Ovoce, zpracovávané pro kojeneckou výživu, je dodávané ke zpracování u nás i do zahraničí.

Společnost hospodaří na 700 ha půdy, kde 300 ha tvoří ovocné sady a 400 ha rostlinná výroba. Společnost vlastní sklady na uskladnění 1 000 t ovoce a dále halu s moderní linkou pro třídění a balení ovoce dle přání zákazníků.

Společnost pěstuje jabloně na celkem 184 ha, hrušně na 5 ha, broskve na 21 ha, meruňky na 6 ha, třešně na 28 ha, višně na 31 ha a slivoně na 20 ha.

Certifikáty a ocenění:

- SISPO – Ovocnářská unie
- KLASA – národní značka kvality potravin
- ISO 9001:2000 – Systém management kvality
- GLOBAL G.A.P. (EUROP GAP) – Certifikace ekologického zemědělství
- ČSN EN ISO 9001:2009 – Systém management kvality

7 Finanční analýza společnosti SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí

V této části práce byla zhodnocena finanční situace společností SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí. Hodnocení proběhlo pomocí vybraných hodnotících ukazatelů a metod uvedených v literární části práce. Údaje sloužící pro výpočty jsou použity z účetních výkazů společnosti z let 2011 - 2015.

7.1 Analýza absolutních ukazatelů

7.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza aktiv je provedena za období 2011 – 2015.

Stejně jako u předchozího podniku, budeme zjišťovat:

- a) Horizontální analýzu aktiv**
- b) Horizontální analýzu pasiv**
- c) Horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát**

Ad A) Horizontální analýza aktiv

Tabulka 16: Souhrn aktiv v letech 2011 - 2015

Rok	Účetní období – Netto (v tis. Kč)				
	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	93340	98837	96357	96305	100743
Dlouhodobý majetek	33111	39876	36230	36613	38153
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	33031	37796	36150	36533	37933
Dlouhodobý finanční majetek	80	2080	80	80	220
Oběžná aktiva	60189	58915	60098	59663	62581
Zásoby	7745	9699	8672	9635	11539
Krátkodobé pohledávky	16380	16913	17256	17410	21688
Krátkodobý finanční majetek	36064	32303	34170	32618	29354
Časové rozlišení	40	46	29	29	9

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Tabulka 17: Horizontální analýza aktiv rozvahy

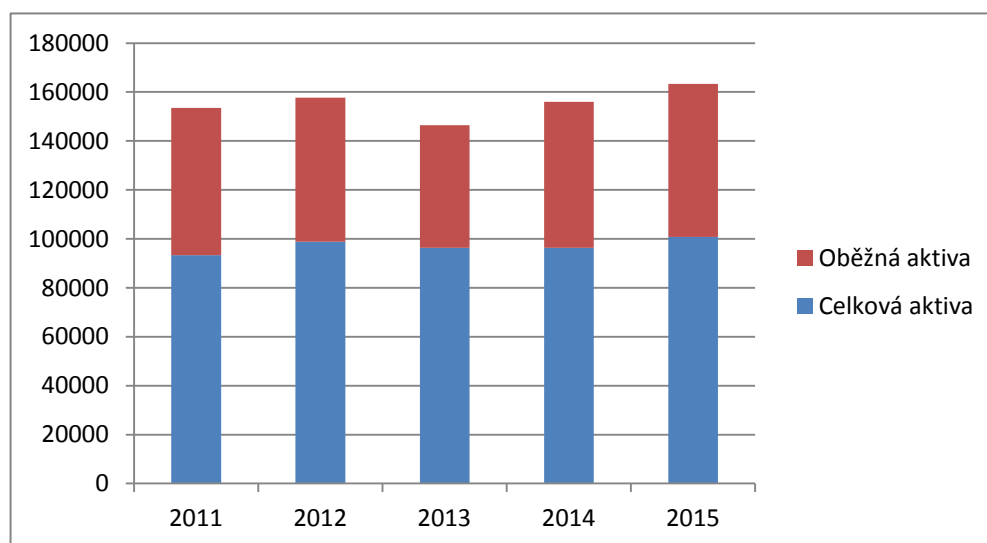
Rok	Relativní změna (%)			
	Δ2012	Δ2013	Δ2014	Δ2015
AKTIVA CELKEM	5,89	-2,51	-0,05	4,61
Dlouhodobý majetek	20,43	-9,14	1,06	4,21
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	14,43	-4,35	1,06	3,83
Dlouhodobý finanční majetek	2 500,00	-96,15	0,00	175,00
Oběžná aktiva	-2,12	2,01	-0,72	4,89
Zásoby	25,23	-10,59	11,10	19,76
Krátkodobé pohledávky	3,25	2,03	0,89	24,57
Krátkodobý finanční majetek	-10,43	5,78	-4,54	-10,01
Časové rozlišení	15,00	-36,96	0,00	-68,97

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Z horizontální analýzy aktiv vyplývá, že celková aktiva mají nerovnoměrný rozvoj za sledované období. Jejich největší změna byla zaznamenána v roce 2012, kdy jejich hodnota vzrostla o 5,89 %, tj. 5 497 tis. Kč.

Nejvíce se na této změně podílel dlouhodobý majetek, jehož hodnota v roce 2012 vzrostla o 20,43 %, tj. o 6 765 tis. Kč. V dalším roce jeho hodnota ovšem značně poklesla a to o 9,14 %, tj. o 3 646 tis. Kč. V roce 2014 byla jeho hodnota vcelku neměnná, to se ovšem změnilo a v roce 2015 jeho hodnota opět vzrostla o 4,61 %, tj. o 1 540 tis. Kč. Z dlouhodobého majetku lze zaznamenat největší změny u dlouhodobého finančního majetku, který se vyvíjí nerovnoměrně stejně jako celková aktiva. Jejich hodnota se v roce 2012 zvýšila o 2 500 %, tj. 2 000 tis. Kč. V dalším roce ovšem celková aktiva výrazně poklesla a to opět díky změně dlouhodobého finančního majetku, jehož hodnota v roce 2013 poklesla o 96,15 %, tj. o 2 000 tis. Kč. Vývoj časového rozlišení zde nemá na celková aktiva značný vliv, ovšem jeho hodnota je po celé sledované období velice nestálá. V roce 2013 byl zaznamenán u časového rozlišení pokles o 36,96 %, tj. o 17 tis. Kč. V dalším roce byla jeho hodnota neměnná, což se ovšem změnilo v roce 2015, kdy jeho hodnota opět výrazně poklesla a to o 68,97 %, tj. o 20 tis. Kč.

Graf 10: Celková aktiva v letech 2011 - 2015 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Celková aktiva se ve sledovaném období vyvíjela celkem rovnoměrně. Neboli, nenastal zde za celé období značný nárůst či pokles. Ovšem oběžná aktiva, která se na hodnotě celkových aktiv podílí nejvíce, zaznamenala za sledované období nerovnoměrný rozvoj. Jejich hodnota nejdříve poklesla o 2,12 %, tj. o 1 274 tis. Kč.

V dalším roce naopak jejich hodnota stoupla a tento nerovnoměrný trend rozvoje vykazují po celé sledované období. Nejvíce se na oběžných aktivech podílí krátkodobé pohledávky. Jejich hodnota vykazuje také nerovnoměrný trend vývoje. Největší změna byla zaznamenána v roce 2015, kdy jejich hodnota vzrostla o 24,57 %, tj. o 4 278 tis. Kč.

Ad B) Horizontální analýza pasiv

Tabulka 18: Souhrn pasiv v letech 2011 - 2015

Rok	Účetní období - Netto (v tis. Kč)				
	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	93340	98837	96357	96305	100743
Vlastní kapitál	90087	94600	94055	93488	97518
Základní kapitál	140	140	140	140	140
Kapitálové fondy	1499	1499	1499	1499	1499
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	351	351	351	351	351
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	239	5341	311	264	4935
Cizí zdroje	3234	4229	2200	2689	3145
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	2290	3639	1964	2689	3145
Bankovní úvěry a výpomoci	944	590	236	0	0
Časové rozlišení	19	8	102	128	80

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Tabulka 19: Horizontální analýza pasiv

Rok	Relativní změna (%)			
	Δ2012	Δ2013	Δ2014	Δ2015
PASIVA CELKEM	5,89	-2,51	-0,05	4,61
Vlastní kapitál	5,01	-0,58	-0,60	4,31
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	2 134,73	-94,18	-15,11	1 769,32
Cizí zdroje	30,77	-47,98	22,23	16,96
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	58,91	-46,03	36,91	16,96
Bankovní úvěry a výpomoci	-37,50	-60,00	-100,00	0,00
Časové rozlišení	-57,89	1175,00	25,49	-37,50

