

**Univerzita Hradec Králové**  
**Fakulta informatiky a managementu**  
**Katedra managementu**

# **Finanční analýza zemědělské firmy ve vazbě na dotační politiku v ČR**

**Diplomová práce**

Autor: Tereza Pištorová

Studijní obor: Ekonomika a management, prezenční forma

Vedoucí práce: Ing. Vítězslav Hálek, MBA, Ph.D.

Hradec Králové

duben 2024

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci zpracovala samostatně a s použitím uvedené literatury.

V Hradci Králové dne 25. dubna 2024

Tereza Pištorová

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucímu práce Ing. Vítězslavu Hálkovi, MBA, Ph.D. za odborné konzultace, cenné připomínky a vedení této diplomové práce, které mi pomohly k její zpracování.

## **Abstrakt**

Název: Finanční analýza zemědělské firmy ve vazbě na dotační politiku v ČR

Tato diplomová práce se zabývá využitím jednotlivých ukazatelů finanční analýzy zemědělského podniku a jejím propojením na dotační politiku. Zemědělské firmy jsou často závislé na podpůrných opatřeních a dotacích, které jim poskytuje stát. Tato práce zkoumám, do jaké míry dotační politika ovlivňuje finanční situaci zemědělské firmy. Diplomová práce je rozdělená na dvě hlavní části. Teoretická část je vymezená základními pojmy a ukazateli spojených s finanční analýzou. Praktická část je orientována na charakteristiku podniku, finanční analýzu a její výsledky.

## **Abstract**

Title: The Financial analysis of an agricultural company in relation to subsidy policy in the Czech Republic

This diploma thesis deals with the use of individual indicators of the financial analysis of the agricultural enterprise and its connection to the subsidy policy. Agricultural companies are often dependent on support measures and subsidies provided by the state. This thesis examines the extent to which the subsidy policy affects the financial situation of an agricultural company. The diploma thesis is divided into two main parts. The theoretical part examines basic terms and indicators associated with a financial analysis. The practical part is dedicated to the characteristics of the company, financial analysis and its results.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, zemědělství, dotace

## **Keywords**

financial analysis, agriculture, subsidy

# Obsah

1	Úvod.....	1
2	Teoretická část.....	2
2.1	Finanční analýza.....	2
2.1.1	Finanční analýza a její definice.....	2
2.1.2	Uživatelé finanční analýzy.....	3
2.1.3	Zdroje finanční analýzy.....	4
2.2	Ukazatele.....	13
2.3	Metody finanční analýzy.....	14
2.3.1	Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	16
2.3.2	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů.....	16
2.3.3	Přímá analýza intenzivních ukazatelů.....	17
2.3.4	Analýza soustav ukazatelů.....	25
2.4	Dotační politika.....	29
2.4.1	Strategický plán 2023 – 2027.....	29
2.4.2	Národní dotace.....	30
3	Praktická část.....	31
3.1	Podnik.....	31
3.1.1	Charakteristika podniku.....	31
3.1.2	Struktura podniku.....	32
3.1.3	SWOT analýza.....	32
3.1.4	Dotace.....	33
3.2	Finanční analýza.....	37
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	37
3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	49
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	50
3.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	56
4	Shrnutí a doporučení.....	62
5	Závěr.....	64
	Seznam použité literatury.....	65
	Přílohy.....	66
	Rozvaha za roky 2018 – 2023.....	66
	Výkaz zisků a ztrát za roky 2018 – 2023.....	70

# Seznam tabulek

Tabulka 1 Členění subjektů využívající finanční analýzy .....	4
Tabulka 2 Agregovaná podoba rozvahy.....	6
Tabulka 3 Struktura strany aktiv rozvahy.....	8
Tabulka 4 Struktura strany pasiv rozvahy.....	9
Tabulka 5 Kralickův model – stupnice hodnocení ukazatelů .....	29
Tabulka 6 Přehled zaměstnanců.....	32
Tabulka 7 Seznam obdržných dotací v letech 2018 – 2022.....	34
Tabulka 8 Struktura dotací.....	34
Tabulka 9 Vertikální analýza dotací.....	35
Tabulka 10 Horizontální analýza dotací (absolutní).....	35
Tabulka 11 Horizontální analýza dotací (relativní).....	35
Tabulka 12 Vliv dotací na výsledek hospodaření .....	36
Tabulka 13 Vývoj průměrných cen mléka a HDP v letech 2018 – 2023.....	36
Tabulka 14 Struktura aktiv .....	38
Tabulka 15 Vertikální analýza aktiv .....	39
Tabulka 16 Horizontální analýza aktiv (absolutní) .....	39
Tabulka 17 Horizontální analýza aktiv (relativní).....	40
Tabulka 18 Struktura pasiv.....	41
Tabulka 19 Vertikální analýza pasiv.....	42
Tabulka 20 Horizontální analýza pasiv (absolutní).....	43
Tabulka 21 Horizontální analýza pasiv (relativní) .....	44
Tabulka 22 Struktura výnosů.....	45
Tabulka 23 Vertikální analýza výnosů.....	45
Tabulka 24 Horizontální analýza výnosů (absolutní).....	46
Tabulka 25 Horizontální analýza výnosů (relativní) .....	46
Tabulka 26 Struktura nákladů .....	47
Tabulka 27 Vertikální analýza nákladů .....	47
Tabulka 28 Horizontální analýza nákladů (absolutní).....	48
Tabulka 29 Horizontální analýza nákladů (relativní).....	48
Tabulka 30 Vertikální analýza ČPK.....	49
Tabulka 31 Horizontální analýza ČPK.....	49
Tabulka 32 Data pro výpočet ukazatelů rentability .....	50

Tabulka 33 Ukazatele rentability.....	51
Tabulka 34 Data pro výpočet ukazatelů aktivity .....	52
Tabulka 35 Ukazatele aktivity.....	52
Tabulka 36 Data pro výpočet ukazatelů likvidity.....	53
Tabulka 37 Ukazatele likvidity .....	54
Tabulka 38 Data pro výpočet ukazatelů zadluženosti.....	55
Tabulka 39 Ukazatele zadluženosti.....	55
Tabulka 40 Data pro výpočet Z-skóre.....	58
Tabulka 41 Z-skóre v letech 2018 – 2023 .....	58
Tabulka 42 Data pro výpočet IN95 .....	59
Tabulka 43 Váhy indexu IN95 pro zemědělství .....	59
Tabulka 44 IN95 v letech 2018 – 2023.....	59
Tabulka 45 Data pro výpočet Kralickova Quicktestu.....	60
Tabulka 46 Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova Quicktestu.....	60
Tabulka 47 Kralickův Quicktest v letech 2018 – 2023.....	61

## Seznam schémat

Schéma 1 Přímá metoda sestavení výkazu cash flow .....	12
Schéma 2 Nepřímá metoda sestavení výkazu cash flow.....	12
Schéma 3 Členění finančních ukazatelů .....	13
Schéma 4 Elementární metody.....	15
Schéma 5 Čistý pracovní kapitál.....	17
Schéma 6 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno.....	18
Schéma 7 Členění poměrových ukazatelů z hlediska situace, o které vypovídají.....	18
Schéma 8 Vzájemné vazby mezi úrovněmi zisku .....	19
Schéma 9 Pyramidový model Du Pont.....	26
Schéma 10 Du Pontův rozklad .....	57

## Seznam grafů

Graf 1 Vývoj průměrné ceny mléka a HDP v letech 2018 – 2023.....	37
Graf 2 Struktura aktiv [v tis. Kč] .....	38
Graf 3 Vývoj aktiv v letech 2018 – 2023 [v tis. Kč].....	40
Graf 4 Struktura pasiv [v tis. Kč] .....	42
Graf 5 Vývoj pasiv v letech 2018 – 2023 [v tis. Kč] .....	43
Graf 6 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2018 – 2023 .....	50
Graf 7 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2018 – 2023 .....	51
Graf 8 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2018 – 2023 .....	53
Graf 9 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2018 – 2023 .....	54
Graf 10 Vývoj celkové zadluženosti v letech 2018 – 2023 .....	56
Graf 11 Vývoj Z-skóre a indexu IN95 v letech 2018 – 2023 .....	60



# 1 Úvod

Zemědělské odvětví je významným prvkem ekonomiky v České republice, hraje nezastupitelnou roli v zabezpečení soběstačnosti a vytváření pracovních příležitostí ve venkovských oblastech. Pro zemědělský sektor je velmi důležitá podpora prostřednictvím dotační politiky. Poskytnuté dotace mají klíčový vliv na činnost a rozvoj zemědělských podniků v Česku. Diplomová práce se zaměřuje na finanční analýzu zemědělského podniku ve vazbě na dotační politiku s cílem získat hlubší pochopení, jak se vzájemně tato dvě klíčová slova ovlivňují a jaký dopad mají na finanční situaci podniku.

Hlavním cílem této diplomové práce je provést komplexní analýzu finančního stavu zemědělské firmy a následně zhodnotit, jakým způsobem dotační politika ovlivňuje finanční vývoj firmy a popřípadě návrh na zlepšení finanční situace.

Práci jsem rozdělila na dvě hlavní části. V teoretické části se věnuji představení předmětu finanční analýzy a jejích zdrojů, tj. informací, které jsou pro sestavení komplexní analýzy nutné, popisují jednotlivé nástroje finanční analýzy a v neposlední řadě i komplexní informace o dotační politice.

V praktické části formulují poznatky z teoretické části, představují společnost a její charakteristiku. Zde je důležitým prvkem přehled o poskytnutých dotacích. Jádrem této části je zpracování Rozvahy a Výkazu zisků a ztrát pomocí jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

V předposlední kapitole se věnuji shrnutí jednotlivých ukazatelů a jejich výsledkům. V závěru hodnotím finanční situaci společnosti, včetně doplnění návrhů na zlepšení.

## **2 Teoretická část**

Důležitou roli v mé diplomové práci hraje teoretická část, která definuje klíčové pojmy a ukazatele, pomáhá získat hlubší znalosti o fungování finanční analýzy. Praktická část popisuje metodologii použitou při provádění analýzy finančního stavu firmy, která je nezbytná pro interpretaci výsledků a poskytuje pevný základ pro praktickou analýzu a hlubší pochopení tématu.

### **2. 1 Finanční analýza**

#### **2. 1. 1 Finanční analýza a její definice**

Je mnoho způsobů, jak definovat finanční analýzu podniku. Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá zjistit, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně aktiva a je schopna splácet své závazky a další významné skutečnosti. Je nedílnou součástí finančního řízení, působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech směřuje, jak v různých oblastech obstál, co se mu podařilo splnit nebo naopak, kterým situacím by měl předejít nebo které nečekal. [1]

To se ztotožňuje s přístupem Petry Ručkové, která definuje finanční analýzu jako systematický rozbor získaných dat obsažených především v účetních výkazech zahrnující hodnocení firemní minulosti, současnosti a predikci budoucích finančních podmínek. [2]

Tato oblast představuje klíčovou část řízení podniku, spojenou s účetnictvím a finančním řízením. Účetnictví je jazykem financí, protože poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů. Účetnictví není samo o sobě cílem a nekončí sestavením výkazů, slouží především k předávání informací, které slouží uživatelům umožnit vhodná rozhodování, proto účetnictví slouží především pro ekonomické rozhodování. Samotné výstupy v účetnictví neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jejich silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření. K tomu slouží finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou, navzájem tak rozšiřuje jejich vypovídající schopnost dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku. [3]

Pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků je potřeba získání relevantních dat. Zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Informace je možné čerpat i z výročních zpráv, zpráv vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků, auditorů, firemních statistik produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, burzovního zpravodajství, komentářů odborného tisku či nezávislých hodnocení a prognóz. Kvalita získaných informací je velmi důležitou součástí finanční analýzy, a proto by přípravě na sběr dat měla být věnována patřičná pozornost. [1]

## **2. 1. 2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace o podniku a její finanční situaci je předmětem zájmu mnoha subjektů. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele, další externí uživatele i pro podnikové manažery. Počet uživatelů a jejich závěry jsou rozsáhlé rozmanité, ale mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit.

Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, jí můžeme rozdělit do dvou oblastí:

- **Externí finanční analýza**, která vychází ze zveřejněných finančních a účetních informací a jiných veřejně dostupných zdrojů a provádějí ji externí příjemci a uživatelé.
- **Interní finanční analýza**, která je prováděna interními útvary, přizvanými nebo povolnými osobami jako jsou auditor, oceňovatel. [4]

Subjektů využívající výsledků finanční analýzy je více, managementem, vlastníky a zaměstnanci podniku počínaje, dále to jsou banky a obchodní partneři (věřitelé, investoři, dodavatelé či odběratelé), v neposlední řadě též konkurence nebo státní a regionální orgány (více viz Tabulka 1).

**Tabulka 1 Členění subjektů využívající finanční analýzy**

Subjekt:	Využívá výsledky finanční analýzy pro:
management podniku	<ul style="list-style-type: none"><li>– řízení procesů v podniku (např. řízení struktury majetku a kapitálu)</li><li>– plánování řízení procesů</li><li>– rozhodování a rozdělování zisku</li></ul>
vlastníci podniku (akcionáři nebo společníci)	<ul style="list-style-type: none"><li>– posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu, prostředků</li><li>– efektivní činnost managementu</li><li>– pro rozhodování o rozdělení zisku</li></ul>
banky	<ul style="list-style-type: none"><li>– rozhodování o poskytnutí úvěru a záruk na úvěr,</li><li>– posouzení schopnosti splácet úvěr a měření rizik spojené s úvěrem</li></ul>
obchodní věřitelé	<ul style="list-style-type: none"><li>– výběr obchodních partnerů,</li><li>– formulaci obchodní politiky, pro své záměry a plány</li></ul>
věřitelé (držitelé úvěrových cenných papírů)	<ul style="list-style-type: none"><li>– hodnocení schopnosti splácet emitovaný dluh s úroky,</li><li>– rozhodování o dalších investicích</li></ul>
investoři	<ul style="list-style-type: none"><li>– rozhodování o investicích do daného podniku,</li><li>– hodnocení</li></ul>
odběratelé	<ul style="list-style-type: none"><li>– rozhodnutí o volbě dodavatele,</li><li>– posouzení stability, schopnosti dostát svým závazkům</li></ul>
konkurenční firmy	<ul style="list-style-type: none"><li>– porovnání podmínek a výsledků s vlastními</li></ul>
zaměstnanci	<ul style="list-style-type: none"><li>– posouzení finanční stability firmy, perspektivy zaměstnání, možného růstu mezd</li></ul>
státní orgány	<ul style="list-style-type: none"><li>– státní statistiku, analytické činnosti,</li><li>– formulaci státní politiky</li></ul>
veřejnost a regionální orgány	<ul style="list-style-type: none"><li>– posouzení stability a výkonu z hlediska perspektivy rozvoje regionu, pracovních míst, spoluúčasti na regionálních záměrech, na ochraně životního prostředí</li></ul>

Zdroj: Vlastní zpracování [5]

Všechny hlavní skupiny uživatelů finanční analýzy mají zájem na rentabilitě podniku a jeho dobrém hodnocení na trhu. Rentabilita společnosti je důležitá pro vlastníky společnosti, kteří rozdělují zisk z důvodu zachování a rozšíření majetkové podstaty. [6]

## **2. 1. 3 Zdroje finanční analýzy**

Je důležité získat úplný a spolehlivý soubor dat, aby byla finanční analýza co nejpřesnější. Kombinování různých zdrojů a použití různých metod analýzy pomáhá zajistit kvalitní a komplexní posouzení finanční situace společnosti.

Základní zdroje finanční analýzy jsou účetní výkazy a účetnictví. Dle Kubíčkové[5] je třeba využívat i další, doplňkové zdroje dat, které můžeme rozdělit do tří skupin. S tímto se ztotožňují i další autoři. [4] a [6]

1. **Zdroje finančních informací** – využívají dat z finančních účetních výkazů a vnitropodnikového účetnictví, informací finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy. Patří sem i vnější finanční informace jako roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod.
2. **Kvantifikované nefinanční informace** – sem řadíme oficiálně ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace další podnikové evidence, rozbory budoucího vývoje techniky a technologie, interní směrnice.
3. **Nekvantifikované informace** – zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.

Převážnou většinu údajů pro potřeby finanční analýzy poskytuje finanční účetnictví prostřednictvím základních finančních výkazů. Účetní závěrka, kterou tvoří rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích a příloha, obsahuje finanční účetní výkazy zachycující pohyb podnikových financí a majetku. [3]

Rozvaha a výkaz zisků a ztrát jsou účetními výkazy, které jsou jasně stanovené Ministerstvem financí ČR a tvoří nedílnou součást účetní závěrky podvojného účetnictví. Standardizovaný vzhled účetních výkazů usnadňuje práci finančnímu analytikovi, snadnější srovnání mezi jednotlivými podniky a možnost oborových analýz. Dále účetní výkaz obsahuje přílohu s údaji o příslušné účetní jednotce, informacemi o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování a informace o rozvaze a výkazu zisků a ztrát. [2]

## **Rozvaha**

Rozvaha je základním účetním výkazem. Podává přehled o celkové finanční a majetkové situaci podniku. Obsahuje údaje k určitému datu, a to v uspořádání podle původu zdrojů. Obsahovou charakteristiku rozvahy vymezuje zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. ve znění pozdějších předpisů. Kromě vykazovaného stavu k určitému období musí rozvaha vykazovat stav minulý. Na straně aktiv je požadován údaj v hodnotách brutto, korekce a netto. Tato závazná úprava (viz Tabulka 2) zajišťuje jednotnost vykazování údajů pro účely statistiky a vytvoření podmínek pro její srovnatelnost. [5]

**Tabulka 2 Agregovaná podoba rozvahy**

Rozvaha firmy .....k .....20xx (rozvahový den)	
<b>AKTIVA</b>	<b>PASIVA</b>
<b>A. Pohledávky za ups. vlastní kapitál</b>	<b>A. Vlastní kapitál</b>
<b>B. Dlouhodobá aktiva</b>	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
<b>C. Oběžná aktiv</b>	Výsledek hospodaření běž. období
Zásoby	<b>B. Cizí kapitál</b>
Pohledávky dlouhodobé	Rezervy
Pohledávky krátkodobé	Závazky dlouhodobé
Krátkodobý finanční majetek	Závazky krátkodobé
<b>D. Časové rozlišení</b>	Bankovní úvěry a výpomoci
	<b>C. Časové rozlišení</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>PASIVA CELKEM</b>

Zdroj: [5]

### **Aktiva**

Aktiva neboli majetková struktura podniku se člení dle doby upotřebitelnosti, rychlosti a obtížnosti jejich přeměny v peněžní prostředky, aby bylo možné uhradit splatné závazky.

Aktiva (viz Tabulka 3) rozlišujeme na:

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek,
- oběžná aktiva,
- časové rozlišení.

**Pohledávky za upsaný základní kapitál** se v rozvaze nachází u písmena A. Zachycuje stav nesplacených akcií nebo podílů z protipoložek základního kapitálů. Tyto údaje jsou odděleny od ostatních pohledávek z důvodu upozornění na vkladatele nebo upisovatele za nesplacené vklady základního jmění.

**Dlouhodobý majetek** je majetek využitelný déle než jeden rok, je v rozvaze uveden jako stálá aktiva u písmene B a skládá se:

- Dlouhodobý nehmotný majetek (DHM) – zahrnuje nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, ocenitelná práva, goodwill.
- Dlouhodobý hmotný majetek (DNM) – tvoří pozemky, budovy, stavby, hmotné movité věci s dobou použitelnosti nad jeden rok, zvířata, ...
- Dlouhodobý finanční majetek (DFM) – obsahuje dluhopisy, akcie, vkladové listy, termínované vklady a půjčky poskytnuté jiným podnikům, ...

