

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Analýza hospodaření vybraného podniku

Kateřina Nešporová

© 2019/2020 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kateřina Nešporová

Hospodářská politika a správa
Podnikání a administrativa

Název práce

Analýza hospodaření vybraného podniku

Název anglicky

Economic analysis of the selected company

Cíle práce

Hlavním cílem bakalářské práce je provést analýzu hospodaření zemědělského podniku ZAS Bečváry a.s. v letech 2014 – 2018 a to na základě časových řad ukazatelů, vycházejících z účetních výkazů. Dílčím cílem je návrh na zlepšení ekonomické situace podniku.

Metodika

Bakalářská práce je rozdělena do dvou základních částí. Teoretická část práce vymezuje základní přístupy ve finanční analýze. Pozornost je věnována fundamentální a následně technické analýze, včetně vybraných metod a ukazatelů používaných pro finanční hodnocení podniku. V části praktické bude nejprve charakterizován zvolený podnik, následně budou aplikovány vybrané metody technické analýzy se zaměřením na horizontální a vertikální analýzu a analýzu poměrových ukazatelů (rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost). Následně bude provedeno zhodnocení hospodářské situace podniku ZAS Bečváry a.s. a formulována vhodná doporučení pro zlepšení hospodaření podniku.

Doporučený rozsah práce

30 – 40 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, hospodaření, zemědělský podnik, metody finanční analýzy, poměrové ukazatele.

Doporučené zdroje informací

DOUCHA, R. Finanční analýza podniku : praktické aplikace. Praha: VOX, 1996. ISBN 80-902111-2-7.

GRÜNWARD, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Ekopress, 2010. 179 s. ISBN 978-80-86929-26-2

KALOUDA, F.: Finanční řízení podniku. Aleš Čeněk s.r.o., 2011. 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza – krok za krokem. Praha: C. H. Beck 2004. 137 s. ISBN 80-7179-321-3

KISLINGEROVÁ, E., SYNEK, M. a kol.: Podniková ekonomika. 6. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. 560 s. ISBN 978-80-7400-274-8

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K.: Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady – 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2012. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8

RŮŽIČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Renata Aulová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 2. 3. 2020

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 3. 3. 2020

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 03. 03. 2020

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 23. 3. 2020

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala paní Ing. Renatě Aulové, Ph.D. za cenné rady, věcné připomínky a vstřícnost při vypracování bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala panu Ing. Aloisovi Nouzákovi, řediteli ZAS Bečváry a.s. a paní Ing. Marii Neumannové, hlavní ekonomce podniku za ochotu a poskytnutí potřebných informací.

Analýza hospodaření vybraného podniku

Abstrakt

Hlavním cílem bakalářské práce je provést analýzu hospodaření zemědělského podniku ZAS Bečváry a.s. v letech 2014 až 2018. Analýza je prováděna na základě časových řad ukazatelů, které vycházejí z účetních výkazů.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části je nejprve definována finanční analýza (její historie, předmět, účel, uživatelé). Teoretická část se také zabývá fundamentální a následně technickou analýzou. Tyto analýzy dále popisují jejich vybrané metody a ukazatele, které se používají při finančním zhodnocování podniku. V úvodu praktické části je charakterizován zvolený podnik, na který jsou poté aplikovány metody finanční analýzy, zejména analýzy absolutních a poměrových ukazatelů. Absolutní ukazatelé se podrobně zabývají horizontální a vertikální analýzou, ke kterým jsou využity účetní výkazy podniku. Poměrové ukazatele se zabývají rentabilitou, likviditou, aktivitou a zadlužeností podniku. V závěru práce je shrnuta ekonomická situace podniku ZAS Bečváry a.s. a následná doporučení na zlepšení jejího hospodaření.

Klíčová slova: finanční analýza, zemědělský podnik, ZAS Bečváry a.s., aktiva, pasiva, výnosy, náklady, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost

Economic analysis of the selected company

Abstract

The main aim of this bachelor thesis is to make the economic analysis of the agricultural enterprise ZAS Bečváry a.s. from 2014 to 2018. This analysis is carried out based on the time indicators which result from financial statements.

The bachelor thesis is divided into the theoretical part and the practical part. In theoretical part there is the definition of financial analysis (such as its history, subject, purpose and users). The attention is focused on fundamental and then technical analysis. These analysis describe their methods and indicators which are used for financial evaluation of the enterprise. At first, in the practical part the chosen company is defined and after that the methods of financial analysis are applied especially analysis of absolute indicators and ratio indicators. The absolute indicators deal in detail with horizontal and vertical analysis with the use of financial statements of the enterprise. The ratio indicators deal with profitability, liquidity, activity and indebtedness of the enterprise. The economic situation of the enterprise is summarized in the end of the thesis and then the recommendations to improve its management are suggested.

Keywords: financial analysis, agricultural enterprise, ZAS Bečváry a.s., assets, liabilities, revenues, costs, profitability, liquidity, activity, indebtedness

Obsah

1. Úvod	11
2. Cíl práce a metodika	12
2.1. Cíl práce.....	12
2.2. Metodika	12
3. Teoretická východiska	14
3.1. Historie finanční analýzy	14
3.2. Charakteristika a účel finanční analýzy	14
3.3. Předmět a cíle finanční analýzy.....	15
3.4. Uživatelé finanční analýzy.....	15
3.4.1 Stát a jeho orgány	15
3.4.2 Investoři	16
3.4.3 Banky a jiní věřitelé	16
3.4.4 Obchodní partneři.....	16
3.4.5 Manažeři	16
3.4.6 Zaměstnanci	17
3.5. Zdroje informací pro finanční analýzu	17
3.5.1. Rozvaha	18
3.5.2. Výkaz zisku a ztráty	23
3.5.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků.....	24
3.6. Metody finanční analýzy	24
3.6.1. Analýza absolutních ukazatelů	25
3.6.2. Analýza poměrových ukazatelů	26
4. Vlastní práce	34
4.1. Charakteristika podniku ZAS Bečváry a.s.	34
4.2. Analýza absolutních ukazatelů.....	34
4.2.1. Horizontální analýza rozvahy	34
4.2.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	39
4.2.3. Vertikální analýza rozvahy.....	42
4.2.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	45
4.3. Analýza poměrových ukazatelů	47
4.3.1. Rentabilita	48
4.3.2. Likvidita	49
4.3.3. Aktivita	51
4.3.4. Zadluženost	53

5. Zhodnocení výsledků podniku ZAS Bečváry a.s.	56
6. Závěr.....	59
7. Seznam použitých zdrojů	61
Literární zdroje	61
8. Přílohy	63

Seznam tabulek

Tabulka 1 Struktura rozvahy.....	19
Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv	35
Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv	37
Tabulka 4 Horizontální analýza nákladů	39
Tabulka 5 Horizontální analýza výnosů	40
Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv v %.....	42
Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv v %	43
Tabulka 8 Vertikální analýza nákladů v %	45
Tabulka 9 Vertikální analýza výnosů v %	46
Tabulka 10 Ukazatele rentability v %	48
Tabulka 11 Ukazatele likvidity	49
Tabulka 12 Ukazatele aktivity	51
Tabulka 13 Ukazatele zadluženosti	53

Seznam grafů

Graf 1 Vývoj celkové bilanční sumy aktiv v Kč	35
Graf 2 Vývoj celkové bilanční sumy pasiv v Kč	37
Graf 3 Poměr stálých a oběžných aktiv v %	43
Graf 4 Poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů v %	44
Graf 5 Stupně likvidity v %	51
Graf 6 Celková zadluženost v %.....	54

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha ZAS Bečváry a.s. 2018.....	63
Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty ZAS Bečváry a.s. 2018.....	68

Seznam použitých zkratk

a.s.	akciová společnost
ZAS	zemědělská akciová společnost
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
DM	dlouhodobý majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
g	gram
ha	hektar
Kč	Koruna česká
ks	kus
l	litr
mil.	milion
mm	milimetr
t	tuna
tis.	tisíc
tj.	to je
tzn.	to znamená
atd.	a tak dále
apod.	a podobně

1. Úvod

První zmínky o finanční analýze pravděpodobně pocházejí z doby, kdy vznikaly peníze. Největší její zvrát nastal ve 30. letech 20. století, protože byly vyrobeny první číslicové počítače, které se postupně začaly používat. Změnily se tak matematické principy, podle kterých se finanční analýza sestavovala.

Finanční analýza, jaká je známa dnes, poskytuje podniku zpětnou vazbu o jeho finančním zdraví. Podává informace o tom, co se podniku povedlo a v čem by se mohl zlepšit, popřípadě čeho se v dalších letech vyvarovat. Finanční analýza je velmi důležitou součástí finančního řízení. I když její výsledky už se nedají zpětně ovlivnit, napomáhá vedení podniku při dalším rozhodování a plánování. Finanční analýzu tvoří řada metod, které určují finanční a hospodářskou situaci podniku. V bakalářské práci budou tyto metody aplikovány na vybraný podnik ZAS Bečváry a.s., ať už se jedná o horizontální a vertikální analýzu, nebo poměrové ukazatele, kterými jsou rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost.

ZAS Bečváry a.s. je zemědělský podnik v úrodné oblasti Polabí ve Středočeském kraji. Hospodaří na 4 372 ha a udává tón zemědělským podnikům v okrese i kraji nejen svou velikostí, ale hlavně díky dosaženým hospodářským výsledkům.

2. Cíl práce a metodika

2.1. Cíl práce

Hlavním cílem bakalářské práce je provést hospodářskou analýzu zemědělského podniku ZAS Bečváry a.s. v letech 2014 až 2018 na základě informací z účetních výkazů. Dílčím cílem je návrh na zlepšení ekonomické situace podniku.

2.2. Metodika

Bakalářská práce je rozdělena do dvou základních částí. Teoretická část se zabývá pojmem finanční analýza – její historií, účelem, předmětem a externími a interními uživateli. Pozornost je také věnována fundamentální a technické analýze, včetně vybraných metod a ukazatelů, které se používají při finančním hodnocení podniku.

V praktické části bude nejprve charakterizován vybraný podnik ZAS Bečváry a.s. Informace o podniku budou získány pomocí rozhovoru s odborným pracovníkem podniku a z internetových stránek společnosti. Podnik bude hodnocen na základě metod finanční analýzy. Zejména horizontální a vertikální analýzou a poměrovými ukazateli (rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost).

Při horizontální analýze aktiv, pasiv, nákladů a výnosů bude pozornost nejprve věnována celkové bilanční sumě aktiv a pasiv, která pro přehlednější vyjádření bude zobrazena pomocí grafů. Meziroční změny aktiv, pasiv, nákladů a výnosů budou zaznamenány v tabulkách – v absolutním (v tis. Kč) a procentuálním vyjádření. Vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty budou postupně rozebrány. Příčiny, které v horizontální analýze vedly k nárůstům či poklesům meziročních hodnot jednotlivých položek budou odůvodněny. Informace o příčinách budou získány z rozhovoru s odborným pracovníkem podniku.

Provedení vertikální analýzy bude spočívat ve vyjádření jednotlivých položek aktiv, pasiv, nákladů a výnosů jako procentuálního podílu ke zvolené základně, která bude 100 %. Jako základny budou zvoleny celkové sumy aktiv, pasiv, nákladů a výnosů. U aktiv bude graficky znázorněn poměr stálých a oběžných aktiv v procentech. V pasivech poté poměr vlastního a cizího kapitálu v procentech. Výsledky vertikální analýzy budou znázorněny opět tabulkami, kde bude zobrazen procentuální podíl jednotlivých položek k celkové sumě

aktiv, pasiv, nákladů a výnosů. Tabulky a grafy vertikální analýzy budou postupně popsány a okomentovány.

V další kapitole praktické části budou podrobně popsány poměrové ukazatele. Vždy se bude dávat do poměru položka rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo položka výkazu cash flow. Budou popisovány ukazatele rentability – rentabilita tržeb, nákladů, vlastního kapitálu, celkového kapitálu a rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu. Dalším poměrových ukazatelem bude likvidita – běžná, pohotová a okamžitá. Dále bude počítán obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Tyto položky se budou řadit k ukazateli aktivity. Poté bude zobrazena celková zadluženost podniku, včetně míry zadluženosti, úrokového krytí, doby splacení úvěrů, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a krytí dlouhodobého majetku cizími zdroji. Všechny tyto ukazatele budou zobrazeny v tabulkách a následně popsány.

3. Teoretická východiska

3.1. Historie finanční analýzy

Začátky finanční analýzy spadají pravděpodobně do doby, kdy vznikaly peníze. Z dostupných zdrojů a informací finanční analýza pochází ze Spojených států amerických. Zpočátku se ale nedá hovořit o finanční analýze, jaká je známa dnes, nýbrž pouze o teoretických východiscích. V praktických případech se finanční analýzy používají jen několik desetiletí. Finanční analýzy se postupem času vyvíjely a měnily podle doby a potřeby. Největší zvrát ve finanční analýze nastal v době, kdy se z části začaly používat počítače, neboť se změnily i matematické principy, podle kterých se finanční analýza sestavovala (Růčková, 2015).

3.2. Charakteristika a účel finanční analýzy

Existuje mnoho variant, jak definovat finanční analýzu. Nejvýstižnější definice je ta, která říká, že *„finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku“* (Růčková, 2015).

Finanční analýza napomáhá zjistit, jestli je podnik ziskový, má-li správnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svých aktiv, nebo jestli je schopen včas splácet své závazky. Dobrá znalost finanční situace podniku napomáhá manažerům ke správnému rozhodování při získávání finančních zdrojů. Dále je znalost finanční situace vhodná při stanovení optimální výše struktury kapitálu, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku společnosti, nebo při alokaci volných peněžních prostředků (Knápková & Pavelková, 2017).

Finanční analýza je nezbytná součástí finančního řízení. Je totiž zpětnou vazbou toho, kam podnik v jednotlivých odvětvích došel, co se mu povedlo, a v čem by se měl naopak zlepšit. Výsledky finanční analýzy už se nedají zpětně ovlivnit, nicméně jsou velmi důležité pro budoucnost podniku (Růčková, 2011). Výsledky finanční analýzy také neslouží pouze pro vlastní potřebu firmy a pro zaměstnance podniku. Používají ji také uživatelé, kteří jsou s podnikem spojeni buď hospodářsky nebo finančně (Knápková & Pavelková, 2017).

3.3. Předmět a cíle finanční analýzy

Podnik, který se touží stát úspěšným, musí neustále rozvíjet své schopnosti, dovednosti, nesmí se bát uspět tam, kde to jiní nedokázali. Podnik by měl mít neustále na paměti důvody úspěšnosti a neúspěšnosti podnikání, aby mohl včas zasáhnout do faktorů, které ovlivňují jeho prosperitu. Finanční analýza podniku je chápána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku. Při této metodě se data mezi sebou navzájem poměřují, třídí se, agregují, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tímto procesem se mnohem více navyšují schopnosti zpracovaných dat stejně tak, jako jejich informační hodnota (Sedláček, 2007).

Mezi hlavní cíle finanční analýzy patří:

- analýza dosavadního vývoje podniku,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- posouzení vlivů vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty (Sedláček, 2007).

3.4. Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku nevyužívají jen vrcholoví manažeři nebo vedení společnosti. Uživatelé finanční analýzy se rozdělují na externí a interní uživatele. Mezi externí uživatele patří stát a jeho orgány, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence atd. Do interních uživatelů se zahrnují manažeři, zaměstnanci a odboráři (Vochozka, 2011).

3.4.1 Stát a jeho orgány

Stát se nejvíce zabývá kontrolou správnosti vykázaných daní. Státní orgány potřebují informace o firmách kvůli různým statistickým šetřením, kvůli dohlížení na podniky se státní majetkovou účastí, nebo při rozdělování finančních výpomocí, jakou jsou dotace, subvence,

garance úvěrů apod. Také jsou informace o stavu podniku důležité při sledování těch firem, kterým byly díky veřejným soutěžím určeny státní zakázky (Kislingerová & kolektiv, 2010).