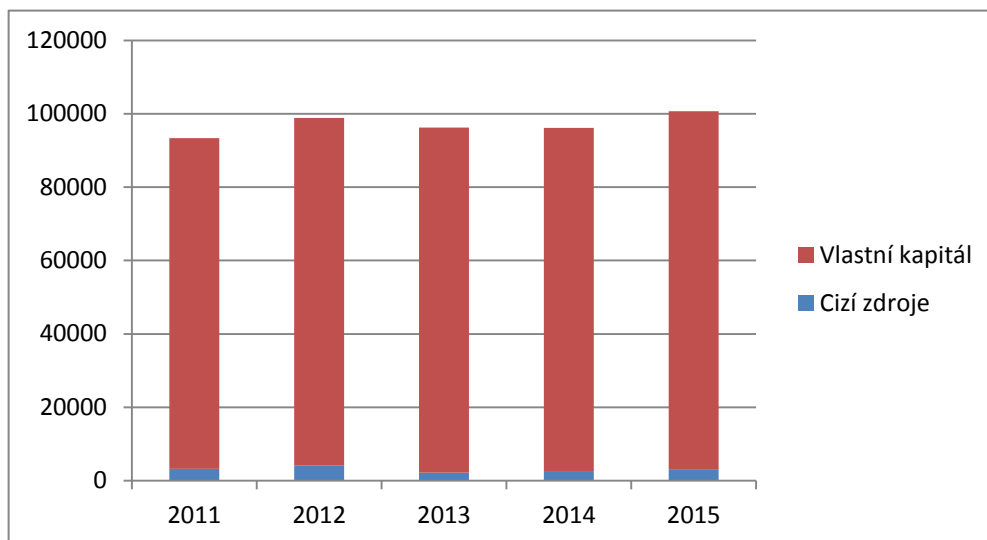
Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Celková pasiva se za sledované období zvýšila o 7,93 %, v absolutním vyjádření o 7 403 tis. Kč. Z horizontální analýzy pasiv vyplývají nerovnoměrné změny vývoje celkových pasiv. Největší změna byla zaznamenána mezi lety 2011 a 2012, kdy došlo k navýšení celkových pasiv o 5,89 %, tj. o 5 497 tis. Kč. Vlastní kapitál společnosti vykazuje charakter nestabilního trendu vývoje. Největší změna ve vývoji nastala, stejně jako u celkových pasiv, v letech 2011 a 2012. V tomto období došlo k jejich navýšení o 5,01 %, v absolutním vyjádření o 4 513 tis. Kč. Společnost dále využívá i cizí zdroje a to zejména k financování investic. Za hodnocené období byl zaznamenán opět nerovnoměrný trend vývoje cizích zdrojů. K největší změně došlo v letech 2012 a 2013, kdy došlo k jejich snížení o 47,98 %, v absolutním vyjádření o 2 029 tis. Kč.

Velikost a vývoj položky časové rozlišení není nijak významný. Nejvyšší změna byla zaznamenána v roce 2013, kdy jeho hodnota vzrostla o 1 175 %, v absolutním vyjádření o 94 tis. Kč.

Obecně lze říci, že z horizontální analýzy pasiv nelze pozorovat ani stoupající ani klesající trend vývoje. Položka pasiv je v hodnoceném období velice nestabilní a proměnlivá.

Graf 11: Celková pasiva v letech 2011 - 2015 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Dle výše uvedeného grafu je zřejmý nerovnoměrný vývoj vlastního kapitálu za celé sledované období. Nejvíce se na podílu vlastního kapitálu podílela položka výsledek hospodaření běžného účetního období, u něhož byla největší změna zaznamenána mezi lety 2011 a 2012, kdy jeho hodnota vzrostla o 2 134,73 %, v absolutním vyjádření o 5 102 tis. Kč. Další položkou, která by mohla působit na změnu vlastního kapitálu tvoří kapitálové fondy, které navyšují nebo naopak snižují hodnotu základního kapitálu u této položky ovšem za celé sledované období nedošlo k žádné změně a kapitálové fondy tak na vlastní kapitál nemají žádný vliv.

Také vývoj cizích zdrojů je velice proměnlivý. Téměř po celé období vykazuje rostoucí trend. Výjimku tvoří rok 2013, kdy došlo k jejich poklesu o 47,98 %, v absolutním vyjádření o 2 029 tis. Kč. Naopak největší růst byl zaznamenán v roce 2012 a to o 30,77 %, v absolutním vyjádření o 995 tis. Kč. Tyto finanční prostředky byly především čerpány jako krátkodobé závazky, jejichž největší pokles byl také zaznamenán v roce 2013 a to o 46,03 %, v absolutním vyjádření o 1 678 tis. Kč. Nejvíce jejich hodnota vzrostla, stejně jako u cizích zdrojů, v roce 2012 a to o 58,91 %, v absolutním vyjádření o 1 349 tis. Kč. Položka bankovní úvěry a výpomoci ovlivňovala cizí zdroje pouze v prvních 3 letech, v dalším období byla jejich hodnota nulová. Tato skutečnost je pozitivním důkazem splácení bankovních úvěrů a také správného řízení společnosti.

Z horizontální analýzy pasiv je viditelná snaha podniku o zvýšení vlastního kapitálu a naopak snížení cizích zdrojů, především bankovních úvěrů a výpomocí. Tato skutečnost znamená efektivní využití financování investic za pomoci cizích zdrojů.

Ad C) Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 20: Souhrn výkazu zisku a ztráty

Rok	Účetní období (v tis. Kč)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	3 653	4 784	5 542	4 957	3 784
Náklady vynaložené na prodej zboží	3 338	4 334	4 813	4 270	3 182
Výkony	36 019	39 295	38 638	37 172	41 017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	34 411	37 237	36 533	35 125	38 443
Výkonová spotřeba	19 328	20 085	21 969	24 806	21 836
Přidaná hodnota	17 006	19 660	17 398	13 053	19 783
Osobní náklady	16 750	16 321	17 436	17 823	18 280
ZISK	74 322	86 657	81 024	77 518	88 179

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Tabulka 21: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

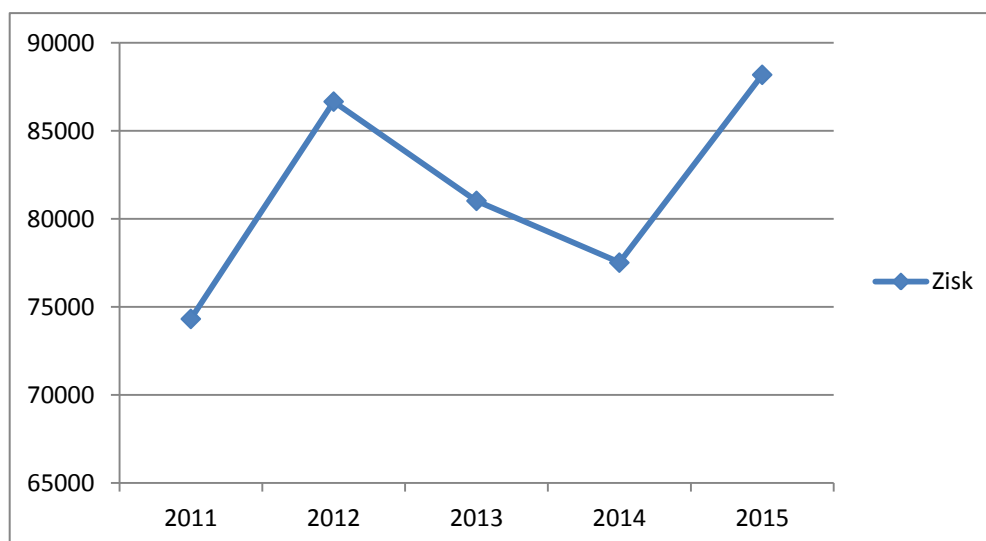
Rok	Relativní změna (%)			
	Δ2012	Δ2013	Δ2014	Δ2015
Tržby za prodej zboží	30,96	15,84	-10,56	-23,66
Náklady vynaložené na prodej zboží	29,84	11,05	-11,28	-25,48
Výkony	9,10	-1,67	-3,79	10,34
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8,21	-1,89	-3,85	9,45
Výkonová spotřeba	3,92	9,38	12,91	-11,97
Přidaná hodnota	15,61	-11,51	-24,97	51,56
Osobní náklady	-2,56	6,83	2,22	2,56
ZISK	16,60	-6,50	-4,33	13,75

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Z výše uvedených tabulek vychází, že všechny uvedené položky mají nestálý trend vývoje. Tržby za prodej zboží v letech 2012 a 2013 vykazují trend rostoucí, naopak v dalším sledovaném období jejich hodnota klesá. Nejvíce vzrostly v roce 2012 a to o 30,96 %, v absolutním vyjádření o 1 131 tis. Kč. Naopak nejvíce jejich hodnota klesla v roce 2015 a to o 23,66 %, v absolutním vyjádření o 1 173 tis. Kč. Také náklady a výnosy nemají stálý trend vývoje. Náklady v prvních obdobích rostou, ale v dalších naopak klesají. Nejvíce jejich hodnota vzrostla v roce 2012 a to o 29,84 %, v absolutním vyjádření o 996 tis. Kč. Naopak nejvíce poklesly v roce 2015 a to o 25,48 %, v absolutním vyjádření o 1 088 tis. Kč. Výkony naopak rostou v prvním a posledním sledovaném období. V letech 2013 a 2014 jejich hodnota klesá. Nejvíce vzrostly v roce 2015 a to o 10,34 %, v absolutním vyjádření o 3 845 tis. Kč. V roce 2014 naopak jejich hodnota nejvíce klesla a to o 3,79 %, v absolutním vyjádření o 1 466 tis. Kč.

Také položka zisku nevykazuje zcela značný trend vývoje. V letech 2012 a 2015 jejich hodnota vzrostla, naopak v roce 2013 a 2014 poklesla. Největší změna byla zaznamenána v roce 2012, kdy jeho hodnota vzrostla o 16,6 %, tj. 12 335 tis. Kč. Naopak největší pokles byl zaznamenán v roce 2013 a to o 6,5 %, tj. 5 633 tis. Kč.