U DHM a DNM je důležité registrovat stáří, které je důležité k analyzování podniku. Výše majetku se prolíná do některých ukazatelů finanční analýzy. Staří majetku lze poznat z rozvahy, kde na straně aktiv jsou sloupce s brutto, korekce a netto. První sloupec brutto ukazuje hodnotu aktiv v pořizovací ceně, druhý sloupec korekce obsahuje výši oprav k dlouhodobému majetku a třetí sloupec netto pak odpovídá zůstatkové hodnotě k dlouhodobému majetku. Podnik si může zvolit, jakým způsobem bude odepisovat majetek, kterým může ovlivnit zůstatkovou hodnotu majetku i výsledek hospodaření v daném období.

**Oběžná aktiva** jsou v podniku přítomna v různých formách a jsou neustále v pohybu. Doba použitelnosti oběžných aktiv by měl být kratší než jeden rok. V rozvaze je najdeme pod písmenem C a jsou to:

- **Zásoby** – jsou charakteristické tím, že se jednorázově spotřebují. Představují skladový materiál, nedokončenou výrobu, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky vlastní výroby a zboží nakoupené k prodeji.
- **Pohledávky** – dělíme je podle doby splatnosti na krátkodobé a dlouhodobé. Při výpočtu likvidity se někdy vyjímají, aby nezpůsobili komplikace při výpočtu.
- **Krátkodobý finanční majetek** – zahrnuje cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu.
- **Ostatní aktiva** – obsahují peněžní prostředky v pokladně a na účtech a ceniny.

**Časové rozlišení aktiv**, v rozvaze část D, zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období. [1]

**Tabulka 3 Struktura strany aktiv rozvahy**

	Stav v běžném účetním období			Stav v minulém účetním období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
Aktiva celkem				
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B. Stálá aktiva				
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek				
B. III. Dlouhodobý finanční majetek				
C. Oběžná aktiva				
C. I. Zásoby				
C. II. Pohledávky				
C. III. Krátkodobý finanční majetek				
C. IV. Peněžní prostředky				
D. Časové rozlišení aktiv				

Zdroj: [2]

### **Pasiva**

Stranu pasiv v praxi označujeme za stranu zdrojů financování firmy. Hodnotíme finanční strukturu, která představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Strana pasiv není členěna jako u aktiv dle času, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování, proto rozlišujeme vlastní a cizí zdroje (viz Tabulka 4). [3]

**Vlastní kapitál** v rozvaze najdeme pod písmenem A, skládá se z částí:

- **Základní kapitál** – představuje peněžní vyjádření peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti. Musí splňovat požadavky Obchodního zákoníku, který určuje minimální výši základního jmění pro daný typ společnosti.
- **Ážio a kapitálové fondy** – představují externí kapitál, který podnik získal z vnějšku, například dary, dotace.
- **Fondy ze zisku** – jsou účelové prostředky vytvořeny podnikem, například rezervní fondy. [2]



- **Výsledek hospodaření minulých let** je část zisku, který nebyl použit převádí se do dalšího období.
- Výsledek hospodaření běžného období je zisk, který byl dosažen ale nebyl rozdělen.
- Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku ukazuje o vyplacených zálohách z výsledku hospodaření běžného účetního období. [1]

**Cizí zdroje** představují dluh společnosti, který musí být v určitém časovém horizontu uhrazen. V rozvaze je v části B + C a dělíme je:

- **Rezervy** – jde u budoucí závazky, které bude muset podnik vydat, např. na opravu majetku.
- **Závazky** jsou důležitou součástí pasiv a jsou to položky, které představují dluh. Můžeme je rozdělit na krátkodobé, tj. do jednoho roka splatné, např. závazky vůči zaměstnancům. Dlouhodobé závazky jsou splatné více jak jeden rok , např. Emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé úvěry, ...

**Časové rozlišení pasiv** zachycuje zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období, např. nájemné, předplatné. [6]

**Tabulka 4 Struktura strany pasiv rozvahy**

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
PASIVA CELKEM		
A. Vlastní kapitál		
A.I. Základní kapitál		
A.II. Ážio a kapitálové fondy		
A.III. Fondy ze zisku		
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		
A.V. Výsledek hospodaření běžného období		
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku		
B. + C. Cizí zdroje		
B. Rezervy		
C. Závazky		
C.I. Dlouhodobé závazky		
C.II. Krátkodobé závazky		
D. Časové rozlišení pasiv		

Zdroj: [2]

## Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Informuje o úspěšnosti práce podniku a jeho výsledcích. Jak se náklady a výnosy za jednotlivé činnosti podílely na tvorbě výsledku hospodaření. Zachycuje vztahy mezi náklady a výnosy. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat kapitál. Z výsledku hospodaření je jednoznačné, zda je společnost ve ztrátě nebo zisku. Zisk musí vykazovat dostatečný přebytek výnosů nad náklady.

Výkaz je sestavován podle tzv. **akruálního principu**. Transakce jsou vykazovány a zachyceny v období, kterého se týkají. Výnos je uznán v období, ve kterém došlo k realizaci, např. vyskladnění, dodání zboží k zákazníkovi. Náklad je uznán v období, kdy se podílel na tvorbě výnosů. Výsledný zisk neodráží skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku. Zisk a peníze nejsou totéž! [4]

Výkaz je sestaven dle:

- **druhového členění** – sleduje povahu nákladů, na jaký druh nákladů byly vynaloženy (mzdové náklady, spotřeba materiálu)
- **účelového členění** – sleduje příčinu vzniku nákladu, na jaké účely byly vynaloženy (výroba, správ, odbyt)

## Příloha účetní závěrky

Příloha hraje důležitou roli v účetní závěrce, obsahuje informace, které nejsou uvedeny v rozvaze ani ve výkazu zisků a ztrát. Pomáhá objasnit některé skutečnosti, které jsou důležité pro extérní uživatele účetní závěrky, aby mohli správně vyhodnotit výsledek hospodaření, provést srovnání, odhadnout budoucí vývoj. Forma není striktně dána, ale jeho obsah upravuje zákon o účetnictví § 18 odst. 1 písm. c) zákona č. 563/1991 zákona o účetnictví. [7]

Účetní jednotky by měli v příloze uvádět:

- obecné údaje – charakteristika podniku, právní forma, organizační struktura, počet zaměstnanců, kapitálové účasti apod.;
- informace o použitých účetních metodách, účetních zásadách způsobu oceňování, stanoveních reprodukční pořizovací ceny, vedlejších pořizovacích nákladech, opravných položkách k majetku, odpisovém plánu, odpisových metodách;

- doplňující údaje k výkazům týkající se majetku, jehož tržní cena se může lišit od ceny v účetnictví, o rozdělení zisku, o závazcích, o rezervách, o výdajích na výzkum a vývoj;
- přehled o peněžních tocích. [4]

## **Přehled o peněžních tocích (cash flow)**

Účetní závěrka obchodních společností zahrnuje i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Účetní jednotky uvedené v § 1a písm. b) až d) zákona č. 563/1991 zákona o účetnictví přehled o peněžních tocích nesestavují. Malé účetní jednotky a mikro účetní jednotky nejsou povinny sestavovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Vybrané účetní jednotky sestavují přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu vždy, pokud k rozvahovému dni a za bezprostředně předcházející účetní období splní obě hodnoty uvedené v § 20 odst. 1 písm. c) bodech 1 a 2 zákona č. 563/1991 zákona o účetnictví. [7]

Výkaz peněžních toků zaznamenává změnu stavu peněžních prostředků. Výkaz peněžních prostředků neboli cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžními prostředky rozumíme hotovost, ceniny, peníze na účtu nebo peníze na cestě.

Peněžní ekvivalent je krátkodobý likvidní majetek, který lze přeměnit v peněžní částku. [2]

## **Struktura výkazu cash flow**

Příjmy a výdaje jsou členěny do tří oblastí:

- **Provozní činnost** – základní aktivity podniku, který přináší výnosy a jsou hlavním zdrojem peněžních prostředků. Obsahují příjmy a výdaje spojené s chodem společnosti (úhrady od odběratelů, příjmy z prodeje, platby dodavatelům, vyplácené mzdy zaměstnancům, platba daní atd.).
- **Investiční činnost** – pořízení a prodej dlouhodobého majetku a činnosti související s poskytováním úvěru, půjček, výpomoci. Pokud je CF z investiční činnosti kladný, ukazuje to na odprodej majetku, pokud je záporný, poukazuje to na investování do dlouhodobého majetku to ukazuje pozitivní směr do budoucnosti.

- **Finanční činnost** – jsou peněžní toky, které mění velikost kapitálu a dlouhodobých závazků. Kladné CF ukazuje přítok do CF od vlastníků nebo věřitelů, záporné CF naopak značí odtok peněžních prostředků k vlastníkům či věřitelům.

## Metody sestavení výkazu cash flow

### Přímá metoda

Přehled je sestaven na základě skutečných plateb uvedených v bilanci peněžních toků. Příjmy i výdaje se člení podobně jak na bankovním účtu a sledují se všechny případy (viz Schéma 1).

#### Schéma 1 Přímá metoda sestavení výkazu cash flow

$$\begin{array}{r}
 \text{Počáteční stav peněžních prostředků} \\
 + \text{ příjmy za určité období} \\
 - \text{ výdaje za určité období} \\
 \hline
 = \text{ konečný stav peněžních prostředků}
 \end{array}$$

Zdroj: [1]

### Nepřímá metoda

Tato metoda vychází z podvojného účetnictví, tzn. z rozdílu mezi výnosy a náklady, který pak transformuje na tok peněz. Vychází ze skutečnosti, že každý náklad nemusí být výdajem, výnos nemusí být příjmem a příjem nemusí být výnosem (viz Schéma 2).

#### Schéma 2 Nepřímá metoda sestavení výkazu cash flow

$$\begin{array}{r}
 \text{POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ} \\
 \text{výsledek hospodaření běžného období} \\
 + \text{ odpisy (= úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé)} \\
 + \text{ tvorba dlouhodobých rezerv} \\
 - \text{ snížení dlouhodobých rezerv} \\
 + \text{ zvýšení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv} \\
 - \text{ snížení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv} \\
 - \text{ zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv} \\
 + \text{ snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv} \\
 - \text{ zvýšení zásob} \\
 + \text{ snížení zásob} \\
 \hline
 = \text{ CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI}
 \end{array}$$

$$\begin{array}{l}
= \text{CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI} \\
- \text{výdaje s pořízením dlouhodobého majetku} \\
+ \text{příjmy z prodeje dlouhodobého majetku} \\
\hline
= \text{CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI} \\
\pm \text{dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky} \\
\pm \text{dopady změn vlastního kapitálu} \\
= \text{CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI} \\
\hline
\text{KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ}
\end{array}$$

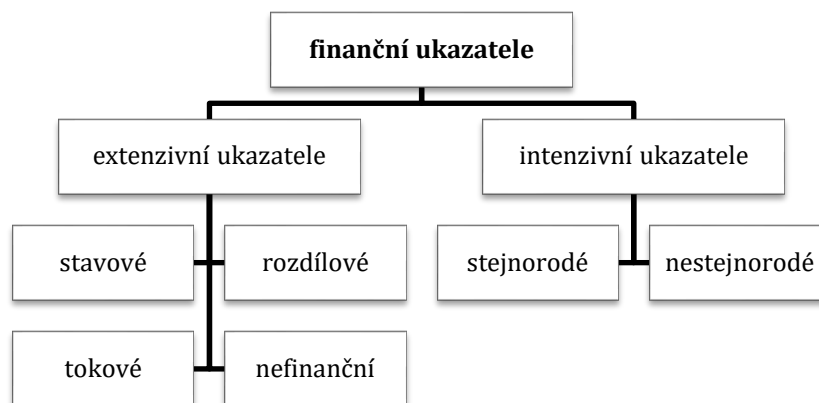
Zdroj: [1]

## 2. 2 Ukazatele

Základním prvkem finanční analýzy jsou ukazatele. **Absolutní ukazatele** jsou obsaženy v účetních výkazech. Rozvaha a výkaz zisků a ztrát ukazují stavové a tokové ukazatele, z jejichž rozdílů lze získat **rozdílové ukazatele**. Pokud je budeme poměřovat s jinými údaji, nazýváme je **poměrovými ukazateli**. [1]

Jiným druhem členění a více v současnosti používaným jsou ukazatelé extenzivní a intenzivní (viz Schéma 3).

Schéma 3 Členění finančních ukazatelů



Zdroj: [2]

**Extenzivní ukazatele neboli objemové** nesou informaci o rozsahu nebo objemu analyzované položky v peněžních jednotkách. Dělíme je:

- **stavové veličiny** – zachycují stav majetku a zdrojů k určitému časovému okamžiku
- **rozdílové ukazatelé** – ukazují rozdíl určitých druhů aktiv a pasiv ke stejnému okamžiku (např. čistý pracovní kapitál)

- **tokové ukazatele** – vyjadřují změnu extenzivních ukazatelů, ke které došlo za určité období ( zisk, který představuje rozdíl mezi výnosy a náklady)
- **nefinanční** – pomáhají zpřesnit ukazatele finanční

**Intenzivní ukazatele**, jde o podíly dvou extenzivních ukazatelů. **Stejnorodé** jsou ukazatele vyjádřeny ve stejných jednotkách. **Nestejnorodé** je poměr dvou ukazatelů vyjádřených v různých jednotkách. [2]

## 2. 3 Metody finanční analýzy

Finanční analýza zahrnuje různé metody a postupy, které pomáhají zkoumat a vyhodnocovat finanční situaci a výkonnost podniku. Je důležité mít na paměti při tvorbě finančních analýz volbu metody, a to s ohledem na:

- **Účelnost** – Musí odpovídat předem zadanému cíli, k jakému účelu má analýza sloužit. Musíme mít na paměti, že pro všechny společnosti se hodí stejná soustava ukazatelů nebo konkrétní metoda.
- **Nákladnost** – Finanční analýza sebou nese velkou řadu nákladů, které by měli být přiměřené návratnosti na ni vynaloženou.
- **Spolehlivost** – Je potřeba mít kvalitní data. Čím spolehlivější budou počáteční informace, tím budou spolehlivější výsledky analýzy. [2]

Obvykle se rozlišují dva přístupy k hodnocení procesů navzájem propojených částí:

### 1. kvalitativní, tzv. fundamentální analýza

Fundamentální analýza je založena na souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými skutečnostmi a zkušenosti odborníků. Jak název napovídá, zpracovává velké množství kvalitativních dat, vychází z vnitřního a vnějšího prostředí podniku, právě probíhající fáze života a cílů společnosti. Je většinou verbálně hodnocena a jako příklad můžeme uvést SWOT analýzu.

### 2. kvantitativní, tzv. technická analýza

Technická analýza podniku je založena na kvantitativních datech a číselných ukazatelů s použitím matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod.

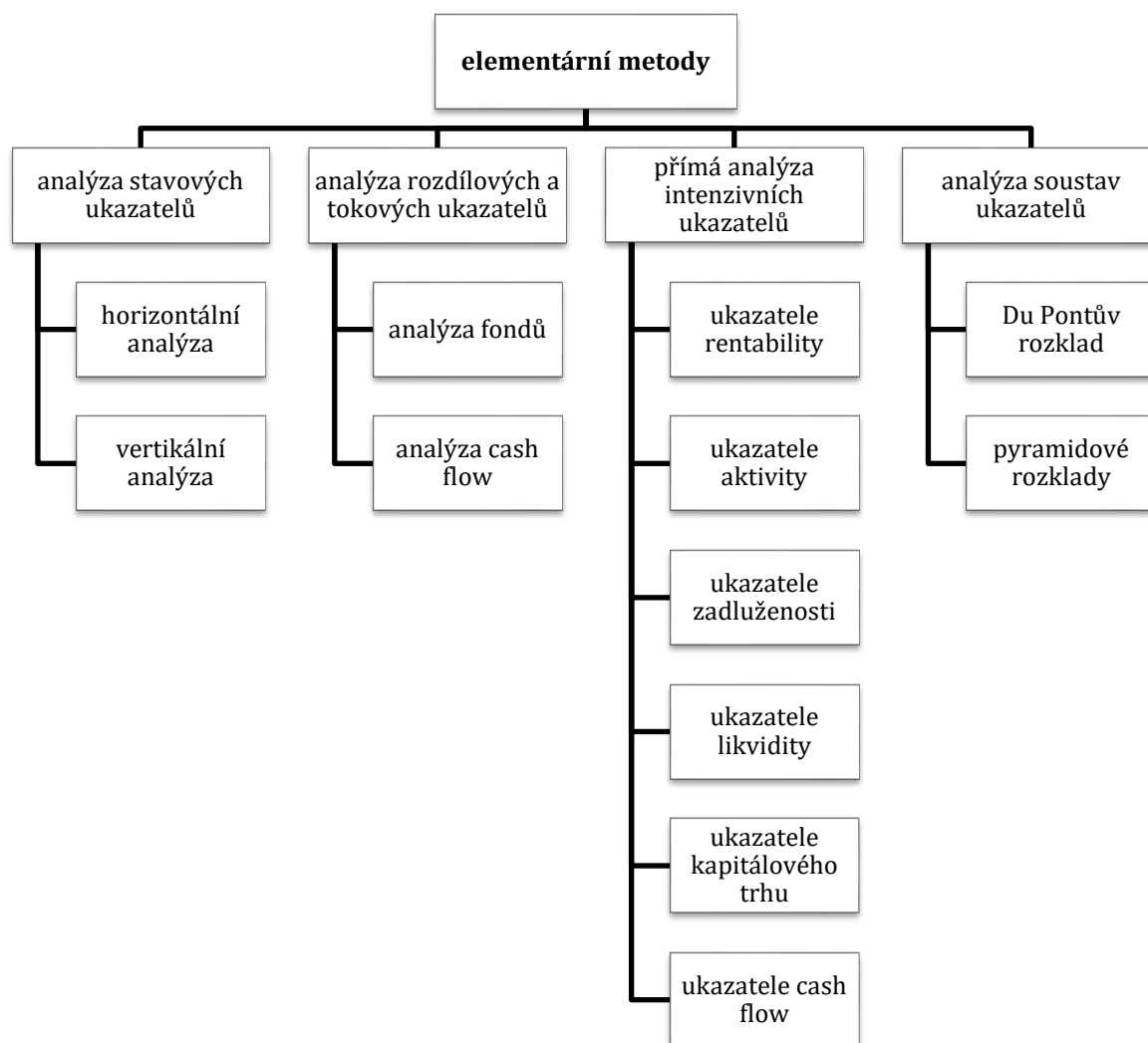
Dále dělíme finanční analýzu na ex post a ex ante, která je závislá na časové dimenzi. Celkově lze říci, že ex post analýza je retrospektivní a provádí se na základě historických dat, zatímco ex ante analýza je prognostická a provádí se

předtím, než nějaká událost nastane. Oba tyto typy analýzy jsou důležité pro různé druhy rozhodování a hodnocení. [7]

Finanční analýza využívá dvou metod, elementární a vyšší. Vyšší metody nepatří ke klasickým metodám, které se běžně používají, neboť vyžadují hlubší znalosti matematické statistiky, teoretické a praktické ekonomické znalosti.

Elementární metody dělíme do několika skupin, ale v důsledku znamenají komplexní finanční rozbor hospodaření podniku (viz Schéma 4). [2]

**Schéma 4 Elementární metody**



Zdroj: [2]

## 2. 3. 1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Jedná se o analýzu majetkovou a finanční k časovému okamžiku, který tvoří základ pro vyjádření všech ostatních ukazatelů. Zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu.

