

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Teze bakalářské práce**

**Finanční analýza vybraného  
zemědělskopotravinářského podniku**

**Daniel Knespl**

© 2015 ČZU v Praze

## **Souhrn**

Bakalářská práce je zaměřena na posouzení finanční situace podniku ŽIVA zemědělská obchodní, a. s. za sledované období v letech 2006-2013.

Teoretická část se zabývá teoretickými východisky, kde byla prostudována problematika k danému tématu a následně popsány metody finanční analýzy, na jejichž základě je vypracována praktická část práce.

Praktická část se v úvodu zabývá samotnou charakteristikou vybraného podniku. Analýza je prováděna pomocí horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů podniku, výpočtu čistého pracovního kapitálu, vyhodnocení ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Posouzení bonity společnosti bylo zjištěno indexem IN05, který patří k často používaným modelům. Dále je ŽIVA zemědělská obchodní, a. s. na základě poměrových ukazatelů porovnává s výsledky průměru za odvětví. Na závěr jsou navržena opatření, která by vedla ke stabilizaci finanční situace podniku.

**Klíčová slova:** finanční zdraví, horizontální a vertikální analýza, rozvaha, rentabilita, zadluženost, likvidita, výkaz zisků a ztrát

## **Cíl práce a metodika**

Cílem této práce je provést finanční analýzu společnosti ŽIVA zemědělská obchodní, a. s. za časové období v letech 2006-2013.

Bakalářská práce se skládá ze dvou hlavních částí a to z teoretické části a metodiky a dále z praktické části. Teoretická část je vypracována na základě nastudování odborné knižní literatury, která napomáhá k pochopení a ujasnění teoretických poznatků k danému tématu.

Praktická část se zaměřuje na výpočty finanční analýzy společnosti ŽIVA zemědělská obchodní, a. s. Jako první byla provedena návštěva podniku a rozhovor

s ekonomem a místopředsedou představenstva a získání potřebných informací o samotném podniku.

Pro výpočty budou využita data z účetních výkazů podniku, jako jsou rozvaha a výkaz zisků a ztrát za období 2006-2013. Pro porovnání podniku s průměrem za odvětví budou používána data ze zemědělské účetní datové sítě FADN CZ.

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu podniku ŽIVA zemědělská obchodní, a. s., za pomoci vybraných metod a srovnat výsledky s průměrem za odvětví. Pro jednotlivé výpočty byly použity finanční výkazy podniku za období 2006-2013.

## **Závěr**

Na základě provedené horizontální a vertikální analýzy bylo zjištěno, že za sledované osmileté období se změnila struktura aktiv. Zatímco hodnota dlouhodobého majetku v podniku postupně stoupala, tak hodnota oběžných aktiv vlivem snížení zásob a krátkodobých pohledávek klesla o více jak polovinu. V prvních dvou letech společnost na krytí svého majetku využívala vyšší procento cizího kapitálu, ale od roku 2008, kdy postupně začala ŽIVA zemědělská obchodní snižovat své krátkodobé závazky na minimum, financovala svůj majetek především z vlastních zdrojů. V letech 2009-2011 vlastní kapitál tvořil více jak 80% zdrojů krytí majetku, což pro firmu znamenalo velice dobrou finanční situaci. Pozitivní vliv na zvýšení podílu vlastního kapitálu vykázal především výsledek hospodaření z minulých let.

Podnik se za analyzované období potýkal s výrazným poklesem celkových tržeb a to zejména tržeb z prodeje zboží, zapříčiněné ukončením činnosti potravinářských obchodů, které se na tržbách výrazně podílely. Největší pokles nastal v roce 2010, kdy se celkové tržby snížily o 121 208 tis. Kč. Tento fakt se odrazil také na konečném výsledku hospodaření v jednotlivých letech, kdy už podnik dále nenavázal na vysoký zisk z roku 2006. Živa zemědělská obchodní, a. s. se dokonce v roce 2012 vlivem vysokých nákladů

dostala do ztráty. Společnost ovšem v posledním roce naznačila, že má potenciál znovu dosahovat lepších hospodářských výsledků.