3.4.2 Investoři

Investoři sledují finanční stav podniku především ze dvou důvodů. První důvod je takový, že potřebují znát informace kvůli rozhodování o případných investicích firmy. Největší pozornost investoři věnují míře rizika a výnosům, které se týkají vloženého kapitálu. Z druhého důvodu se investoři finanční analýzou zabývají kvůli získání informací o nakládání s podnikovými zdroji, které firmě investoři poskytnou (Kislingerová & kolektiv, 2010).

3.4.3 Banky a jiní věřitelé

Informací o výkonnosti podniku si cení také banky. Výsledky finanční analýzy banky využívají hlavně při posuzování, jestli je firma schopna splácet úvěry. Finanční analýzou banky měří také rizika, která jsou spojena s úvěrem a podmínky poskytnutí úvěru (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

3.4.4 Obchodní partneři

Schopnost podniku splatit své závazky. Tímto se zabývají hlavně obchodní partneři, tedy dodavatelé. Pozorují především solventnost, likviditu a zadluženost podniku. Odběratelé požadují zdravou finanční stránku dodavatele. Jedná se především o odběratele, kterým případný bankrot dodavatelského podniku způsobí značné problémy ve firmě. Hlavním cílem je tedy zajištění chodu výroby bez problémů (Kislingerová & kolektiv, 2010).

3.4.5 Manažeři

Manažeři velice dobře ovládají obraz finanční situace podniku a využívají ho ke každodenní práci. Mají k dispozici i informace, které nejsou zpřístupněny externím uživatelům, jako jsou banky nebo investoři. Proto jsou nejlepšími kandidáty na to, aby mohli finanční analýzu vytvořit (Kislingerová & kolektiv, 2010). Veškerá jejich práce je vedena k základnímu cíli podniku. Manažeři se zabývají výstupy finanční analýzy kvůli operativnímu i strategickému finančnímu řízení podniku (Vochozka, 2011).

3.4.6 Zaměstnanci

Je přirozené, že zaměstnanci mají zájem o finanční situaci ve svém podniku a o prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu firmy. Zaměstnanci mají o své zaměstnání strach, proto se zajímají o mzdovou a sociální oblast (Vochozka, 2011).

Souhrn uživatelů není rozhodně kompletní. Je spoustu dalších zájemců a uživatelů, které zajímají výstupy finančního hospodaření podniku. Jsou to například daňoví poradci, analytici, makléři, dokonce i široká veřejnost. Z tak velkého počtu uživatelů se nedá finanční analýza podceňovat. V dnešní době už si podnik bez průběžného plánování, sestavování a vyhodnocování finančních ukazatelů může jen těžko představit své fungování (Kislingerová & kolektiv, 2010).

3.5. Zdroje informací pro finanční analýzu

Vstupní informace do finanční analýzy by měly být kvalitní a také komplexní. Sběru informací by měla být věnována velká pozornost, protože kvalita dat se odráží v přesnosti výsledků finanční analýzy (Knápková & Pavelková, 2017). Je důležité, aby byla podchycena všechna data, která by z jakéhokoli důvodu mohla zkreslit výsledky hodnocení finanční situace podniku. Většina základních dat je pořizována z účetních výkazů (Růčková, 2015).

Účetní výkazy se rozdělují do skupin:

- účetní výkazy finanční,
- účetní výkazy vnitropodnikové.

„Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích“ (Růčková, 2015).

U vnitropodnikových účetních výkazů není právně závazná úprava. Výkazy si vytvářejí firmy samy podle svých potřeb. Nicméně hlavně použití vnitropodnikových informací vede k přesnějším výsledkům finanční analýzy (Růčková, 2015).

Aby se mohlo úspěšně zahájit sestavování finanční analýzy, jsou podstatné základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (cash flow) (Růčková, 2015).

Mnoho cenných a potřebných informací obsahuje také výroční zpráva a příloha k účetní závěrce (Knápková & Pavelková, 2017).

Legislativní úprava a struktura účetních výkazů je závazně stanovena Ministerstvem financí, v zákoně o účetnictví a dále vyhláškou č. 500/2002 Sb. Jsou podmínkou pro vytvoření účetní závěrky a důležitou součástí podvojného účetnictví. V rámci účetní závěrky se spolu s účetními výkazy pojí i příloha, ve které musí být informace o účetní jednotce, obecných účetních zásadách, údaje o účetních metodách, způsobech oceňování a příloha musí obsahovat také zbylé údaje k rozvaze, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích (Růčková, 2015).

Výroční zpráva je dokument, který tvoří informace o finanční a hospodářské situaci podniku za minulý rok. Povinně musí výroční zprávu vypracovávat ty společnosti, které splňují kritéria uvedená v zákoně o účetnictví. Další společnosti mohou sestavovat výroční zprávu dle vlastního uvážení. Výroční zprávu i účetní závěrku jsou povinni zveřejnit firmy, které jsou zapsány v obchodním rejstříku, nebo ty společnosti, kterým tuhle povinnost nařídí zvláštní právní předpis. Stejně jako účetní závěrka musí být výroční zpráva ověřena auditorem (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

3.5.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každé firmy. Poskytuje informace o tom, jaký majetek je ve vlastnictví podniku (aktiva) a z jakých zdrojů byl financován (pasiva). Rozvahu účetní jednotky sestavují vždy k určitému datu. Nejobvyklejší datum pro sestavení rozvahy je poslední den každého roku. V rozvaze se vždy na konci účetního období musejí aktiva rovnat pasivům (Knápková & Pavelková, 2017). Hodnoty a názvy jednotlivých položek jsou známy z různých postupů účtování a z jednotlivých účtů účetní osnovy (Vochozka, 2011).

1.1. 2016 Zákon o účetnictví prošel několika změnami, protože vstoupila v planost jeho novela. Tyto změny mají vliv i na účetní výkazy. Z tabulky 1 je patrné, že v rozvaze se osamostatnila položka „peněžní prostředky“. Peněžní toky účetní jednotky lze nyní velmi snadno a dobře rozpoznat. V pasivech byly položky vlastního kapitálu zachovány téměř stejně, jenom se osamostatnila položka „rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku“. Bankovní úvěry se zařadily přímo ke krátkodobým nebo dlouhodobým závazkům (Knápková & Pavelková, 2017).

Tabulka 1 Struktura 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. Ážio a kapitálové fondy
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	A.III. Fondy ze zisku
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	A.IV. Výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva	A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I. Zásoby	A.VI. Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II. Pohledávky	B.+C. Cizí zdroje
C.II.1 Dlouhodobé pohledávky	B. Rezervy
C.II.2 Krátkodobé pohledávky	C. Závazky
C.III. Krátkodobý finanční majetek	C.I. Dlouhodobé závazky
C.IV. Peněžní prostředky	C.II. Krátkodobé závazky
D. Časové rozlišení aktiv	D. Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková & Pavelková, 2017).

V níže uvedeném textu jsou stručně rozebrány a charakterizovány jednotlivé položky rozvahy.

3.5.1.1 Aktiva (majetková struktura podniku)

V širším slova smyslu se aktivity myslí celková výše ekonomických zdrojů, které podnik vlastní v určitém okamžiku. Aktiva se dělí podle upotřebitelnosti, což znamená členění podle likvidity. V České republice se začíná položkami, které jsou nejméně likvidní, až k položkám, které mají likviditu nejvyšší (Růčková, 2015).

Aktiva v rozvaze se dělí na:

- pohledávky za upsaný vlastní kapitál,
- dlouhodobý majetek,
- oběžný majetek,
- časové rozlišení aktiv.

Pohledávky za upsaný vlastní kapitál

Tato položka bývá v rozvaze často nulová. Jsou to pohledávky za akcionáři, společníky a členy družstva (Knápková & Pavelková, 2017).

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek má dobu použitelnosti delší než jeden rok. Nespotřebovává se, nýbrž se pouze opotřebovává, nejčastěji ve formě odpisů. Dlouhodobý majetek se dále člení na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný a finanční majetek (Grünwald, 2007).

Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) je „věc, na kterou si nemůžeme sáhnout“. Není vidět fyzicky a ekonomický prospěch plyne z práv, která se s majetkem spojují (Grünwald, 2007). Pod dlouhodobý nehmotný majetek se řadí software, licence, patenty, ochranné známky a také goodwill společnosti (Růčková, 2015).

Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) jsou položky, které v podniku působí dlouhodobě. Jsou v něm obsaženy stavby, pozemky, dospělá zvířata a jejich skupiny, pěstitelské celky trvalých porostů, samostatné movité věci a jejich soubory. Do nákladů společnosti přechází DHM formou odpisů. Nicméně položky jako jsou pozemky, umělecká díla nebo sbírky se neodepisují (Růčková, 2015).

Položkami dlouhodobého finančního majetku (DFM) jsou nakoupené dluhopisy, termínované vklady, vkladové listy, půjčky poskytnuté podnikům. Doba splatnosti úvěrových cenných papírů je delší než jeden rok. Nemovitosti, které se kupují pro účely obchodování patří také do DFM. Dlouhodobý finanční majetek se neodepisuje, protože nedochází k opotřebení jako u strojů či budov (Knápková & Pavelková, 2017).

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva mají krátkodobou povahu a v podniku se vyskytují v různých formách. Neustále se pohybují a přeměňují na peníze, většinou do jednoho roku. Obracejí se velmi rychle, a čím rychleji se obrací, tím má podnik větší zisky. Skládají se ze zásob, pohledávek – které se dále člení na krátkodobé a dlouhodobé pohledávky, krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků (Růčková, 2015).

Zásoby jsou velmi důležitá část oběžných aktiv. Jsou to materiál, nedokončená výroba, polotovary vlastní výroby, výrobky, mladá a ostatní zvířata a jejich soubory a zboží nakoupené v prodeji. Pohledávky mají buď dlouhodobý, nebo krátkodobý charakter. I dlouhodobé pohledávky se řadí do krátkodobého majetku. Z účelového hlediska jsou tříděny na pohledávky z obchodních styků a na pohledávky ke společníkům (Růčková, 2011). Cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu se řadí pod krátkodobý finanční majetek. Jsou to směnky za účelem obchodování, státní pokladniční poukázky a krátkodobé obligace. Do položky krátkodobého finančního majetku spadají také vlastní akcie a dluhopisy, které může dle Obchodního zákoníku podnik držet. Důležitou součástí krátkodobého finančního majetku jsou peněžní prostředky na účtech a v pokladně (Knápková & Pavelková, 2017).

Časové rozlišení aktiv

Časové rozlišení aktiv představuje peněžní zůstatky na účtech časového rozlišení nákladů příštích období. Je to předem placené nájemné, aktivní kurzové rozdíly, příjmy příštích období (zejména práce provedené a dosud nevyúčtované) (Grünwald, 2007).

3.5.1.2 Pasiva

Pasiva tvoří zdroje financování podniku. Na jejich základě je možné zhodnotit finanční strukturu vybrané firmy (Knápková & Pavelková, 2017).

Pasiva se člení na tyto položky:

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje,
- časové rozlišení (Knápková & Pavelková, 2017).

Jako první bude vysvětlen pojem vlastní a základní kapitál. Základní kapitál je pouze jednou z položek vlastního kapitálu. Zachycuje peněžní a nepeněžní vklady společníků do společnosti. Výše základního kapitálu musí být zapsána v obchodním rejstříku a vytváří se podle obchodního zákoníku. **Vlastní kapitál** je širší pojem, který obsahuje včetně základního kapitálu další položky. Například ážio a kapitálové fondy (dotace, dary, oceňovací rozdíly z přecenění majetku), fondy ze zisku (zákonný rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy), výsledek hospodaření z minulých let (nerozdělený zisk z minulých let, neuhrazená ztráta z minulých období) a výsledek hospodaření běžného období (Knápková & Pavelková, 2017).

Cizí zdroje se člení na rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky. Rezervy představují budoucí závazky, protože se jedná o peněžní částku, kterou bude firma potřebovat v budoucnu. Jsou to například rezervy garančních oprav, rezervy na opravy hmotného majetku atd. (Knápková & Pavelková, 2017). Dlouhodobé závazky jsou závazky, které mají dobu splatnosti delší než 1 rok. Jsou to hlavně emitované dluhopisy, dlouhodobé směnky k úhradě nebo dlouhodobé zálohy od odběratelů. Krátkodobé závazky jsou kratší než 1 rok. Patří mezi ně závazky vůči zaměstnancům nebo společníkům, krátkodobé směnky k úhradě a krátkodobé zálohy od odběratelů (Grünwald, 2007).

Časové rozlišení obsahuje zůstatky výdajů příštích období, což je nejčastěji nájemné placené pozadu. Druhou položkou časového rozlišení jsou výnosy příštích období, kterými jsou předem přijaté nájemné, nebo předplatné (Grünwald, 2007).

3.5.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemným přehledem nákladů, výnosů a výsledku hospodaření. Tento výkaz zaznamenává pohyb nákladů a výnosů. Výkaz zisku a ztráty se nejčastěji sestavuje na konci účetního období. Je to podstatný zdroj informací pro hodnocení podnikové ziskovosti. Ukazuje, jaké výnosy a náklady byly součástí vytvořeného výsledku hospodaření běžného období, který je na konci účetního období zobrazen v rozvaze pouze jediným číslem. Slouží k posouzení toho, jak firma zhodnocuje vložený kapitál (Růčková, 2015).

„Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich zaplacení nemuselo ve stejném období dojít“ (Knápková & Pavelková, 2017).

Výsledek hospodaření se vypočítá jako rozdíl celkových výnosů a celkových nákladů podniku. Poté vyjde zisk nebo ztráta.

$$\text{Výsledek hospodaření} = \text{výnosy} - \text{náklady}$$

Při sestavování výkazu zisku a ztráty se používá tzv. „akruální princip“. Peněžní pohyby se vykazují a zobrazují v období, kterého se věcně a časově týkají. Nezobrazují se tedy podle toho, jestli došlo k peněžnímu příjmu nebo výdaji v určitém časovém období. V akruálním principu je zahrnuta jak časová, tak věcná shoda pomocí účtů časového rozlišení (Grünwald, 2007). Účty časového rozlišení jsou náklady a výnosy příštích období, a příjmy a výdaje příštích období. V účetnictví České republiky se pro věcnou shodu nákladů a výnosů používají položky aktivací a změna stavu zásob vlastní výroby (Růčková, 2015).

Změny v Zákoně o účetnictví a ve Vyhlášce č. 500/2002 Sb. se od 1.1. 2016 dotkly také výkazu zisku a ztráty. Položky aktivace z provozních výnosů a změny stavu zásob se přesunuly do provozních nákladů. Některé položky se úplně vypustily, např. přidaná hodnota, obchodní marže, výkony. Také se zcela zrušily mimořádné položky. Proto se náklady a výnosy, které jsou spojeny s mimořádnými událostmi vykazují v provozních nákladech a výnosech. Další změnou je označení odpisů a opravných položek. Nyní se pro odpisy používá pojem „trvalá úprava hodnot“ a pro opravné položky „dočasná úprava hodnot“ (Knápková & Pavelková, 2017).

3.5.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

Sledování o tvorbě a použití peněžních prostředků neboli přehled o peněžních tocích, či anglický název „cash flow“ je moderní a mladá metoda finanční analýzy, která pochází z USA. Do Evropy se nejvíce rozšířila v 70. letech 20. století. Je to účetní výkaz, který pomocí bilanční formy srovnává, jak se tvoří peněžní prostředky s jejich užitím za určitou dobu. Srovnává tedy příjmy a výdaje. Výkaz cash flow hodnotí reálnou finanční situaci podniku. Peněžními toky jsou peníze v hotovosti i na účtu, ceniny a peníze na cestě (Režňáková, 2010).