Graf 12: Vývoj zisku v letech 2011 - 2015 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

7.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Stejně jako u horizontální analýzy se zde bude zjišťovat pro období 2011 - 2015:

- a) Vertikální analýza aktiv
- b) Vertikální analýza pasiv
- c) Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Ad A) Vertikální analýza aktiv

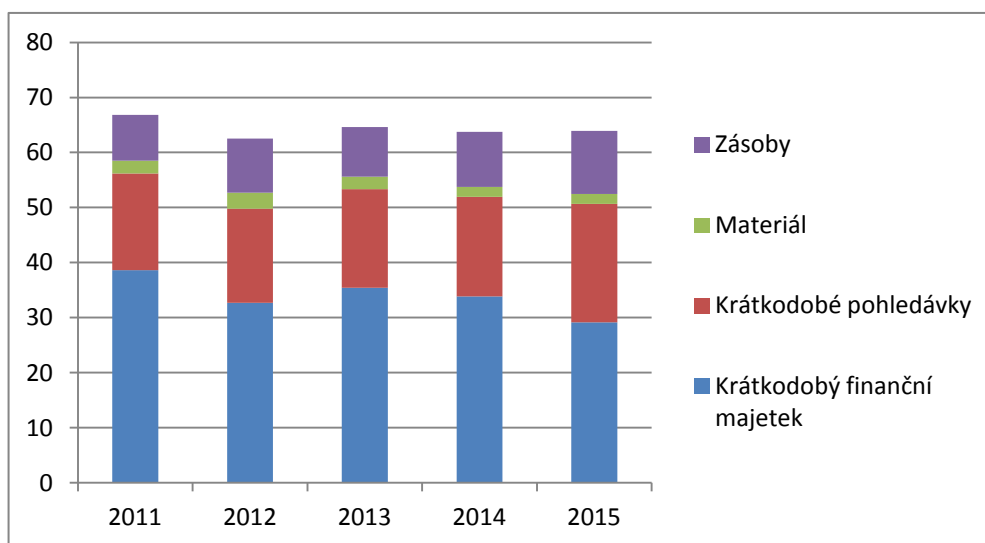
Tabulka 22: Vertikální analýza aktiv

Rok	Účetní období (%)				
	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	35,47	40,35	37,60	38,02	37,87
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	35,39	38,24	37,52	37,93	37,65
Dlouhodobý finanční majetek	0,09	2,10	0,08	0,08	0,22
Oběžná aktiva	64,48	59,61	62,37	61,95	62,12
Zásoby	8,30	9,81	9,00	10,00	11,45
Krátkodobé pohledávky	17,55	17,11	17,91	18,08	21,53
Krátkodobý finanční majetek	38,64	32,68	35,46	33,87	29,14
Časové rozlišení	0,04	0,05	0,03	0,03	0,01

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Z vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že nejvíce se na celkových aktivech podílí položka oběžná aktiva. Největší podíl oběžných aktiv byl v roce 2011 a tvořil 64,48 % z celkových aktiv. Další významnou položku tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který v průměru tvoří 37,35 % z celkových aktiv. Nejvýznamnější položku z dlouhodobého hmotného majetku tvoří pozemky. Důvodem je pěstování ovoce na pozemcích společnosti. Také stavby tvoří výrazný podíl na dlouhodobém hmotném majetku, neboť společnost vlastní několik hal na uskladnění a prodej ovoce. Časové rozlišení nemá na celkových aktivech podniku výrazný podíl.

Graf 13: Podíl položek oběžných aktiv na celkových aktivech v letech 2011 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Výše uvedený graf zaznamenává významné položky oběžných aktiv. Největší položku oběžných aktiv tvoří krátkodobý finanční majetek, který má nestálý charakter vývoje. Největší podíl tvořil v roce 2011 a to 38,64 % z celkových aktiv. Další významnou složku tvoří krátkodobé pohledávky a konkrétně pohledávky z obchodních vztahů, které má firma za své prodané výrobky. Další významnou položku tvoří zásoby a to ovoce, které firma pěstuje na rozlehlých pozemcích. Důvodem je zaměření firmy na pěstování ovoce a jeho následný prodej. Poslední významnou skupinu tvoří materiál, kam lze zařadit prostředky sloužící k pěstování ovoce, jeho následné sklizně a uschování.

Ad B) Vertikální analýza pasiv

Tabulka 23: Vertikální analýza pasiv v letech 2011 - 2015

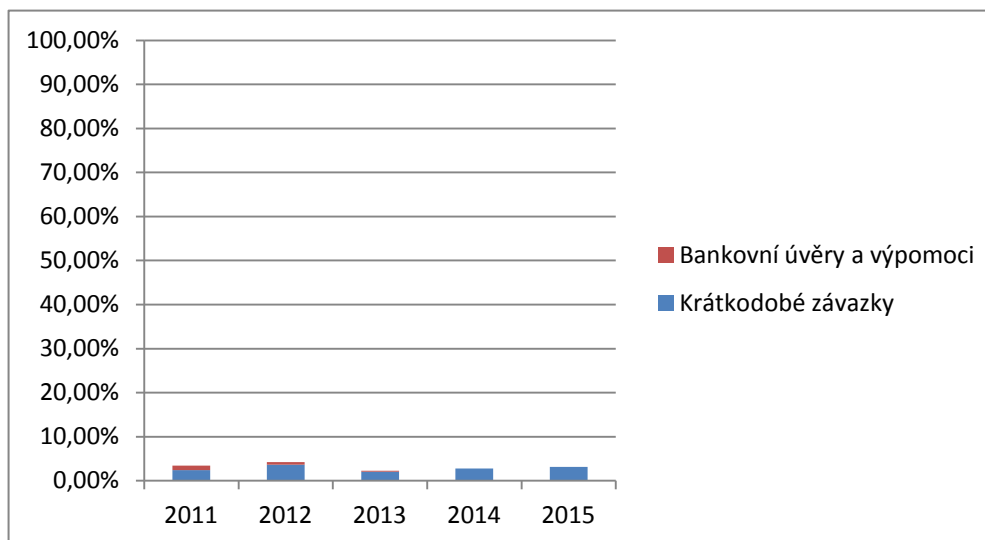
Rok	Účetní období (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	96,51	95,71	97,61	97,07	96,80
Základní kapitál	0,15	0,14	0,15	0,15	0,14
Kapitálové fondy	1,61	1,52	1,56	1,56	1,49
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,38	0,36	0,36	0,36	0,35
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	0,26	5,40	0,32	0,27	4,90
Cizí zdroje	3,46	4,28	2,28	2,79	3,12
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	2,45	3,68	2,04	2,79	3,12
Bankovní úvěry a výpomoci	1,01	0,60	0,24	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,02	0,01	0,11	0,13	0,08

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Z vertikální analýzy pasiv je zřejmé, že společnost ke svému financování využívá nejvíce prostředky čerpající z vlastního kapitálu. Jeho podíl vykazuje klesající trend, Výjimku tvoří rok 2013, kdy dosahoval nejvyššího podílu a to 97,61 % z celkových pasiv. Další roky jejich podíl nepatrně poklesl. V průměru ale jejich podíl tvoří 96,74 %. Nejdůležitější položku vlastního kapitálu tvoří kapitálové fondy, které pokrývají v průměru 1,54 % z vlastního kapitálu.

Cizí zdroje vůči celkovým pasivům netvoří nijak významný podíl. Jejich podíl vykazuje hodnotu v průměru 3,19 %. Pro společnost je to samozřejmě velice dobré znamení, neboť to znamená, že společnost pro krytí veškerých svých finančních aktivit využívá především vlastní zdroje a ne cizí.

Graf 14: Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech v letech 2011 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Na první pohled je z grafu zřejmé, že podíl cizích zdrojů na celkových aktivech je opravdu nepatrný a nepřesahuje ani 5 %. Položka dlouhodobé závazky zde není uvedena, neboť po celé sledované období byla jejich hodnota nulová. Hodnota položky bankovní úvěry a výpomoci je opět velice nepatrná a její podíl téměř nepřesáhl 1 %.

Ad C) Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Hodnocená společnost se také specializuje na pěstování ovoce a jejich následný prodej. Z tohoto důvodu jsou za hlavní veličinu vybrány tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Tabulka 24: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2011 - 2015

Rok	Účetní období (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výkony	104,67	105,53	105,76	105,83	106,70
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	56,17	53,94	60,13	70,62	56,80
Spotřeba materiálu a energie	33,15	31,18	35,33	42,61	34,36
Služby	23,02	22,75	24,80	28,01	22,44
Přidaná hodnota	49,42	52,80	47,62	37,16	51,46
Osobní náklady	48,68	43,83	47,73	50,74	47,55
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	10,54	9,14	9,65	8,53	9,33
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3,11	0,40	0,44	0,89	0,09
Ostatní provozní výnosy	22,50	27,75	23,32	31,96	30,81
Ostatní provozní náklady	13,21	10,90	12,50	9,84	10,70
Provozní výsledek hospodaření	-0,80	16,45	-0,02	0,15	14,71
Finanční výsledek hospodaření	1,60	1,13	1,10	0,73	0,86
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,69	14,34	0,85	0,75	12,84
Výsledek hospodaření za účetní období	0,69	14,34	0,85	0,75	12,84
Výsledek hospodaření před zdaněním	0,79	17,58	1,08	0,88	15,56

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Vertikální analýza zisku a ztráty ukazuje, že největší podíl vůči tržbám za prodej zboží tvoří výkonová spotřeba, která se po celé sledované období vyvíjí nerovnoměrně. Nejvyšší změna byla zaznamenána v roce 2014, kdy se zvýšila o 70,62 %. Další významný podíl k celkovým tržbám vykazují položky přidaná hodnota a osobní náklady. Vysoký podíl přidané hodnoty je pro podnik velice dobrý ukazatel, neboť znázorňuje v penězích ocenitelné úsilí, které podnikatel vynaložil v rámci svých interních podnikových možností k nakoupeným vstupům od externích dodavatelů. Položka osobní náklady již není pro podnik dobré znamení a společnost by se měla snažit jejich hodnotu snižovat.