**Horizontální analýza** neboli analýza trendů se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. K dosažení vypovídající schopnosti je zapotřebí:

- mít dostatečně dlouhou časovou řadu
- zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě
- vyloučit náhodné vlivy, které by mohly zapůsobit na vývoj
- při odhadech budoucího vývoje je potřeba zahrnout předpokládané změny

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

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

**Vertikální analýza** se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů, která je označována jako analýza komponent. Metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné položce. Pro rozbor rozvahy je zvolena výše aktiv celkem (pasiv), pro rozbor výkazu zisku a ztrát to jsou výnosy, resp. náklady, celkem. [5]

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

Legenda:  $P_i$  ... podíl i-té položky (v %)

$B_i$  ... velikost i-té položky

$\sum B_i$  ... souhrn položek

$i$  ... pořadové číslo položky

## 2. 3. 2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Základem analýzy rozdílové a tokové jsou základní účetní výkazy. Jde o **výkaz zisků a ztrát**, **cash flow** a **rozvaha**. Analýza fondů se zaměřuje na ukazatele fondů, označují se tak ukazatele jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Je zaměřena na čistý pracovní kapitál. Ten slouží k určení optimální výše každé položky oběžných aktiv.

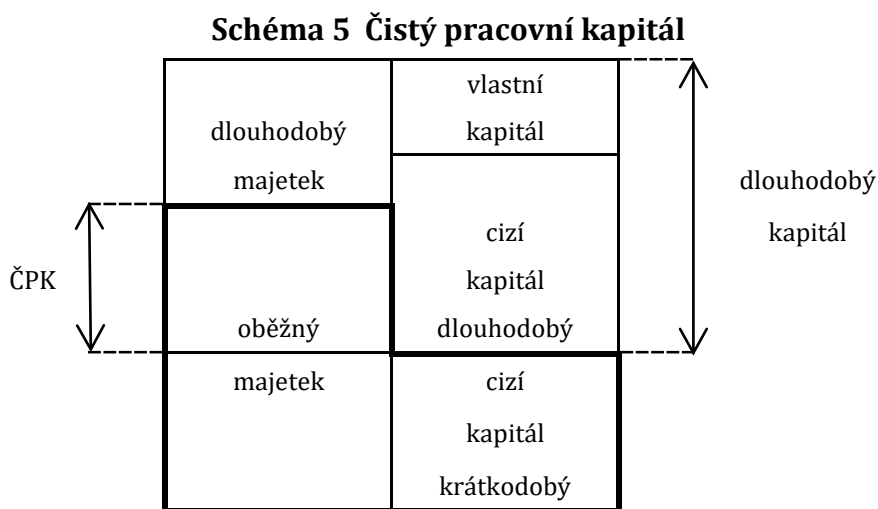


**Čistý pracovní kapitál ČPK** – provozní nebo provozovací kapitál, rozdíl mezi oběžnými aktivy celkem a krátkodobými pasivy

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Jiná metoda:  $\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva}$

Velikost čistého pracovního kapitálu je významným ukazatelem platební schopnosti podniku – likvidity. Čím vyšší je ČPK, tím větší je společnost schopná splácet své finanční závazky (viz Schéma 5). [8]



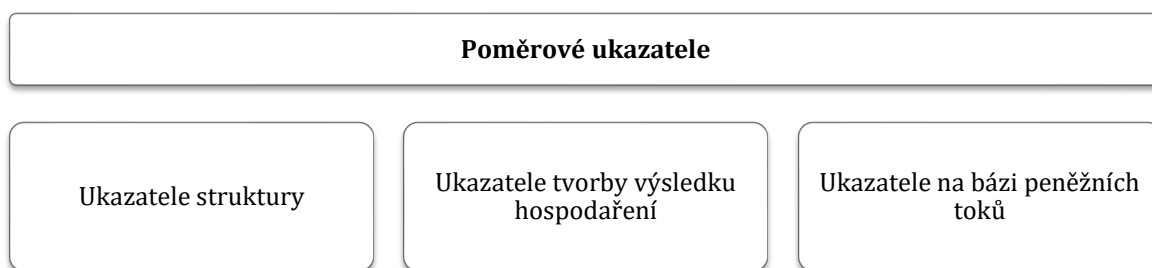
Zdroj: [2]

### 2. 3. 3 Přímá analýza intenzivních ukazatelů

Přímá neboli poměrová analýza je jedním z nejpoužívanějších metodám finanční analýzy z hlediska využitelnosti pro hodnocení výkonnosti podniku a finanční stability. Je označována za jádro finanční analýzy. Poměrové ukazatele vychází ze základních účetních výkazů a vypočítávají se vydělením jedné položky (vice položek) jinou položkou (více položek). Vznikne velké množství ukazatelů, které můžeme členit do několika skupin:

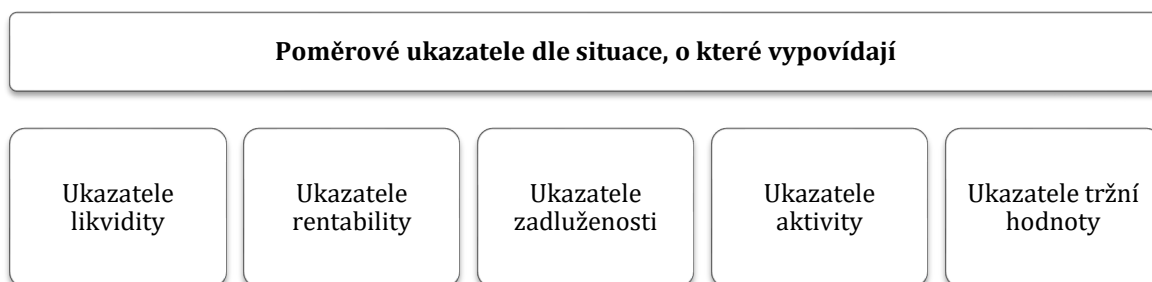
- z hlediska výkazů, z kterých čerpají (viz Schéma 6),
- z hlediska situace, o které vypovídají (viz Schéma 7).

### Schéma 6 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno



Zdroj: Vlastní zpracování [2]

### Schéma 7 Členění poměrových ukazatelů z hlediska situace, o které vypovídají



Zdroj: Vlastní zpracování [2]

## Ukazatele rentability

K nejsledovanějším ukazatelům patří **rentabilita**. Informuje nás o tom, jak jsme schopni zhodnotit vložené prostředky ve formě zisku, vytvářet nové zdroje. **Rentabilita** se dá obecně vyjádřit jako **poměr zisku a vloženého kapitálu**. Výpočet se ale různí podle obsahu a rozsahu údajů zahrnutých do výpočtu a jaký zisk dosazujeme do čitatele a co je pojem vložený kapitál. Naše účetní soustava rozeznává několik kategorií zisku, který používá pod pojmem výsledek hospodaření (viz Schéma 8).

**Provozní výsledek hospodaření** je rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady, hlavně mezi tržbami za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb a nákupní cenou za prodané zboží, výrobními náklady na prodané výrobky a služby. Podle české účetní metodiky představuje spolehlivé ohodnocení provozní výkonnosti podniku a používáme zkratku EBIT (ZUD). EBIT můžeme jednoduše vyjádřit součtem výsledku hospodaření za účetní období + nákladové úroky + daň z příjmů z běžné a mimořádné činnosti.

**Finanční výsledek hospodaření** je rozdíl mezi finančními výnosy a finanční náklady.

**Výsledek hospodaření z běžné činnosti** je součet provozního výsledku hospodaření a finančního výsledku hospodaření očištěnou od daně z příjmů za běžnou činnost.

**Mimořádný výsledek hospodaření** je rozdíl mimořádných výnosů a nákladů po zdanění.

**Výsledek hospodaření za účetní období** je součet výsledků hospodaření z běžné činnosti a mimořádného výsledku hospodaření. Hospodářský výsledek za účetní období odpovídá **zisku po zdanění EAT (Z)**. [3]

**Schéma 8 Vzájemné vazby mezi úrovněmi zisku**

EAC	dividendy na prefer. akcie		
EAT (Z)		daň z příjmu	
EBT (ZD)		nákladové úroky	
EBIT (ZUD)			odpisy
EBITDA (ZOUD)			

Zdroj: [5]

Ke zjišťování a měření rentability nebo výnosnosti vloženého kapitálu nejvíce používají tyto ukazatele:

### **ROA - ukazatel rentability celkových vložených aktiv (return on assets)**

Ukazatel ROA je poměr zisku s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na zdroji financování.

$$ROA (\%) = \frac{\text{zisk (EBIT, EBT, EAT)}}{\text{aktiva}} \times 100$$

Pokud dosadíme do čitatele EBIT, potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odečtením daní a nákladových úroků. Jestliže v čitateli bude čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky, ukazatel poměřil vložené prostředky se ziskem a s úroky.

### **ROE - ukazatel rentability vlastního kapitálu (return on common equity)**

Tento ukazatel říká vlastníkům (akcionářům, společníkům, investorům) zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos.

$$ROE (\%) = \frac{\text{zisk (EBIT, EBT, EAT)}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

V čitateli se obvykle uvádí čistý zisk po zdanění, jmenovatel se mění v závislosti použití ukazatele: vlastní kapitál – základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku, nerozdělený zisk minulých let, výsledek hospodaření běžného období. [7]

### **ROS – ukazatel rentability tržeb (return on sales)**

Zisk je známkou tržeb. Vyjadřuje a měří schopnost podniku dosáhnout zisku při dané úrovni výnosů. Je to porovnání dvou tokových veličin, a to tržeb a zisku.

$$\text{ROS ( \% )} = \frac{\text{zisk (EBIT, EBT, EAT)}}{\text{tržby (výnosy)}} \times 100$$

Při cenové kalkulaci, kdy bereme ohled na ziskovou přírážku zahrnující zdroje pro úhradu daně z příjmů právnických osob, je vhodnější použít zisk před zdaněním. Při porovnání různých podniků se vyřazují z čitatele zkreslující vlivy rozdílné skladby kapitálu, upřednostňuje se EBIT. [7]

### **Ukazatelé aktivity**

Ukazatelé aktivity měří **schopnost společnosti využívat vložené finanční prostředky** a měří jejich provázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. **Ukazatelé aktivity vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv** v určitém časovém intervalu nebo dobu obratu. Doba obratu se vyjadřuje v časovém intervalu, který si stanovíme, např den v rámci roku se použije hodnota 365 (resp. 360). Rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek, kolikrát se určitá položka obrátí za určité období. [9]

#### **Doba obratu**

$$\text{doba obratu} = \frac{\text{zvolená položka aktiv (pasiv)}}{\text{tržby (výnosy za období)}} \times 365 \text{ (360)}$$

Výsledkem je hodnota vyjadřující počet dnů, za kterou se obrátka uskuteční.

#### **Rychlost obratu**

$$\text{rychlost obratu} = \frac{\text{tržby (výnosy)}}{\text{zvolená položka aktiv (či pasiv)}}$$

Výsledkem je údaj ukazatele, kolikrát za dané období daná položka svůj koloběh uskutečnila. [5]

### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktivit má návaznost na ukazatele rentability, bývá také označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval (zpravidla za rok).

### **Obrat stálých aktiv**

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Měří využití stálých aktiv. Požadované hodnoty by měly být vyšší jak u ukazatele využití celkových aktiv. Význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek.

### **Obrat zásob**

Obraz zásob neboli ukazatel intenzity využití zásob sděluje, kolikrát v průběhu roku je položka zásob prodána a uskladněna.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doporučená hodnota je závislá na oboru výroby a zpravidla souvisí s oborovým průměrem. Nízký obrat zásob a vysoký ukazatel likvidity svědčí i o zastaralých zásobách společnosti.

### **Doba obratu zásob**

Udává průměrný počet dnů, po jakou dobu jsou v podniku zásoby vázány do podnikání, než se spotřebují nebo prodají.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba (tržba)}} \times 365$$

## Doba obratu pohledávek

Hodnotí účet 311 – Pohledávky z obchodních vztahů. Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto dobu průměrně musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. [7]

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

$$\text{rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky z obchodního styku}}$$

## Doba obratu závazku

Dobou obratu závazku měříme dobu, za jakou jsou hrazeny krátkodobé závazky.

$$\text{doba obratu závazku} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 365 \text{ (360)}$$

$$\text{rychlost obratu závazku} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}} \text{ (= počet obrátek)}$$

## Obratový cyklus

obratový cyklus peněz =

$$= \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba obratu závazku}$$

Čím kratší je cyklus obratových peněz, tím menší objem peněžních prostředků je třeba pro zajištění provozní činnosti podniku, náklady na provoz jsou nižší. [5]

## Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity je klíčový finanční **ukazatel o schopnosti společnosti splácet své krátkodobé závazky** a zvládat běžné finanční povinnosti. Zaměřuje na aktiva, která jsou rychle dostupná a mohou být snadno přeměněna na hotovost, což zahrnuje zejména hotovost a ekvivalenty hotovosti, krátkodobé investice a pohledávky.

## Běžná likvidita

Běžná likvidita avizuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je to ukazatel budoucí solventnosti podniku, měří schopnost společnosti splácet své krátkodobé závazky pomocí z dostupných krátkodobých aktiv.

$$\text{Běžná likvidita (current ratio)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Hodnota aktuálního poměru by měla být ideálně vyšší než 1, což by signalizovalo, že společnost má více aktiv než závazků, což představuje dobrou likviditu.

## Pohotová likvidita

Ukazatel je podobný běžné likviditě, vylučuje z výpočtu zásoby, které nemusí být rychle likvidní. Výpočet se provádí dělením likvidních aktiv (která nezahrnují zásoby) aktuálními závazky.

$$\text{pohotová likvidita (quick ratio)} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pro zachování likvidity, by neměla hodnota ukazatele klesnout pod 1.

## Okamžitá likvidita

Okamžitou likviditu můžeme označit jako hotovostní. Poskytuje informaci o schopnosti společnosti splácet své krátkodobé závazky pouze z hotovosti a ekvivalentů. Je přísnější než pohotová likvidita, protože vylučuje pohledávky. [7]

$$\text{okamžitá likvidita (cash ratio)} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5.

## Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti je finanční ukazatel, který **poskytuje informace o míře zadluženosti podniku** a pomáhá hodnotit, jak velká část jejího financování pochází z externích zdrojů, zejména z dlouhodobých závazků. Tento ukazatel je důležitým prvkem finanční analýzy, protože odráží míru finanční páky a riziko spojené s úrokovými platbami a splácením dluhu. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak

se mu ekonomicky daří. Určitá výše zadluženosti je užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, které je součástí nákladů a snižuje zisk – jde o tzv. daňový efekt neboli daňový štít. [1]

### **Celková zadluženost**

$$\text{celková zadluženost (debt ratio)} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Doporučená hodnota u spousty autorů se pohybuje mezi 30 – 60 %, je důležité brát ohled na odvětví a schopnost splácet úroky z dluhů plynoucí.

### **Míra zadluženosti**

$$\text{míra zadluženosti (debt to equity ratio)} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel udává, kolik cizích zdrojů připadá na jednotku vlastního jmění. Čím větší ukazatel, tím více podnik využívá cizí zdroje. [1]

### **Úrokové krytí**

Tento ukazatel predikuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál by měl postačit zisk vyprodukovaný cizím kapitálem.

$$\text{úrokové krytí (interest coverage)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je potřeba celého zisku a na akcionáře nic nezůstane. Literatura uvádí, že je potřeba pokrytí 3× až 6×. [7]

### **Doba splácení dluhů**

Doba, za kterou je podnik schopen z prostředků vyprodukovaných za jedno účetní období uhradit své dluhy.

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{nákladové úroky}}{\text{EBITDA}} \quad (= \text{počet let})$$

Přijatelná výše dluhů je 3,5 roku, měla by být minimálně vyšší než 1 rok, jinak by čerpání dlouhodobých zdrojů ztrácelo opodstatnění. [5]



## Finanční páka

Finanční páka je poměr celkových zdrojů a vlastního kapitálu, kdy celková aktiva jsou na úrovni netto a položka vlastní kapitál v celé své výši.

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Hodnoty můžeme udávat i o průměrné výši (z hodnot na počátku a konci období). Výsledek vypovídá o tom, kolikrát převyšují celkové zdroje nad vlastní. Čím vyšší je hodnota, tím je vyšší míra zadlužení a nižší podíl vlastního kapitálu.

$$\text{ziskový účinek finanční páky} = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{zisk před daněmi a úroky}} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Hodnota ukazatele je  $< 1$  – finanční páka snižuje rentabilitu vlastního kapitálu.

Hodnota ukazatele je  $> 1$  – finanční páka zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. [5]

## 2. 3. 4 Analýza soustav ukazatelů

Soustava ukazatelů je složitější rozbor. Poměrové ukazatelé vyjadřují dílčí situace, soustavy ukazatelů hodnotí finanční situaci komplexně. Soustava ukazatelů je **souhrn vybraných dílčích ukazatelů**, které nejvíc ovlivňují finanční situaci a jejich hodnoty jsou shrnovány do jedné soustavy. Dílčí ukazatelé nezanikají, ale můžou v komplexní soustavě analyzovat příčiny vývoje. [4]

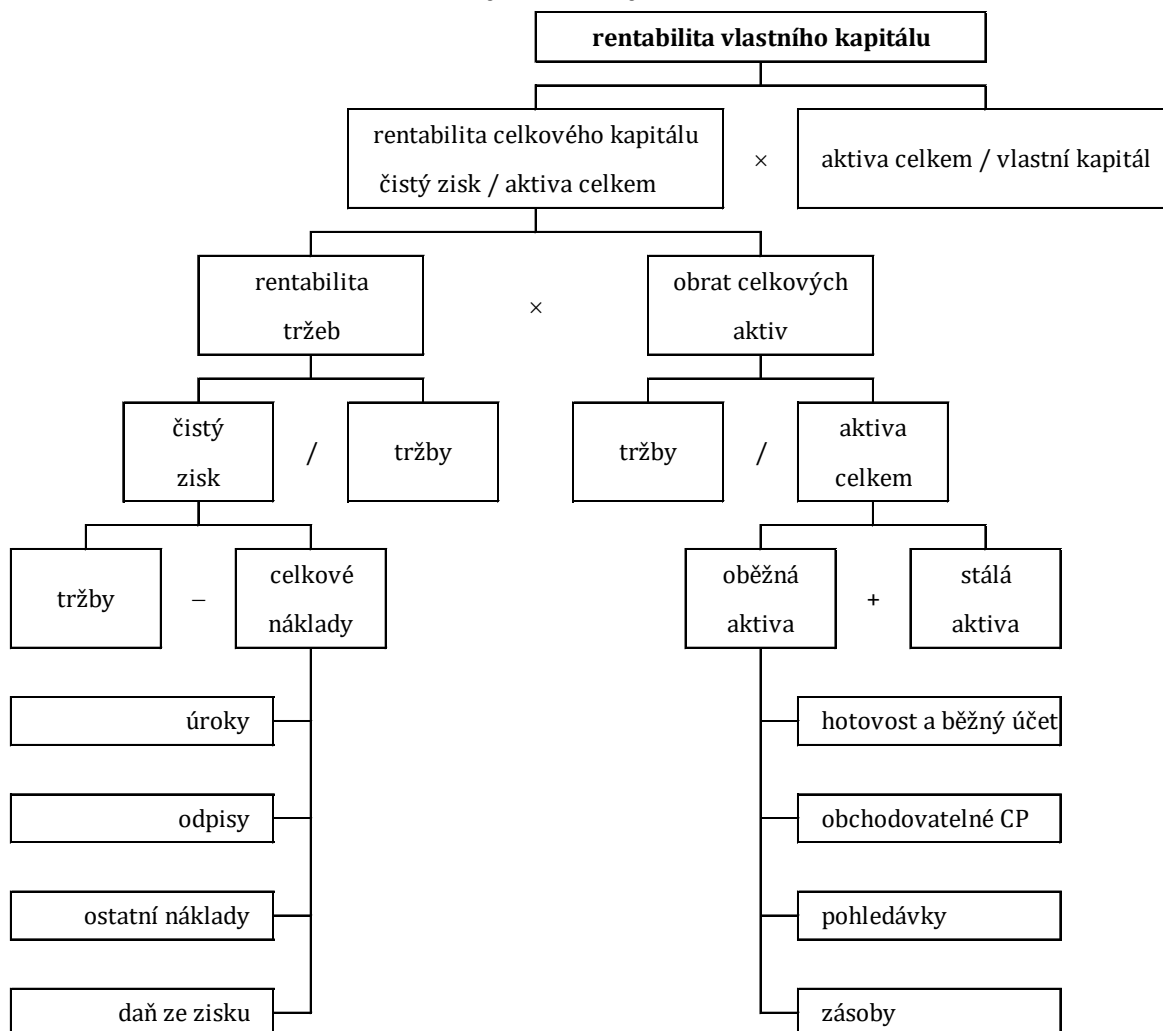
Analýza soustav ukazatelů představuje výše uvedené ukazatele, které využívá k vzájemné kombinaci. Jádrem soustavy je sestavení jednoduchého modelu, který zobrazuje vzájemné spojení mezi ukazateli. Patří sem pyramidové soustavy, například **Du Pontův rozklad**.