Výkaz se zpravidla člení na tři části. Je to provozní činnost, investiční a finanční činnost. Náplní provozní činnosti jsou příjmy a výdaje, které souvisejí s běžným, normálním provozem a s hlavní činností firmy. Investiční činnost se zabývá dlouhodobým majetkem. Sleduje jeho hodnotu a podřizuje se změnám. Spravuje peníze na pořízení dlouhodobého majetku i finanční prostředky z prodeje dlouhodobého majetku. Eviduje jak už získané finanční zdroje, tak i ty, které se musí splatit (Režňáková, 2010).

3.6. Metody finanční analýzy

Mezi základní metody, které se využívají při finanční analýze lze zařadit:

- **analýza absolutních ukazatelů** – analýza, která se pojí s majetkovou a finanční strukturou podniku, používá se horizontální a vertikální analýza
- **analýza tokových ukazatelů** – zabývá se analýzou nákladů, výnosů, zisku a cash flow, využívá se také horizontální a vertikální analýza
- **analýza rozdílových ukazatelů** – stará se o řízení finanční situace podniku
- **analýza poměrových ukazatelů** – ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti
- **analýza soustav ukazatelů**
- **souhrnné ukazatele hospodaření** (Knápková & Pavelková, 2017).

V níže uvedeném textu budou podrobně popsány pouze vybrané ukazatele, které budou následně aplikovány v praktické části.

3.6.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních neboli stavových ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. Tyto analýzy se používají při analýze vývojových trendů a při procentních rozbořech komponent (Knápková & Pavelková, 2017).

3.6.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek výkazů v časové řadě. Vyhodnocuje data, která podnik poskytne z účetních výkazů nebo výročních zpráv (Mrkvička & Kolář, 2006). Aby byla horizontální analýza efektivní, je nutné počítat s dlouhým časovým úsekem údajů. Horizontální analýza vypočítává absolutní výši změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku (Knápková & Pavelková, 2017).

Výpočet se vyjadřuje jako:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna} * 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

(Knápková & Pavelková, 2017).

3.6.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýze se také říká procentní rozbor. Spočívá ve sledování objemu jednotlivých položek finančních výkazů ve vztahu k jejich kompletnímu objemu. Analýza se vyjadřuje nejvíce v procentech. Pro vertikální analýzu rozvahy je jako základna často volena výše aktiv a pasiv. U rozboru výkazu zisku a ztráty je základnou velikost celkových nákladů a výnosů (Mrkvička & Kolář, 2006).

Výpočet vertikální analýzy:

$$\text{Podíl jednotlivé položky (\%)} = \frac{\text{velikost sledované položky}}{\text{celkový souhrn položek}} * 100$$

(Knápková & Pavelková, 2017).

3.6.2. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejpoužívanější metody finanční analýzy a jsou velice oblíbené. Hlavně proto, že pomocí poměrových ukazatelů se snadno a rychle získávají informace o finanční stránce podniku. U této analýzy jsou v poměru různé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty nebo cash flow (Knápková & Pavelková, 2017).

Do analýzy poměrových ukazatelů patří:

- ukazatel rentability,
- ukazatel likvidity,
- ukazatel aktivity,
- ukazatel zadluženosti (Scholleová, 2012).

3.6.2.1 Ukazatel rentability

Nejčastější forma, kterou se vyjadřuje úspěšnost podniku je rentabilita. Ve finanční analýze, se zjišťování rentability považuje za nejdůležitější oblast (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

„Rentabilita, resp. výnosnost kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatelé rentability poměří výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem“ (Scholleová, 2012).

Většinou se počítají tyto varianty rentability:

- rentabilita tržeb (ROS),
- rentabilita nákladů neboli ostatních vstupů,
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE),
- rentabilita aktiv (ROA),
- rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Rentabilita tržeb měří, jestli je podnik schopný produkovat zisk při určité úrovni tržeb, resp. výnosů. Vyjadřuje, kolik má podnik zisku, který byl vyprodukován na jednu korunu tržeb (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Vzorec pro výpočet rentability tržeb:

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

Zdroj: Vlastní zpracování (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Ve jmenovateli se nejčastěji objevují tržby, které vytvářejí provozní výsledek hospodaření. Není tomu ale takto vždy, zvláště pokud se místo provozního výsledku hospodaření použije čistý zisk. Rentabilita tržeb je v praxi občas nazývána jako ziskové rozpětí a používá se k vyjádření ziskové marže (Růčková, 2015).

Ve specifických případech finanční analýzy se může dosažený zisk dávat do poměru s **ostatními vstupy**. Jako například s vynaloženými prostředky neboli náklady, nebo vynaloženou prací, která je vyjádřena pomocí mezd, nebo počtem pracovníků. Rentabilita nákladů se zabývá tím, kolik zisku přinesla jedna koruna vynaložených nákladů. Rentabilita mezd vyjadřuje, kolik zisku vynesla jedna koruna vložených mezd (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Rentabilita vstupní veličiny se vypočítá:

$$\text{Rentabilita vstupní veličiny} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Náklady, počet pracovníků}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Rentabilita vlastního kapitálu je základní ukazatel, na který se soustředí akcionáři a společníci. Vyjadřuje, kolik čistého zisku investovaného kapitálu akcionářem připadá na jednu korunu. Vlastní kapitál obsahuje, jak základní kapitál, tak i další položky, jako například fondy vytvářené ze zisku, emisní ážio a zisk z běžného období (Kislingerová & kolektiv, 2010).

Rentabilita vlastního kapitálu má vzorec:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Knápková & Pavelková, 2017).

Rentabilita aktiv vypočítává produkční sílu neboli výnosnost. V čitateli se používá EBIT (zisk před zdaněním a úroky), což znamená, že se dá měřit výkonnost firmy, aniž by se bralo v potaz daňové zatížení a zadlužení. Výsledek měří, jak se zhodnotila celková aktiva, která jsou financována vlastními nebo cizími zdroji (Knápková & Pavelková, 2017).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Knápková & Pavelková, 2017).

Rentabilita dlouhodobého kapitálu vyjadřuje výkonnost kapitálu, který je dlouhodobě vložen do podniku (což znamená více jak jeden rok). Dlouhodobý vložený kapitál v sobě zahrnuje vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje, kterými jsou dlouhodobé emitované dluhopisy, dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé půjčky a rezervy (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

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

Zdroj: Vlastní zpracování (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

3.6.2.2 Ukazatel likvidity

Likvidita vyjadřuje, jestli je podnik schopen platit své krátkodobé závazky. Platební schopnost je totiž jedním z nejdůležitějších a nejzákladnějších ukazatelů úspěšnosti podniku. Z hodnot, které jsou k dispozici ihned, nejde určit budoucí prognózu likvidity. Pro podnik je proto efektivnější, počítat likviditu v kratších časových obdobích. V dnešní době to pro podnik není zas tak těžké, protože každý podnik má potřebné údaje k výpočtu likvidity dostupné. Je to například stav na běžném účtu a v pokladně, pohledávky k danému dni a faktury, které jsou splatné k určitému dni (Růčková, 2015).

Ukazatel likvidity se dělí na:

- běžnou likviditu,
- pohotovou likviditu,
- hotovostní likviditu.

Běžná likvidita (likvidita III. stupně) měří, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky firmy. Podle Knápkové je doporučená hodnota ukazatele v intervalu 1,5 – 2,5. V případě, že se krátkodobé závazky a oběžná aktiva rovnají, likvidita je poměrně riziková. Nejvíce je-li obrat krátkodobých závazků vyšší než obrat oběžných aktiv. Podnik,

který používá určitý podíl krátkodobých závazků k tomu, aby mohl financovat dlouhodobý majetek, vykazuje velmi rizikové jednání. Vysoká hodnota běžné likvidity vyjadřuje drahé financování a vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu (Knápková & Pavelková, 2017).

Běžná likvidita se vypočítá na základě vzorce:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Knápková & Pavelková, 2017).

Pohotovostní likvidita (likvidita II. stupně) má za cíl vyčlenit z běžné likvidity nejméně likvidní část oběžných aktiv, kterými jsou zásoby – materiál, hotové výrobky, nedokončená výroba, polotovary, suroviny. Ukazatel má optimální výši 1,1 - 1,5. Má-li pohotovostní likvidita hodnotu 1, podnik by měl bez problému hradit své závazky, aniž by musel prodávat zásoby. Vysoká hodnota ukazatele vyjadřuje velký objem oběžných aktiv, které mají podobu pohotovostních prostředků. Tyto prostředky poskytují buďto minimální nebo vůbec žádný úrok. Nadprůměrné hodnoty pohotovostní likvidity proto vedou k nižší produktivitě při využívání vložených prostředků. Tímto se celková výkonnost podniku odráží v negativním světle (Kislingerová & kolektiv, 2010).

Pro výpočet pohotovostní likvidity se uvádí na základě vzorce:

$$\text{Pohotovostní likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Kislingerová & kolektiv, 2010).

Hotovostní likvidita (okamžitá likvidita, likvidita I. stupně) je ukazatel, který je nejpřesnější. Přesnost spočívá v úhradě krátkodobých závazků firmy v daném okamžiku. Podle Vochozky by se ukazatel hotovostní likvidity měl pohybovat okolo hodnoty 0,2 (Vochozka, 2011).

Hotovostní likvidita je vyjádřena vzorcem:

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Vochozka, 2011).

3.6.2.3 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity se zjišťuje, jak efektivně ve firmě podnikání probíhá a jak podnik hospodaří s aktivy. Popřípadě jak velký dopad má hospodaření na likviditu a výnosnost podniku. Aktivita se zaměřuje především na krátkodobé závazky a oběžná aktiva. Vyhodnocuje se tedy doba obratu zásob, závazků a pohledávek. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, protože obráceně by byl podnik druhotně platebně neschopný (Růčková, 2015).

Obrat aktiv se vypočítá jako:

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

Zdroj: Vlastní zpracování (Knápková & Pavelková, 2017).

Nejnižší úrovní ukazatele se doporučuje 1. Čím je hodnota ukazatele vyšší, platí, že se jeví jako lepší. Nízký obrat aktiv by znamenal neefektivní využití majetku a jeho neúměrné vybavení (Knápková & Pavelková, 2017).

Obrat dlouhodobého majetku:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Knápková & Pavelková, 2017, str. 108)

Míra odepsanosti majetku ovlivňuje, jak obrat dlouhodobého majetku, tak i obrat aktiv. Výsledek tohoto ukazatele bude lepší za předpokladu, že majetek bude z větší míry odepsán. Musí však být stejně vysoké dosažené tržby (Knápková & Pavelková, 2017).

Doba obratu zásob:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Dobu, kdy jsou peněžní prostředky vázány v podobě zásob určuje doba obratu zásob. Položka zásob zahrnuje zboží, materiál, hotové výrobky a nedokončenou výrobu. Proto mohou být vypočítány jednotlivé dílčí položky zásob (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Doba obratu pohledávek se vypočítá:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Doba obratu pohledávek je interval, za který byly pohledávky přeměněny na peníze. Z druhého úhlu pohledu je to také průměrný čas, za který byly v daném období pohledávky uhrazovány. Pro podnik je výhodnější kratší doba obratu, protože má k dispozici rychleji peněžní prostředky, které jsou jinak zahrnuty v pohledávkách. Peníze v hotovosti poté podnik potřebuje na další potřebné nákupy (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Doba obratu závazků lze určit jako:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů} + \text{Ostatní závazky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Knápková & Pavelková, 2017).

Ostatní závazky zde vyjadřují závazky vůči zaměstnancům, státu a sociální a zdravotní pojištění. Doba obratu závazků se snaží co nejlépe zobrazit závazky firmy, a za jakou průměrnou dobu jsou krátkodobé závazky uhrazeny (Knápková & Pavelková, 2017).

3.6.2.4 Ukazatele zadluženosti

Z názvu zadluženost se rozumí, že podnik svá aktiva financuje nejenom svými vlastními zdroji, ale také zdroji cizími. Zejména u velkých podniků je v dnešní době nemožné, aby firma zaopatřovala všechna svá aktiva jen vlastním kapitálem, používání pouze cizího kapitálu je ale také nemyslitelné. Kdyby podnik používal pouze vlastní zdroje, klesla by celková výnosnost kapitálu vloženého. Financování jen cizími zdroji také nelze, protože dle právních předpisů musí podnik disponovat určitou výší vkladu vlastního kapitálu při začátku podnikání. Při porovnání vlastních a cizích zdrojů je nižší cena u cizího kapitálu. Nižší cenu udává tzv. daňový štít, díky kterému si podniky mohou do daňově uznatelných nákladů zahrnout úrokové náklady (Kislingerová & kolektiv, 2010).

Celková zadluženost se vypočítá jako:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Knápková & Pavelková, 2017).

Mezi základní ukazatele zadluženosti patří celková zadluženost. Doporučená optimální hodnota je 30-60 %. Nicméně musí se brát ohled na to, jakou má podnik schopnost splácet úroky z úvěrů a v jakém odvětví se podnik pohybuje (Knápková & Pavelková, 2017).

Míra zadluženosti:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Knápková & Pavelková, 2017).

Míra zadluženosti porovnává vlastní a cizí kapitál. Ukazatel je velmi důležitý pro banku z hlediska žádosti podniku o nový úvěr. Podle míry zadluženosti se banka rozhoduje, jestli peníze podniku půjčí, či nikoli. Při rozhodování je důležitý časový vývoj. Záleží na tom, jestli se podíl cizích zdrojů snižuje nebo zvyšuje (Knápková & Pavelková, 2017).

Úrokové krytí:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Knápková & Pavelková, 2017).

Úrokové krytí vyjadřuje, jak je podnik schopný utvářet zdroje na splacení úroků. Akcionářům dodává informaci, zda je firma dostatečně schopna splácet své úroky a věřitele informuje o zajištěných závazcích z přijatých půjček a úvěrů. Čím je hodnota úrokového krytí vyšší, tím větší má podnik schopnost splácet úvěry a úroky bankám a zvyšuje se jeho důvěryhodnost (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Doba splácení dluhů:

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Knápková & Pavelková, 2017).

Doba splácení dluhů neboli cizích zdrojů znamená, za jakou dobu z prostředků, které jsou vyprodukované za jedno účetní období, je podnik schopen splatit celkový objem cizích zdrojů, které používá. Minimální výše tohoto ukazatele je vyšší než 1 rok, protože by jinak používání dlouhodobého cizího kapitálu ztrácelo podstatu. Doporučená hodnota doby

splácení dluhů je 3,5 roku, nicméně záleží na konkrétní situaci (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem se vypočítá jako:

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Zdroj: Vlastí zpracování (Knápková & Pavelková, 2017).

Je-li výsledek poměru vlastních zdrojů na dlouhodobém majetku větší než 1, podnik využívá vlastní zdroje také ke krytí krátkodobých aktiv, z čehož vyplývá, že upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem. Vlastními zdroji by měl být financován především dlouhodobý majetek, který je hlavní činností podniku. Při splácení dluhů poté nebude v takovém nebezpečí kontinuita podnikání (Knápková & Pavelková, 2017).

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji:

$$\text{Krytí DM dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování (Knápková & Pavelková, 2017).

„Platí zde zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji“ (Knápková & Pavelková, 2017).

Agresivní strategie financování patří mezi levnější, nese ale velké riziko. Hodnota ukazatele musí být nižší než 1. Část svého dlouhodobého majetku kryje firma krátkodobými zdroji, často mohou nastat problémy s úhradou závazků. Čistý pracovní kapitál je v záporu a podnik je podkapitalizovaný. Konzervativní strategie je sice dražší, ale bezpečná. Firma je překapitalizovaná a je v ní vysoký podíl čistého pracovního kapitálu. Jestliže podnik zvolí krytí dlouhodobého majetku, které je přiměřené, jedná se o neutrální strategii financování. Výše čistého pracovního kapitálu je dostatečná, ale ne nadbytečná (Knápková & Pavelková, 2017).