Také položka ostatní provozní výnosy tvoří vcelku významný podíl vůči celkovým tržbám za prodané zboží a služby. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2014, kdy její podíl tvořil 31,96 % k celkovým tržbám za prodané zboží a služby. Veškeré položky výsledků hospodaření vykazují za sledované období nestálý trend vývoje. Jejich podíl vůči celkovým tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb není nijak výrazný. Nejvyšší podíl vykazují v roce 2012 a to 14,34 %.

7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

7.2.1 Čistý pracovní kapitál v letech 2011 - 2015

Tabulka 25: Čistý pracovní kapitál v letech 2011 - 2015

Rok	Účetní období (v tis. Kč)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	60189	58915	60098	59663	62581
Krátkodobé závazky	2290	3639	1964	2689	3145
Čistý pracovní kapitál	57899	55276	58134	56974	59436

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Čistý pracovní kapitál vyazuje za sledované období kladné hodnoty. Toho je dosaženo díky skutečnosti, že oběžná aktiva mají vyšší hodnotu než krátkodobé závazky. Nejvyšší hodnoty čistého pracovního kapitálu bylo dosaženo v roce 2015, kdy byla jeho hodnota 59 436 tis. Kč. Naopak nejnižší hodnoty vyazuje roku 2012, kdy dosáhl výše 55 276 tis. Kč. Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu vyazuje pro podnik velice dobrý výsledek, neboť poukazuje na skutečnost, že podnik vytváří jistou rezervu pro náhlé finanční výdaje. Čistý pracovní kapitál může být ovlivněn vypovídající hodnotou účetních výkazů a to z důvodu sezónnosti práce v zemědělství.

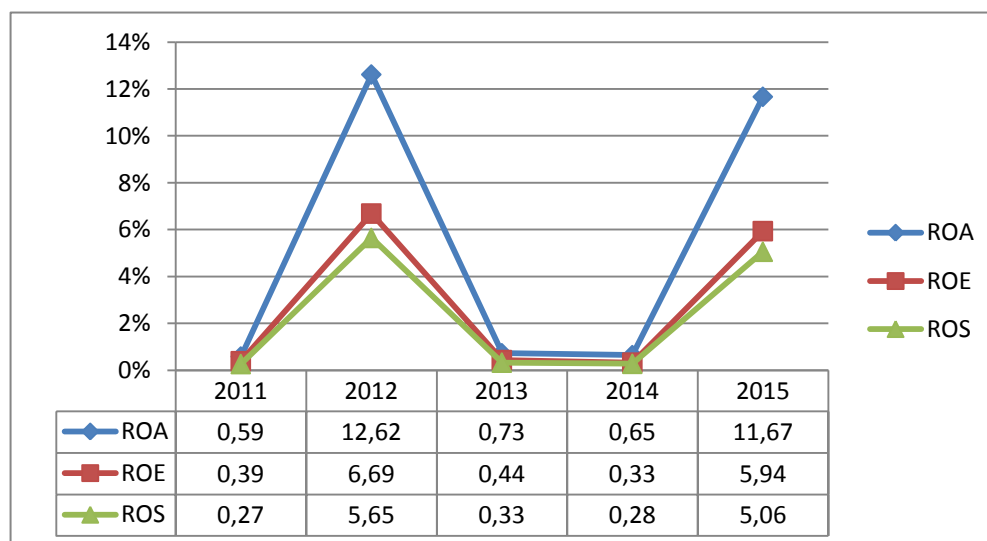
Platební schopnost podniku je výborná, neboť i po zaplacení veškerých závazků podniku zůstane dostatečné množství finančních prostředků na provoz.

7.3 Analýza poměrových ukazatelů

7.3.1 Ukazatele rentability

Tento ukazatel je důležitou pomůckou pro zjištění, zda je vložený kapitál efektivně zhodnocován. Pro analýzu rentability jsou použity ukazatele rentability aktiv, vlastního kapitálu a rentability tržeb.

Graf 15: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Ukazatel ROA je vypočten jako podíl EBIT tvořený ziskem před zdaněním a nákladovými úroky, to celé vyděleno celkovými aktivy společnosti. Tento ukazatel je během celého sledovaného období velice rozkolísaný. Tato rozkolísanost ukazatele ROA je zapříčiněna nerovnoměrným vývojem výsledku hospodaření. Jeho nejvyšší hodnota dosahuje v roce 2012 čísla 12,62 %. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2011 a to 0,59 %. Jinak řečeno, koruna celkového kapitálu vytvoří 0,1262 Kč zisku.

Ukazatel ROE je vypočten jako podíl čistého zisku a vlastního kapitálu společnosti. Také tento ukazatel je velice rozkolísaný a netvoří ustálený trend vývoje. Také u tohoto ukazatele je tato rozkolísanost zapříčiněna výsledkem hospodaření a jeho velkými změnami během celého sledovaného období. Nejnižší hodnota byla zaznamenána také v roce 2014 a to 0,33 %. Naopak nejvyšší hodnoty dosáhl tento ukazatel v roce 2012 a to 6,69 %. Čili, jedna koruna vložená do podnikání vynesla společnosti 0,0669 Kč zisku.

Poslední ukazatel ROS vykazuje stejně rozkolísaný a nestálý trend vývoje jako předešlé. Je vypočten jako podíl čistého zisku a tržeb. Rozkolísanost tohoto ukazatele je způsobena stejnou příčinou jako u ukazatelů předešlých. Nejnižší hodnota byla opět zaznamenána v roce 2014 a činila 0,28 %. Naopak nejvyšší hodnoty bylo u tohoto ukazatele dosaženo v roce 2012 a činila 5,65 %. Jedna koruna celkových tržeb vytvoří pro společnost 0,0565 Kč zisku.

7.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje chování podniku tak, aby dostal svým závazkům a výroba tak probíhala bez jakýchkoliv komplikací. V analýze je použita likvidita okamžitá, pohotová a běžná.

Tabulka 26: Ukazatele likvidity v letech 2011 - 2015

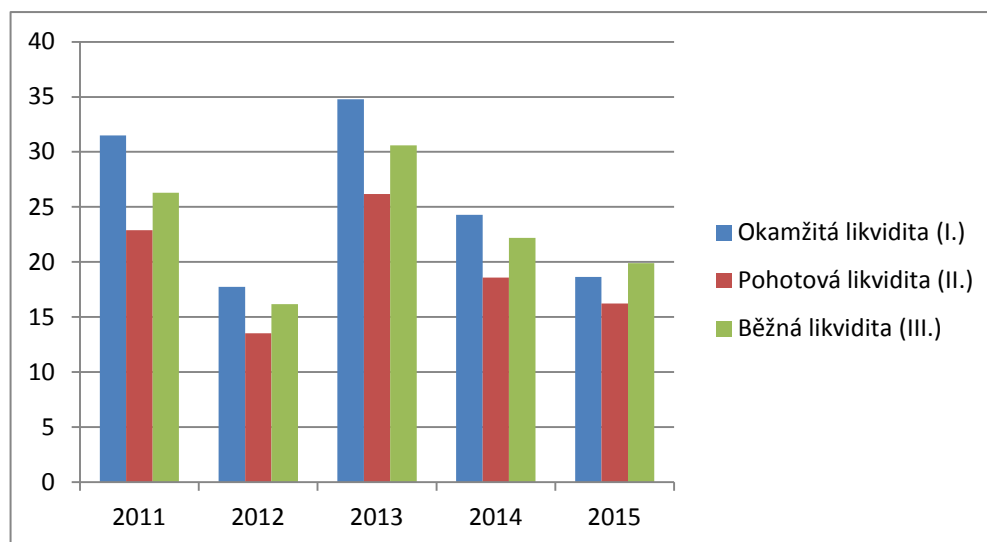
	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučená hodnota
Okamžitá likvidita	31,49	17,75	34,79	24,28	18,66	0,2 - 0,6
Pohotová likvidita	22,90	13,52	26,18	18,60	16,22	1 - 1,5
Běžná likvidita	26,28	16,18	30,59	22,18	19,89	1,5 - 2,5

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že všechny sledované likvidity společnosti za celé období výrazně překračují hranici doporučených hodnot. Z výsledků lze říci, že likvidita společnost SADY spol. s.r.o. není zdaleka přijatelná. Nelze ani říci, že se společnost snaží přiblížit doporučeným hodnotám, neboť likvidita v jednotlivých letech nevykazuje ani rostoucí ani klesající tendenci.

Vysoká likvidita je způsobena nízkými hodnotami položky krátkodobé závazky a vysokými hodnotami finančního majetku a oběžných aktiv společnosti.