### Pyramidové soustavy ukazatelů

Umožňuje zjišťovat vzájemné souvislosti mezi dílčími ukazateli navzájem. Vhodně sestavená pyramidová soustava ukazatelů umožňuje svým uspořádáním posoudit minulou, současnou a budoucí výkonnost podniku.

Příklad pyramidové soustavy je **rozklad ukazatele ROE** a jeho použití ve společnosti **Du Pont de Nemeurs**. Levá strana Du Pontova rozkladu ukazuje ziskovou marži. Zespoda jsou sčítány nákladové položky a jejich odečtením od výnosů (viz Schéma 9). [7]

**Schéma 9 Pyramidový model Du Pont**



Zdroj: [6]

## Bankrotní a bonitní modely

**Bankrotní modely indikují** na základě vybraných ukazatelů případné **finanční selhání podniku**. Tyto modely byly sestaveny na základě dat skutečných firem, které v minulosti buď zbankrotovaly, nebo dobře prosperovaly. Přestože byla vytvořena celá řada bankrotních modelů s různou charakteristikou a strukturou, jsou nejznámější dva – **Z-skóre** a **index IN95**.

Pokud chceme tvořit bankrotní modely, je vždy třeba řešit otázku finančního selhání nebo bankrot firmy. Velmi často to může být časovým nesouladem mezi tvorbou a potřebou peněžních prostředků, který je dočasný a přechodný a bývá překonán v běžném chodu firmy. [5]

**Bonitní modely hodnotí bonitu podniku** pomocí bodového ohodnocení.

### Altmanův bankrotní model

Vyvinutý v roce 1968 Edwardem Altmanem nazývaná i **Z-skóre**. Tento model kombinuje několik finančních ukazatelů, včetně poměrů zadluženosti, likvidity a rentability, a poskytuje bodový výsledek. Podniky jsou pak klasifikovány jako bez rizika, v mírném riziku nebo ve vysokém riziku bankrotu.

Základní výpočet pro akciové společnosti:

$$Z = 3,3 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 1 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + 0,6 \times \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{účetní hodnota dluhu}} + \\ + 1,4 \times \frac{\text{zadržené výdělký}}{\text{aktiva}} + 1,2 \times \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

Pravidla pro vyhodnocení Z faktoru:

3,00 < Z – Bezpečná zóna (Safe Zone) → podniky s vysokou pravděpodobností přežití

1,80 < Z < 2,99 – Šedá zóna (Grey Zone) → nelze jednoznačně určit

Z < 1,79 – Krizová zóna (Distress Zone) → podniky bezprostředně ohrožené bankrotem

## Model IN95 – Index důvěryhodnosti

**Model IN95** je stejně jak Altmanův model vyjádřen rovnicí, v které jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity, z nichž každému ukazateli je přiřazena váha, která odpovídá jednotlivým odvětví.

$$\begin{aligned} \text{IN95} = & V1 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + V2 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + V3 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + V4 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + \\ & + V5 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} + \\ & + V6 \times \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}} \end{aligned}$$

Hodnoty ukazatelů je třeba dosazovat do rovnice v desetinných číslech. Váhy V1 až V6 jsou závislé na jednotlivých odvětví (OKEČ), podle kterého společnost podniká. [8]

Výsledky:  $\text{IN95} > 2 \rightarrow$  uspokojivá finanční situace firmy

$1 < \text{IN95} \leq 2 \rightarrow$  šedá zóna s neurčitými výsledky

$\text{IN95} \leq 1 \rightarrow$  firma ohrožena finančním bankrotem

## Kralickův Quicktest

**Kralickův Quicktest** se skládá ze soustavy 4 rovnic, na jejichž základě hodnotíme situaci podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu a druhé dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci podniku (viz Tabulka 5). [2]

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

**Tabulka 5 Kralickův model – stupnice hodnocení ukazatelů**

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
R1	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
R2	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
R3	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
R4	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: [8]

## 2. 4 Dotační politika

Dotační zdroje lze v České republice (ČR) rozdělit na dvě základní skupiny podle zdroje finančních prostředků. Po vstupu ČR do Evropské unie (EU) jsou zemědělským subjektům nabízeny evropské dotační programy (většinou částečně kofinancované ze státního rozpočtu ČR), které jsou vhodně doplněny národními dotačními programy (plně hrazeny ze státního rozpočtu ČR). Administruje a vyplácí je Státní zemědělský intervenční fond (SZIF). [10]

V roce 2020 na základě změny zákona č. 252/1997 Sb. o zemědělství, ve znění pozdějších předpisů a změny zákona č. 256/2000 Sb. o Státním zemědělském intervenčním fondu a o změně některých dalších zákonů přešla administrace dotačních programů dle Zásad, kterými se stanovují podmínky pro poskytování dotací na základě § 1, § 2 a § 2d zákona č. 252/1997 Sb., o zemědělství, ve znění pozdějších předpisů plně do kompetence SZIF.

### 2. 4. 1 Strategický plán 2023 – 2027

Strategický plán SZP (SP SZP) v České republice je nástrojem podpory zemědělského sektoru a venkova ze zdrojů obou zemědělských fondů (EZZF a EZFRV) plně v souladu s obecnými i z nich vycházejícími specifickými cíli SZP. [11]

#### – **Přímé platby oddělené od produkce**

Největší část dotačních prostředků je soustředěná do přímých plateb oddělených od produkce. Jedná se o podporu, která je tedy poskytována bez požadavku na produkci samotnou. Nicméně žadatelé musí naplňovat základní podmínky pro dotaci, to je primárně podmínka aktivního zemědělce, evidence půdy v LPIS na daného žadatele v minimální výměře 1 ha.

– **Přímé platby vázané na produkci CIS**

Podpory příjmu vázané na produkci (CIS, Coupled Income Support) představují dobrovolný nástroj napomáhající konkurenceschopnosti a udržitelnosti

– **Rozvoj venkova**

Program Rozvoje venkova je financovaný z evropských zdrojů EZFRV. Intervence v oblasti Rozvoje venkova jsou rozděleny na dvě oblasti, a to: [1] plošné intervence a intervence cílené na chov hospodářských zvířat označované také jako neprojektová opatření, [2] projektové intervence.

## **2. 4. 2 Národní dotace**

Výhradně z národních zdrojů podporuje Česká republika prostřednictvím cílených programů celou řadu potřebných aktivit. Těmito dotačními programy přispívá k udržování výrobního potenciálu zemědělství a jeho podílu na rozvoji venkovského prostoru. [11]

## **3 Praktická část**

V praktické části mé diplomové práce představím konkrétní podnik, ze kterého získám potřebná data pro provádění finanční analýzy. Využiji informace z rozvahy a výkazu zisků a ztrát za období 2018 až 2022, a zároveň i z roku 2023, který v současné době není oficiálně uzavřen z důvodu nedokončené účetní závěrky za tento rok. Získaná data budou důležitým zdrojem pro aplikaci metod finanční analýzy, jež jsou podrobně popsány v teoretické části práce.

Začnu představením samotného podniku s použitím SWOT analýzy. Následně se zaměřím na detailní průzkum přijatých státních dotací pro daný podnik. Cílem první fáze finanční analýzy budou absolutní ukazatele, poté se přesunu k rozdílovým ukazatelům, analýze poměrových ukazatelů a zhodnotím je pomocí pyramidových bonitních a bankrotních modelů.

### **3. 1 Podnik**

#### **3. 1. 1 Charakteristika podniku**

Podnik, který budu popisovat ve své diplomové práci, požaduje anonymitu. Zvolím název Zemědělská společnost Holštýn (dále i jen jako společnost). Zemědělská společnost Holštýn vznikla v roce 1996 vložением zápisu do Obchodního rejstříku.

Předmětem podnikání této společnosti je primárně výroba zaměřená na rostlinnou a živočišnou výrobu včetně výroby osiv. Hospodaří na cca 1 370 ha zemědělské půdy, z toho cca 970 ha činí půda orná. V rostlinné výrobě pěstuje pšenici, žito, kukuřici, čirok, jetele a travní porosty. V živočišné výrobě preferuje chov dojníc holštýnského skotu včetně dodávek plemenných jalovic a krav do českých chovů i do zahraničí.

V roce 2009 uvedla společnost do provozu bioplynovou stanici o výkonu 844 kW. Bioplynová stanice je ekologické zařízení vyrábějící z organické hmoty prostřednictvím anaerobní digesce v uzavřených nádržích bioplyn, který je dále využíván k výrobě elektřiny a tepla.

### 3. 1. 2 Struktura podniku

Společnost má statut právnické osoby, statutárním zástupcem je volené představenstvo a dozorčí rada. Příloha účetní závěrky obsahuje popis organizační struktury a její zásadní změny v uplynulém období.

**Struktura** – členění na závody – střediska:

Středisko rostlinné výroby a mechanizace

Středisko živočišné výroby

Nižší členění – stáje

Středisko správní

**Tabulka 6 Přehled zaměstnanců**

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Počet zaměstnanců	51	49	48	48	49	49

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

### 3. 1. 3 SWOT analýza

#### Silné stránky

- Zemědělská společnost Holštýn je malý podnik s osobním přístupem jak směrem k zákazníkům, tak i k zaměstnancům.
- Disponuje moderními stroji pro rostlinnou výrobu (digitalizované traktory, krmné vozy aj.)
- Podílí na rozvoji obnovitelných zdrojů. Uvedla do provozu jak bioplynovou stanici vyrábějící elektřinu a teplo, tak fotovoltaickou elektrárnu, čímž současně snížila náklady na vlastní provoz.
- Dalším kladem je výhodné umístění – leží na silnici 1. třídy.

#### Slabé stránky

- Kvůli nízké úrovni mezd v zemědělství trápí společnost nedostatek zaměstnanců.
- Disponuje těžkými pozemky. Mají proto nižší výnosnost a horší obslužnost (často jsou pro těžké stroje nedostupné).
- Organizační struktura.
- Nejistota hospodaření na pronajatých pozemcích. Možnost výpovědi z nájmu pozemků.



## **Příležitosti**

- Zvyšující se výkupní cena mléka.
- Příchodem emigrantů možnost levné pracovní síly.
- Změna legislativy v nastavení výkupních cen, zvýšení dotací.

## **Hrozby**

- Největší slabinou posledních let jsou klimatické změny, které ovlivňují zejména rostlinnou výrobu.
- Zvyšující se vstupy do výroby – energie, nafta, hnojiva, chemické přípravky.
- Legislativa, snižující se dotace do zemědělství.
- Dlouhodobé potíže s nastavením ekonomiky v živočišné výrobě, a to konkrétně s nízkou výkupní cenou mléka.

## **3. 1. 4 Dotace**

Pro Zemědělskou společnost Holštýn jsou dotace nedílnou součástí hospodaření. Bez dotací by firma neměla šanci hospodařit a vést ji v kladných číslech. Tak jako ostatní podniky, i Zemědělská společnost Holštýn si žádá o dotace z dotačních titulů do zemědělství.

Tabulka 7 zahrnuje přehled obdržných dotací různého charakteru za období 2018 – 2022. Dotace jsou pro různé účely jako zlepšení životního prostředí, podpora zemědělské produkce, platby na plochu nebo greening.

Sledování dotací je velmi důležitým prvkem ve finanční analýze, protože ovlivňuje finanční výsledek a stabilitu firmy. Také je důležité sledovat, zda jsou správně využívány v souladu s cíli a strategií společnosti.

**Tabulka 7 Seznam obdržných dotací v letech 2018 – 2022**

v tis. Kč		2018	2019	2020	2021	2022
ANC	ANC	521	517	495	507	466
AEKO/NAEKO	Agroenv-klim.opatř./ Navazující AEKO	819	826	811	835	784
BISS	BISS	0	0	0	0	0
BLK	VCS Bílkoviny	444	275	351	381	350
DOJ/CISM	VCS Dojnice/CIS dojnice	2 399	2 443	2 473	2 566	2 258
DRP	DRP	0	0	0	0	0
EFA	Greening	2 517	2 530	2 687	2 472	2 412
FKK	Finanční kompenzace	253	1 310	151	234	157
N19A	19.A.	0	0	80	76	0
N20A	20.A.	0	0	901	803	526
N20E	20.E.	0	0	0	0	88
N03A	3.a.	0	0	0	92	0
N03I	3.i.	0	0	0	38	0
PRV14	PRV 14+	744	301	0	0	0
PVP	PVP	252	232	212	217	208
SAPS	SAPS	4 506	4 521	4 817	4 458	4 352
SOT	Spol. organiz. trhu	0	0	0	0	256
WLF	Welfare (DŽPZ)	2 379	2 403	1 732	1 728	1 621
Celkem		14 834	15 359	14 711	14 408	13 480

Zdroj: vlastní zpracování na základě zpráv MZe ČR a SZIF

Největší položku představují dotace **SAPS**, neboli dotace na plochu, která je významnou složkou přímých dotací vyplácených EU. SAPS jsou platby na podporu zemědělcům, kteří obhospodařují zemědělskou půdu – orná, trvale travní porosty, úhory, travní porosty, chmelnice, sady, školky, chmelnice atd. Druhou větší položkou je **Greening**, který podporuje dodržování zemědělských postupů příznivých pro klima a životní prostředí. Dalšími většími položkami jsou podpora na chov krav, které jsou s tržní produkcí mléka a dotace pro dobré podmínky chovu zvířat (viz Tabulka 7).

**Tabulka 8 Struktura dotací**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
Přímé dotace	10 371	11 311	10 691	10 328	9 737
Národní dotace	0	0	981	1 010	871
Rozvoj venkova	4 463	4 047	3 038	3 070	2 871
Celkem	14 834	15 359	14 711	14 408	13 480

Zdroj: vlastní zpracování

Podle přehledu dotací rozdělených do třech kategorií (viz Tabulka 8) firma v roce 2018 – 2019 neobdržela národní dotace, které tvoří od roku 2020 okolo 7 %. Největší jsou přímé dotace, které se v roce 2019 podílely ze 73,65 % na celkových obdržených dotacích (viz Tabulka 9).

**Tabulka 9 Vertikální analýza dotací**

v %	2018	2019	2020	2021	2022
Přímé dotace	69,92	73,65	72,68	71,68	72,24
Národní dotace	0,00	0,00	6,67	7,01	6,46
Rozvoj venkova	30,08	26,35	20,65	21,31	21,30
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka 10 Horizontální analýza dotací (absolutní)**

v tis. Kč	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Přímé dotace	940	-620	-363	-591
Národní dotace	0	981	29	-139
Rozvoj venkova	-416	-1 009	32	-199
Celkem	524	-648	-303	-929

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka 11 Horizontální analýza dotací (relativní)**

v tis. Kč	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Přímé dotace	9,06	-5,48	-3,40	-5,72
Národní dotace			2,93	-13,75
Rozvoj venkova	-9,32	-24,92	1,05	-6,47
Celkem	3,53	-4,22	-2,06	-6,45

Zdroj: vlastní zpracování

V horizontální analýze (viz Tabulka 10 a Tabulka 11) je vidět, že společnost v roce 2018/2019 měla nejvyšší přímé dotace, které postupně v následujících letech klesaly. Rok 2018 byl označen jako rok extrémního sucha a byly poskytnuty významné přímé dotace na toto opatření proti zmíněnému dopadu. Pozitivní nárůst podnik dále eviduje v roce 2021, kdy v rozvoji venkova došlo k navýšení dotací ANC, AEKO a VCS/dojnice.

**Tabulka 12 Vliv dotací na výsledek hospodaření**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022
hospodářský výsledek za účetní období s dotacemi	11 179	8 989	6 510	6 917	6 904
dotace	-14 834	-15 359	-14 711	-14 408	-13 480
hospodářský výsledek za účetní období bez dotací	-3 655	-6 370	-8 201	-7 491	-6 576

Zdroj: vlastní zpracování

Vliv na hospodářský výsledek za období 2018 – 2022 je zcela patrný (viz Tabulka 12). **Poskytnuté dotace podstatně ovlivňují celkový hospodářský výsledek za každé účetní období.** Hospodářský výsledek bez dotací by byl v roce 2018 –3,655 mil. Kč, kdy tento rok obdržela společnost finanční kompenzaci za extrémní sucho a tato dotace měla pozitivní vliv. Přesto, že podnik čerpá dotace v každém období, hospodářský výsledek postupně klesá. V roce 2022 dotace dosáhly hodnoty 13,480 mil. Kč a přispěly tak k výsledku hospodaření s těmito příjmy k 6,904 mil. Kč. **Největší položkou hospodářského výnosu jsou dotace,** především kompenzace za extrémní faktory.

**Tabulka 13 Vývoj průměrných cen mléka a HDP v letech 2018 – 2023**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
průměrná cena mléka [Kč/l]	8,62	8,85	8,56	8,96	12,63	10,27
HDP [mil. Kč]	5 410 761	5 791 498	5 709 131	6 108 717	6 786 742	7 344 421
relativní změna průměrné ceny mléka (oproti předchozímu roku) [%]		2,67	-3,28	4,67	40,96	-18,69
relativní změna HDP (oproti předchozímu roku) [%]		7,04	-1,42	7,00	11,10	8,22
relativní změna průměrné ceny mléka (r. 2018 = 100) [%]		103	99	104	147	119
relativní změna HDP (r. 2018 = 100) [%]		107	106	113	125	136

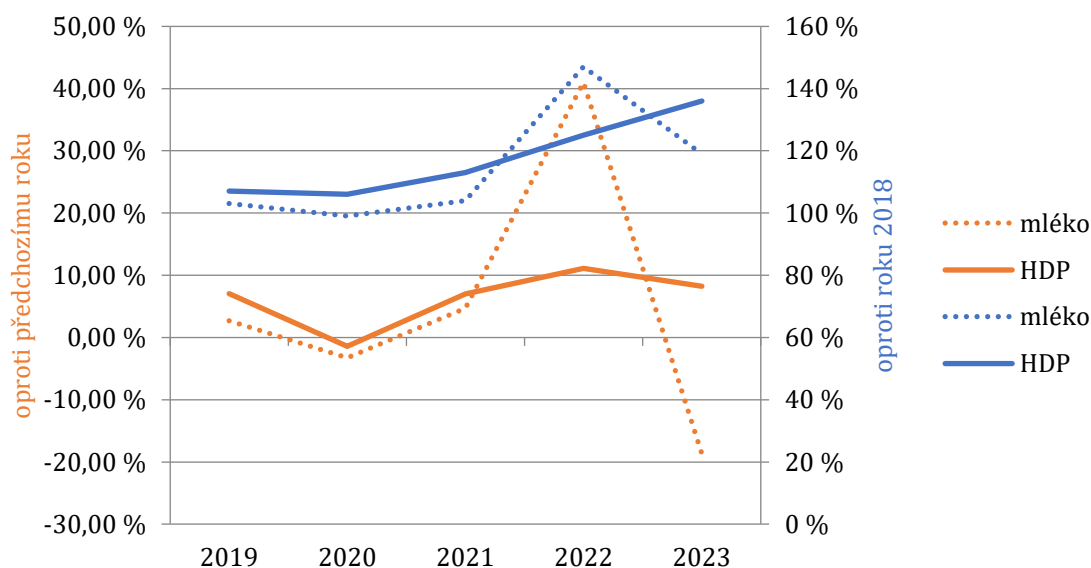
Zdroj: vlastní zpracování

**Mléčná produkce v podniku je hlavním pilířem ekonomické stability** a úspěchu a jedním z ohrožujících vnějších faktorů je výkupní cena mléka.