4. Vlastní práce

4.1. Charakteristika podniku ZAS Bečváry a.s.

Zemědělský podnik ZAS Bečváry a.s. hospodaří v úrodné oblasti Polabí ve Středočeském kraji. Sídlem zemědělského podniku je obec Bečváry, podnik přijal za právní formu akciovou společnost. Společnost vznikla zápisem do Obchodního rejstříku dne 24. května 1994. Hlavní předmět činnosti – rostlinnou a živočišnou výrobu aktivně provozuje od roku 1995. Od té doby si drží prvenství a udává tón mezi zemědělskými podniky okresu a kraje nejen díky svojí velikosti, ale hlavně dosahovanými výsledky hospodaření. Dále podnik provozuje také technický úsek, kde je začleněna výroba elektřiny na bioplynové stanici v Drahobudicích. Základní kapitál společnosti činí 153 546 000 Kč. Ředitelem zemědělského podniku je Ing. Alois Nouzák. Největším akcionářem je Družstvo AGROKAPITÁL Bečváry.

V současné době (v roce 2020) podnik hospodaří na výměře 4 372 ha orné půdy, zaměstnává 97 trvale činných pracovníků a 6 pomáhajících. Podnik měl ke dni 31. 12. 2019 1 298 ks skotu, z toho 656 ks krav, dále 1 261 ks prasat ve výkrmu.

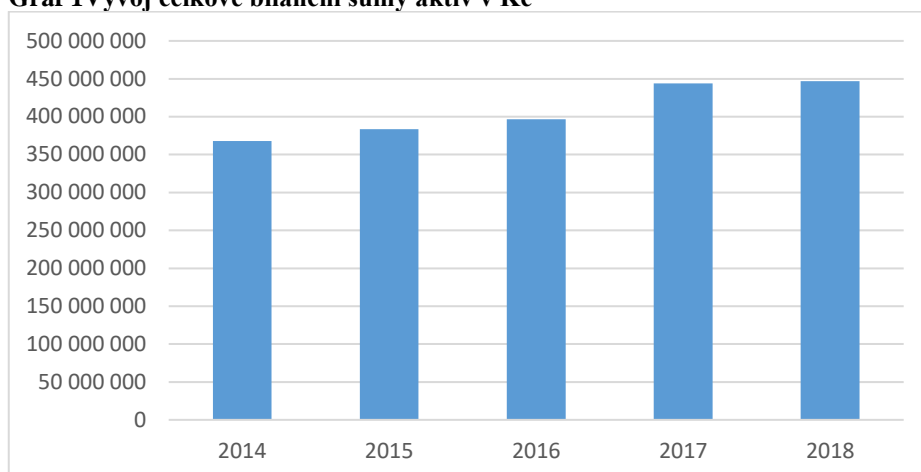
4.2. Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů bylo vzhledem k úpravám účetních výkazů od roku 2016 (viz teoretická východiska) nutné provést transformaci rozvahy a výkazu zisku a ztráty z let 2014 a 2015 na aktuálně platné.

4.2.1. Horizontální analýza rozvahy

4.2.1.1 Horizontální analýza aktiv

Nejprve je pozornost věnována bilanční neboli celkové sumě aktiv v letech 2014-2018. Poté jsou rozebrány jednotlivé položky rozvahy, které mají velký vliv na celkovou sumu aktiv.

Graf 1 Vývoj celkové bilanční sumy aktiv v Kč

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladových materiálů zvoleného podniku

Bilanční suma aktiv mírně stoupala každým rokem. Největší vzrůst byl zaznamenán v roce 2017 a to o 11,96 % oproti roku předchozímu, což je nárůst o 47 415 000 Kč. Nejnižší hodnota bilanční sumy aktiv byla v roce 2014, kdy jejich hodnota činila 368 072 000 Kč. Aktiva podniku neustále stoupají, protože se společnost snaží stále rozšiřovat svůj majetek, ať už přikupováním polí a lesů, nebo budov.

Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv – meziroční změny (v tis. Kč a v %)

Horizontální analýza aktiv	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
Aktiva celkem	15 483 4,21 %	13 048 3,40 %	47 415 11,96 %	2 843 0,64 %
Stálá aktiva	26 991 14,14 %	134 0,06 %	26 710 12,25 %	14 686 6,00 %
DNM	0 0,00 %	0 0,00 %	500 0,00 %	444 88,80 %
DHM	26 993 14,46 %	134 0,06 %	26 230 12,27 %	14 242 5,93 %
DFM	0 0,00 %	0 0,00 %	-20 -0,48 %	0 0,00 %
Oběžná aktiva	-13 936 -7,79 %	12 656 7,68 %	20 894 11,77 %	-12 457 -6,28 %
Zásoby	56 0,07 %	-1 938 -2,48 %	3 558 4,66 %	-11 884 -14,88 %
Dlouhodobé pohledávky	0 0,00 %	0 0,00 %	0 0,00 %	0 0,00 %
Krátkodobé pohledávky	4 925 11,70 %	11 617 20,54 %	-4 585 -6,72 %	5 126 8,06 %
Peněžní prostředky	-19 517 -39,36 %	2 977 9,90 %	21 921 66,33 %	-5 699 -10,37 %
Časové rozlišení	28 3,33 %	258 29,69 %	-189 -16,77 %	614 65,46 %

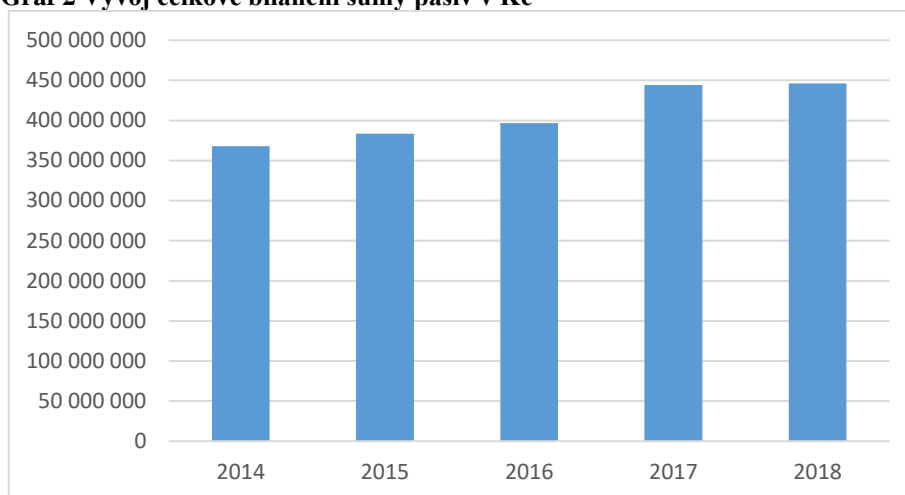
Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladových materiálů zvoleného podniku

Při horizontální analýze aktiv v letech 2014-2018 podnik ZAS Bečváry a.s. vykazoval růst celkových aktiv za celé sledované období. Největší růst nastal v roce 2017, kdy byl nárůst celkových aktiv oproti předešlému roku o 11,96 %. Z absolutního hlediska o 47 415 tis. Kč. Na nárůstu celkových aktiv v roce 2017 má velký podíl dlouhodobý hmotný majetek, který vzrostl oproti roku 2016 o 12,27 % (z absolutního hlediska o 26 230 tis. Kč.). Bylo to zapříčiněno položkami pozemky a hmotné movité věci a jejich soubory. Podnik v tomto roce pořídil do rostlinné výroby pásový traktor Quadrac, sklízecí mlátičku CASE, sklízeč cukrovky ROPA a další. Do živočišné výroby byl pořízen krmný vůz Farezin. Největší nárůst oběžných aktiv byl zaznamenán v roce 2017, a to o 11,77 %, tedy o 20 894 tis. Kč. Oběžná aktiva vzrostla zejména položkami zásob a peněžních prostředků. Zásoby v roce 2017 vzrostly o 4,66 %, což je z absolutního hlediska o 3 558 tis. Kč. Největší podíl na růstu zásob měla položka výrobky, která stoupla oproti předešlému roku o 4 274 tis. Kč. Bylo totiž dosaženo pěkných výsledků téměř u všech plodin v rostlinné výrobě. Peněžní prostředky v roce 2017 stouply o 66,33 %, tj. o 21 921 tis. Kč. Vzrostly zejména peněžní prostředky na účtech, a to o 21 933 tis. Kč. Naopak velký pokles oběžných aktiv byl zaznamenán v roce 2018, kdy oběžná aktiva oproti roku 2017 klesla o 6,28 %, tj. o 12 457 tis. Kč. Nejvíce klesly zásoby, a to o 6,28 % (z absolutního hlediska o 11 884 tis. Kč.). Položka výrobky se snížila o 10 714 tis. Kč. Hlavní příčinou propadu této položky bylo množství srážek. V roce 2018 bylo celkové množství srážek 351 mm, to je o 38 % méně než třicetiletý průměr. Produkce rostlinné výroby v hodnotě 83 930 tis. Kč byla kvůli nízkému množství srážek plněna pouze na 83 % plánu. Obiloviny na ploše 2 439 ha dosáhly průměrného výnosu 5,42 t/ha, což byl výnos o 21 % nižší než v roce 2017.

4.2.1.2 Horizontální analýza pasiv

Stejně jako u aktiv bude nejprve pozornost věnována celkové bilanční sumě pasiv. Poté budou rozebrány a popsány jednotlivé položky pasiv.

Graf 2 Vývoj celkové bilanční sumy pasiv v Kč



Zdroj: Vlastní zpracování na základě pokladových materiálů vybraného podniku

Celková bilanční suma pasiv za celé sledované období mírně stoupala. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2017.

Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv – meziroční změny (v tis. Kč a v %)

Horizontální analýza pasiv	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
Pasiva celkem	15 483 4,21 %	13 048 3,40 %	47 415 11,96 %	2 843 0,64 %
Vlastní kapitál	13 660 4,67 %	14 643 4,78 %	19 528 6,09 %	8 886 2,61 %
Základní kapitál	0 0,00 %	0 0,00 %	-81 -0,05 %	-56 -0,04 %
Ážio a kapitálové fondy	0 0,00 %	0 0,00 %	0 0,00 %	0 0,00 %
Fondy ze zisku	8 393 28,11 %	5 723 14,96 %	5 446 12,39 %	6 121 12,39 %
VH minulých let	16 352 22,80 %	8 248 9,37 %	8 744 9,08 %	14 146 13,47 %
VH běžného účetního období	-11 085 -37,22 %	672 3,59 %	5419 27,98 %	-11 325 -45,69 %
Cizí zdroje	1 823 2,42 %	-1 602 -2,07 %	27 863 36,81 %	-6 037 -5,83 %
Rezervy	0 0,00 %	1 048 30,81 %	0 0,00 %	400 8,99 %
Dlouhodobé závazky	-19 -0,64 %	34 161 1 163,92 %	19 713 53,14 %	-2 209 -3,89 %

Krátkodobé závazky	-1 248 -8,21 %	20 204 144,89 %	8 150 23,87 %	-4 228 -10,00 %
Časové rozlišení	0 0,00 %	7 0,00 %	24 324,86 %	-6 -19,35 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladových materiálů zvoleného podniku

U horizontální analýzy pasiv lze konstatovat, že položka vlastního kapitálu neustále rostla. Největší vzrůst byl zaznamenán v roce 2017, kdy se vlastní kapitál zvýšil o 6,09 %, to znamená o 19 528 tis. Kč. Položka výsledku hospodaření z běžného účetního období totiž v roce 2017 vzrostla o 27,98 %, tedy o 5 419 tis. Kč. Příčinou nárůstu VH bylo dosažení příznivých výsledků v oblasti produkce téměř u všech plodin v rostlinné výrobě, stejně tak i v chovu skotu na úseku výroby mléka (dosažený výsledek v hodnotě 24 785 tis. Kč). Položka základního kapitálu v letech 2017 a 2018 mírně klesala. Důvodem byl nákup vlastních akcií, v roce 2017 v hodnotě 81 000 Kč, což byl pokles základního kapitálu o 0,05 % a v roce 2018 nákup vlastních akcií v hodnotě 137 000 Kč. V rozvaze byla hodnota vlastních akcií vykázána jako záporná položka základního kapitálu. Položka ážio a kapitálové fondy se za celé sledované období nezměnila, ve všech letech položka činila 7 711 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2018 klesl o 45,69 % (11 325 tis. Kč). Oproti předešlým rokům to byl velký propad, protože výnosy téměř všech plodin byly ovlivněny nedostatkem vláhy, a proto dosahovaly 70-80 % obvyklých výnosů. Nicméně ZAS Bečváry a.s. mohla být s výsledkem 13 460 tis. Kč spokojena, protože celkovým vytvořeným ziskem společnost dosáhla na překročení plánu. Dalším důvodem spokojenosti byl zisk v útvaru technických služeb ve výši 4,1 milionů Kč, a v souvislosti s dotacemi v závěru roku dosáhl zisku i útvar chovu skotu. Výraznější růst cizích zdrojů nastal v roce 2017. Oproti předešlému roku cizí zdroje vzrostly o 27 863 tis. Kč (v procentuálním vyjádření to je o 36,81 %). Zejména vzrostly dlouhodobé závazky, a to o 53,14 % (19 713 tis. Kč), a to položka závazků k úvěrovým institucím stoupla o 19 996 tis. Kč. Důvodem byly úvěry zejména na nákup pozemků, a to od Komerční banky a.s. a úvěry na nákup dlouhodobého hmotného majetku od MONETY Money Bank. Mírný pokles cizích zdrojů byl zaznamenán v roce 2016, a to o 2,07 % (v absolutním vyjádření o 1 602 tis. Kč). Další pokles nastal v roce 2018 a to o 5,83 %, tj. o 6 037 tis. Kč.

4.2.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

4.2.2.3 Horizontální analýza nákladů

Tabulka 4 Horizontální analýza nákladů – meziroční změny (v tis. Kč a v %)

Horizontální analýza nákladů	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
Náklady celkem	-25 596 -9,43 %	7 158 2,91 %	213 0,08 %	5449 2,17 %
Výkonová spotřeba	-5 212 -3,21 %	-2 580 -1,64 %	-5 900 -3,81 %	-5649 -3,80 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-18 079 -145,32 %	2 527 -44,82 %	-941 30,25 %	15 808 -390,13 %
Osobní náklady	899 1,82 %	1 223 2,43 %	3 081 5,97 %	1 780 3,26 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-272 -0,88 %	-4 411 -14,40 %	7 904 30,14 %	-3 710 -10,87 %
Ostatní provozní náklady	144 2,26 %	9 066 138,86 %	-4 441 -28,48 %	957 8,58 %
Nákladové úroky a podobné náklady	-271 -13,36 %	-324 -18,43 %	53 3,70 %	156 10,49 %
Ostatní finanční náklady	5 0,76	40 6,04 %	293 41,74 %	-243 -24,42 %
Daň z příjmů	-2 810 -39,51 %	1 617 37,58 %	164 2,77 %	-3 600 -59,17 %
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	0 0,00 %	0 0,00 %	0 0,00 %	0 0,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladových materiálů

Za celé sledované období lze konstatovat, že celkové náklady měly rostoucí tendenci. Výjimka nastala pouze roku 2015, kdy celkové náklady klesly o 9,43 %, tj. o 25 596 tis. Kč. Největší podíl na poklesu má položka změna stavu zásob vlastní činnosti, která klesla oproti roku 2014 o 145,32 %, což je z absolutního hlediska 18 079 tis. Kč. Došlo totiž oproti roku 2014 k vyššímu čerpání u nakoupených hnojiv, chemikálií a náhradních dílů. Celkové náklady nejvíce vzrostly v roce 2016. Oproti loňskému roku se zvýšily o 7 158 tis. Kč (z procentuálního hlediska o 2,91 %). Celkové náklady podniku v roce 2016 činily 256 794 tis. Kč. Došlo k vyšším nákladům na opravy a udržování některých budov, také došlo k vyššímu čerpání u nakoupených osiv a krmiv. O 138,86 % stoupla v roce položka ostatní provozní náklady (9 066 tis Kč), do kterých byl započítán dar Střední zemědělské školy

v Čáslavi v hodnotě 50 000 Kč. I když celkové náklady rostly, výkonová spotřeba každým rokem klesala. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2017, kdy výkonová spotřeba klesla o 5 900 tis. Kč – z procentuálního hlediska o 3,81 %. Nejvíce klesala položka spotřeba materiálu a energie. Oproti roku 2016 sklesla spotřeba materiálu a energie o 6 487 tis. Kč. Důsledek poklesu zapříčinil zejména útvar technických služeb, do kterého byla začleněna i výroba elektřiny na bioplynové stanici v Drahobudicích. Díky tomu se podařilo uspořit velké množství nákladů a v tomto útvaru vytvořit výsledek hospodaření v ziskovém pásmu s částkou 6,6 milionů Kč.