Graf 16: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2011 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Ve všech sledovaných obdobích je ukazatel pohotová likvidita nejnižší, i když po celou dobu výrazně přesahuje doporučenou výši. Pohotová likvidita vykazuje v roce 2012 klesající trend vývoje, ovšem v následujícím roce jeho hodnota rapidně vzrostla a to o 12,66. V dalších letech se opět prokázal klesající trend, bohužel ale hodnoty stále značně přesahují doporučené hodnoty. Nejnižší pohotová likvidita byla tedy zaznamenána v roce 2012 a to 13,52. Znamená to, že společnost SADY spol. s r.o. Bílé Podolí dokáže pokrýt své závazky z 1 266 % z krátkodobého finančního majetku a plateb došlých od odběratelů. Doporučovaná hodnota je u pohotové likvidity 1,5, což i v tomto roce několikanásobně převyšuje. Pohotová likvidita může být ovlivněna neproduktivním hospodařením s vloženými prostředky.

Běžná likvidita vykazuje stejný trend vývoje jako likvidita pohotová. V prvním období má trend klesající, naopak v roce 2013 jeho hodnota rapidně vzrostla. Za celé sledované období její hodnota klesla o 6,39 na hodnotu 19,89 v roce 2015. Znamená to, že podnik své závazky dokáže pokrýt z 1 989 % pomocí prostředků získaných z pokladny, účtu, cenin, plateb došlých od odběratelů a z prodeje zásob. I přes pokles běžné likvidity je její hodnota stále ještě velmi vysoká oproti doporučené. U zemědělské výroby to může být způsobeno sezónností.

Okamžitá likvidita vykazuje za celé sledované období nejvyšší a tedy nejhorší hodnoty. Její trend vývoje je stejný jako u ostatních druhů likvidity. Tyto výsledky mohou být zapříčiněny držením většího množství krátkodobých finančních prostředků a zároveň poklesem krátkodobých závazků v daném období. Nejvyšší a zároveň nejhorší hodnota likvidity prvního stupně byla zaznamenána v roce 2013 a to 34,79. Nejnižší hodnota likvidity prvního stupně byla zaznamenána v roce 2012 a činila 17,75. Bohužel i tato hodnota výrazně přesáhla doporučenou hodnotu, která je u okamžité likvidity 0,6.

Na základě výsledků z analýzy likvidity lze říci, že společnost by se měla zaměřit na snižování likvidity všech stupňů a tím se přiblížit doporučeným hodnotám.

7.3.3 Ukazatele zadluženosti

K hodnocení zadluženosti společnosti SADY spol. s r.o. Bílé Podolí byly využity ukazatele celková zadluženost, míra zadluženosti, koeficient samofinancování a úrokové krytí.

Tabulka 27: Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti (v %)					
	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	3,46	4,28	2,28	2,79	3,12
Míra zadluženosti	3,59	4,47	2,34	2,88	3,23
Koeficient samofinancování	96,51	95,71	97,61	97,07	96,80
Úrokové krytí	365,56	8 577,78	988,57	3 400,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Celková zadluženost se hodnotí s důrazem na výnosnost celkového kapitálu a jeho hodnota by měla být co nejnižší. V zemědělství se uvádí v průměru do 30 – 60 %. S ohledem na tyto stanovené hodnoty vykazuje společnost SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí výborné výsledky. Za celé sledované období celková zadluženost poklesla o 0,34 %. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2012 a to 4,28 %. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2013 a to 2,28 %. Klesající trend vývoje celkové zadluženosti znamená dobře naplánované investice a pro potenciální akcionáře a věřitele, kteří by byli ochotni poskytnout společnosti finanční zdroje, dobré znamení zaručující výhodnost investic.

Hodnota míry zadluženosti dává bankám obraz o společnosti, zda ji má nebo nemá poskytnout úvěr a neměla by přesáhnout 150 %. Jelikož společnost SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí tuto hodnotu nejen nepřesáhla, ale ani se nedostala do její blízkosti, lze říci, že podíl cizích zdrojů vůči vlastním zdrojům je velmi nízký. Za celé sledované období vykazuje klesající trend vývoje a od roku 2011 do roku 2015 poklesla o 0,36 %. Výjimku tvoří rok 2012, kdy míra zadluženosti lehce stoupla na 4,47 %.

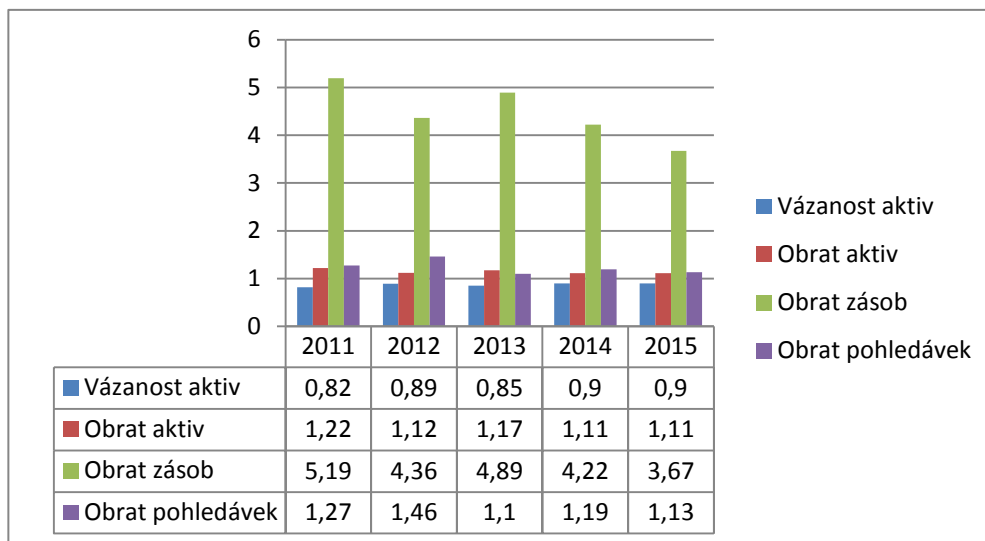
Koeficient samofinancování je vypočten podílem vlastního kapitálu vůči celkovým aktivům společnosti. Tento koeficient má nerovnoměrný trend vývoje a jeho hodnota se po celé sledované období pohybuje v průměru kolem 96,74 %. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013 a to 97,61 %. Znamená to, že společnost financovala tento rok z 97,61 % z vlastních zdrojů. Pro společnost je velice dobré znamení, že výkyvy v koeficientu samofinancování jsou velice nepatrné z čehož vyplývá, že společnost je hospodářsky i finančně stabilní.

Úrokové krytí společnosti zobrazuje, že úroky z cizího kapitálu jsou hrazeny z čistého zisku. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015 a to 0 %, což je zapříčiněno nulovými úroky v tomto roce. Naopak nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2012 a to 8 577,78 %, což znamená, že společnost zaplatila nákladové úroky 85,77 krát ze zisku. Společnost tedy disponuje dostatečným ziskem, který pokryje veškeré úroky z cizích zdrojů.

7.3.4 Ukazatele aktivity

K hodnocení ukazatele aktivity byly použity ukazatele obrat zásob, obrat stálých aktiv, oběžných aktiv, celkových aktiv a doba obratu zásob (ve dnech).

Graf 17: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2011 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Hodnota ukazatele vázanost aktiv by měla být 1 a méně obrátek za rok. Pro společnost SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí jsou výsledky tohoto ukazatele přijatelné. V roce 2014 a 2015 se sice vázanost aktiv přiblížila maximální hodnotě 1, ale ani v jednom roce ji nepřekročila.

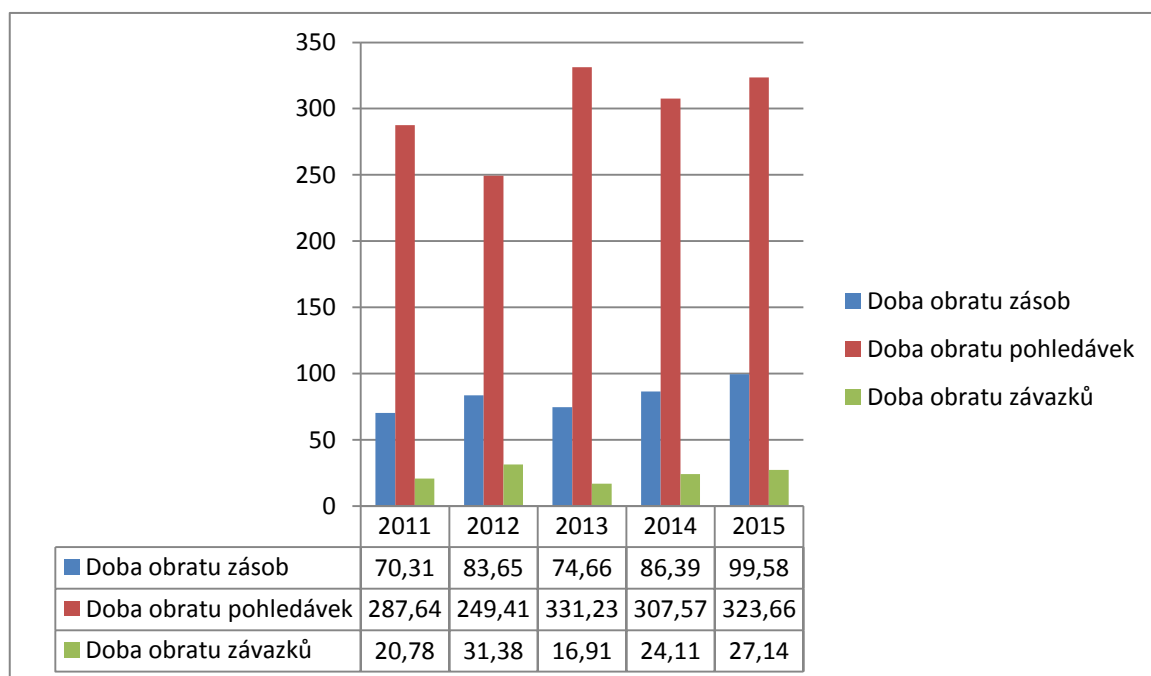
Ukazatel obrat aktiv by se měl pohybovat okolo 1 a více obrátek za rok, což společnost opět splňuje. V celém období jeho hodnota sice přesahuje minimální hranici 1 pouze nepatrně, ovšem nikdy pod ní neklesne. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2011 a to 1,22. Znamená to, že aktiva podniku se za rok obrátí 1,22 krát.