Z analýzy vývoje průměrných cen mléka[12] vyplývá nízká fluktuace během sledovaného období 2018 – 2023. Pouze v roce 2022 došlo k markantnímu nárůstu ceny mléka o 40,96 % oproti předchozímu roku. V roce 2022 naopak k poklesu o 18,69 % (viz Tabulka 13). Vliv na cenu mléka může mít poptávka a nabídka, změny v produkci a pandemie.

Pokud společnost porovná relativní změny průměrné ceny mléka od roku 2018, lze vidět, že v roce 2022 je průměrná cena mléka výrazně vyšší. V této době docházelo k nárůstu nákladů jako jsou energie. Porovnání relativní změny HDP[13] k roku 2018 ukazuje postupný růst ekonomiky a zlepšující se hospodářské podmínky. V roce 2023 je HDP na 136 % oproti roku 2018, průměrná cena mléka jen na 119 % (viz Graf 1).

**Graf 1 Vývoj průměrné ceny mléka a HDP v letech 2018 – 2023**



Zdroj: vlastní zpracování

## 3. 2 Finanční analýza

### 3. 2. 1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů ukáže analýzu majetkové struktury, finanční struktury, výnosů a nákladů, a to prostřednictvím přehledných tabulek a grafů.

#### Analýza majetkové struktury

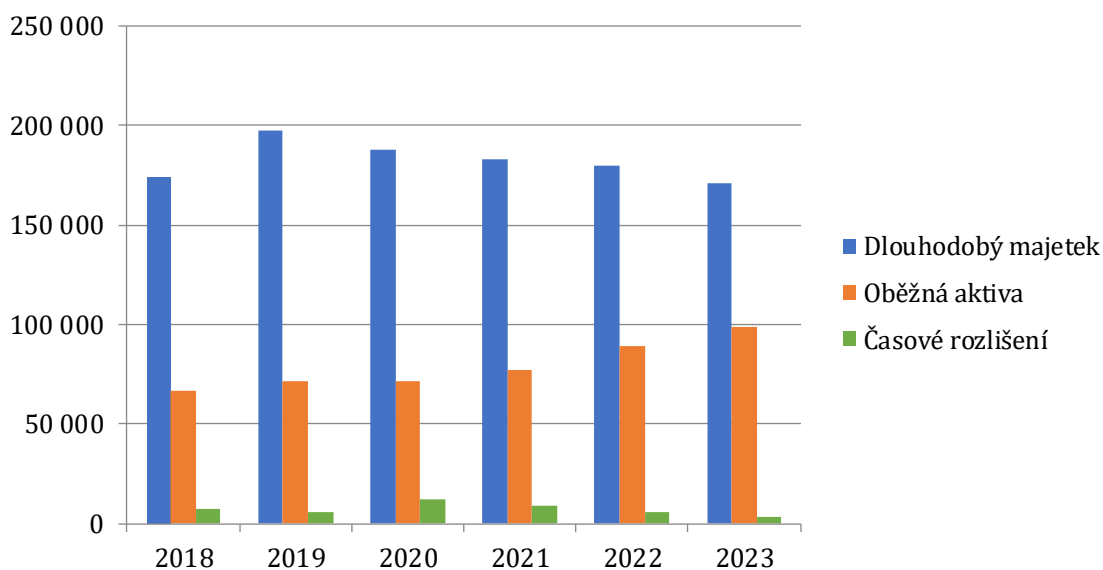
Analýza majetkové struktury hodnotí složení a efektivnost majetku společnosti k celkovým aktivům pomocí finančních výkazů a její vývoj v čase. Následující tabulky a grafy porovnávají data od roku 2018 až 2023 v absolutních a relativních hodnotách (viz Tabulka 14, Graf 2 a Tabulka 15) a jejich změny v procentech (viz Tabulka 16, Graf 3 a Tabulka 17).

**Tabulka 14 Struktura aktiv**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>AKTIVA CELKEM</b>	247 683	274 680	270 932	269 117	275 012	271 721
<b>Dlouhodobý majetek</b>	173 743	197 660	187 551	183 277	179 532	170 486
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	173 543	197 430	187 321	183 047	179 332	170 286
Dlouhodobý finanční majetek	200	230	230	230	200	200
<b>Oběžná aktiva</b>	67 011	71 611	71 432	77 164	89 445	98 311
Zásoby	35 684	45 167	37 291	44 961	48 554	47 888
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	17 928	17 133	21 360	23 816	28 050	25 230
Krátkodobý finanční majetek	13 399	9 311	12 781	8 387	12 841	25 193
<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	6 929	5 409	11 949	8 676	6 035	2 924
Časové rozlišení	6 929	5 409	11 949	8 676	6 035	2 924

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Graf 2 Struktura aktiv [v tis. Kč]**



Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka 15 Vertikální analýza aktiv**

v %	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100	100	100	100	100	100
<b>Dlouhodobý majetek</b>	70	72	69	68	65	63
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	70	72	69	68	65	63
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	27	26	26	29	33	36
Zásoby	14	16	14	17	18	18
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	7	6	8	9	10	9
Krátkodobý finanční majetek	5	3	5	3	5	9
<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	3	2	4	3	2	1
Časové rozlišení	3	2	4	3	2	1

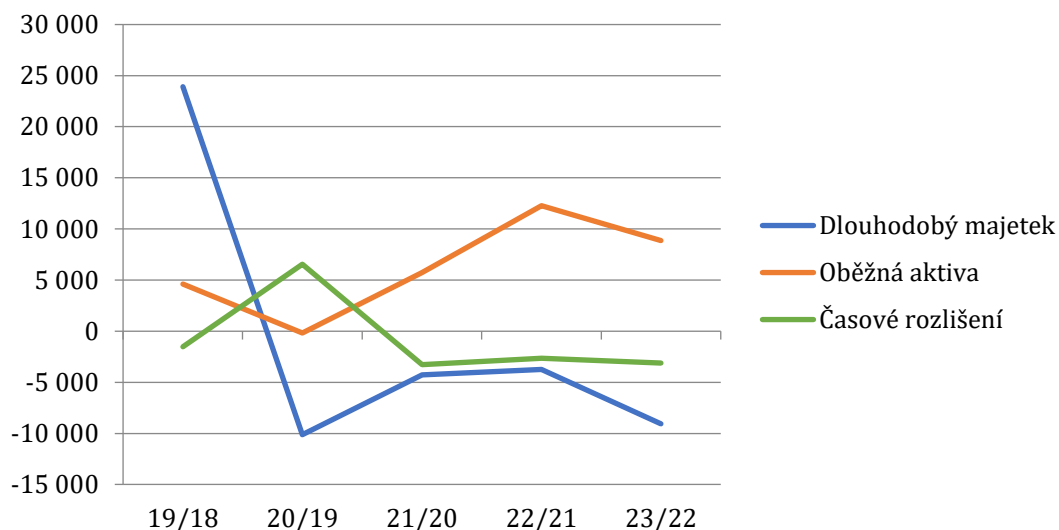
Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 16 Horizontální analýza aktiv (absolutní)**

v tis. Kč	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
<b>AKTIVA CELKEM</b>	26 997	-3 748	-1 815	5 895	-3 291
<b>Dlouhodobý majetek</b>	23 917	-10 109	-4 274	-3 745	-9 046
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	23 887	-10 109	-4 274	-3 715	-9 046
Dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	-30	0
<b>Oběžná aktiva</b>	4 600	-179	5 732	12 281	8 866
Zásoby	9 483	-7 876	7 670	3 593	-666
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-795	4 227	2 456	4 234	-2 820
Krátkodobý finanční majetek	-4 088	3 470	-4 394	4 454	12 352
<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	-1 520	6 540	-3 273	-2 641	-3 111
Časové rozlišení	-1 520	6 540	-3 273	-2 641	-3 111

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Graf 3 Vývoj aktiv v letech 2018 – 2023 [v tis. Kč]**



Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka 17 Horizontální analýza aktiv (relativní)**

v %	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
<b>AKTIVA CELKEM</b>	11	-1	-1	2	-1
<b>Dlouhodobý majetek</b>	14	-5	-2	-2	-5
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	14	-5	-2	-2	-5
Dlouhodobý finanční majetek	15	0	0	-13	0
<b>Oběžná aktiva</b>	7	0	8	16	10
Zásoby	27	-17	21	8	-1
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	-4	25	11	18	-10
Krátkodobý finanční majetek	-31	37	-34	53	96
<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	-22	121	-27	-30	-52
Časové rozlišení	-22	121	-27	-30	-52

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Aktiva jsou převážně tvořena ze 70 % dlouhodobým hmotným majetkem, který v následujících letech klesá až na 63 %. To může značit postupné snižování investic do dlouhodobých aktiv.**



Společnost svou aktivitu navyšuje na 36 % v roce 2023 v krátkodobých aktivitách:

1. Podíl zásob je stabilní okolo 14 – 18 % během sledovaného období.
2. Krátkodobé pohledávky pomalu rostou a naznačují aktivitu v krátkodobých úvěrech.
3. Krátkodobý finanční majetek kolísá a vykazuje nestabilitu v investicích.

## Analýza finanční struktury

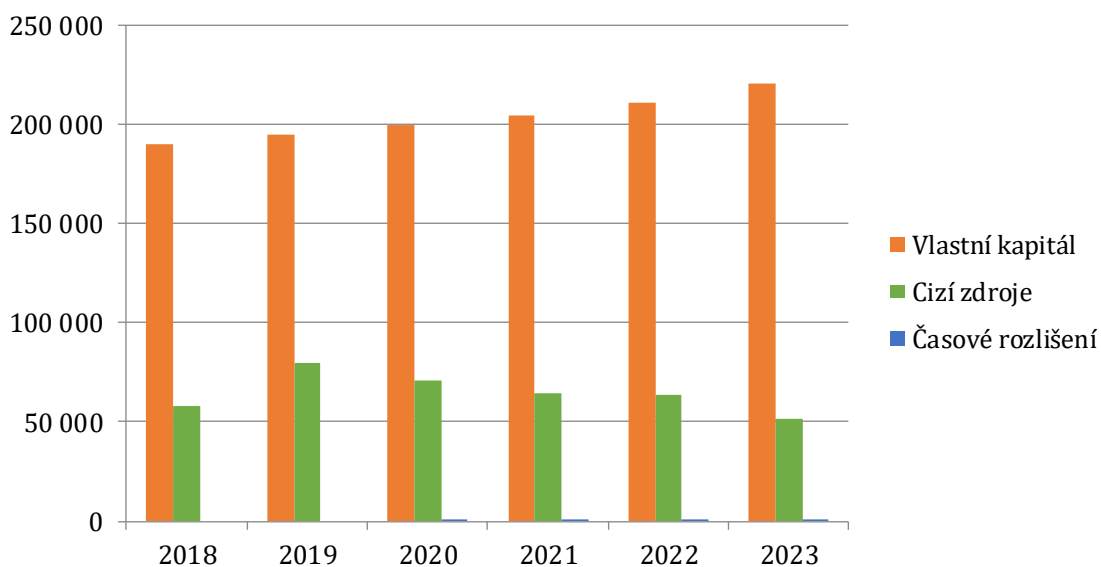
Analýza finanční struktury zkoumá změny finanční stránky podniku k celkovým pasivům. Následující tabulky a grafy porovnávají data od roku 2018 až 2023 v absolutních a relativních hodnotách (viz Tabulka 18, Graf 4 a Tabulka 19) a jejich změny v procentech (viz Tabulka 20, a Graf 5 Tabulka 21).

**Tabulka 18 Struktura pasiv**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>PASIVA CELKEM</b>	247 683	274 680	270 932	269 117	275 012	271 721
<b>Vlastní kapitál</b>	189 623	194 607	199 605	204 134	210 966	220 142
Základní kapitál	44 947	44 947	44 947	44 887	44 887	44 887
Kapitálové fondy	200	200	200	200	200	200
Rezervní fondy, (Nedělitelný fond) a ostatní fondy ze zisku	5 283	4 973	5 014	5 084	5 118	5 306
Výsledek hospodaření minulých let	131 441	137 583	142 527	147 453	151 772	158 570
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	7 752	6 904	6 917	6 510	8 989	11 179
<b>Cizí zdroje</b>	58 060	80 073	71 180	64 524	63 792	51 570
Rezervy	1 500	0	0	0	900	1 800
Dlouhodobé závazky	35 910	55 943	46 110	40 409	35 508	28 330
Krátkodobé závazky	20 650	24 130	25 070	24 115	27 384	21 440
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0
<b>Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv</b>	0	0	147	459	254	9
Časové rozlišení	0	0	147	459	254	9

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Graf 4 Struktura pasiv [v tis. Kč]**



Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka 19 Vertikální analýza pasiv**

v %	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>PASIVA CELKEM</b>	100	100	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	77	71	74	76	77	81
Základní kapitál	18	16	17	17	16	17
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, (Nedělitelný fond) a ostatní fondy ze zisku	2	2	2	2	2	2
Výsledek hospodaření minulých let	53	50	53	55	55	58
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3	3	3	2	3	4
<b>Cizí zdroje</b>	23	29	26	24	23	19
Rezervy	1	0	0	0	0	1
Dlouhodobé závazky	14	20	17	15	13	10
Krátkodobé závazky	8	9	9	9	10	8
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0
<b>Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0

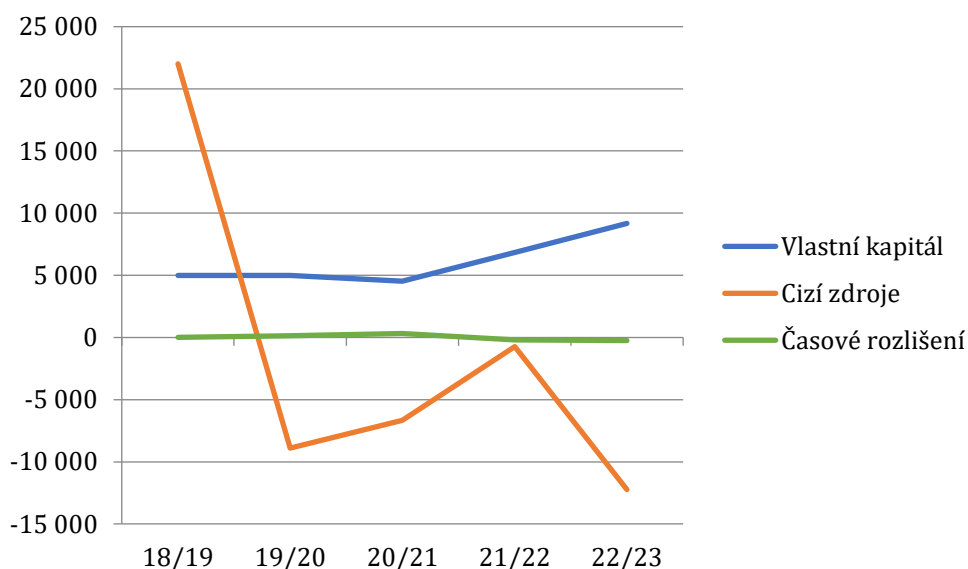
Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 20 Horizontální analýza pasiv (absolutní)**

v tis. Kč	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
<b>PASIVA CELKEM</b>	26 997	-3 748	-1 815	5 895	-3 291
<b>Vlastní kapitál</b>	4 984	4 998	4 529	6 832	9 176
Základní kapitál	0	0	-60	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, (Nedělitelný fond) a ostatní fondy ze zisku	-310	41	70	34	188
Výsledek hospodaření minulých let	6 142	4 944	4 926	4 319	6 798
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-848	13	-407	2 479	2 190
<b>Cizí zdroje</b>	22 013	-8 893	-6 656	-732	-12 222
Rezervy	-1 500	0	0	900	900
Dlouhodobé závazky	20 033	-9 833	-5 701	-4 901	-7 178
Krátkodobé závazky	3 480	940	-955	3 269	-5 944
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
<b>Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	0	147	312	-205	-245
Časové rozlišení	0	147	312	-205	-245

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Graf 5 Vývoj pasiv v letech 2018 - 2023 [v tis. Kč]**



Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka 21 Horizontální analýza pasiv (relativní)**

v %	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
<b>PASIVA CELKEM</b>	11	-1	-1	2	-1
<b>Vlastní kapitál</b>	3	3	2	3	4
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, (Nedělitelný fond) a ostatní fondy ze zisku	-6	1	1	1	4
Výsledek hospodaření minulých let	5	4	3	3	4
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-11	0	-6	38	24
<b>Cizí zdroje</b>	38	-11	-9	-1	-19
Rezervy	-100	-	-	-	100
Dlouhodobé závazky	56	-18	-12	-12	-20
Krátkodobé závazky	17	4	-4	14	-22
Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-	-	-
<b>Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	-	-	212	-45	-96
Časové rozlišení	-	-	212	-45	-96

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Celková pasiva od roku 2020 mírně klesají** o 1 %, s výjimkou roku 2022. Stejně jako aktiva využívaly v roce 2019 nejvíce cizích zdrojů.

**Vlastní kapitál vykazuje mírný nárůst od roku 2018**, což naznačuje, že společnost je stabilní a buduje vlastní kapitál. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku postupně rostou v následujících letech díky agresivnější politice a jejich tvorby.

**Výsledek hospodaření poukazuje na významné fluktuace v roce 2018 a v roce 2021**, což jsou důsledky změn v ziskovosti společnosti. Od roku 2022 až doposud, kdy nám rozvaha z roku 2023 naznačuje zisk, výsledek hospodaření roste a je pozitivním znamením pro investory a vlastníky.

**Cizí zdroje klesají a společnost využívá financování z interních zdrojů.** Dlouhodobé závazky klesají na úkor krátkodobých a firma se snaží dlouhodobě se nezadlužovat.

## Analýza výnosů

Ve vertikální analýze se zobrazí procentuální podíl jednotlivých položek výnosů na celkových výnosech (viz Tabulka 22 a Tabulka 23) a horizontální analýza zkoumá meziroční změny složek v období 2018 – 2023 (viz Tabulka 24 a Tabulka 25).