4.2.2.4 Horizontální analýza výnosů

Tabulka 5 Horizontální analýza výnosů – meziroční změny v Kč a v %

Horizontální analýza výnosů	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
Výnosy celkem	-2 326 -0,88 %	6 108 2,33 %	6 409 2,39 %	-6 362 -2,32 %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-252 -0,12 %	-8 715 -4,13 %	10 665 5,27 %	-12 444 -5,84 %
Tržby za prodej zboží	128 800,00 %	-134 -93,06 %	131 1 310 %	-129 -91,49 %
Ostatní provozní výnosy	-2 046 -3,98 %	13 867 28,06 %	-4 106 -6,49 %	6 334 10,70 %
Výnosy z DFM – podíly	0 0,00 %	659	353 53,57 %	-1 012 -100,00
Výnosy z ostatního DFM	0 0,00 %	0 0,00 %	0 0,00	0 0,00 %
Ostatní finanční výnosy	-104 -8,97 %	560 53,03 %	-617 -38,18 %	809 80,98 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladových materiálů zvoleného podniku

Největší nárůst celkových výnosů byl zaznamenán v roce 2017 a to o 2,39 %, což znamená o 6 409 tis. Kč z absolutního hlediska. Za vzrůst výnosů mohla zejména položka tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Oproti roku 2016 stoupla o 10 665 tis. Kč., tj. o 5,27 %. Podstatný podíl na vytvořených výnosech měla rostlinná výroba. Například u výnosu cukrovky, který byl 77,62 t/ha při 18,4 % cukernatosti dosahuje v přepočtu na 16 % cukernatosti 91,88 t/ha, což byl jeden z nejlepších výsledků během posledních let. Útvar rostlinné výroby dosáhl za rok 2017 zisku ve výši 21,5 milionů Kč, s indexem 67 % roku předchozího. Obiloviny na ploše 2 453 ha dosáhly průměrného výnosu 6,85 t/ha. Velký vliv na vysoké výnosy obilovin v tomto roce mělo počasí, kdy obsahovalo poměrně vysoké množství srážek, než tomu bylo v roce 2016. V letech 2015 a 2018 celkové výnosy mírně klesaly. V roce 2015 klesly pouze o 0,88 %. V roce 2018 o 2,32 %, což je o 6 362 tis. Kč. Rok 2018 nebyl z hlediska dosažených výkonů, rentability, produktivity práce, ani zisku na

takové úrovni, jako v posledních čtyřech letech. V rostlinné výrobě byly výnosy téměř všech plodin v podstatné míře ovlivněny nedostatkem vláhy, tím pádem dosahovaly 70-80 % obvyklých výnosů. Proto položka tržby z prodeje výrobků a služeb klesla o 5,84 %, tedy o 12 444 tis. Kč. Horší kvalita i výnos byl u ječmene sladovnického s vysokým podílem dusíků, což mělo negativní dopad na prodejní ceny. Větší část kukuřice musela být sklizena na siláž, aby byla naplněna potřeba krmiv pro skot a bioplynovou stanici v Drahobudicích, kterou ZAS Bečváry a.s. vybudovala v roce 2008. Tím pádem kukuřice na zrna bylo sklizeno o 43 ha méně oproti plánu a s výnosem o cca 40 % nižším než v předchozích letech. Chov skotu se v roce 2018 může hodnotit pozitivně. Ať už z hlediska intenzity výroby nebo vykázané rentability. Cena mléka se celý rok držela téměř nad hranicí 8,- Kč/l, což spolu s vyšší dodávkou mléka znamenalo o 2,7 milionů tržeb více oproti plánu. I když v roce 2018 celkové výnosy klesly, ostatní finanční výnosy stouply o 80,98 %, tj. 809 000 Kč. Ostatní provozní výnosy v roce 2018 také vzrostly. A to o 10,70 %. Nejvíce nárůst zapříčinil prodej jedné budovy v Bečvárech ve výši 2 miliony korun.

4.2.3. Vertikální analýza rozvahy

4.2.3.1. Vertikální analýza aktiv

V tabulce 6 jsou zobrazeny položky aktiv, které jsou vyjádřeny jako podíl ke zvolené základně, která je položena jako 100 %. V tomto případě jsou to celková aktiva.

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv v %

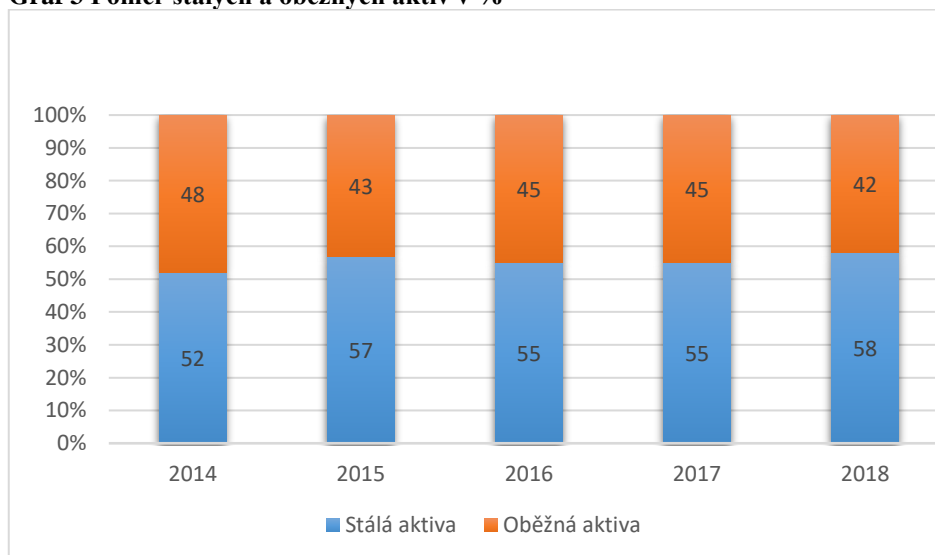
Vertikální analýza aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	51,8	56,8	55,0	55,1	58,8
DNM	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2
DHM	50,7	55,7	53,9	54,1	56,9
DFM	1,1	1,1	1,1	0,9	0,9
Oběžná aktiva	48,2	43,2	45,0	44,9	42,0
Zásoby	21,2	20,5	19,2	18,0	15,3
Dlouhodobé pohledávky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	13,5	14,7	17,2	14,3	15,4
Peněžní prostředky	13,3	7,8	8,3	12,4	11,0
Časové rozlišení	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladových materiálů zvoleného podniku

Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že stálá aktiva mají procentuálně větší podíl na celkové bilanční sumě aktiv než oběžná aktiva. Dlouhodobý finanční majetek se pohybuje za celé sledované období okolo 1 %. U dlouhodobého hmotného majetku, který má nejvyšší podíl na celkových stálých aktivech nejsou zaznamenány výrazné výkyvy. Nicméně DHM každým rokem mírně roste. V roce 2014 se na celkových aktivech DHM podílí z 50,7 %. V roce 2018 už z 58,8 %, tedy celkový nárůst od roku 2014 o 8,1 %. Podnik se totiž snaží neustále zvyšovat množství orné půdy, proto za sledované období přikoupil ornou půdu ve výši 180 ha. Také společnost přikoupila pozemky na posílení strojového parku zemědělských strojů, kam pořídila postřikovač Berthoud, secí stroj MONOPIL, nakladač JCB a mnoho dalších. Do technického útvaru bylo postupně za sledované období pořízeno nákladní auto Volvo s přívěsem, Renault Kango, skladovací kontejner AD BLUE a další. Oběžná aktiva mají největší podíl na celkových aktivech v roce 2014 a to ze 48,2 %. V ostatních letech se pohybují mezi 42-45 %. Na oběžných aktivech mají největší podíl zásoby, u kterých je každoročně zaznamenán mírný pokles. Za sledované období se položka zásob snížila o 5,9 %. Protože podíl DM za sledované období mírně roste, je zřejmé, že podíl oběžných aktiv (zejména zásob) mírně klesá. V roce 2018, kdy zásoby činí nejmenší podíl

na celkových aktivech, je pokles ovlivněn nedostatkem vláhy a produkce rostlinné výroby je plněna pouze na 83 % plánu. Za období od roku 2014-2018 při vertikální analýze aktiv v podniku ZAS Bečváry a.s. nejsou zaznamenány žádné výrazné výkyvy.

Graf 3 Poměr stálých a oběžných aktiv v %



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladových materiálů zvoleného podniku

Graf 3 znázorňuje, jak se na celkové bilanční sumě aktiv podílejí stálá a oběžná aktiva. Lze konstatovat, že za celé sledované období mají na celkových nákladech větší procentuální podíl stálá aktiva (dlouhodobý majetek), která se po celou dobu pohybují mezi 50-60 %.

4.2.3.2 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv vyjadřuje jednotlivé položky rozvahy pasiv vykázané k základně, která má 100 %. Základnou je v tomto případě celková bilanční suma pasiv.

Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv v %

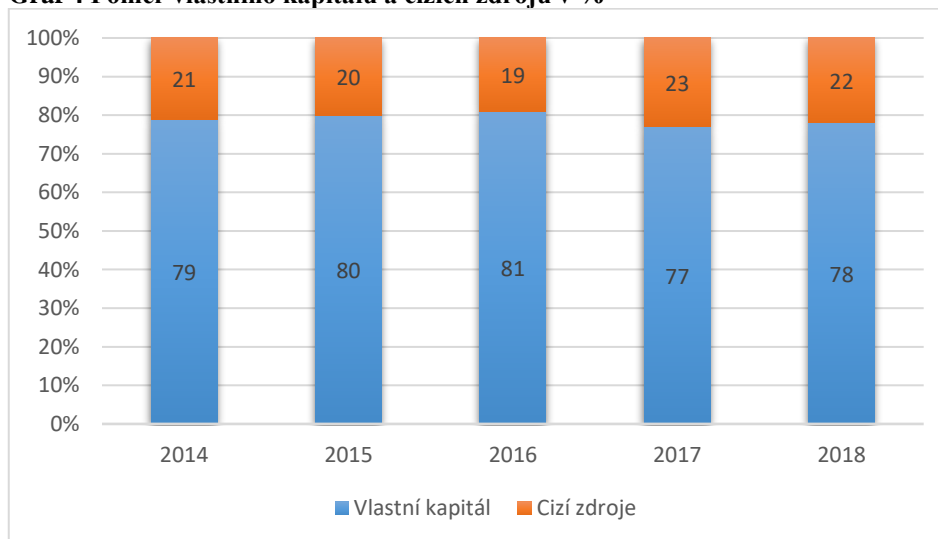
Vertikální analýza pasiv	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	79,5	79,8	80,9	76,7	78,2
Základní kapitál	41,7	40,0	38,7	34,6	34,3
Ážio a kapitálové fondy	2,1	2,0	1,9	1,7	1,7
Fondy ze zisku	8,1	10,0	11,1	11,1	12,4
VH minulých let	19,5	23,0	24,3	23,7	26,8
VH běžného účetního období	8,1	4,9	4,9	5,6	3,0

Cizí zdroje	20,5	20,2	19,1	23,3	21,8
Rezervy	0,9	1,0	1,1	1,0	1,1
Dlouhodobé závazky	10,2	11,0	9,4	12,8	12,2
Krátkodobé závazky	9,4	8,2	8,6	9,5	8,5
Časové rozlišení	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladových materiálů zvoleného podniku

Z tabulky 7 vyplývá, že na celkových pasivech má větší zásluhu vlastní kapitál, oproti cizím zdrojům. Vlastní kapitál utváří největší podíl v roce 2016, a to 80,9 %. Za celé sledované období však neklesá pod 76 %. U základního kapitálu byla v období od roku 2014-2018 zaznamenána mírně klesající tendence. Za 5 let základní kapitál klesá ze 41,7 % na 34,3 % - snížil se tedy o 7,4 %. Cizí zdroje se nejvíce podílejí na celkových pasivech v roce 2017 - ze 23,3 %. Lze konstatovat, že položku cizích zdrojů nejvíce tvoří dlouhodobé závazky, které mají nejvyšší hodnotu (12,8 %) v roce 2017. Tohoto roku si podnik vzal úvěr od Komerční banky a.s. na koupi nových pozemků a od banky Moneta na koupi zemědělských strojů. Krátkodobé závazky se podílejí na cizích zdrojích o něco méně, a to mezi 8-10 %. Rezervy tvoří cizí zdroje velmi málo, za celé sledované období okolo 1 %.

Graf 4 Poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů v %



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladových materiálů zvoleného podniku

Z grafu 4 je na první pohled zřejmé, že ZAS Bečváry a.s. upřednostňuje financování podniku vlastním kapitálem, který je výrazně vyšší za celé sledované období než cizí zdroje. Procentuální podíl na celkových pasivech činí vlastní kapitál 76-81 %.

4.2.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

4.2.4.1. Vertikální analýza nákladů

Níže uvedená tabulka 8 zobrazuje vertikální analýzu nákladů za sledované období 2014-2018. Sleduje procentuální vývoj jednotlivých položek k položené základně 100 %, kterou jsou celkové náklady.

Tabulka 8 Vertikální analýza nákladů v %

Vertikální analýza nákladů	2014	2015	2016	2017	2018
Náklady celkem	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	59,9	64,0	61,1	58,8	55,3
Změna stavu zásob vlastní činností	4,6	2,3	1,2	1,6	4,5
Osobní náklady	18,2	20,5	20,4	21,6	21,8
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11,4	12,5	10,4	13,5	11,8
Ostatní provozní náklady	2,4	2,7	6,2	4,4	4,7
Nákladové úroky a podobné náklady	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6
Ostatní finanční náklady	0,2	0,3	0,3	0,4	0,3
Daň z příjmů	2,6	1,6	2,2	2,3	1,0
Převod podílů na VH společníkům	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladových materiálů zvoleného podniku

Na celkových nákladech má největší podíl výkonová spotřeba, do které spadají náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu a energie (ta má největší vliv na výkonovou spotřebu) a služby. Nejvyšší procento této položky nákladů je zaznamenáno v roce 2015, kdy podíl výkonové spotřeby činí 64 %. Poté došlo k mírnému poklesu této významné položky, která se do roku 2018 snížila o 8,7 %. V roce 2018 se celkové náklady vyšplhaly do výše 246 979 tis. Kč, což je 95 % plánu podniku. V porovnání s rokem 2017 došlo k vyšším nákladům na osiva, na náhradní díly a ostatní materiál. Jako druhá položka, která má největší vliv na celkové náklady jsou osobní náklady, které za celé sledované období vzrůstají. V roce 2018 procentuální podíl osobních nákladů činí 21,8 %, ze kterých

více jak polovina jsou mzdové náklady. Mzdové prostředky v roce 2018 činí 41 225 tis. Kč a jsou čerpány na 100 % plánu. Oproti roku 2017 vzrostly mzdy o 1 228 tis. Kč. Počet pracovníků je stejný jako v roce 2017, tedy 107 pracovníků. Ostatní finanční náklady se za celé období pohybují mezi 0,2 – 0,4 %. Ostatní provozní náklady mají větší zásluhu na celkových nákladech oproti ostatním finančním nákladům. Největší podíl měly v roce 2016 (6,2 %), a to hlavně díky položce jiné provozní náklady.