Výsledek hospodaření má zásadní vliv na ukazatele rentability. Hodnoty ziskovosti, které podnik po roce 2006 vykazoval, byly s výjimkou roku 2009 nižší, než tomu bylo v průměru za odvětví. Již ve zmíněném roce 2012, kdy společnost hospodařila ve ztrátě, se tato skutečnost promítla i do rentability aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a ocitly se v záporných procentech. V roce 2013 ŽIVA zemědělská obchodní, a. s. díky nejvyššímu procentuálnímu nárůstu výsledku hospodaření za účetní období ukázala, že v budoucích letech se můžou výsledky rentability ještě více přiblížit k průměru ostatních zemědělských podniků.

Naopak lepších výsledků dosahovala společnost u ukazatelů aktivity. Zejména v prvních čtyřech letech byla obrátkovost aktiv vyšší u sledovaného podniku, než tomu bylo v průměru za odvětví. Od roku 2010 se ale tato hodnota vlivem výrazně nižších celkových tržeb o více jak polovinu snížila. Nicméně ŽIVA zemědělská obchodní, a. s. za konkurencí nikterak výrazně nezaostávala. Velice pozitivně je vnímán obrat zásob, kdy jejich doba obratu byla až do roku 2012 vždy kratší, než v průměru u jiných zemědělských subjektů. Za problém se dá označit fakt, že společnost za posledních pět let inkasovala za své pohledávky později, než byla povinna platit za své závazky. V dalších letech by se tedy podnik měl zaměřit více na to, aby jejich odběratelé platili za své závazky dříve a poměr doby hrazení krátkodobých pohledávek a závazků byl minimálně vyrovnaný.

Společnost za sledované období snížila svojí celkovou zadluženost z 51,61% na konečných 31,25%. V roce 2010 dokonce kvóta vlastního kapitálu dosahovala 86,21%. V porovnání s odvětvím od roku 2009 vykazovala ŽIVA zemědělská obchodní nižší celkovou zadluženost než ostatní podniky. Úrokové krytí kromě prvních dvou let analyzovaného období nevykazovalo příliš vysoké hodnoty. V letech 2009 a 2012 dokonce společnost nebyla schopná svým ziskem pokrýt nákladové úroky.

Běžná likvidita podniku zaznamenala v letech 2008-2011 vysoký nárůst svých hodnot oproti začátku sledovaného období, což bylo velmi pozitivně vnímáno. Rostoucí

vývoj kladně poznamenal také porovnání ŽIVA zemědělská obchodní, a. s. s průměrem za odvětví, kdy dosahovala vyšších hodnot běžné likvidity než ostatní zemědělské podniky. Podobný vývoj byl zaznamenán také u pohotové a okamžité likvidity. Celkově se dá říct, že společnost především v posledních pěti letech neměla problém hradit své krátkodobé závazky.

Čistý pracovní kapitál vykazoval po celou dobu sledovaného období kladnou hodnotu, takže je zřejmé, že poměrně velká část oběžných aktiv je krytá z dlouhodobých zdrojů podniku. Jeho výše 52 978 tis. Kč z roku 2006 mírně klesla na konečných 45 211 tis. Kč.

Hodnoty, které vykázal Index05 říkají, že se ŽIVA zemědělská obchodní, a. s. mohla teoreticky dostat v letech 2008 a 2012 do finančních problémů, ale ihned následující roky hrozbu zásluhou vyššího zisku odvrátila.

Na základě výše zmíněných výsledků lze konstatovat, že se podnik nachází v relativně dobré hospodářské situaci a pokud provede jistá opatření, která povedou ke stabilnějším finančním výkonům, tak může ŽIVA zemědělská obchodní, a. s., jak poslední rok 2013 naznačil, očekávat optimistický vývoj do budoucna.

#### **Seznam vybraných použitých zdrojů:**

1. GRÜNWALD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
2. KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
3. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