**Tabulka 22 Struktura výnosů**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	110 259	104 388	107 939	115 348	137 450	143 373
Tržby za prodej zboží	0	2	0	3	12	10
Ostatní provozní výnosy	16 862	17 883	25 585	18 541	16 161	11 792
– Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	346	1 346	2 928	1 609	564	866
– Tržby z prodeje materiálu	41	137	88	2	1	0
– Jiné provozní výnosy	16 475	16 400	22 569	16 930	15 596	10 926
<b>Celkové provozní výnosy</b>	<b>127 121</b>	<b>122 273</b>	<b>133 524</b>	<b>133 892</b>	<b>153 623</b>	<b>155 175</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	119	86	1	2	605	373
Ostatní finanční výnosy	15	289	1 104	766	929	1 292
<b>Celkové finanční výnosy</b>	<b>134</b>	<b>375</b>	<b>1 105</b>	<b>768</b>	<b>1 534</b>	<b>1 665</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>127 255</b>	<b>122 648</b>	<b>134 629</b>	<b>134 660</b>	<b>155 157</b>	<b>156 840</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 23 Vertikální analýza výnosů**

v %	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	86,64	85,11	80,18	85,66	88,59	91,41
Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
Ostatní provozní výnosy	13,25	14,58	19,00	13,77	10,42	7,52
– Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,27	1,10	2,17	1,19	0,36	0,55
– Tržby z prodeje materiálu	0,03	0,11	0,07	0,00	0,00	0,00
– Jiné provozní výnosy	12,95	13,37	16,76	12,57	10,05	6,97
<b>Celkové provozní výnosy</b>	<b>99,89</b>	<b>99,69</b>	<b>99,18</b>	<b>99,43</b>	<b>99,01</b>	<b>98,94</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,09	0,07	0,00	0,00	0,39	0,24
Ostatní finanční výnosy	0,01	0,24	0,82	0,57	0,60	0,82
<b>Celkové finanční výnosy</b>	<b>0,11</b>	<b>0,31</b>	<b>0,82</b>	<b>0,57</b>	<b>0,99</b>	<b>1,06</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 24 Horizontální analýza výnosů (absolutní)**

v tis. Kč	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-5 871	3 551	7 409	22 102	5 923
Tržby za prodej zboží	2	-2	3	9	-2
Ostatní provozní výnosy	1 021	7 702	-7 044	-2 380	-4 369
- Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 000	1 582	-1 319	-1 045	302
- Tržby z prodeje materiálu	96	-49	-86	-1	-1
- Jiné provozní výnosy	-75	6 169	-5 639	-1 334	-4 670
<b>Celkové provozní výnosy</b>	<b>-4 848</b>	<b>11 251</b>	<b>368</b>	<b>19 731</b>	<b>1 552</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	-33	-85	1	603	-232
Ostatní finanční výnosy	274	815	-338	163	363
<b>Celkové finanční výnosy</b>	<b>241</b>	<b>730</b>	<b>-337</b>	<b>766</b>	<b>131</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>-4 607</b>	<b>11 981</b>	<b>31</b>	<b>20 497</b>	<b>1 683</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 25 Horizontální analýza výnosů (relativní)**

v %	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-5	3	7	19	4
Tržby za prodej zboží		-100		300	-17
Ostatní provozní výnosy	6	43	-28	-13	-27
- Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	289	118	-45	-65	54
- Tržby z prodeje materiálu	234	-36	-98	-50	-100
- Jiné provozní výnosy	0	38	-25	-8	-30
<b>Celkové provozní výnosy</b>	<b>-4</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>1</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	-28	-99	100	30 150	-38
Ostatní finanční výnosy	1827	282	-31	21	39
<b>Celkové finanční výnosy</b>	<b>180</b>	<b>195</b>	<b>-30</b>	<b>100</b>	<b>9</b>
<b>Celkové výnosy</b>	<b>-4</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>1</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Na počátku sledovaného období roku 2018 tržby z prodeje výrobků a služeb mírně klesají, od roku 2020 postupně narůstají. Tyto tržby mají největší podíl na výnosech, který se podílí z 80 – 91 % a značí udržitelnost obchodních aktivit společnosti a potenciál pro další růst.

Změny v položkách výnosů, např. zboží, výnosové úroky a ostatní, mohou být způsobeny jednorázovými událostmi jako prodej dlouhodobého majetku nebo změny v úrokových sazbách. Na finančních výnosech se podílí i dotace, které nemají stálou sazbu.

## Analýza nákladů

Analýza nákladů byla zpracována stejně jako analýza výdajů. U analýzy horizontální projdeme změny v meziročním zkoumání v absolutní i relativní změně (viz Tabulka 26 a Tabulka 27), stejně tak u analýzy vertikální (viz Tabulka 28 a Tabulka 29).

**Tabulka 26 Struktura nákladů**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	73 883	73 929	70 637	71 334	80 422	90 842
Změna stavu zásob vlastní činnosti	4 702	-8 614	3 220	-2 117	1 569	-3 388
Aktivace	-4 180	-3 430	-6 402	-4 134	-5 591	-5 540
Osobní náklady	26 894	28 605	28 177	33 708	38 344	36 643
Úpravy hodnot v provozní oblasti	15 882	18 516	20 175	20 746	20 650	19 038
Ostatní provozní náklady	-1 066	2 893	9 202	4 989	6 310	6 002
<b>Celkové provozní náklady</b>	<b>116 115</b>	<b>111 899</b>	<b>125 009</b>	<b>124 526</b>	<b>141 704</b>	<b>143 597</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	1 343	1 711	1 765	1 664	1 865	1 449
Ostatní finanční náklady	137	211	337	383	606	615
<b>Celkové finanční náklady</b>	<b>1 480</b>	<b>1 922</b>	<b>2 102</b>	<b>2 047</b>	<b>2 471</b>	<b>2 064</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>117 595</b>	<b>113 821</b>	<b>127 111</b>	<b>126 573</b>	<b>144 175</b>	<b>145 661</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 27 Vertikální analýza nákladů**

v %	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	62,83	64,95	55,57	56,36	55,78	62,37
Změna stavu zásob vlastní činnosti	4,00	-7,57	2,53	-1,67	1,09	-2,33
Aktivace	-3,55	-3,01	-5,04	-3,27	-3,88	-3,80
Osobní náklady	22,87	25,13	22,17	26,63	26,60	25,16
Úpravy hodnot v provozní oblasti	13,51	16,27	15,87	16,39	14,32	13,07
Ostatní provozní náklady	-0,91	2,54	7,24	3,94	4,38	4,12
<b>Celkové provozní náklady</b>	<b>98,74</b>	<b>98,31</b>	<b>98,35</b>	<b>98,38</b>	<b>98,29</b>	<b>98,58</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	1,14	1,50	1,39	1,31	1,29	0,99
Ostatní finanční náklady	0,12	0,19	0,27	0,30	0,42	0,42
<b>Celkové finanční náklady</b>	<b>1,26</b>	<b>1,69</b>	<b>1,65</b>	<b>1,62</b>	<b>1,71</b>	<b>1,42</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 28 Horizontální analýza nákladů (absolutní)**

v tis. Kč	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Výkonová spotřeba	46	-3 292	697	9 088	10 420
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-13 316	11 834	-5 337	3 686	-4 957
Aktivace	750	-2 972	2 268	-1 457	51
Osobní náklady	1 711	-428	5 531	4 636	-1 701
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 634	1 659	571	-96	-1 612
Ostatní provozní náklady	3 959	6 309	-4 213	1 321	-308
<b>Celkové provozní náklady</b>	<b>-4 216</b>	<b>13 110</b>	<b>-483</b>	<b>17 178</b>	<b>1 893</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	368	54	-101	201	-416
Ostatní finanční náklady	74	126	46	223	9
<b>Celkové finanční náklady</b>	<b>442</b>	<b>180</b>	<b>-55</b>	<b>424</b>	<b>-407</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>-3 774</b>	<b>13 290</b>	<b>-538</b>	<b>17 602</b>	<b>1 486</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 29 Horizontální analýza nákladů (relativní)**

v %	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Výkonová spotřeba	0	-4	1	13	13
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-283	-137	-166	-174	-316
Aktivace	-18	87	-35	35	-1
Osobní náklady	6	-1	20	14	-4
Úpravy hodnot v provozní oblasti	17	9	3	0	-8
Ostatní provozní náklady	-371	218	-46	26	-5
<b>Celkové provozní náklady</b>	<b>-4</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>1</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	27	3	-6	12	-22
Ostatní finanční náklady	54	60	14	58	1
<b>Celkové finanční náklady</b>	<b>30</b>	<b>9</b>	<b>-3</b>	<b>21</b>	<b>-16</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>-3</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>1</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Výkonová spotřeba k celkovým nákladům má podstatný vliv a ve sledovaném období je stabilní.** V posledních letech vykazuje menší nárůst, příčinou může být zvýšení cen energií. Další podstatnou složkou celkových nákladů jsou osobní náklady, které v posledních třech letech jsou okolo 25 – 26 %.

Osobní náklady představují většinu mzdových nákladů a s tím spojené odvody na instituce.



## 3. 2. 2 Analýza rozdílových ukazatelů

### Čistý pracovní kapitál

**Tabulka 30 Vertikální analýza ČPK**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Zásoby	35 684	45 167	37 291	44 961	48 554	47 888
	77 %	95 %	80 %	85 %	78 %	62 %
Pohledávky	17 928	17 133	21 360	23 816	28 050	25 230
	39 %	36 %	46 %	45 %	45 %	33 %
Peněžní prostředky	13 399	9 311	12 781	8 387	12 841	25 193
	29 %	20 %	28 %	16 %	21 %	33 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>67 011</b>	<b>71 611</b>	<b>71 432</b>	<b>77 164</b>	<b>89 445</b>	<b>98 311</b>
	<b>145 %</b>	<b>151 %</b>	<b>154 %</b>	<b>145 %</b>	<b>144 %</b>	<b>128 %</b>
Závazky k úvěrovým institucím	14 336	15 302	14 634	15 354	9 909	9 481
	31 %	32 %	32 %	29 %	16 %	12 %
Závazky z obchodních vztahů	4 218	6 420	7 972	5 796	9 849	7 389
	9 %	14 %	17 %	11 %	16 %	10 %
Závazky ostatní	2 091	2 403	2 449	2 955	7 626	4 570
	5 %	5 %	5 %	6 %	12 %	6 %
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>20 645</b>	<b>24 125</b>	<b>25 055</b>	<b>24 105</b>	<b>27 384</b>	<b>21 440</b>
	<b>45 %</b>	<b>51 %</b>	<b>54 %</b>	<b>45 %</b>	<b>44 %</b>	<b>28 %</b>
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>46 366</b>	<b>47 486</b>	<b>46 377</b>	<b>53 059</b>	<b>62 061</b>	<b>76 871</b>
	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

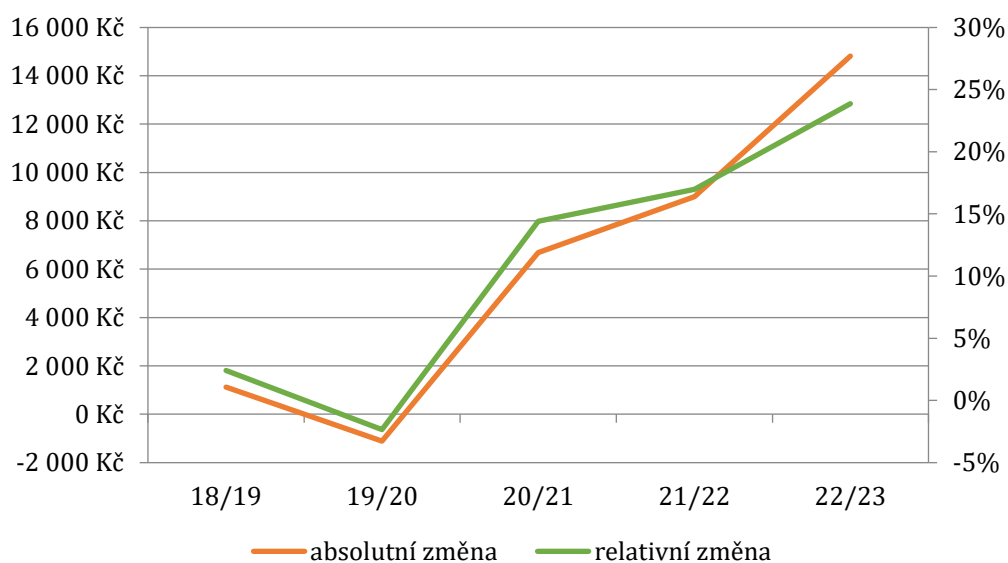
Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 31 Horizontální analýza ČPK**

v tis. Kč	změna	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Čistý pracovní kapitál	absolutní	1 120	-1 109	6 682	9 002	14 810
	relativní	2 %	-2 %	14 %	17 %	24 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Graf 6 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2018 – 2023**



Zdroj: vlastní zpracování

### 3. 2. 3 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční analýza poměrových ukazatelů spočívá v porovnání vzájemných poměrů ukazatelů se zaměřením na ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

#### Ukazatele rentability

Rentabilita je jedním z nejdůležitějších ukazatelů. Vyjadřuje, jak podnik využívá vložený kapitál, jak ho může zhodnotit a přeměnit na kladný zisk (viz Tabulka 32 a Tabulka 33).

**Tabulka 32 Data pro výpočet ukazatelů rentability**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Čistý zisk EAT	11 179	8 989	6 510	6 917	6 904	7 842
Celková aktiva	247 683	274 680	270 932	269 117	275 012	271 721
Vlastní kapitál	189 623	194 607	199 605	204 134	210 966	220 142
Tržby	110 646	105 873	110 955	116 962	138 027	144 249

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 33 Ukazatele rentability**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROA = EAT/celková aktiva	4,51 %	3,27 %	2,40 %	2,57 %	2,51 %	2,89 %
ROE = EAT/vlastní kapitál	5,90 %	4,62 %	3,26 %	3,39 %	3,27 %	3,56 %
ROS = EAT/tržby	10,10 %	8,49 %	5,87 %	5,91 %	5,00 %	5,44 %

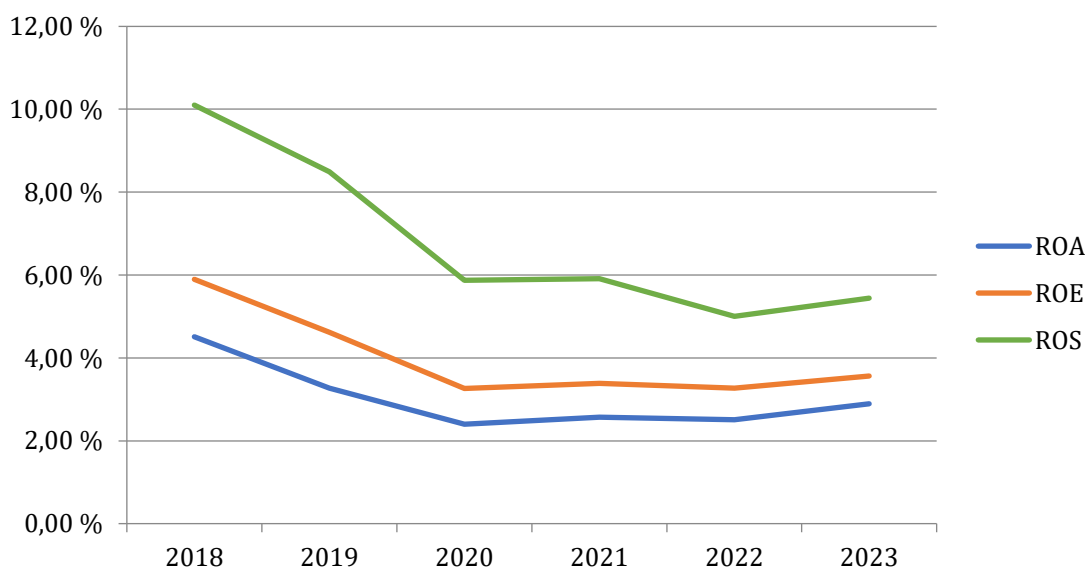
Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Rentabilita celkového vloženého kapitálu** se pohybuje v kladných číslech. Od roku 2020 mírně stoupá a v roce 2023 je ROA 2,89 %, kdy podnik vydělává na každé investované 100 koruně do aktiv 2,89 Kč.

**Rentabilita vlastního kapitálu** využívá vlastního kapitálu generovat zisk pro akcionáře a jak efektivně ho využívá. V roce 2021 firma dosahovala zisku 5,90 % a od té doby klesá. V roce 2023 stoupl na 3,56 %. Tento zisk zatím nelze potvrdit, neboť není ještě rok 2023 ukončen.

**Rentabilita tržeb** měří zisk z prodeje svých výrobků a služeb. ROS v roce 2020 klesl na 5,87 %, do konce sledovaného období se drží pod 6 % (viz Graf 7).

**Graf 7 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2018 – 2023**



Zdroj: vlastní zpracování

## Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity informuje, jak efektivně firma hospodaří s majetkem, pohledávkami a zásobami a jak dlouho zemědělská společnost váže finanční prostředky (viz Tabulka 34 a Tabulka 35).

**Tabulka 34 Data pro výpočet ukazatelů aktivity**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby	110 646	105 873	110 955	116 962	138 027	144 249
Celková aktiva	247 683	274 680	270 932	269 117	275 012	271 721
Dlouhodobý majetek	173 743	197 660	187 551	183 277	179 532	170 486
Zásoby	35 684	45 167	37 291	44 961	48 554	47 888
Pohledávky	17 928	17 133	21 360	23 816	28 050	25 230
Krátkodobé závazky	20 650	24 130	25 070	24 115	27 384	21 440

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 35 Ukazatele aktivity**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat aktiv	0,45×	0,39×	0,41×	0,43×	0,50×	0,53×
Obrat dlouhodobého majetku	0,64×	0,54×	0,59×	0,64×	0,77×	0,85×
Obrat zásob	3,10×	2,34×	2,98×	2,60×	2,84×	3,01×
Doba obratu zásob	118 dní	156 dní	123 dní	140 dní	128 dní	121 dní
Obrat pohledávek	6,17×	6,18×	5,19×	4,91×	4,92×	5,72×
Doba obratu pohledávek	59 dní	59 dní	70 dní	74 dní	74 dní	64 dní
Obrat závazků	5,36×	4,39×	4,43×	4,85×	5,04×	6,73×
Doba obratu závazků	68 dní	83 dní	82 dní	75 dní	72 dní	54 dní

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Prvním ukazatelem aktivity je **obrat aktiv**, kdy by měla hodnota ukazatele dosahovat 1. Společnost má všechny roky pod hodnotu 1 a málo využívá majetek společnosti. Z analýzy vyplývá, že obrat aktiv od roku 2020 stoupá a značí lepší efektivitu využití aktiv společnosti.

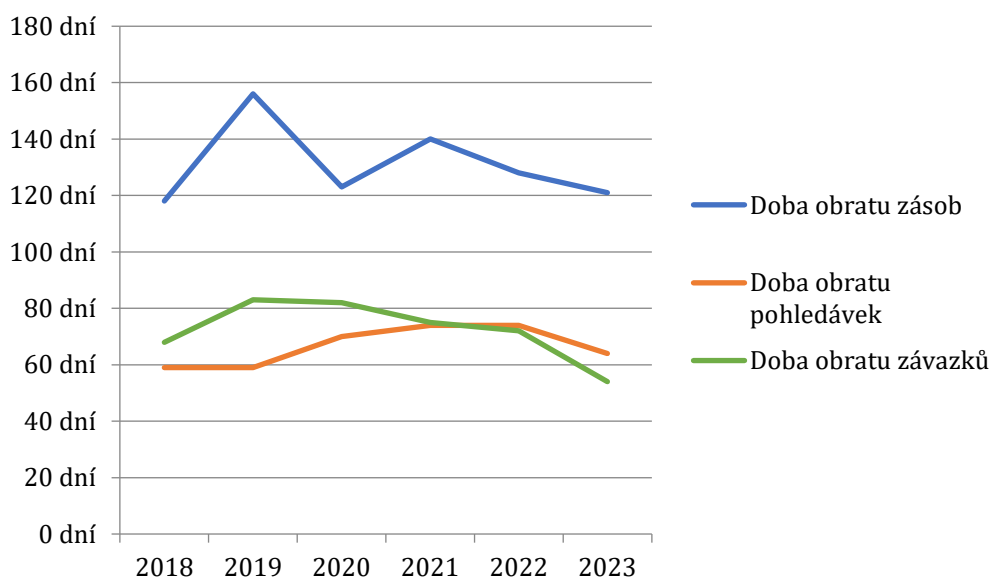
**Obrat dlouhodobého majetku** říká, jak efektivně společnost využívá svůj dlouhodobý majetek a jeho růst naznačuje větší využívání těchto prostředků.