4.2.4.2. Vertikální analýza výnosů

V tabulce 8 je znázorněna vertikální analýza výnosů, kde je položena základna 100 %, která sleduje vývoj jednotlivých položek výkazů zisku a ztrát, konkrétně výnosů. Stoprocentní základnou jsou celkové výnosy.

Tabulka 9 Vertikální analýza výnosů v %

Vertikální analýza výnosů	2014	2015	2016	2017	2018
Výnosy celkem	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	80	80,6	75,5	77,6	74,9
Tržby za prodej zboží	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Ostatní provozní výnosy	19,6	18,9	23,7	21,5	24,4
Výnosy z DFM – podíly	0,0	0,0	0,2	0,4	0,0
Výnosy z ostatního DFM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ostatní finanční výnosy	0,4	0,4	0,6	0,4	0,7

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladových materiálů zvoleného podniku

Celkové výnosy nejvíce obsahují tržby z prodeje výrobků a služeb. Za sledované období od roku 2014-2018 jejich podíl mírně klesá, nicméně pořád hrají nejpodstatnější roli v celkových výnosech. Nejvyšší podíl mají tržby z prodeje výrobků a služeb v roce 2015. Jejich procentuální hodnota činí 80,6 %. Byť v roce 2015 nebyly na pěstování zemědělských plodin nejvhodnější podmínky, protože celkové množství spadlých srážek kleslo o 30 % než činil třicetiletý průměr, výnosy z obilovin jsou poměrně vysoké. Tržby za zemědělské výrobky tvoří částku 200 386 tis. Kč. Útvar rostlinné výroby dosahuje zisku 19 milionů Kč

a obiloviny na ploše 2 579 ha mají průměrný výnos 7,19 t/ha. Realizační cena obilovin činí 4 343 Kč/t. Výroba kukuřice na zrno, která se v roce 2015 pěstuje na 167 ha, má výnos 5,3 t/ha, a přináší 6 milionů Kč tržeb. Útvar chovu skotu se v průběhu roku dostává spíše do ztrátové oblasti hlavně kvůli velmi nepříznivé ceně mléka (7,29 Kč/l). Ale díky zúčtovaným dotacím na konci roku vykazuje mírný zisk 25 000 Kč. Výroba vepřového masa má dvojnásobnou ztrátu, než jaký je plán roku 2015. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku jsou celé sledované období nulové. Tržby za prodej zboží mají nepatrný podíl na celkových výnosech pouze v letech 2015 a 2017, a to 0,1 %. Částky tržeb za prodej zboží se pohybují pouze v řádech desetitisíců. Akorát ve zmiňovaných letech v řádech statisíců, v průměru 142 000 Kč. Další položkou, která ovlivňuje celkové výnosy jsou ostatní provozní výnosy. Mají kolísavou tendenci a za celé období se pohybují mezi 18-25 %.

Za celé sledované období velmi pozitivně podporují ekonomiku podniku dotační tituly. Nejvíce dotací podniku poskytuje SZIF (Státní zemědělský intervenční fond), který poskytuje národní dotace, jednotné žádosti, přechodné vnitrostátní podpory atd. Další instituce poskytující dotace podniku ZAS Bečváry a.s. je PGRLF a.s., což jsou dotace úroků z programu Zemědělec. Znamená to, jestliže firma pořídí zemědělský stroj na úvěr, PGRLF a.s. proplatí část úroků. Nebo např. instituce proplácí část pojištění na plodiny a zvířata. Několik dalších dotací poskytuje Ministerstvo zemědělství. Celková výše obdržených dotací v roce 2018 činila 51 769 tis. Kč. Nejvyšší dotace od SZIF byly poskytnuty na půdu v hodnotě 14 081 tis. Kč. Dále na greening v hodnotě 8 121 tis. Kč, byla poskytnuta přímá dotace na plodinu cukrovku ve výši 3 230 tis. Kč a například dotace 2 344 tis. Kč na krávy s tržní produkcí mléka atd. Dotace jsou pro podnik velice důležité hlavně v útvaru živočišné výroby, která je často ztrátová.

4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Stejně jako při analýze absolutních ukazatelů, tak i u poměrových ukazatelů byla provedena transformace účetních výkazů z roku 2014 a 2015 na aktuálně platné.

Základním nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Díky těmto ukazatelům se dá snadno a rychle zjistit finanční situace podniku. Dávají se vždy do poměru různé položky rozvahy, výkazy zisku a ztrát nebo položky výkazu cash flow.

4.3.1. Rentabilita

Ukazatelé rentability se také nazývají jako ukazatelé návratnosti. Znamenají vytvoření nových zdrojů podniku při využití investovaného kapitálu.

Tabulka 10 Ukazatele rentability v %

Rentabilita	2014	2015	2016	2017	2018
ROS	14,08	8,84	9,56	11,63	6,71
ROC	10,97	7,60	7,65	9,79	5,20
ROA	8,09	4,87	4,88	5,58	3,01
ROE	10,18	6,10	6,03	7,28	3,85
ROCE	8,93	5,31	5,34	6,17	3,29

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podkladových materiálů zvoleného podniku

4.3.1.1 Rentabilita tržeb ROS

Rentabilita tržeb v podniku ZAS Bečváry a.s. v letech 2015 a 2018 vykázala meziroční pokles. Docházelo k velkému poklesu zisku, protože v těchto dvou letech nebyly příznivé podmínky pro pěstování zemědělských plodin, tím pádem klesaly tržby za zemědělské výrobky. Nejnižší rentabilita tržeb nastala v roce 2018 (6,71 %) a na 1 Kč tržeb bylo vyprodukováno 0,0671 Kč zisku. Nejvyšší ROS je zaznamenána v roce 2014, a to 14,08 %, kdy na 1 korunu tržeb podnik vyprodukoval 0,1408 Kč zisku.

4.3.1.2 Rentabilita nákladů ROC

Nákladovost je doplňkovým ukazatelem k předešlému ukazateli (ROS). Dává se do poměru zisk s celkovými náklady. Znamená, kolik korun zisku připadá na 1 korunu vynaložených nákladů. Ve sledovaném období se nákladovost pohybovala od 5-11 %. Nejvyšší pokles byl zaznamenán v roce 2018, kdy rentabilita nákladů klesla z 9,79 % na 5,20 %, protože u výsledku hospodaření společnosti byl zaznamenán výrazný propad. Hlavně u výnosů jednotlivých plodin rostlinné výroby.

4.3.1.3 Rentabilita celkového kapitálu ROA

Rentabilita celkového kapitálu bývá také označována jako rentabilita aktiv, nebo produkční síla. U ROS se zjišťuje, zda podnik dokáže efektivně využít svůj majetek. Dává se do poměru zisk podniku s celkovými aktivy. V období 2014-2018 bylo nejnižší procento rentability celkového kapitálu v roce 2018, a to 3,01 %, podnik totiž neustále rozšiřuje svá aktiva o půdu, stroje a nové budovy. Znamená to, že podnik v roce 2018 na 1 korunu celkového kapitálu vyprodukoval 0,0301 koruny zisku. Nejvyšší hodnota ukazatele byla

v roce 2014 (8,09 %), protože v tomto roce měla společnost nejvyšší zisk. Tím pádem podniku na 1 korunu celkového kapitálu připadlo 0,0809 Kč zisku.

4.3.1.4. Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik čistého zisku náleží jedné koruně investovaného kapitálu. Poměruje se čistý zisk s vlastním kapitálem. Rentabilita vlastního kapitálu podniku ZAS Bečváry a.s. v období 2014-2018 rapidně klesala. V roce 2014 činila ROE 10,18 %, což znamená, že na 1 korunu investovaného kapitálu připadá 0,1018 Kč zisku. V roce 2018 byla ROE pouze 3,85 %, kdy 0,0385 Kč zisku náleží jedné koruně investovaného kapitálu. Pokles oproti roku 2014 byl o 6,33 %.

4.3.1.5. Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu ROCE

Rentabilita investovaného kapitálu měří, kolik korun zisku připadá na jednu dlouhodobě investovanou korunu kapitálu. Vyjadřuje, jak firma efektivně pracuje s dlouhodobě vloženými zdroji. ROCE v roce 2015 klesla na 5,31 %. V roce 2017 byl zaznamenán vzrůst rentability dlouhodobě investovaného kapitálu na 6,17 %. Nicméně roku 2018 se ROCE opět snížila na 3,29 %. Lze konstatovat, že podnik ZAS Bečváry a.s. využívá své dlouhodobé zdroje efektivně, protože výše ROCE je vyšší než úroková sazba úvěrů.

4.3.2 Likvidita

Likviditou se rozumí, že je podnik schopný splácet krátkodobé závazky. Níže uvedená tabulka pak demonstruje její vývoj u hodnoceného podniku.

Tabulka 11 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	5,16	5,22	5,20	4,69	4,88
Pohotová likvidita	2,91	2,74	2,96	2,80	3,10
Okamžitá likvidita	1,43	0,95	0,97	1,30	1,29

Zdroj: Vlastní zpracování na základě vlastních podkladových materiálů zvoleného podniku

4.3.2.1 Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

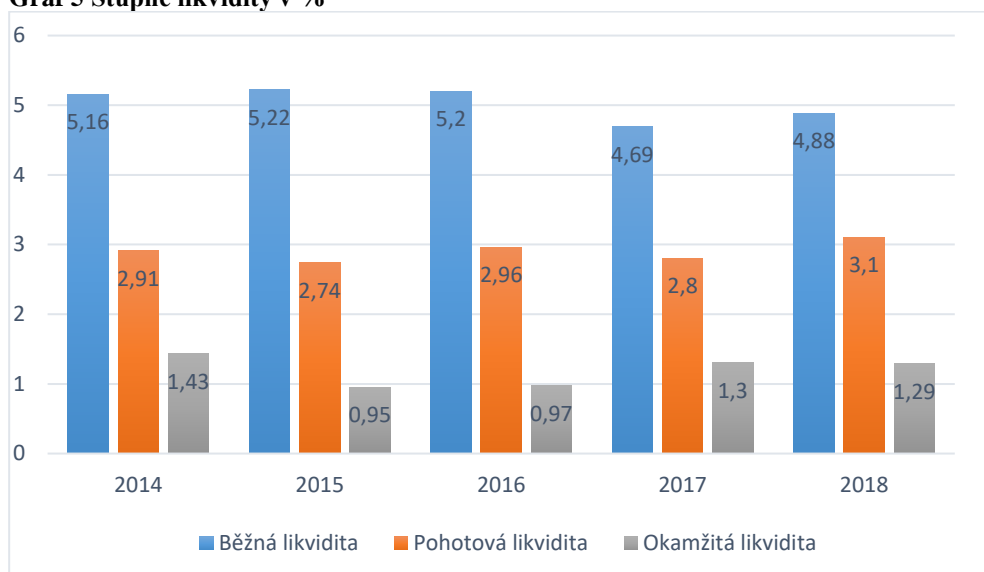
Podle běžné likvidity se počítá, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. Dle Knápkové (viz teoretická východiska) je doporučená hodnota běžné likvidity v intervalu od 1,5 – 2,5. Za celé sledované období běžná likvidita podniku neklesla pod dolní mez doporučené hranice intervalu. Naopak se celé období pohybuje nad horní hranicí. Hodnota oběžných aktiv (zejména zásob) v podniku totiž dosahuje mnohem vyšších hodnot než krátkodobé závazky. Nejnižší hodnota likvidity III. stupně byla v roce 2017, a to 4,69. V tomto roce se totiž zvýšily krátkodobé závazky, protože si podnik vzal krátkodobý úvěr od banky na osobní automobil. V dalším roce se hodnota mírně zvýšila na 4,88. Nevyšší hodnota běžné likvidity byla dosažena roku 2014, kdy hodnota činila 5,16. Lze konstatovat, že v tomto roce oběžná aktiva pokryla krátkodobé závazky 5,16krát.

4.3.2.2 Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Dle Kislingerové (viz teoretická východiska) je optimální výše pohotové likvidity 1,1 - 1,5. Dávají se do poměru oběžná aktiva (kromě zásob) a krátkodobé závazky. Ve všech sledovaných letech pohotová likvidita přesahovala optimální hranici. V roce 2014 byla hodnota pohotové likvidity 2,91. V následujícím roce mírně klesla na 2,74. V roce 2016 hodnota opět vystoupala na 2,96. Nejvyšší hodnota likvidity II. stupně byla zaznamenána v roce 2018, kdy hodnota činila 3,10. V pohotové likviditě nejsou zaznamenány výrazné hodnotové výkyvy.

4.3.2.3 Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Doporučené hodnoty okamžité likvidity jsou od 0,2 do 0,5. Vypočítá se poměrem finančního majetku a krátkodobých závazků. Obdobně jako u běžné a pohotové likvidity je z tabulky 11 zřejmé, že i okamžitá likvidita je nad rámec doporučených hodnot. Pod hodnotu 1 klesla běžná likvidita jen ve dvou případech. Roku 2015 byl zaznamenán propad na hodnotu 0,95 a v roce 2016 na 0,97. V roce 2015 totiž klesla hodnota peněžních prostředků (konkrétně peníze na účtu), protože byly předčasně splaceny některé krátkodobé závazky, které tento rok také klesly. Nejvyšší byla hodnota na začátku sledovaného období v roce 2014. V letech 2016 a 2017 se ukazatel běžné likvidity skoro vůbec nelišil. V roce 2016 měl hodnotu 1,30 a v roce 2018 1,29.

Graf 5 Stupně likvidity v %

Zdroj: Vlastní zpracování dle podkladových materiálů zvoleného podniku

V grafu 5 je znázorněn vývoj všech třech ukazatelů likvidity za sledované období 2014-2018 podniku ZAS Bečváry a.s. Běžná, pohotová i okamžitá likvidita svými hodnotami ve všech letech přesáhly optimální hodnotu. Lze tak konstatovat, že ukazatele likvidity se jeví jako stabilní a nebyly zaznamenány žádné výrazné výkyvy.

4.3.3 Aktivita

Ukazatelé aktivity vyjadřují, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Informace čerpají z účetních výkazů, jako jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Ukazatelé aktivity jsou zobrazovány jsou obraty aktiv a pasiv.

Tabulka 12 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	0,57	0,55	0,51	0,48	0,45
Obrat DM	1,11	0,97	0,93	0,87	0,77
Doba obratu zásob (dny)	133,06	133,32	135,61	134,83	121,88
Doba obratu pohledávek (dny)	86,22	96,42	121,22	107,41	123,26
Doba obratu závazků (dny)	122,69	125,94	126,65	167,37	166,20

Zdroj: Vlastní zpracování dle podkladových materiálů zvoleného podniku

4.3.3.1 Obrat aktiv

Čím je hodnota obratu aktiv vyšší, tím je to pro podnik lepší. Z teoretických východisek vyplývá, že doporučená minimální hodnota ukazatele je 1. Tabulka 12 ukazuje, že v celém sledovaném období jsou v podniku ZAS Bečváry a.s. obraty aktiv nižší než 1. Nejvíce se optimální hodnotě blížil rok 2014, kdy hodnota činila 0,57. Každým dalším rokem se ale obrat aktiv snižoval. Nejnižší hodnota roku 2018 činila 0,45. Za snižování obratu aktiv při současném nárůstu celkových aktiv může snižování tržeb. Nízké hodnoty mohou být také ovlivněny neúměrnou vybaveností majetku v podniku.