Obrat zásob je ukazatel, který uvádí, kolikrát se za sledované období změní zásoby do jiné podoby než oběžných aktiv a dále až po prodej výrobků a další nákup zásob.

U společnosti SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí se zásoby obrátí v průměru 4,47 krát za rok. Nejvíce se obrátily v roce 2011 a to 5,19 krát během roku.

Ukazatel obrat pohledávek nevykazuje během sledovaného období výrazné výkyvy. Jeho hodnota se pohybuje v průměru kolem 1,23 obrátek během roku. Nízké hodnoty tohoto ukazatele poukazují na horší platební morálku odběratelů, kteří čekají na nejdéle možný termín platby. Nejnížší míra obrátek byla zaznamenána v roce 2013 a to 1,1 obrátek za rok.

Graf 18: Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2011 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Doba obratu zásob má za celé sledované období stoupající trend vývoje. Výjimku tvoří rok 2013, kdy jeho doba obratu poklesla na 74,66 dní. Doporučovaná doba obratu zásob se ohybuje kolem 50 – 100 dní, což společnost splňuje v celém sledovaném období. Nejrychlejší doba obratu se uskutečnila v roce 2015 a to 99,58 dní.

Doba obratu pohledávek má během sledovaného období nestálý trend vývoje. Za vhodnou dobu obratu pohledávek se považuje zaplacení do 30 dní. Dané doporučené hodnotě se bohužel společnost SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí ani nepřiblížila v celém období.

Nejdelší doba obratu pohledávek byla zjištěna v roce 2013 a to 331,23 dní. Společnost by se tedy měla zaměřit na zajišťování svých pohledávek od odběratelů a jejich dobu obratu snižovat na co nejmenší.

Také pro dobu obratu závazků se doporučuje výše 30 dní. Společnost SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí tuto hodnotu dodržuje v celém sledovaném období, což je velice pozitivní, neboť to dokazuje, že společnost dostává svých závazků do jednoho měsíce a vytváří tak dobrý obraz o společnosti. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2013 a to 16,91. Jinak řečeno, společnost splatila své závazky tohoto roku za 16,91 dní.

7.4 Analýza soustav ukazatelů

7.4.1 Model „IN“ Index důvěryhodnosti

Tabulka 28: Model IN01 v letech 2011 - 2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva/cizí kapitál	28,862	23,371	43,799	35,814	32,033
EBIT/úroky	4,022	104,921	12,229	39,750	0,000
EBIT/aktiva	0,004	0,067	0,004	0,003	0,059
Výnosy/aktiva	0,431	0,428	0,440	0,423	0,420
Oběžná aktiva / (krátk.závazky+bank.úvěry)	18,611	13,931	27,317	22,188	19,899
IN01	5,694	8,841	8,751	8,344	6,276

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

Optimální hodnota pro model IN01 je vyšší než 1,77, což podnik několikanásobně převyšuje v celém sledovaném období a podnik tak vytváří hodnotu. U společnosti SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí je situace více než optimální a to především díky podílu aktiva/cizí kapitál, kde dosahuje nejvyšších hodnot. S výhledem na několik příštích let lze odhadnout, že podnik nemíří k bankrotu.

8 Porovnání obou podniků a případný návrh na zlepšení hospodaření

Na základě výše provedených charakteristik podniků a porovnání s výsledky finanční analýzy bylo zjištěno, že obě společnosti se vyvíjí v čase podobně a jsou finančně stabilní. Obě společnosti mají stejnou právní formu a to společnost s ručením omezeným. Obě společnosti jsou na trhu přibližně stejnou dobu a jejich zaměření je téměř stejné. Společnost SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí se zabývá pouze pěstováním ovoce a jeho následným prodejem, zatímco společnost EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. vypěstované ovoce dále zpracuje do ovocných müsli tyčinek a dalších alternativ. Obě sledované společnosti mají přibližně stejný počet zaměstnanců a je uváděn v rozpětí 50 – 99.

Půdní fond obou společností je přibližně stejný. Zatímco EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. hospodaří na rozloze 200 ha, společnost SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí hospodaří na rozloze 700 ha, z toho 300 ha tvoří ovocné sady. I když tedy SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí hospodaří na větší rozloze, společnost EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. je díky množství vypěstovaného ovoce řazena za největší firmy pěstující ovoce v České republice.

Z výsledků ukazatelů finanční analýzy jsou zřejmé rozdíly ve výši objemu majetku obou společností. Společnost EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. vlastní výrazně větší podíl majetku, ale jelikož obě společnosti vykazují za sledované období rostoucí trend, jejich rozdíly se nepatrně zmenšují. Poměr mezi položkami aktiv dlouhodobého majetku a oběžného majetku vůči celkovým aktivům je podobný. U obou společností převládá oběžný majetek. EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. vlastní v průměru 62,79 % oběžného majetku a 36,81 % dlouhodobého majetku a SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí 62,11 % oběžného a 37,35 dlouhodobého majetku. Vývoj celkových pasiv je u obou společností rostoucí a to především díky růstu vlastního kapitálu k financování. Zatímco u EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. vzrostla i položka cizích zdrojů, SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí tuto položku za sledované období snížily.

Ukazatele rentability se liší výrazně. Vypočtené ukazatele jsou ve všech oblastech vyšší u EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. a u SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí vykazuje značně rozkolísaný vývoj a to díky nestálému vývoji čistého zisku. Společnost EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. je tedy výrazně rentabilnější než SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí.

Z ukazatelů likvidity je zřejmé, že hodnoty těchto ukazatelů u obou hodnocených společností výrazně překračují doporučené hodnoty. Zejména SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí vykazuje hodnoty několikanásobně vyšší. Pozitivně se dá hodnotit vývoj likvidity u společnosti EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o., která se snaží jednotlivé hodnoty snižovat a překračuje doporučené intervaly mnohem méně než druhá analyzovaná společnost. I přes tuto snahu lze říci, že oba hodnocené podniky by se měly snažit co nejvíce snižovat všechny druhy likvidity. Snižování mohou dosáhnout buď zvýšením krátkodobých závazků a zachováním hodnoty celkových aktiv, nebo snížením oběžných aktiv bez změny krátkodobých závazků.

Pokud jde o ukazatele zadluženosti, tak hodnoty těchto ukazatelů se u obou společností liší. Společnost SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí vykazuje nižší míru zadlužení než společnost EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. také u koeficientu samofinancování dopadla lépe společnost SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí, kde se její hodnoty pohybovaly v průměru kolem 96 %. Ovšem EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. vykazuje také výborný koeficient samofinancování, který se pohybuje kolem 86 %. Co se týká ukazatele úrokového krytí, tak obě analyzované společnosti splňují pravidlo, které říká, že je potřeba krýt nákladové úroky 3 – 5 krát ze zisku a dokonce ho i několikanásobně převyšují. Celkově lze z analýzy zadluženosti říci, že obě společnosti mají schopnost dobře plánovat získávání cizích zdrojů k financování.

Mezipodnikové srovnání ukazatelů aktivity ukázalo podobné hodnoty. Ukazatel vázanost aktiv a také opačný ukazatel obrat aktiv jsou u obou hodnocených společností vyhovující. O trochu lépe vykázala tyto hodnoty společnost EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. Obrat zásob o trochu rychlejší také u společnosti EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. a činí v průměru 5,95 krát za rok, ve dnech je to 61 dní za celé sledované období. U SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí činí doba obratu zásob v průměru 4,47 krát za rok, ve dnech je to 81 dní.

Tyto výsledky jsou v zemědělství velice příznivé, neboť doba obratu zásob v České republice činí kolem 50 – 100 dní. Doba obratu závazků splňují lépe SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí a veškeré své závazky splácí do jednoho měsíce, což EKOFUKT Slaný, spol. s.r.o. nesplňuje. Doba obratu pohledávek mají obě společnost velice vysokou, což pro společnosti není vůbec dobré. Obě společnosti by si tak měly hlídat své odběratele a dohlížet více na splácení jejich pohledávek.

Z analýzy soustav ukazatelů je použit Model „IN“ Index důvěryhodnosti, kde obě společnosti splnily pravidlo, že jeho hodnota musí převyšovat hodnotu 1,77, což obě společnosti výrazně převyšují. U tohoto indexu mají obě společnosti rostoucí trend vývoje. Lépe je na tom společnost EKOFUKT Slaný, spol. s.r.o. Na základě výsledků této analýzy lze o obou analyzovaných podnicích říci, že s výhledem na několik příštích let nemíří k bankrotu.