**Obrat zásob** udává, kolikrát se zásoby přemění v tržby a doba obratu je opak, jaký počet dní je potřeba na proměnění tržby ze zásob. Od roku 2021 se doba obratu zásob zkracuje a obrat zásob zvyšuje, skladové zásoby se minimalizují a zrychluje se obratnost zásob.

**Obrat pohledávek** ukazuje, jak často společnost inkasuje od svých zákazníků platby a doba obratu pohledávek udává, kolik dní trvá, než se promění na peníze. V roce 2021 a 2022 musela společnost čekat na úhradu faktur až 74 dní.

**Obrat závazků** vyjadřuje, jak často společnost splácí své závazky a doba obratu závazku udává, jak dlouho to trvá. V roce 2019 splácela společnost své závazky za 83 dní, v roce 2023 za 54 dnů, z toho vyplývá, že platební morálka podniku je lepší než u odběratelů (viz Graf 8).

**Graf 8 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2018 – 2023**



Zdroj: vlastní zpracování

## Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity spolu s rentabilitou jsou považovány za nejdůležitější ukazatele. Likvidita je schopnost splatit své závazky pomocí finančních prostředků (viz Tabulka 36 a Tabulka 37).

**Tabulka 36 Data pro výpočet ukazatelů likvidity**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Oběžná aktiva	67 011	71 611	71 432	77 164	89 445	98 311
Zásoby	35 684	45 167	37 291	44 961	48 554	47 888
Peněžní prostředky	13 399	9 311	12 781	8 387	12 841	25 193
Krátkodobé závazky	20 650	24 130	25 070	24 115	27 384	21 440

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 37 Ukazatele likvidity**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
běžná likvidita	3,25	2,97	2,85	3,20	3,27	4,59
pohotová likvidita	1,52	1,10	1,36	1,34	1,49	2,35
okamžitá likvidita	0,65	0,39	0,51	0,35	0,47	1,18

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

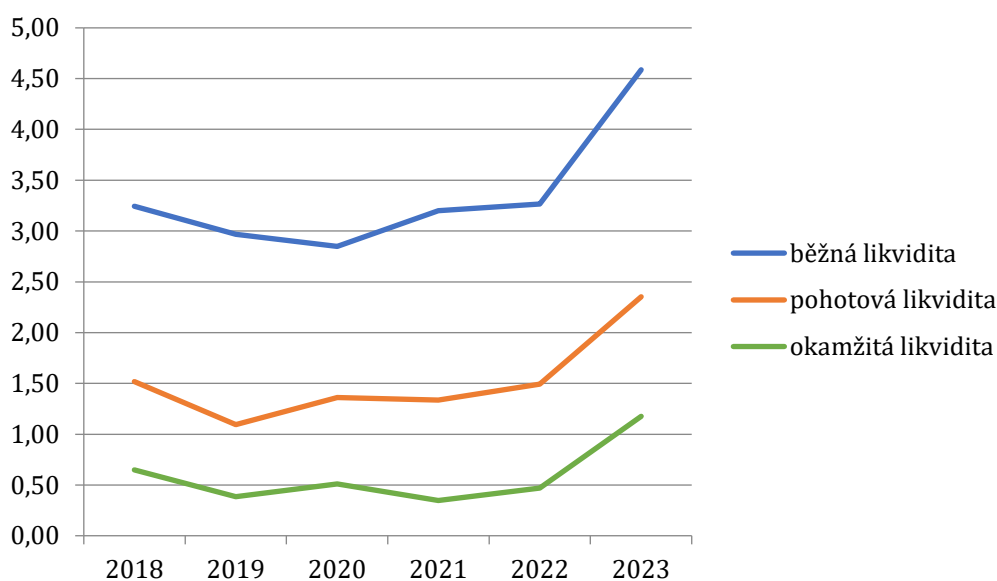
**Běžná likvidita** měří schopnost splácet krátkodobé závazky pomocí všech dostupných aktiv, tj. zásob, pohledávek, peněžních prostředků. Doporučená hodnota běžné likvidity by měla být 1,5 – 2,5, společnost se pohybuje nad doporučenými hodnoty a má tedy dostatek likvidních prostředků k úhradě svých závazků.

**Pohotová likvidita** měří schopnost splatit své závazky pouze pomocí peněžních prostředků, tedy nejlikvidnějších aktiv. Hodnota by neměla klesnout pod 1, což společnost nevykazuje v žádném roce a ukazuje, že společnost má dostatek hotovosti k rychlému placení závazků.

**Okamžitá likvidita** měří schopnost splatit krátkodobé závazky pouze pomocí peněžních prostředků k určitému datu, kdy hodnota je v rozmezí 0,2 – 0,5. Společnost má dostatečnou finanční hotovost k okamžitému placení.

Celkově lze shrnout, že firma má dostatek likvidních prostředků k úhradě závazků (viz Graf 9).

**Graf 9 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2018 – 2023**



Zdroj: vlastní zpracování

## Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti posuzují, jakým způsobem je společnost financována a jaká je schopnost splácení (viz Tabulka 38 a Tabulka 39).

**Tabulka 38 Data pro výpočet ukazatelů zadluženosti**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Celková aktiva	247 683	274 680	270 932	269 117	275 012	271 721
Vlastní kapitál	189 623	194 607	199 605	204 134	210 966	220 142
Cizí zdroje	58 060	80 073	71 180	64 524	63 792	51 570
EBIT	11 003	10 538	9 283	9 751	12 847	12 628
Nákladové úroky	1 343	1 711	1 765	1 664	1 865	1 449
EBITDA	26 885	29 054	29 458	30 497	33 497	31 666

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Tabulka 39 Ukazatele zadluženosti**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
celková zadluženost	23,44 %	29,15 %	26,27 %	23,98 %	23,20 %	18,98 %
míra zadluženosti	0,31	0,41	0,36	0,32	0,30	0,23
úrokové krytí	8,19	5,16	4,26	4,86	5,89	7,71
doba splácení dluhů	2,21	2,81	2,48	2,17	1,96	1,67
finanční páka	1,31	1,41	1,36	1,32	1,30	1,23

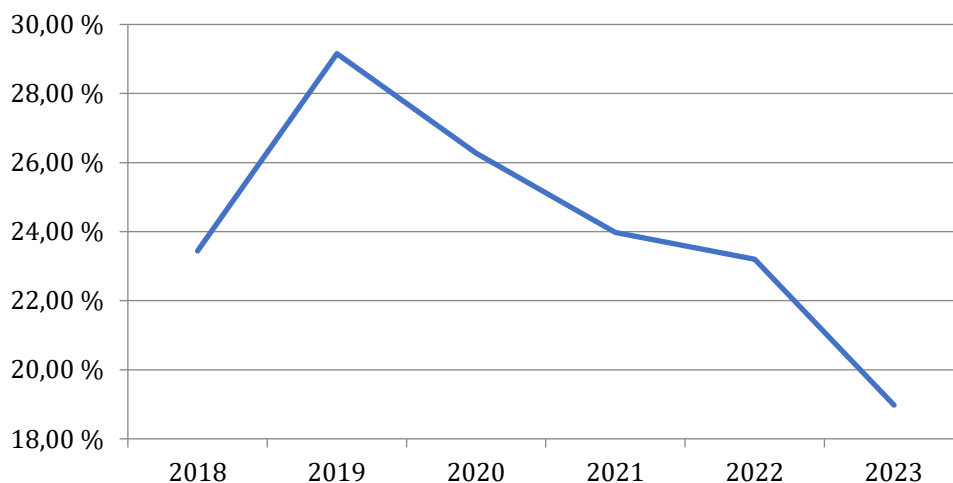
Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Celková zadluženost** je podíl celkových finančních závazků ve vztahu k celkovým aktivům. Podnik je z větší části financován vlastním kapitálem. Vlastní kapitál se zvyšuje, cizí zdroje snižují a klesá celková zadluženost (viz Graf 10).

**Míra zadluženosti** ukazuje, jaký podíl finančních závazků tvoří vlastní kapitál společnosti.

**Úrokové krytí** udává, jak efektivně generuje zisk k úhradě úroků ze svých dluhů. Za dobrou hodnotu se považuje víc než 3 a za výbornou nad 6, toho společnost dosáhla v roce 2018 a od roku 2022 se přibližuje. Úrokové krytí nekleslo za celé sledované období pod 3.

**Graf 10 Vývoj celkové zadluženosti v letech 2018 – 2023**



Zdroj: vlastní zpracování

### **3. 2. 4 Analýza soustav ukazatelů**

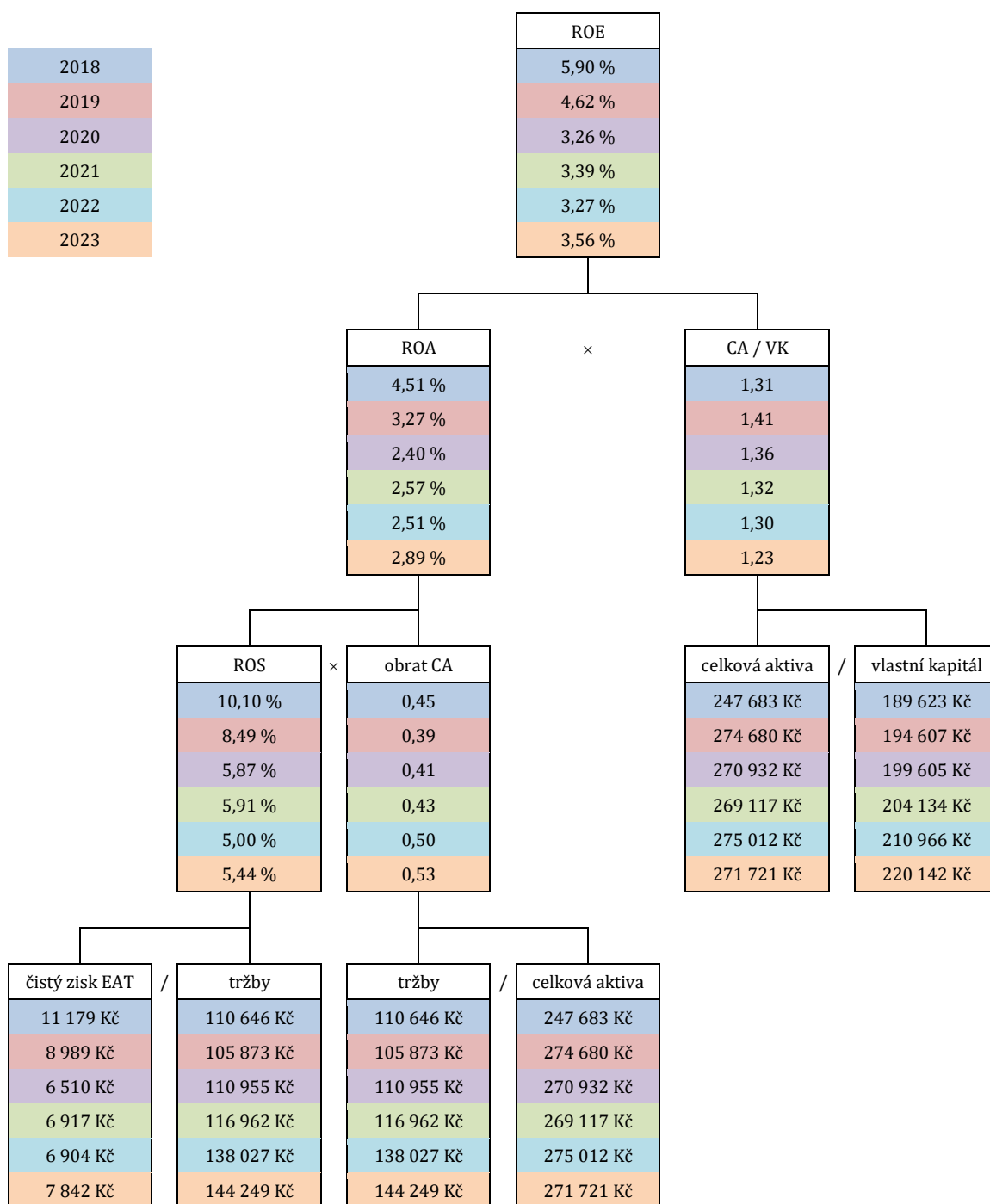
Soustavy ukazatelů slouží k celkovému posouzení finanční situace podniku a umožňuje detailnější zobrazení ekonomické situace a finančního zdraví.

#### **Du Pontův rozklad**

Du Pontův rozklad analyzuje finanční situaci podniku pomocí ukazatelů rentability a finanční páky (viz Schéma 10).



### Schéma 10 Du Pontův rozklad



Zdroj: vlastní zpracování

ROE v období 2018 – 2023 vykazuje kladné hodnoty. Od roku 2018 klesá efektivita využití vlastního kapitálu na 3,26 % a od roku 2020 mírně stoupá na 3,56 %. Vliv na pokles ROE má i ROA, které v průběhu období 2018 – 2020 též klesá a společnosti generuje méně zisku z aktiv. Stejně jako pokles ROA i ROE klesá rentabilita tržeb a společnost má problémy s generováním zisku z prodeje.

Finanční páka v celém sledovaném období se drží mezi 1,23 – 1,41, k financování podniku, který je mírně klesající společnost využívá více vlastního kapitálu.

## Bankrotní a bonitní modely

### Z-skóre

Tabulka 40 slouží pro výpočet finančních ukazatelů Z-skóre (viz Tabulka 41).

**Tabulka 40 Data pro výpočet Z-skóre**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2020	2023
Celková aktiva	247 683	274 680	270 932	269 117	275 012	271 721
Vlastní kapitál	189 623	194 607	199 605	204 134	210 966	220 142
Cizí zdroje	58 060	80 073	71 180	64 524	63 792	51 570
Tržby	110 646	105 873	110 955	116 962	138 027	144 249
Nerozdělený zisk	131 441	137 583	142 527	147 453	151 772	158 570
EBIT	11 003	10 538	9 283	9 751	12 847	12 628
ČPK	46 366	47 486	46 377	53 059	62 061	76 871

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka 41 Z-skóre v letech 2018 – 2023**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
$x_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{aktiva}}$	0,19	0,17	0,17	0,20	0,23	0,28
$x_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}}$	0,53	0,50	0,53	0,55	0,55	0,58
$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$	0,04	0,04	0,03	0,04	0,05	0,05
$x_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$	3,27	2,43	2,80	3,16	3,31	4,27
$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$	0,45	0,39	0,41	0,43	0,50	0,53
<b>Z</b>	<b>3,52</b>	<b>2,88</b>	<b>3,15</b>	<b>3,46</b>	<b>3,68</b>	<b>4,40</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Z výsledků tabulky **Z-skóre** (viz Tabulka 41) vyplývá, že v roce 2019 klesla hodnota pod 2,99 a společnost se ocitla v šedé zóně. Vliv na pokles hodnoty měla zmiňovaná problematika se suchem. V dalších letech je společnost nad limitem a má uspokojivou finanční situaci a nízké riziko bankrotu.

## Index IN95

Tabulka 42 slouží pro výpočet jednotlivých indexů IN95 za použití vah pro zemědělství (viz Tabulka 43).

**Tabulka 42 Data pro výpočet IN95**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Celková aktiva	247 683	274 680	270 932	269 117	275 012	271 721
Oběžná aktiva	67011	71 611	71 432	77 164	89 445	98 311
Cizí zdroje	58 060	80 073	71 180	64 524	63 792	51 570
Krátkodobé závazky a bankovní úvěry	20 650	24 130	25 070	24 115	27 384	21 440
Závazky po lhůtě splatnosti	0	0	0	0	0	0
Výnosy	127 255	122 648	134 629	134 660	155 157	156 840
Nákladové úroky	1 343	1 711	1 765	1 664	1 865	1 449
EBIT	11 003	10 538	9 283	9 751	12 847	12 628

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka 43 Váhy indexu IN95 pro zemědělství**

$V_1$	$V_2$	$V_3$	$V_4$	$V_5$	$V_6$
0,24	0,11	21,35	0,76	0,10	14,57

Zdroj: vlastní zpracování [14]

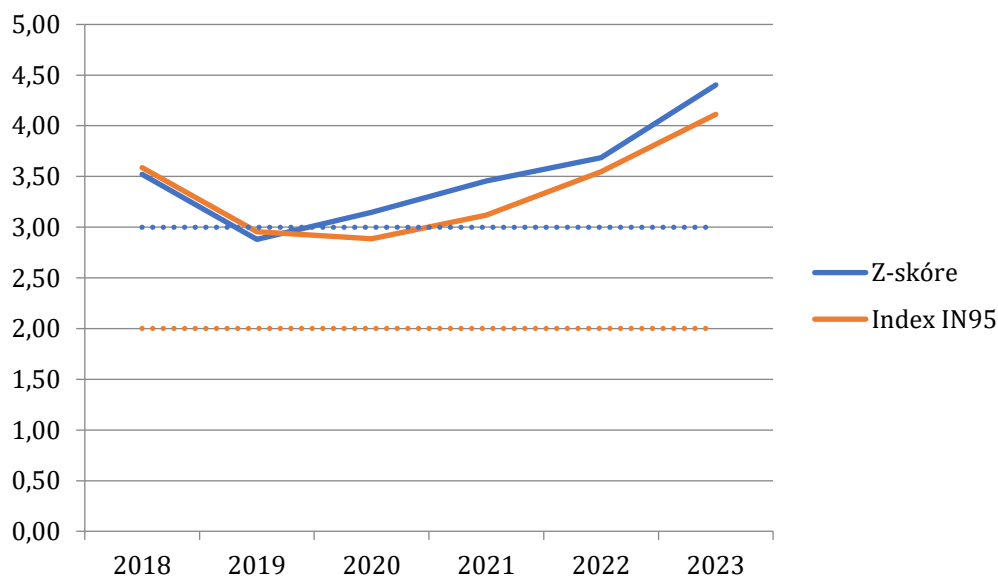
**Tabulka 44 IN95 v letech 2018 – 2023**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
$\frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$	4,27	3,43	3,81	4,17	4,31	5,27
$\frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$	8,19	6,16	5,26	5,86	6,89	8,71
$\frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$	0,04	0,04	0,03	0,04	0,05	0,05
$\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$	0,51	0,45	0,50	0,50	0,56	0,58
$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry}}$	3,25	2,97	2,85	3,20	3,27	4,59
$\frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}}$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IN95</b>	<b>3,59</b>	<b>2,96</b>	<b>2,89</b>	<b>3,12</b>	<b>3,55</b>	<b>4,11</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Model IN vyjadřuje poměrové ukazatele a je k nim přiřazena váha daného odvětví (viz Tabulka 44). Stejně jak Z-skóre, tak Index důvěryhodnosti klesá do roku 2020, ale dle hodnocení je firma po celé sledované období nad hranicí  $IN95 > 2$  a její situace je tedy uspokojivá.

**Graf 11 Vývoj Z-skóre a indexu IN95 v letech 2018 – 2023**



Zdroj: vlastní zpracování

### Kralickův Quicktest

Kralickův test představí, jak stabilní společnost je a jak je výnosová. Tabulka 45 představuje data potřebná pro výpočet jednotlivých ukazatelů tohoto testu. Tabulka 46 pak barevnou škálu odpovídající vyhodnocení těchto ukazatelů.