4.3.3.2 Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku hodnotí efektivnost a intenzitu, jakou podnik využívá svůj dlouhodobý majetek. Obrat DM má lepší výsledky než obrat celkových aktiv. Lze proto konstatovat, že dlouhodobý majetek společnost využívá efektivně. Nejvyšší hodnota je v roce 2014 (1,11), protože tento rok podnik dosahoval nejvyšších tržeb z prodeje výrobků a služeb. V následujících letech se hodnota pozvolna snižovala. V roce 2018 byla výše obratu dlouhodobého majetku pouze 0,77. Příčinou bylo podstatné snížení tržeb, za které mohlo jako už několikrát zmiňované nedostatečné množství vláhy.

4.3.3.3 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob určuje, jak dlouho jsou peněžní prostředky vázány ve formě zásob. Čím kratší je doba obratu zásob, tím je situace v podniku lepší. V letech 2014-2017 se doba obratu pohybuje od 133 do 135 dní. Znamená to, že v podniku přeměna zásob na peníze trvá průměrně 134 dní. Nejlepší byl v době obratu zásob rok 2018, kdy se snížily jak celkové zásoby, tak tržby a podnik byl schopen zásoby přeměnit na peníze za 121,88 dní.

4.3.3.4 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek určuje, za jak dlouho se pohledávky přemění na peníze. Nejdelší doba obratu nastala v roce 2018, kdy se pohledávky na peníze přeměnily za 123,26 dní. Příčinou byl vzrůst krátkodobých pohledávek podniku na 68 728 tis. Kč a snížení tržeb. Naopak nejkratší doba obratu pohledávek byla v roce 2014, a to 86,22 dní, protože krátkodobé pohledávky byly pouze 50 645 tis. Kč a hodnota tržeb byla výrazně vyšší. V letech 2015 a 2016 se hodnoty postupně zvyšovaly. Nejprve na 96,42 dní, a v roce 2016 na 121,22 dní. Roku 2017 se opět doba obratu snížila na 107,41 dní.

4.3.3.5 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje, za jakou dobu je podnik schopen hradit své závazky. ZAS Bečváry a.s. průměrně nejkratší dobu hradila své závazky roku 2014, a to 122,69 dní. Rok 2014 je totiž z hlediska hospodaření podniku ve sledovaném období ten nejlepší. Proto je podnik schopný závazky ve výši 72 071 tis. Kč, při tržbách 211 487 tis. Kč splatit za nejkratší dobu. V roce 2015 a 2016 se doba obratu závazku pohybovala mezi 126-127 dny. V dalším roce (2017) se doba obratu zvýšila na 167,37 dní. V tomto roce hradila společnost své závazky nejdéle. V posledním sledovaném roce 2018 položka doby obratu závazku mírně klesla na 166,20 dní.

4.3.4 Zadluženost

Poslední z poměrových ukazatelů je zadluženost. Ukazatel zadluženosti nás informuje o úvěrovém zatížení podniku.

Tabulka 13 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost v %	20,50	20,15	19,09	23,32	21,82
Míra zadluženosti v %	25,79	25,24	23,59	30,12	27,92
Úrokové krytí	6,81	9,40	7,40	6,00	12,21
Doba splácení dluhů	1,87	2,06	1,86	1,51	2,17
Krytí DM vlastním kapitálem	1,53	1,41	1,47	1,39	1,35
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,73	1,60	1,64	1,62	1,56

Zdroj: Vlastní zpracování dle podkladových materiálů zvoleného podniku

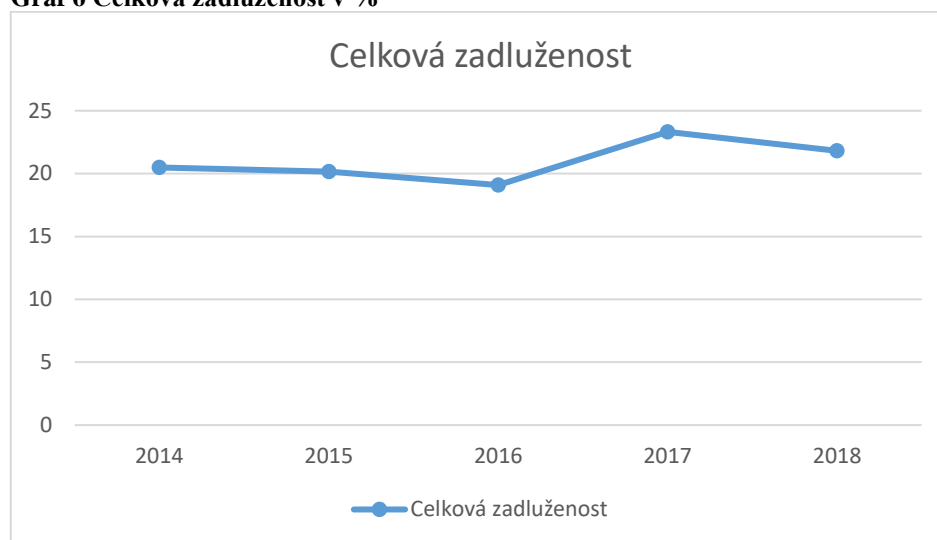
4.3.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost uvádí, z kolika procent podnik kryje svůj majetek cizími zdroji. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je firma více riziková (hlavně pro banku). Knápková (viz teoretická východiska) ve své knize uvádí, že hodnota zadluženosti by se měla pohybovat v rozmezí mezi 30 % až 60 %. Z tabulky 13 je zřejmé, že celková zadluženost ZAS Bečváry a.s. ani v jednom sledovaném roce nestoupla nad 30 %. Dá se proto konstatovat, že celková zadluženost podniku je velice nízká. Celé sledované období se hodnota zadluženosti pohybovala mezi 20-24 %. V roce 2017 se zadluženost zvýšila

z 19,09 % na 23,32 %, protože si firma vzala půjčku od banky MONETA na zemědělské stroje. V roce 2018 se opět celková zadluženost podniku snížila na 21,82 %.

V grafu 6 je znázorněn vývoj celkové zadluženosti ve sledovaném období 2014-2018. Celková zadluženost se pohybuje v intervalu od 19 % do 24 %.

Graf 6 Celková zadluženost v %



Zdroj: Vlastní zpracování na základě vlastních výpočtů

4.3.4.2 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je důležitým ukazatelem, protože podle míry zadluženosti se banka rozhoduje, zda dát podniku úvěr, či nikoli. Za celé sledované období nejsou zaznamenány výrazné výkyvy v hodnotách míry zadluženosti. Výjimkou je rok 2017, kdy z 23,57 % stoupla hodnota na 30,12 %. Jak je již zmíněno v celkové zadluženosti, důsledkem zvýšení míry zadluženosti byl vysoký úvěr na zemědělské stroje. V roce 2018 hodnota klesla na 27,92 %. V letech 2014-2016 v průměru míra zadluženosti činila 24,88 %.

4.3.4.3 Úrokové krytí

Pojem úrokového krytí znamená, kolikrát zisk překryje úroky. Odborná literatura uvádí, že ideální hodnota by měla být větší jak 7. Úrokové krytí se za celé sledované období pohybuje od 6 do 12. Lze konstatovat, že podnik je schopen své úroky ze zisku splácet. Nejnižší hodnota byla zaznamenána roku 2017, kdy úrokové krytí činilo 6,00. Naopak nejvyšší v roce 2018, a to 12,21. V letech 2014-2016 se hodnoty úrokového krytí pohybovaly mezi 6,80 – 9,40.

4.3.4.4 Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů říká, za jak dlouho je podnik schopen splatit své dluhy. Za optimální se považuje doba 3 let. Podnik ZAS Bečváry a.s. za sledované období 2014-2018 ve všech letech nepřesáhl doporučenou dobu. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla zaznamenána roku 2018, kdy hodnota činila 2,17 roku. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo roku 2017, v tomto roce doba splácení dluhů trvala 1,51 roku. Ve sledovaných letech neproběhly u ukazatele doby splácení dluhů žádné výrazné výkyvy. Podnik je schopen své závazky platit včas.

4.3.4.5 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Nejvyšší hodnota ukazatele nastala roku 2014, kdy krytí DM činilo 1,53. Za sledované období krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem lehce klesalo. V roce 2018 ukazatel nabýval hodnoty 1,35. Z tabulky 13 lze podotknout, že za celé sledované období v letech 2014-2018 byly hodnoty ukazatele větší než 1. Z čehož vyplývá, že podnik preferuje finanční stabilitu před výnosem, protože využívá vlastní zdroje i ke krytí krátkodobých aktiv (viz teoretická východiska).

4.3.4.5 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Stejně jako u krytí DM vlastním kapitálem, tak i u krytí DM dlouhodobými zdroji je z tabulky 13 zřejmé, že jsou hodnoty ve všech sledovaných letech větší než 1. Znamená to, že podnik se spíše přiklání ke konzervativní strategii financování, která je sice dražší, ale bezpečnější než agresivní strategie.

5. Zhodnocení výsledků podniku ZAS Bečváry a.s.

Na podnik ZAS Bečváry a.s. byly aplikovány vybrané metody finanční analýzy, které vycházejí z poskytnutých účetních výkazů. Díky těmto metodám lze konstatovat, že podnik ZAS Bečváry a.s. ve sledovaném období od roku 2014-2018 neměl z hlediska hospodaření výraznější problémy.

Lze konstatovat, že celková suma aktiv v horizontální analýze rostla každým rokem bez výrazných výkyvů. Celková aktiva nejvíce vzrostla v roce 2017, a to o 11,96 %, z absolutního hlediska o 47 415 tis. Kč. Každý rok má na nárůstu celkových aktiv velký podíl dlouhodobý hmotný majetek. Konkrétně v roce 2017 dlouhodobý hmotný majetek stoupl o 12,27 %, z absolutního hlediska o 26 230 tis. Kč. Podnik v tomto roce totiž pořídil mnoho nových strojů jak do rostlinné, tak do živočišné výroby. I z vertikální analýzy lze konstatovat, že se stálá aktiva podílejí na celkových aktivech více než oběžná, a to z 52 % - 58 % za celé sledované období. Aktiva podniku neustále stoupají, protože společnost stále rozšiřuje svůj majetek přikupováním půdy, nebo budov na skladování zemědělských strojů.

V pasivech vlastní kapitál za celé sledované také rostl. Největší vzrůst byl zaznamenán v roce 2017, a to o 19 528 Kč, z procentuálního hlediska o 6,09 %. Největší podíl na vzrůstu vlastního kapitálu má výsledek hospodaření z běžného účetního období. Výsledek hospodaření vzrostl o 27,98 %, tedy o 5 419 %. Co se týče výsledku hospodaření z běžného účetního období, tato položka v žádném roce nebyla ztrátová a neklesla pod 13 460 tis. Kč. Cizí zdroje nejvíce vzrostly v roce 2017 (o 27 863 %). Za vzrůst mohou závazky k úvěrovým institucím, protože v roce 2017 položka stoupla o 19 996 Kč. Podnik si vzal úvěry na nákup pozemků a dlouhodobého hmotného majetku.

Celkové náklady mají za sledované období rostoucí tendenci, kromě roku 2015, kdy celkové náklady klesly o 9,43 % (z absolutního hlediska o 25 596 tis. Kč), z důvodu poklesu položky změny stavu zásob vlastní činnosti. Největší procento vzrůstu (2,91 %) celkových nákladů bylo v roce 2014, protože došlo k vyšším nákladům na opravy a udržování některých budov, dále se také zvýšily náklady na osiva a krmiva. Byť celkové náklady postupně mírně rostly, výkonová spotřeba klesala. A to zejména v roce 2017, kdy se v bioplynové stanici v Drahodobudicích začala vyrábět elektřina. Tím pádem podnik ušetřil náklady na energii, které oproti roku 2016 klesly o 6 487 tis. Kč.

Z hlediska vertikální analýzy lze konstatovat, že největší procentuální podíl na celkových výnosech má položka tržby z prodeje výrobků a služeb. Největší podíl položky byl zaznamenán v roce 2015, a to 80,6 %. Z finanční analýzy vyplývá, že po odečtení všech nákladů z hlediska čistého zisku nejlépe vychází rok 2014. Společnost tento rok disponovala čistým ziskem ve výši 29 779 tis. Kč. Hlavní ekonomka podniku rok 2014 hodnotí z hlediska financování, investic, dosaženého zisku, rentability a produktivity práce jako nadprůměrný. Podstatný podíl na vytvořeném zisku měl jako každý rok útvar rostlinné výroby. Výrobní výsledky rostlinné výroby byly nadprůměrné jak u obilovin, kukuřice, řepky ozimé i cukrovky. Obiloviny na ploše 2 501 ha dosáhly průměrného výnosu 7,10 t/ha, tj. o 1,2 t více než v předchozím roce. Takhle nadprůměrný výsledek hospodaření byl zachován, byť útvar živočišné výroby se vykazuje jako dlouhodobě ztrátový. Živočišnou výrobu lze v roce 2014 hodnotit pozitivně z hlediska intenzity výroby, nicméně negativním dopadem byl cenový propad mléka i vepřového masa. Z hlediska výnosů se dá jako nejhorší označit rok 2018, kdy se kvůli nedostatku vláhy výnosy téměř všech plodin propadly o 20-30 %. Nicméně i v tomto podprůměrném roce podnik dosáhl zisku 13 460 tis. Kč.

Ukazatele rentability lze hodnotit pozitivně. Nejvyšší rentabilita tržeb byla zaznamenána v roce 2014, kdy na 1 korunu tržeb bylo vyprodukováno 0,1408 Kč zisku, v tomto roce byly také největší tržby za celé sledované období. Rentabilitou aktiv bylo zjištěno, že podnik dokáže efektivně využít svůj majetek. Nejvyšší hodnota ukazatele nastala v roce 2014 (8,09 %), tím pádem podniku na 1 korunu celkového kapitálu připadlo 0,0809 Kč zisku.

Z kapitoly 4.3.2 je zřejmé, že je podnik vysoce likvidní (je schopen platit své krátkodobé závazky). Hodnoty jak u běžné, pohotové, tak u okamžité likvidity neklesly pod dolní hranici doporučených hodnot. Obrat aktiv za sledované období mírně klesal. Za snižování obratu aktiv při současném nárůstu celkových aktiv může snižování tržeb. Nízké hodnoty obratu aktiv může v podniku také neúměrné vybavení majetku v podniku. Lze konstatovat, že doba obratu zásob podniku se pohybuje od 121–135 dní. Za nejkratší dobu se zásoby přeměnily na peníze v roce 2018, a to za 121,88 dní. Nejkratší doba obratu závazků podniku činí v roce 2014 – 122,69 dní.

U celkové zadluženosti podnik dosahuje velice dobrých výsledků. Podnik svůj majetek za celé sledované období nekryl cizími zdroji více jak ze 30 %. Proto lze konstatovat, že zadluženost podniku ZAS Bečvárný a.s. je velice nízká. Hodnoty krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem za sledované období přesahovaly hodnotu 1. Proto lze

podotknout, že podniku preferuje finanční stabilitu před výnosem (využívá vlastních zdrojů ke krytí krátkodobých aktiv). Podnik se také spíše přiklání ke konzervativní strategii financování, protože hodnoty u krytí DM dlouhodobými zdroji jsou větší než 1 ve všech sledovaných obdobích.

Vzhledem k vzorovému hospodaření ZAS Bečváry a.s. lze podniku pouze doporučit snížení stavu v chovu skotu a prasat, protože živočišná výroba je nejslabším článkem podniku. Dále bylo podniku doporučeno, ať více investuje do zavlažovacích technik kvůli narůstajícím suchům. V souvislosti s nedostatkem vláhy, vichřicemi, nebo krupobitím by bylo vhodné ve větší míře pojistit zemědělské plodiny.