Na základě výše provedených analýz lze říci, že jsou oba zemědělské podniky konkurenceschopné a jejich finanční zdraví je na velice dobré úrovni. U obou společností lze doporučit, aby kladly větší důraz na splácení pohledávek od svých odběratelů a na snížení cizích zdrojů.

9 Závěr

Cílem diplomové práce bylo, na základě výsledků z finanční analýzy, zhodnotit úroveň hospodaření dvou vybraných zemědělských podniků v letech 2011 – 2015. Za tímto účelem byly vybrány společnosti EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. a SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí.

Obě společnosti se zabývají pěstováním ovoce v ovocných sadech a následným prodejem čerstvého ovoce konečnému spotřebiteli. EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. se navíc zabývá zpracováním vypěstovaného ovoce do podoby müsli tyčinek a různých pochutin vyrobených z ovoce.

První část práce byla zaměřena především na teoretickou podstatu finanční analýzy, a tím poskytla prvotní náhled do její teorie. Byl zde vysvětlen význam finanční analýzy, její jednotlivé ukazatele a metody pro její výpočet.

Jako vstupní data v této diplomové práci byla použita data získaná z účetních dokladů, tedy z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro samotný výpočet finanční analýzy byla zvolena horizontální analýza a vertikální analýza a analýza poměrových ukazatelů, kde byl vypočten ukazatel rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Z bankrotních modelů byl pro tuto práci vybrán Model „IN! Index důvěryhodnosti.

Snahou této diplomové práce bylo charakterizovat ekonomickou situaci podniků EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. a SADY spol. s.r.o., popřípadě odhalit jejich rizikové faktory, které na hodnocené podniky působí a navrhnout možná řešení na jejich odstranění. Výsledky finanční analýzy prokázaly, že oba hodnocené podniky jsou velice prosperující a ve všech sledovaných obdobích tvoří kladný výsledek hospodaření.

Celkově se společnosti EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. a SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí ukázaly jako vysoce bonitní a stabilní. Po finanční stránce se dá očekávat dobrá prosperita obou analyzovaných společností bez ohrožení bankrotem.

10 Seznam použitých zdrojů

- 1) BLAHA, Z. Sid, JINDŘICHOVSKÁ, I.: *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 196s., ISBN 80-7261-145-3
- 2) ČERNÁ, A.: *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997, 293s., ISBN 80-7265-017-3
- 3) ČERNOHORSKÝ, J., TEPLÝ, P.: *Základy financí*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 304s., ISBN 978-80-247-3669-3
- 4) GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 2. Praha: Oeconomica, 2004, 180s., ISBN 80-245-0684-X
- 5) HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza firmy*. 1. vydání. Praha: ASPI, 2008, 208s., ISBN 978-80-7357-392-8
- 6) HOMOLKA, J., PLETICHOVA, D.,; MACH, J.: *Zemědělská ekonomika*. Vyd. 1. Praha: Česka zemědělská univerzita v Praze, 2010., 131 s., ISBN 978-80-213-1830-4
- 7) KALOUDA, F.: *Základy firemních financí*. 1.vyd. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2004, 106s., ISBN 80-210-3585-6
- 8) KISLINGEROVÁ, E.: *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie., 864s., ISBN 978-80-7400-194-9
- 9) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K.: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy., 236., ISBN 978-80-247-4456-8
- 10) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D.: *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, Prosperita firmy., 205s., ISBN 978-80-247-3349-4.
- 11) KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P.: *Poklady skryté v účetnictví*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 1999, 288s., ISBN 80-85967-88-X
- 12) MRKVIČKA, J., KOLAŘ, P.: *Finanční analýza*. Vyd. 2. Praha:ASPI, a.s., 2006, 228s., ISBN 80-7357-219-2
- 13) RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*, GRADA Publishing, a.s., Praha 2007, 118s., ISBN 978-80-247-1386-1
- 14) RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ M.: *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada), 296s., ISBN 978-80-247-4047-8
- 15) RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, Finanční řízení, 120s., ISBN 978-80-247-2481-2

- 16) RŮČKOVA, P.: *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 3. Praha: GRADA, 2010, 144s., ISBN 978-80-247-3308-1
- 17) RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, Finanční řízení, 160s., ISBN 978-80-247-5534-2
- 18) SEDLÁČEK, J.: *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005, 228s., ISBN 80-247-1195-8
- 19) SEDLÁČEK, J.: *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152s., ISBN 978-80-251-3386-6
- 20) SEDLÁČEK, J.: *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, Praxe manažera (Computer Press), 220s., ISBN 80-7226-562-8
- 21) SCHOLLEOVÁ, H.: *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, Expert (Grada), 256s., ISBN 978-80-247-2424-9
- 22) SMEJKAL, V., RAIS, K.: *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, Expert (Grada), 483s., ISBN 978-80-247-4644-9
- 23) SYNEK, M., a kol.: *Podniková ekonomika*. Praha: C. H. Beck, 2002, 479s., ISBN 80-7179-736-7
- 24) VEBER, J., SRPOVÁ, J.: *Podnikání malé a střední firmy*. 3. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012, 332s., Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4520-6

11 Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura účetní rozvahy.....	21
Tabulka 2: Výsledky Kralickova Quicktestu.....	43
Tabulka 3: Souhrn aktiv v letech 2011 - 2015.....	47
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv rozvahy.....	47
Tabulka 5: Souhrn pasiv v letech 2011 - 2015.....	49
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv.....	50
Tabulka 7: Souhrn výkazu zisku a ztráty v letech 2011 - 2015 (v tis. Kč).....	52
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	52
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv.....	54
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv v letech 2011 - 2015.....	56
Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2011 - 2015.....	58
Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál v letech 2011 - 2015.....	59
Tabulka 13: Ukazatele likvidity v letech 2011 - 2015.....	61
Tabulka 14: Analýza zadluženosti.....	63
Tabulka 15: Model IN01 v letech 2011 - 2015.....	67
Tabulka 16: Souhrn aktiv v letech 2011 - 2015.....	71
Tabulka 17: Horizontální analýza aktiv rozvahy.....	71
Tabulka 18: Souhrn pasiv v letech 2011 - 2015.....	73
Tabulka 19: Horizontální analýza pasiv.....	74
Tabulka 20: Souhrn výkazu zisku a ztráty.....	76
Tabulka 21: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	76
Tabulka 22: Vertikální analýza aktiv.....	78
Tabulka 23: Vertikální analýza pasiv v letech 2011 - 2015.....	80
Tabulka 24: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2011 - 2015.....	82
Tabulka 25: Čistý pracovní kapitál v letech 2011 - 2015.....	83
Tabulka 26: Ukazatele likvidity v letech 2011 - 2015.....	85
Tabulka 27: Analýza zadluženosti.....	87
Tabulka 28: Model IN01 v letech 2011 - 2015.....	91

12 Seznam grafů

Graf 1: Celková aktiva v letech 2011 - 2015 (v tis. Kč).....	48
Graf 2: Celková pasiva v letech 2011 – 2015 (v tis. Kč).....	51
Graf 3: Vývoj zisku v letech 2011 – 2015 (v tis. Kč).....	53
Graf 4: Podíl položek oběžných aktiv na celkových aktivech 2011 - 2015	55
Graf 1 5: Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech v letech 2011 - 2015.....	57
Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011 - 2015	60
Graf 7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2011 - 2015	62
Graf 8: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2011 - 2015.....	65
Graf 9: Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2011 - 2015.....	66
Graf 10: Celková aktiva v letech 2011 - 2015 (v tis. Kč).....	72
Graf 11: Celková pasiva v letech 2011 - 2015 (v tis. Kč)	75
Graf 12: Vývoj zisku v letech 2011 - 2015 (v tis. Kč).....	77
Graf 13: Podíl položek oběžných aktiv na celkových aktivech v letech 2011 - 2015	79
Graf 14: Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech v letech 2011 - 2015.....	81
Graf 15: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011 - 2015	84
Graf 16: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2011 - 2015	86
Graf 17: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2011 - 2015.....	89
Graf 18: Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2011 - 2015.....	90

13 Přílohy

13.1 Rozvaha společnosti EKOFRUKT Slaný, spol. s.r.o. - Aktiva

Aktiva (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	130 536	149 705	147 594	155 266	153 674
Dlouhodobý majetek	49 304	55 719	53 738	55 058	57 169
Dlouhodobý hmotný majetek	49 092	52 007	47 526	49 646	53 013
Pozemky	12 091	12 116	12 116	12 116	12 116
Stavby	29 798	29 813	28 225	27 656	26 778
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5 670	8 277	4 288	5 979	9 701
Pěstitelské celky trvalých porostů	1 505	1 793	2 474	3 978	4 410
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	28	8	423	8	8
Dlouhodobý finanční majetek	212	3 712	6 212	5 412	4 156
Podíly v ovládaných a řízených osobách	211	3 711	6 211	5 411	4 155
Oběžná aktiva	81 026	93 275	92 689	99 885	95 967
Zásoby	22 118	29 305	25 787	34 217	32 949
Materiál	9 853	16 181	13 130	18 516	18 113
Nedokončená výroba a polotovary	37	978	284	466	157
Výrobky	7 173	8 944	9 606	12 253	11 474
Zvířata	39	89	160	190	160
Zboží	5 016	3 113	2 607	2 792	3 045
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	1 246	79	5 248	2 300	2 000
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	15 000	20 250	18 370	14 183
Krátkodobé pohledávky	31 072	34 165	32 928	33 371	35 218
Pohledávky z obchodních vztahů	24 103	29 945	25 164	25 210	25 086
Stát - daňové pohledávky	3 907	3 823	6 045	4 560	7 768
Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 039	369	1 703	484	511
Dohadné účty aktivní	23	24	4	3 099	1 851
Jiné pohledávky	0	4	12	18	2