**Tabulka 45 Data pro výpočet Kralickova Quicktestu**

v tis. Kč	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva	247 683	274 680	270 932	269 117	275 012	271 721
Peněžní prostředky	13 399	9 311	12 781	8 387	12 841	25 193
Vlastní kapitál	189 623	194 607	199 605	204 134	210 966	220 142
Cizí zdroje	58 060	80 073	71 180	64 524	63 792	51 570
Provozní výnosy	127 121	122 273	133 524	133 892	153 623	155 175
Provozní cash flow	11 006	10 374	8 515	9 366	11 919	11 578
EBIT	11 003	10 538	9 283	9 751	12 847	12 628

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka 46 Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova Quicktestu**

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka 47 Kralickův Quicktest v letech 2018 – 2023**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
R1	76,56 %	70,85 %	73,67 %	75,85 %	76,71 %	81,02 %
R2	4,06 roku	6,82 roku	6,86 roku	5,99 roku	4,27 roku	2,28 roku
R3	4,44 %	3,84 %	3,43 %	3,62 %	4,67 %	4,65 %
R4	8,66 %	8,48 %	6,38 %	7,00 %	7,76 %	7,46 %
Průměrné hodnocení	2,50	2,75	3,00	3,00	2,75	2,50

Zdroj: vlastní zpracování

1. R1 má tendenci vzrůstu a společnost za sledované období má více dostupných prostředků. Vyšší likvidita značí větší schopnost řešení finančních potíží.
2. Výsledky R2 se v průběhu období mění a signalizují změny ve financování a společnost se snaží v roce 2023 k poklesu doby splatnosti.
3. Mírná fluktuace v R3 značí celkovou stabilitu ale horší výnosovou situaci stejně jako R4.
4. Z průměrného hodnocení (viz **Chyba! Nenalezen zdroj odkazů.**) vyplývá, že společnost je stabilní, průměrné hodnoty se pohybují mezi 2,5 – 3,00 a výsledky jsou uspokojivé.

## 4 Shrnutí a doporučení

### Shrnutí

Praktická část diplomové práce se věnuje finanční analýze Zemědělské společnosti Holštýn, s důrazem na vliv státních dotací na její hospodaření. Finanční analýza zemědělské společnosti Holštýn poskytuje zevrubný pohled na ekonomické zdraví tohoto podniku v období 2018 až 2022 s náhledem na rok 2023.

1. Zemědělskou společnost Holštýn charakterizuje jako **menší podnik s osobním přístupem** a moderní technologií, avšak čelící výzvám jako nízká úroveň mezd a obtížná dostupnost těžkých pozemků.
2. Detailní **SWOT analýza** odhaluje klíčové silné a slabé stránky podniku, příležitosti na trhu a potenciální hrozby, přičemž důraz je kladen na vliv klimatických změn a změny v legislativě. Na straně ohrožení se objevily dotace i výkupní ceny mléka, obojí nedostačuje růstu HDP.
3. Podrobně se zaměřuje na **strukturu a dynamiku přijatých dotací**, které jsou analyzovány v kontextu jejich významu pro ekonomickou stabilitu společnosti. Dotace hrají klíčovou roli v udržení pozitivního hospodářského výsledku, což je důkladně dokumentováno v tabulkách přijatých dotací a jejich vlivu na hospodaření firmy. Analýza ukazuje, že dotace mají klíčový vliv na finanční stabilitu a výkonnost firmy.
4. Klíčovým zdrojem výnosů jsou tržby z prodeje výrobků a služeb. Hlavním výrobkem je **mléko**.
5. Analýza majetkové a finanční struktury poukázala, že firma drží **vysoký objem dlouhodobého hmotného majetku**, na druhou stranu není závislá na cizích zdrojích.
6. Analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, včetně Du Pontova rozkladu a bankrotních modelů, poskytuje důkaz o tom, jak efektivně firma hospodaří s dostupnými zdroji. **Společnost je stabilní s mírnými fluktuacemi** v některých oblastech, přičemž existuje potenciál pro další růst a zlepšení.

7. **Závislost na dotacích a externích ekonomických podmínkách**, jako jsou ceny mléka a energetické náklady, představují **potenciální rizika** pro její budoucí vývoj.

## **Doporučení**

Na základě analyzovaných dat lze doporučit několik opatření pro zlepšení finanční situace Zemědělské společnosti Holštýn.

1. **Diversifikace zdrojů příjmů:** Firma by měla zvážit rozšíření svých produktů nebo vstup na nové trhy, aby snížila závislost na dotacích a zvýšila svou odolnost proti externím vlivům, jako jsou klimatické změny a legislativní změny.
2. **Zvýšení efektivity využívání dlouhodobého majetku:** Společnost by měla přehodnotit své strategie investic a hledat možnosti optimalizace v této oblasti. Např. lze zvýšit dobu obratu závazků na 90 dní a zadržené finanční prostředky investovat na krátkodobých termínovaných účtech.
3. **Zlepšení efektivity využití dotací:** Optimalizace využívání dotací s důrazem na projekty, které přinášejí vyšší návratnost investic a přispívají k dlouhodobé udržitelnosti podniku.
4. **Investice do technologií:** Vzhledem k modernizaci strojního parku a zařízení pro bioplynovou stanici by firma měla pokračovat v investicích do nových technologií, které by snížily náklady a zároveň zvýšily efektivitu výroby.
5. **Zlepšení pracovních podmínek:** Aby firma čelila výzvě nedostatku zaměstnanců, měla by zlepšit pracovní podmínky a zvážit zvýšení mezd, příp. zavedení propracovaného systému benefitů, aby přilákala a udržela kvalifikované pracovní síly.

## 5 Závěr

Hlavním cílem mé diplomové práce bylo provést komplexní finanční analýzu zemědělské společnosti:

1. Na základě všech absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů je sledovaný podnik stabilní.
2. Sledované ukazatele se držely v doporučených mezích. Výjimkou byl rok 2019, kdy bankrotní modely Z-skóre a IN95 vykazovaly jedny z nejtěžších hodnot a Altmanovo Z-skóre se nacházelo v šedé zóně. Důvodem patrně byly sucha v roce 2017 a 2018, se kterými se podnik musel dlouhodobě vypořádat – chybějící seno, nákup krmiva za výrazně vyšší ceny atd.

Tato práce je dále zaměřena na posouzení vlivu dotací na hospodaření společnosti:

1. Z provedené analýzy vyplývá, že bez poskytnutých dotací by byla firma ztrátová a nemohla by podnikat v zemědělství.
2. Dotace tvoří rozhodující část rozpočtu.
3. Během sledovaného období se výše poskytnutých dotací snižovaly.

Podnik by se měl zaměřit na diverzifikaci příjmů a zlepšení interních procesů pro zajištění dlouhodobé udržitelnosti.

Celkově práce vede k porozumění financování zemědělských podniků v kontextu české dotační politiky.

S ohledem na uvedené skutečnosti se domnívám, že cíle mé diplomové práce jsem splnila. Vyhotovenou finanční analýzu předložím předsedovi akciové společnosti a doufám, že pro něj bude přínosem.



## Seznam použité literatury

- [1] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 9788027131242.
- [3] GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-x.
- [4] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [5] KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [6] SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0.
- [7] 563/1991 Sb. *Zákon o účetnictví*. Online. Zákony pro lidi - Sbírka zákonů. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563> [cit. 2023-10-27].
- [8] MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [9] SEKERKA, Bohuslav. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2. upr. vyd. Praha: Profess, 1997. ISBN 80-85235-40-4.
- [10] eAGRI. Online. Dostupné z: <https://eagri.cz/> [cit. 2024-01-01].
- [11] SZIF – Státní zemědělský intervenční fond. Online. Dostupné z: <https://www.szif.cz/> [cit. 2024-01-01].
- [12] Zemědělství – Rychlé informace. Online. ČSÚ. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/zemedelstvi> [cit. 2024-04-06].
- [13] *Zdroje hrubého domácího produktu*. Online. ČSÚ. Dostupné z: [https://apl.czso.cz/pll/rocenka/rocenkavyber.kvart?mylang=CZ&j=Tab\\_Z](https://apl.czso.cz/pll/rocenka/rocenkavyber.kvart?mylang=CZ&j=Tab_Z) [cit. 2024-04-06].
- [14] NEUMAIEROVÁ, Inka a NEUMAIER, Ivan. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada 2002. ISBN ISBN : 80-247-0125-1.

## Přílohy

## Rozvaha za roky 2018 – 2023

v tis. Kč		řádek	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>AKTIVA CELKEM</b> (ř. 02 + 03 + 37 + 74)		001	247 683	274 680	270 932	269 117	275 012	271 721
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b> (ř. 04 + 14 + 27)	003	173 743	197 660	187 551	183 277	179 532	170 486
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b> (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0	0	0	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0	0	0
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	0	0	0	0	0	0
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	0	0	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012	0	0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	0	0	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b> (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	173 543	197 430	187 321	183 047	179 332	170 286
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	140 961	163 288	157 966	152 144	147 200	143 362
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	15 626	17 587	17 928	18 548	18 372	18 438
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	125 335	145 701	140 038	133 596	128 828	124 924
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	28 021	29 544	21 928	24 362	22 583	20 397
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	4 561	4 303	6 426	5 511	6 303	6 527
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021	0	0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022	4 561	4 303	6 426	5 511	6 303	6 527
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	0	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	295	1 001	1 030	3 246	0
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	0	295	0	1 030	1 886	0
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	0	0	1 001	0	1 360	0
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b> (ř. 28 až 34)	027	200	230	230	230	200	200
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	200	200	200	200	200	200
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0	0

		v tis. Kč	řádek	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0	0
	5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	30	30	30	0	0
	6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0	0
	7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0	0
		B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0	0
		B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0	0
C.		<b>Oběžná aktiva</b> (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	67 011	71 611	71 432	77 164	89 445	98 311
C. I.		<b>Zásoby</b> (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	35 684	45 167	37 291	44 961	48 554	47 888
C. I. 1	1	Materiál	039	6 437	6 064	4 699	5 568	5 629	4 900
	2	Nedokončená výroba a polotovary	040	3 701	2 151	1 340	3 185	2 694	3 981
	3	Výrobky a zboží	041	19 333	26 967	24 925	26 790	27 573	29 887
		C.I.3.1. Výrobky	042	19 333	26 967	24 925	26 790	27 573	29 887
		C.I.3.2. Zboží	043	0	0	0	0	0	0
	4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	5 884	7 090	5 549	6 508	6 800	7 003
	5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	329	2 895	778	2 910	5 858	2 117
C. II.		<b>Pohledávky</b> (ř. 47 + 57)	046	17 928	17 133	21 360	23 816	28 050	25 230
C. II. 1		Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0	0	0
		C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0	0
		C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0	0
		C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0	0
		C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0	0
		C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	0	0
		C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0	0
		C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0	0
		C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0	0
		C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0	0
C. II. 1	2	Krátkodobé pohledávky	057	17 928	17 133	21 360	23 816	28 050	25 230
		C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	11 371	10 195	11 796	13 577	16 008	12 733
		C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0	0
		C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0	0
		C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	6 557	6 938	9 564	10 239	12 042	12 497
		C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0	0
		C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0	0
		C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	3 101	5 352	1 677	1 884	2 170	4 040
		C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	0	0	0	0	0	-367
		C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	3 406	1 535	3 475	3 954	5 290	4 429
		C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	50	51	4 412	4 401	4 582	4 395
C. III.		<b>Krátkodobý finanční majetek</b> (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0	0
C. III. 1	1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0	0
	2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0	0
C. IV.		<b>Peněžní prostředky</b> (ř. 72 až 73)	071	13 399	9 311	12 781	8 387	12 841	25 193

v tis. Kč		řádek	2018	2019	2020	2021	2022	2023
C. IV.	1 Peněžní prostředky v pokladně	072	4	12	31	30	31	13
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	13 395	9 299	12 750	8 357	12 810	25 180
D. I.	<b>Časové rozlišení</b> (ř. 75 až 77)	074	6 929	5 409	11 949	8 676	6 035	2 924
D. I.	1 Náklady příštích období	075	395	333	577	561	627	657
	2 Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	077	6 534	5 076	11 372	8 115	5 408	2 267
	<b>PASIVA CELKEM</b> (ř. 79 + 101 + 141)	078	247 683	274 680	270 932	269 117	275 012	271 721
A.	<b>Vlastní kapitál</b> (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	189 623	194 607	199 605	204 134	210 966	220 142
A. I.	<b>Základní kapitál</b> (ř. 81 až 83)	080	44 947	44 947	44 947	44 887	44 887	44 887
	1 Základní kapitál	081	46 497	46 497	46 497	46 497	46 497	46 497
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	-1 550	-1 550	-1 550	-1 610	-1 610	-1 610
	3 Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0	0
A. II.	<b>Ážio</b> (ř. 85 až 86)	084	200	200	200	200	200	200
A. II.	1 Ážio	085	0	0	0	0	0	0
	2 Kapitálové fondy	086	200	200	200	200	200	200
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	200	200	200	200	200	200
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0	0
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0	0
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0	0
	A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0	0
A. III.	<b>Fondy ze zisku</b> (ř. 93 + 94)	092	5 283	4 973	5 014	5 084	5 118	5 306
A. III.	1 Ostatní rezervní fondy	093	4 512	4 512	4 512	4 512	4 512	4 512
	2 Statutární a ostatní fondy	094	771	461	502	572	606	794
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b> (ř. 96 + 98)	095	131 441	137 583	142 527	147 453	151 772	158 570
A. IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let	096	131 441	137 583	142 527	147 453	151 772	158 570
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0	0
	3 Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0	0
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b> (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	7 752	6 904	6 917	6 510	8 989	11 179
A. VI.	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	100						
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b> (ř. 102 + 107)	101	58 060	80 073	71 180	64 524	63 792	51 570
B. I.	<b>Rezervy</b> (ř. 103 až 106)	102	1 500	0	0	0	900	1 800
B. I.	1 Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0	0
	2 Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0	0
	3 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	1 500	0	0	0	900	1 800
	4 Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0	0
C.	<b>Závazky</b> (ř. 108 + 123)	107	56 560	80 073	71 180	64 524	62 892	49 770

v tis. Kč		řádek	2018	2019	2020	2021	2022	2023
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky</b> <b>(ř. 109 + 112 + 113 + 114 + +115 + 116 + 117 + 118 + 119)</b>	108	35 910	55 943	46 110	40 409	35 508	28 330
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0	0
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	34 787	54 508	45 714	39 964	35 295	28 117
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	1 123	1 435	396	445	213	213
9	Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0	0
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0	0
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	0	0
C. II.	<b>Krátkodobé závazky</b> <b>(ř. 124 + 127 + 128 + 129 + + 130 + 131 + 132 + 133)</b>	123	20 650	24 130	25 070	24 115	27 384	21 440
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	14 336	15 302	14 634	15 354	9 909	9 481
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	5	5	15	10	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	129	4 218	6 420	7 972	5 796	9 849	7 389
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	2 091	2 403	2 449	2 955	7 626	4 570
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	270	336	363	455	520	566
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0	0
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1 135	1 238	1 272	1 465	3 483	1 911
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	645	765	766	789	2 011	1 074
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	0	31	0	149	1 239	258
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	0	0	0	54	345	267
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	41	33	48	43	28	494
D. I.	<b>Časové rozlišení</b> <b>(ř. 142 + 143)</b>	141	0	0	147	459	254	9
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	0	0	147	459	254	9
2	Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0	0

## Výkaz zisků a ztrát za roky 2018 – 2023

v tis. Kč		řádek	2018	2019	2020	2021	2022	2023
I.	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	110 259	104 388	107 939	115 348	137 450	143 373
II.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	0	2	0	3	12	10
A.	<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	73 883	73 929	70 637	71 334	80 422	90 842
A.	1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	2	0	2	9	6
A.	2. Spotřeba materiálu a energie	05	48 962	49 029	48 931	51 867	62 325	64 760
A.	3. Služby	06	24 921	24 898	21 706	19 465	18 088	26 076
B.	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	4 702	-8 614	3 220	-2 117	1 569	-3 388
C.	<b>Aktivace</b>	08	-4 180	-3 430	-6 402	-4 134	-5 591	-5 540
D.	<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	26 894	28 605	28 177	33 708	38 344	36 643
D.	1. Mzdové náklady	10	19 665	20 683	21 286	24 429	27 909	26 658
D.	2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	7 229	7 922	6 891	9 279	10 435	9 985
D.	2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	6 660	7 153	6 166	8 326	9 418	8 918
D.	2.2. Ostatní náklady	13	569	769	725	953	1 017	1 067
E.	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	15 882	18 516	20 175	20 746	20 650	19 038
E.	1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	15 862	18 516	20 175	20 746	20 650	19 038
E.	1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	15 862	18 556	20 175	20 746	20 650	19 038
E.	1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	-40	0	0	0	0
E.	2. Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0	0
E.	3. Úpravy hodnot pohledávek	19	20	0	0	0	0	0
III.	<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	16 862	17 883	25 585	18 541	16 161	11 792
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	346	1 346	2 928	1 609	564	866
III.	2. Tržby z prodeje materiálu	22	41	137	88	2	1	0
III.	3. Jiné provozní výnosy	23	16 475	16 400	22 569	16 930	15 596	10 926
F.	<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	-1 066	2 893	9 202	4 989	6 310	6 002
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 221	1 013	5 794	1 336	1 316	1 259
F.	2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	15	68	94	2	1	214
F.	3. Daně a poplatky	27	322	314	412	382	479	472
F.	4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-5 250	-1 500	0	0	900	900
F.	5. Jiné provozní náklady	29	2 626	2 998	2 902	3 269	3 614	3 157
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	11 006	10 374	8 515	9 366	11 919	11 578

v tis. Kč		řádek	2018	2019	2020	2021	2022	2023
IV.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly</b> (ř. 32 +33)	31	0	0	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0	0
G.	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34	0	0	0	0	0	0
V.	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b> (ř. 36 +37)	35	0	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
H.	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38	0	0	0	0	0	0
VI.	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b> (ř. 41 + 42)	39	119	86	1	2	605	373
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	119	86	1	2	605	373
I.	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	0	0	0	0	0	0
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b> (ř. 45 +46)	43	1 343	1 711	1 765	1 664	1 865	1 449
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	1 343	1 711	1 765	1 664	1 865	1 449
VII.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	15	289	1 104	766	929	1 292
K.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	137	211	337	383	606	615
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b> (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-1 346	-1 547	-997	-1 279	-937	-399
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b> (ř. 30 + 48)	49	9 660	8 827	7 518	8 087	10 982	11 179
L.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b> (ř. 51 + 52)	50	1 818	1 923	601	1 577	1 993	0
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	1 681	1 611	1 640	1 527	2 226	0
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	137	312	-1 039	50	-233	0
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b> (ř. 49 - 50)	53	7 842	6 904	6 917	6 510	8 989	11 179
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b> (ř. 53 - 54)	55	7 842	6 904	6 917	6 510	8 989	11 179
*	<b>Čistý obrat za účetní období =</b> = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	127 255	122 648	134 629	134 660	155 157	156 840



## Zadání diplomové práce

**Autor:** Tereza Pištorová

Studium: I2200548

Studijní program: N0413A050048 Ekonomika a management

Studijní obor: Ekonomika a management

**Název diplomové práce:** **Finanční analýza zemědělské firmy ve vazbě na dotační politiku v ČR**

Název diplomové práce AJ: Financial analysis of an agricultural company in the sequence for subsidy policy in the Czech Republic

### Cíl, metody, literatura, předpoklady:

Cíl práce: Cílem práce je posoudit finanční zdraví vybraného zemědělského podniku pomocí vybraných metod finanční analýzy v návaznosti na dotační politiku v ČR.

Osnova práce: 1. Úvod a cíl práce

2. Teoretická část - 2.1 Předmět finanční analýzy

2.2 Metody a postupy finanční analýzy

2.3 Dotační politika

3. Praktická část - 3.1 Charakteristika podniku

3.2 Analýza účetních výkazů

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

3.4 Analýza dotací

3.5 Přehled výsledků

4. Shrnutí

5. Závěr

1. Kislíngrová, E., Hnilica, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
2. Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., Šteker, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
3. Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2
4. Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

Zadávající pracoviště: Katedra managementu,  
Fakulta informatiky a managementu

Vedoucí práce: Ing. Vítězslav Hálek, MBA, Ph.D.

Datum zadání závěrečné práce: 15.10.2021