6. Závěr

ZAS Bečváry a.s. je zemědělský velkovýrobní podnik založený v roce 1994, který udává prvenství mezi zemědělskými podniky okresu a kraje hlavně díky dlouhodobému dosahování výborných hospodářských výsledků. V roce 2004 společnost obdržela ocenění od ministra zemědělství. V současné době společnost hospodaří na 4 372 ha půdy. Podnik provozuje zejména rostlinnou a živočišnou výrobu, ale také technický útvar.

V letech 2014-2018 byla v podniku provedena analýza hospodaření, která vycházela z poskytnutých účetních výkazů firmy. Z absolutních a poměrových ukazatelů, které byly v podniku aplikovány lze konstatovat, že ZAS Bečváry a.s. ve sledovaném období nejevila sebemenší problémy z hlediska hospodaření. Dají se tedy obdivovat a schvalovat postupy hospodaření, jakými po dlouhá léta společnost vytváří takové výsledky hospodaření.

Některé roky lze z hlediska hospodaření označit jako nadprůměrné. Například rok 2014 dosáhl výsledku hospodaření 29 779 tis. Kč. Nejpodstatnější podíl ve všech letech na vytvořeném zisku měl útvar rostlinné výroby. V roce 2014 dosáhly všechny pěstované plodiny nadprůměrných výnosů. Dalším rokem, který dosáhl lepších výsledků, než se očekávalo byl rok 2017 s vytvořeným ziskem 24 785 tis. Kč. Roky 2015 a 2016 se dají označit jako průměrné. Rok 2018 nebyl z hlediska dosažených výkonů, rentability, produktivity práce ani zisku na takové úrovni, jako předchozí čtyři roky. Nicméně nižší zisk nijak neohrozil chod podniku. Výnosy téměř všech plodin v rostlinné výrobě byly ovlivněny nedostatkem vláhy a dosahovaly pouze 70-80 % obvyklých výnosů.

Vzhledem k neustále větším suchům a nedostatku dešťů, které velmi ovlivnily výsledek hospodaření v roce 2018, bylo podniku ZAS Bečváry a.s. doporučeno zajistit ještě ve větší míře pojištění na zemědělské plodiny. Ať už vichřice, bouřky nebo krupobití mohou výrazně ovlivnit produkci společnosti. Také by bylo vhodné, aby podnik více investoval do zavlažovacích technik, které vzhledem k velkým suchým budou velice potřeba.

Živočišná výroba se jeví jako dlouhodobě ztrátová. Byť je vždy plněna plánovaná výroba, útvar se nachází ve ztrátě v chovu prasat z důvodu nízkých realizačních cen vepřového masa a v chovu skotu z důvodu nízkých realizačních cen mléka. Nicméně přes všechny dotace, které se podniku dostávají se určitě vyplatí živočišnou výrobu dále provozovat, protože ztráty v této oblasti pokryjí výnosy z rostlinné výroby a na dodávání

masa podniku ZAS Bečváry a.s. je závislých nesčetně řezníků a obchodníku po celém Středočeském kraji. Podniku bylo pouze navrženo lehké snížení chovu prasat a skotu.

Podnik provádí investice do modernizace dlouhodobého majetku, stále nakupuje modernější a kvalitní zemědělské stroje a v neposlední řadě investuje do rozšiřování orné půdy. Všechny tyto investice se dají hodnotit velmi pozitivně.

Společnost je závislá na kvalitních pracovnících, kterými jsou odborníci jak v rostlinné, tak v živočišné výrobě. Ředitel podniku Ing. Alois Nouzák si svých zaměstnanců velice váží, protože v současné době sehnat kvalitního agronoma nebo zootechnika je velmi obtížné.

7. Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje

- Grünwald, R. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- Kislingerová, E., & kolektiv. (2010). *Manažerské finance, 3.vydání*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.
- Knápková, A., & Pavelková, D. (2017). *Finanční analýza - komplexní průvodce s příklady, 3. vydání*. Praha: Grada Publishing, a.s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). *Finanční analýza, 2. vydání*. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.
- Režňáková, M. (2010). *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3441-5.
- Růčková, P. (2011). *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi, 4.rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-3916-8.
- Růčková, P. (2015). *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, 5.vydání*. Praha: GRADA publishing. ISBN 978-80-247-9930-8.
- Sedláček, J. (2007). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- Scholleová, H. (2012). *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomi*. Praha: GRAGA Publishing. ISBN 978-80-247-4004-1.
- Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

Charakteristika podniku: ZAS Bečváry a.s. [online]. [cit. 2020-03-22]. Dostupné z: <http://www.zasbecvary.cz/index.html>

Výroční zprávy: ZAS Bečváry a.s. [online]. [cit. 2020-03-22]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?navez=ZAS+Be%C4%8Dv%C3%A1ry%2C+a.s.](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?navez=ZAS+Be%C4%8Dv%C3%A1ry%2C+a.s.)

8. Přílohy

Příloha 1 Rozvaha ZAS Bečváry a.s. 2018

ROZVÁHA

v plném rozsahu
ke dni 31.12.2018 (v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky
ZAS Bečváry a.s.

IČ:
46357254

Bečváry 193
Bečváry
28143

Označ. b	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A.+B.+C.+D.)	001	838 755,00	-391 894,00	446 861,00	444 018,00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Stálá aktiva (B.I.+B.II.+B.III.)	003	650 992,00	-391 638,00	259 354,00	244 668,00
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1.až B.I.5.2.)	004	1 157,00	-213,00	944,00	500,00
1.	Nehmotné výsledky vývoje	005	1 000,00	-56,00	944,00	0,00
2.	Ocenitelná práva	006	61,00	-61,00	0,00	0,00
2.1.	Software	007	61,00	-61,00	0,00	0,00
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Goodwill	009	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	96,00	-96,00	0,00	0,00
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0,00	0,00	0,00	500,00
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0,00	0,00	0,00	500,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1.až B.II.5.2.)	014	645 612,00	-391 340,00	254 272,00	240 030,00
1.	Pozemky a stavby	015	346 735,00	-129 592,00	217 143,00	200 081,00
1.1.	Pozemky	016	164 113,00	0,00	164 113,00	142 336,00
1.2.	Stavby	017	182 622,00	-129 592,00	53 030,00	57 745,00
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	287 415,00	-255 479,00	31 936,00	34 470,00
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	11 437,00	-6 269,00	5 168,00	5 475,00
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	11 437,00	-6 269,00	5 168,00	5 475,00
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	25,00	0,00	25,00	4,00
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0,00	0,00	0,00	4,00
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	25,00	0,00	25,00	0,00

	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1.až B.III.7.2.)	027	4 223,00	-85,00	4 138,00	4 138,00
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	200,00	-80,00	120,00	120,00
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	029	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Podíly – podstatný vliv	030	1 613,00	0,00	1 613,00	1 613,00
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	031	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	2 410,00	-5,00	2 405,00	2 405,00
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0,00	0,00	0,00	0,00
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0,00	0,00	0,00	0,00
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	037	186 211,00	-256,00	185 955,00	198 412,00
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	038	67 955,00	0,00	67 955,00	79 839,00
1.	Materiál	039	7 556,00	0,00	7 556,00	7 684,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	25 306,00	0,00	25 306,00	25 755,00
3.	Výrobky a zboží	041	27 396,00	0,00	27 396,00	38 110,00
3.1	Výrobky	042	27 396,00	0,00	27 396,00	38 110,00
3.2	Zboží	043	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	7 697,00	0,00	7 697,00	8 290,00
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2)	046	68 984,00	-256,00	68 728,00	63 602,00
1.	Dlouhodobé pohledávky	047	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	049	0,00	0,00	0,00	0,00
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	050	0,00	0,00	0,00	0,00
1.4.	Odložená daňová pohledávka	051	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5.	Pohledávky - ostatní	052	0,00	0,00	0,00	0,00
5.1.	Pohledávky za společníky	053	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0,00	0,00	0,00	0,00
5.3.	Dohadné účty aktivní	055	0,00	0,00	0,00	0,00
5.4.	Jiné pohledávky	056	0,00	0,00	0,00	0,00

	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	Krátkodobé pohledávky	057	68 984,00	-256,00	68 728,00	63 602,00
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	31 317,00	-256,00	31 061,00	27 382,00
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	059	0,00	0,00	0,00	0,00
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	060	0,00	0,00	0,00	0,00
2.4.	Pohledávky - ostatní	061	37 667,00	0,00	37 667,00	36 220,00
4.1.	Pohledávky za společníky	062	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0,00	0,00	0,00	0,00
4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	7 080,00	0,00	7 080,00	5 110,00
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	7 065,00	0,00	7 065,00	266,00
4.5.	Dohadné účty aktivní	066	23 519,00	0,00	23 519,00	30 680,00
4.6.	Jiné pohledávky	067	3,00	0,00	3,00	164,00
3.	Časové rozlišení aktiv	068	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.	Náklady příštích období	069	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2.	Komplexní náklady příštích období	070	0,00	0,00	0,00	0,00
3.3.	Příjmy příštích období	071	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)	072	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	073	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	0,00	0,00	0,00	0,00
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	075	49 272,00	0,00	49 272,00	54 971,00
1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	101,00	0,00	101,00	79,00
2.	Peněžní prostředky na účtech	077	49 171,00	0,00	49 171,00	54 892,00
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)	078	1 552,00	0,00	1 552,00	938,00
1.	Náklady příštích období	079	523,00	0,00	523,00	506,00
2.	Komplexní náklady příštích období	080	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Příjmy příštích období	081	1 029,00	0,00	1 029,00	432,00

PASIVA		Řádka číslo c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
b				
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	001	446 861,00	444 018,00
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.V.I.)	002	349 317,00	340 431,00
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	003	153 409,00	153 465,00
1.	Základní kapitál	004	153 546,00	153 546,00
2.	Vlastní podíly (-)	005	-137,00	-81,00
3.	Změny základního kapitálu	006	0,00	0,00
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	007	7 711,00	7 711,00
1.	Ážio	008	7 711,00	7 711,00
2.	Kapitálové fondy	009	0,00	0,00
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	010	0,00	0,00
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	011	0,00	0,00
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	012	0,00	0,00
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	013	0,00	0,00
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	014	0,00	0,00
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	015	55 538,00	49 417,00
1.	Ostatní rezervní fondy	016	23 614,00	21 514,00
2.	Statutární a ostatní fondy	017	31 924,00	27 903,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2. + A.IV.3.)	018	119 199,00	105 053,00
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	019	119 199,00	105 053,00
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	020	0,00	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	021	13 460,00	24 785,00
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	022	0,00	0,00
B.+C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	023	97 519,00	103 556,00
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	024	4 849,00	4 449,00
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	025	0,00	0,00
2.	Rezerva na daň z příjmů	026	400,00	0,00
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	027	0,00	0,00
4.	Ostatní rezervy	028	4 449,00	4 449,00

	PASIVA b	Řádka číslo c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	Závazky (C.I. + C.II.)	029	92 670,00	99 107,00
	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	030	54 600,00	56 809,00
I.	Vydané dluhopisy	031	0,00	0,00
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	032	0,00	0,00
1.2.	Ostatní dluhopisy	033	0,00	0,00
2.	Závazky k úvěrovým institucím	034	52 190,00	54 457,00
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	035	0,00	0,00
4.	Závazky z obchodních vztahů	036	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	037	0,00	0,00
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	038	0,00	0,00
7.	Závazky - podstatný vliv	039	0,00	0,00
8.	Odložený daňový závazek	040	2 410,00	2 352,00
9.	Závazky - ostatní	041	0,00	0,00
9.1.	Závazky ke společníkům	042	0,00	0,00
9.2.	Dohadné účty pasivní	043	0,00	0,00
9.3.	Jiné závazky	044	0,00	0,00
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	045	38 070,00	42 298,00
1.	Vydané dluhopisy	046	0,00	0,00
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	047	0,00	0,00
1.2.	Ostatní dluhopisy	048	0,00	0,00
2.	Závazky k úvěrovým institucím	049	20 617,00	18 172,00
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	050	0,00	0,00
4.	Závazky z obchodních vztahů	051	14 355,00	19 333,00
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	052	0,00	0,00
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	053	0,00	0,00
7.	Závazky - podstatný vliv	054	0,00	0,00
8.	Závazky ostatní	055	3 098,00	4 793,00
8.1.	Závazky ke společníkům	056	34,00	20,00
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	057	0,00	0,00
8.3.	Závazky k zaměstnancům	058	0,00	0,00
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	059	2 059,00	1 994,00
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	060	638,00	2 312,00
8.6.	Dohadné účty pasivní	061	47,00	212,00
8.7.	Jiné závazky	062	320,00	255,00
C.III.	Časové rozlišení pasiv (C.III.1.+C.III.2.)	063	0,00	0,00
1.	Výdaje příštích období	064	0,00	0,00
2.	Výnosy příštích období	065	0,00	0,00
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	066	25,00	31,00
1.	Výdaje příštích období	067	20,00	0,00
2.	Výnosy příštích období	068	5,00	31,00

Sestaveno dne: 31.12.2018
Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost
Předmět podnikání účetní jednotky: ROSTLINNÁ A ŽIVOČIŠNÁ VÝROBA, MYSLIVOST A SOUVISEJ
Podpisový záznam:

Zdroj: ZAS Bečváry a.s.

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty ZAS Bečváry a.s. 2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2018 (v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

ZAS Bečváry a.s.

IČ
46357254

Bečváry 193

Bečváry

28143

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	200 725	213 169
II.	Tržby za prodej zboží	02	12	141
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	143 143	148 792
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	10	122
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	108 599	109 778
3.	Služby	06	34 534	38 892
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	11 756	-4 052
C.	Aktivace (-)	08	-3 990	-4 466
D.	Osobní náklady (součet D.1.až D.2.)	09	56 432	54 652
D. 1.	Mzdové náklady	10	41 225	39 937
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ost.nákl.	11	15 207	14 715
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	14 012	13 524
2.2.	Ostatní náklady	13	1 195	1 191
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1.až E.3.)	14	30 415	34 125
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	30 365	34 125
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmot.majetku - trvalé	16	30 365	34 095
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmot.majetku - dočasné	17	0	30
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	50	0
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	65 520	59 186
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	7 974	3 855
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	3 735	2 520
3.	Jiné provozní výnosy	23	53 811	52 811
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1 až F.5.)	24	12 111	11 154
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 481	1 241
2.	Prodaný materiál	26	2 646	2 002
3.	Daně a poplatky	27	2 046	2 368
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	400	0
5.	Jiné provozní náklady	29	5 538	5 543
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	16 390	32 291

TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
		běžném 1	minulém 2
b	c		
V. Výnosy z dlouhodobého fin.majetku-podíly (součet IV.1 + IV.2.)	31	0	1 012
1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	1 012
2. Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	1 012
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (součet V.1 + V.2.)	35	0	0
1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36	0	0
2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI.1 + VI.2.)	39	141	61
1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	141	61
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J. Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	1 643	1 487
J. 1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2. Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	1 643	1 487
VII. Ostatní finanční výnosy	46	1 808	999
K. Ostatní finanční náklady	47	752	995
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-446	-1 422
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	15 944	30 869
L. Daň z příjmů (součet L.1 + L.2.)	50	2 484	6 084
L. 1. Daň z příjmů splatná	51	2 427	6 366
2. Daň z příjmů odložená (+/-)	52	57	-282
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	13 460	24 785
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	13 460	24 785
Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII	56	268 206	274 568

Sestaveno dne: 31.12.2018

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: ROSTLINNÁ A ŽIVOČIŠNÁ VÝROBA, MYSLIVOST A SOUVISEJ

Podpisový záznam:

Zdroj: ZAS Bečváry a.s.