Krátkodobý finanční majetek	26 590	14 726	8 476	11 627	11 617
Peníze	223	277	190	187	273
Účty v bankách	26 367	14 449	8 286	11 440	11 344
Časové rozlišení	206	711	1 167	323	538
Náklady příštích období	201	278	231	219	391
Příjmy příštích období	5	433	936	104	147

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

13.2 Rozvaha společnosti EKOFUKT Slaný, spol. s.r.o. - Pasiva

Pasiva (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	130 536	149 705	147 594	155 266	153 674
Vlastní kapitál	111 750	127 100	130 371	134 284	130 953
Základní kapitál	3 048	3 048	3 048	3 048	3 048
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	907	917	917	907	908
Statutární a ostatní fondy	43	53	53	43	44
Hospodářský výsledek minulých let	88 627	105 946	120 524	118 356	120 274
Nerozdělený zisk minulých let	88 627	105 946	120 524	118 356	120 274
Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	19 168	17 189	5 882	11 973	6 723
Cizí zdroje	18 762	22 585	17 197	20 959	22 702
Krátkodobé závazky	11 793	17 470	12 940	16 998	18 917
Závazky z obchodních vztahů	9 387	14 877	10 286	13 838	15 989
Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	409	516	336	330	328
Závazky k zaměstnancům	983	1 073	1 090	1 401	1 331
Závazky za sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	531	575	617	743	727
Krátkodobé přijaté zálohy	11	11	18	18	28
Dohadné účty pasivní	458	415	542	585	454
Jiné závazky	3 155	1 321	481	203	51
Bankovní úvěry a výpomoci	746	604	461	319	177
Bankovní úvěry dlouhodobé	746	604	461	319	177
Časové rozlišení	24	20	26	23	19
Výdaje příštích období	17	12	18	15	11

Výnosy příštích období	7	8	8	8	8
------------------------	---	---	---	---	---

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

13.3 Výkaz zisku a ztráty společnosti EKOFUKT Slaný, spol. s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	25050	30785	21718	19428	15860
Náklady vynaložené na prodané zboží	25045	31472	20828	18411	15159
Obchodní marže	1005	-687	128532	1017	701
Výkony	128959	150499	128532	154003	162817
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	133923	145368	127536	148908	163302
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-5119	3874	770	4578	-707
Aktivace	155	1257	226	517	222
Výkonová spotřeba	90129	109603	94639	110113	120371
Spotřeba materiálu a energie	72157	89886	75902	92804	103399
Služby	17972	19717	18737	17309	16972
Přidaná hodnota	39835	40209	34783	44907	43147
Osobní náklady	19806	22975	23722	28424	30250
Mzdové náklady	14828	17371	17929	21569	22703
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4682	5306	5484	6490	7076
Sociální náklady	296	298	309	365	471
Daně a poplatky	457	502	425	451	474
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6031	6077	4029	4344	6204
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	538	1120	958	2303	1379
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	90	780	129	99	125
Tržby z prodeje materiálu	448	340	829	2204	1245
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	322	412	575	831	947

Prodaný materiál	322	246	575	812	947
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2	16	29	61	-210
Ostatní provozní výnosy	15863	16991	12349	10016	10312
Ostatní provozní náklady	5581	7394	7562	7489	7633
Provozní výsledek hospodaření	24041	20944	11748	15626	9531
Výnosové úroky	83	509	574	539	558
Nákladové úroky	345	162	57	21	13
Ostatní finanční výnosy	66	79	68	36	21
Ostatní finanční náklady	172	149	117	155	242
Finanční výsledek hospodaření	-368	277	-3532	-601	-932
Daň z příjmů za běžnou činnost	4505	4032	2334	3052	1875
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	19168	17189	5882	11973	6724
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	19168	17189	5882	11973	6723
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	23674	21222	8216	15025	8599

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

13.4 Rozvaha společnosti SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí – Aktiva

Aktiva (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	93 340	98 837	96 357	96 305	100 743
Dlouhodobý majetek	33 111	39 876	36 230	36 613	38 153
Dlouhodobý hmotný majetek	33 031	37 796	36 150	36 533	37 933
Pozemky	14 889	15 603	15 703	16 895	18 069
Stavby	13 003	16 168	14 875	13 607	12 403
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 126	1 984	1 979	2 019	3 691
Pěstitelské celky trvalých porostů	1 151	1 607	2 029	1 538	1 142
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 862	1 888	1 564	2 474	2 628
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	546	0	0	0

Dlouhodobý finanční majetek	80	2 080	80	80	220
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	80	2 080	80	80	220
Oběžná aktiva	60 189	58 915	60 098	59 663	62 581
Zásoby	7 745	9 699	8 672	9 635	11 539
Materiál	2 185	2 900	2 158	1 748	1 800
Nedokončená výroba a polotovary	1 774	1 899	1 645	2 484	2 160
Výrobky	3 786	4 900	4 869	5 403	7 579
Krátkodobé pohledávky	16 380	16 913	17 256	17 410	21 688
Pohledávky z obchodních vztahů	9 612	11 782	17 256	12 313	8 739
Stát - daňové pohledávky	1 260	222	1 162	1 081	295
Krátkodobé poskytnuté zálohy	39	7	8	473	306
Dohadné účty aktivní	1 036	4 902	2 368	45	5 567
Jiné pohledávky	4 433	0	2 797	3 498	6 781
Krátkodobý finanční majetek	36 064	32 303	34 170	32 618	29 354
Peníze	87	344	213	75	159
Účty v bankách	35 977	31 959	33 957	32 618	29 195
Časové rozlišení	40	46	29	29	9
Náklady příštích období	19	32	22	29	9
Příjmy příštích období	21	14	7	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

13.5 Rozvaha společnosti SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí – Pasiva

Pasiva (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	93 340	98 837	96 357	96 305	100 743
Vlastní kapitál	90 087	94 600	94 055	93 488	97 518
Základní kapitál	140	140	140	140	140
Základní kapitál	140	140	140	140	140
Kapitálové fondy	1 499	1 499	1 499	1 499	1 499
Ostatní kapitálové fondy	1 499	1 499	1 499	1 499	1 499
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	351	351	351	351	351
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	351	351	351	351	351
Hospodářský výsledek minulých let	87 858	87 269	91 754	91 234	90 593

Nerozdělený zisk minulých let	87 858	87 269	91 754	91 234	90 593
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	239	5 341	311	264	4 935
Cizí zdroje	3 234	4 229	2 200	2 689	3 145
Krátkodobé závazky	2 290	3 639	1 964	2 689	3 145
Závazky z obchodních vztahů	1 180	1 753	983	1 278	1 053
Závazky k zaměstnancům	567	539	540	561	542
Závazky za sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	341	325	368	469	479
Stát - daňové závazky a dotace	53	897	73	88	1 071
Dohadné účty pasivní	149	125	0	291	0
Jiné závazky	0	0	0	2	0
Bankovní úvěry a výpomoci	944	590	236	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	944	590	236	0	0
Časové rozlišení	19	8	102	128	80
Výdaje příštích období	19	8	102	128	80

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace

13.6 Výkaz zisku a ztráty společnosti SADY spol. s.r.o. Bílé Podolí

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	3 653	4 784	5 542	4 957	3 784
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 338	4 334	4 813	4 270	3 182
Obchodní marže	315	450	729	687	602
Výkony	36 019	39 295	38 638	37 172	41 017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	34 411	37 237	36 533	35 125	38 443
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	1 204	1 240	-278	1 377	1 852
Aktivace	404	818	2 383	670	722
Výkonová spotřeba	19 328	20 085	21 969	24 806	21 836
Spotřeba materiálu a energie	11 408	11 612	12 907	14 968	13 210
Služby	7 920	8 473	9 062	9 838	8 626
Přidaná hodnota	17 006	19 660	17 398	13 053	19 783
Osobní náklady	16 750	16 321	17 436	17 823	18 280
Mzdové náklady	12 545	12 460	13 289	13 338	13 603

Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 972	3 593	3 886	4 192	4 369
Sociální náklady	233	268	261	293	308
Daně a poplatky	257	214	183	207	257
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 628	3 405	3 525	2 995	3 586
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 071	149	159	312	33
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 012	96	0	249	1
Tržby z prodeje materiálu	59	53	159	63	32
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	917	19	138	56	9
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	857	7	0	16	0
Prodaný materiál	60	12	138	40	9
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	238	0	-238
Ostatní provozní výnosy	7 743	10 334	8 521	11 227	11 846
Ostatní provozní náklady	4 545	4 058	4 567	3 458	4 114
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	-277	6 126	-9	53	5 654
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	90	3	3
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	83	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	7	3	3
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	-140
Výnosové úroky	610	462	341	223	191
Nákladové úroky	90	63	35	8	0
Ostatní finanční výnosy	45	37	28	55	12

Ostatní finanční náklady	16	15	22	16	17
Finanční výsledek hospodaření	549	421	402	257	329
Daň z příjmů za běžnou činnost	33	1 206	82	46	1 048
-splatná	33	1 206	82	46	1 048
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	239	5 341	311	264	4 935
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	272	6 547	393	310	5 983

Zdroj: vlastní zpracování dle podnikové dokumentace