

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Diplomová práce**

**Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu**

**Bc. Ivo Bilan**

**© 2024 ČZU v Praze**



## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Ivo Bilan

Ekonomika a management  
Provoz a ekonomika

Název práce

**Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu**

Název anglicky

**Financial analysis of a selected company**

---

### Cíle práce

Hlavním cílem diplomové práce je vyhodnotit finanční situaci podniku za pomoci finanční analýzy. Dílčím cílem je zhodnocení ekonomického přínosu ve vztahu k mateřské společnosti. V závěru práce jsou sestavena doporučení směřující ke zlepšení finanční situace podniku.

### Metodika

Práce je rozdělena do dvou částí. V teoretické části jsou definovány základní pojmy potřebné pro zpracování finanční analýzy včetně zvolených finančních ukazatelů a metod hodnocení výkonnosti podniku, jejichž účelem bude zjištění informací o hospodaření podniku.

V praktické části jsou vybrané metody aplikovány na daný podnik a je provedena finanční analýza. K tomuto je využito horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, analýzy poměrových ukazatelů a jsou rovněž použity bankrotní a bonitní modely. V závěru práce jsou na základě zjištění formulována doporučení, která povedou ke zlepšení finančního zdraví a stability podniku.

## Doporučený rozsah práce

70 – 90 stránek

## Klíčová slova

finanční analýza, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele, bonitní a bankrotní modely

---

## Doporučené zdroje informací

KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. Finanční analýza : krok za krokem. 2. vydání Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – REMEŠ, D. – ŠTEKER, K. Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

MARINIČ, P. Plánování a tvorba hodnoty firmy. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN: 978-80-247-2432-4.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

ŠTEKER, K. – O, TRUSINOVÁ, M. Jak číst účetní výkazy : základy českého účetnictví a výkaznictví. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-0048-4.

VOCHOZKA, M. – MULAČ, P. Podniková ekonomika. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.

---

## Předběžný termín obhajoby

2022/23 ZS – PEF

## Vedoucí práce

Ing. Pavel Kotyza, Ph.D.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

---

Elektronicky schváleno dne 16. 6. 2022

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 27. 10. 2022

**doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 23. 03. 2024

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci „Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu“ jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce nebo v poznámce pod čarou. Jako autor uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 17. 3. 2024

---



### **Poděkování**

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucímu diplomové práce *Ing. Pavlu Kotyzovi, Ph.D.* za odborné vedení, náměty, cenné rady a připomínky při zpracování diplomové práce a také *své manželce a dětem* za trpělivost a rodinné zázemí v průběhu magisterského studia.





# Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu

## Abstrakt

Diplomová práce je zaměřena na zpracování finanční analýzy vybraného podnikatelského subjektu. Hlavním cílem diplomové práce je vyhodnotit finanční situaci podniku za pomoci finanční analýzy. Dílčím cílem je zhodnocení ekonomického přínosu ve vztahu k mateřské společnosti. V závěru práce jsou sestavena doporučení směřující ke zlepšení finanční situace podniku.

Práce je rozdělena do dvou částí. V teoretické části jsou definovány legislativní východiska, základní pojmy potřebné pro zpracování finanční analýzy včetně zvolených finančních ukazatelů a metod hodnocení výkonnosti podniku, jejichž účelem bude zjištění informací o hospodaření podniku.

V praktické části je provedena finanční analýza společnosti EURO AGRAS, s.r.o. K provedení finanční analýzy jsou aplikovány vybrané metody pro daný podnik. Byla využita horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, analýza poměrových ukazatelů a použity bankrotní a bonitní modely.

V závěru práce jsou na základě zjištění formulována doporučení ke zlepšení finančního zdraví a stability podniku.

**Klíčová slova:** finanční analýza, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele, bonitní a bankrotní modely.

# **Financial analysis of the selected business entity**

## **Abstract**

The diploma thesis is focused on processing the financial analysis of a selected business entity. The main goal of the thesis is to evaluate the financial situation of the company using financial analysis. The partial goal is the evaluation of the economic benefit in relation to the parent company. At the end of the thesis, recommendations aimed at improving the financial situation of the company are drawn up.

The work is divided into two parts. In the theoretical part, the legislative starting points are defined, the basic terms needed for the processing of financial analysis, including selected financial indicators and methods of evaluating the company's performance, the purpose of which will be to find out information about the management of the company.

In the practical part, a financial analysis of EURO AGRAS, s.r.o. is performed. Selected methods for the given company are applied to carry out the financial. Horizontal and vertical analysis of financial statements, ratio analysis and bankruptcy and credit models were used.

At the end of the work, based on the findings, recommendations are formulated to improve the financial health and stability of the company.

**Keywords:** financial analysis, financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicators, absolute indicators, creditworthiness and bankruptcy models.

# Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod</b> .....	<b>17</b>
<b>2</b>	<b>Cíl práce a metodika</b> .....	<b>19</b>
2.1	Cíl práce .....	19
2.2	Metodika.....	19
<b>3</b>	<b>Teoretická východiska</b> .....	<b>22</b>
3.1	Finanční analýza podniku.....	22
3.1.1	Finanční účetnictví .....	23
3.1.2	Legislativní východiska a základní pojmy při zpracování FA .....	23
3.2	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	24
3.2.1	Výkaz zisků a ztráty .....	25
3.2.2	Přehled o peněžních tocích.....	27
3.2.3	Rozvaha .....	28
3.2.4	Příloha účetní závěrky .....	29
3.2.5	Účetní výkazy a jejich vzájemná provázanost.....	30
3.3	Metody finanční analýzy .....	30
3.3.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	31
3.3.1.1	Horizontální analýza .....	31
3.3.1.2	Vertikální analýza .....	31
3.3.2	Analýza poměrových ukazatelů .....	32
3.3.2.1	Ukazatele rentability .....	32
3.3.2.2	Ukazatele aktivity .....	33
3.3.2.3	Ukazatele zadluženosti.....	36
3.3.2.4	Ukazatele likvidity .....	37
3.3.3	Analýza rozdílových ukazatelů .....	38
3.3.4	Bilanční pravidla .....	39

3.3.4.1	Zlaté bilanční pravidlo .....	39
3.3.4.2	Pravidlo vyrovnaní rizika .....	40
3.3.4.3	Pari pravidlo .....	40
3.3.4.4	Růstové pravidlo .....	40
3.4	Bonitní modely .....	40
3.4.1	Kralickův Quicktest .....	41
3.4.2	Index bonity .....	42
3.5	Bankrotní modely .....	43
3.5.1	Altmanův model .....	43
3.5.2	Model IN05 .....	44
3.5.3	Tafflerův model .....	44
3.6	Uživatelé finanční analýzy .....	45
3.6.1	Externí uživatelé finanční analýzy .....	45
3.6.2	Interní uživatelé finanční analýzy .....	46
3.7	Postup provedení finanční analýzy .....	46
<b>4</b>	<b>Vlastní práce .....</b>	<b>47</b>
4.1	Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu .....	47
4.2	Představení společnosti společnost EURO AGRAS, s.r.o. ....	47
4.3	Odvětví brambor v ČR .....	48
4.4	Analýza absolutních ukazatelů .....	51
4.4.1	Horizontální analýza - rozvaha, výkaz zisku a ztrát .....	52
4.4.2	Vertikální analýza - rozvaha, výkaz zisku a ztrát .....	58
4.5	Rozdílové ukazatele .....	63
4.5.1	Čistý pracovní kapitál .....	63
4.6	Poměrové ukazatele .....	64
4.6.1	Likvidita, rentabilita .....	64

4.6.1.1	Běžná likvidita .....	64
4.6.1.2	Pohotová likvidita .....	64
4.6.1.3	Okamžitá likvidita.....	65
4.6.1.4	Rentabilita aktiv .....	66
4.6.1.5	Rentabilita vlastního kapitálu.....	66
4.6.1.6	Rentabilita tržeb .....	67
4.6.1.7	Rentabilita dlouhodobého kapitálu .....	68
4.6.2	Aktivita, zadluženost .....	69
4.6.2.1	Obrat aktiv.....	69
4.6.2.2	Obrat zásob .....	70
4.6.2.3	Doba obratu zásob.....	70
4.6.2.4	Doba inkasa pohledávek .....	71
4.6.2.5	Doba odkladu plateb .....	72
4.6.2.6	Celková zadluženost .....	72
4.6.2.7	Míra zadluženosti .....	73
4.7	Bankrotní modely .....	74
4.7.1	Altmanův model .....	74
4.7.2	Tafflerův model .....	75
4.7.3	Index IN05.....	75
4.8	Bonitní modely .....	76
4.8.1	Kralickův Quicktest.....	76
4.8.2	Index bonity .....	77
<b>5</b>	<b>Výsledky a diskuse.....</b>	<b>79</b>
5.1	Shrnutí zjištěných poznatků .....	79
5.1.1	Absolutní ukazatelé .....	79
5.1.2	Rozdílové ukazatele.....	80

5.1.3	Poměrové ukazatele .....	80
5.1.3.1	Likvidita .....	80
5.1.3.2	Rentabilita .....	80
5.1.3.3	Aktivita.....	81
5.1.3.4	Zadluženost .....	82
5.1.4	Bankrotní modely .....	82
5.1.5	Bonitní modely .....	83
5.2	Doporučení ke zlepšení finančního zdraví a stability podniku .....	83
5.2.1	Optimalizace pohledávek.....	83
5.2.2	Efektivní správa zásob .....	83
5.2.3	Zlepšení likvidity .....	83
5.2.4	Zvýšení rentability .....	84
5.2.5	Aktivní řízení dluhů.....	84
5.2.6	Důsledný dohled nad finančními operacemi .....	84
<b>6</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>85</b>
<b>7</b>	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>88</b>
<b>8</b>	<b>Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk.....</b>	<b>91</b>
<b>9</b>	<b>Přílohy.....</b>	<b>93</b>
<b>Příloha A</b>	<b>Rozvaha – Aktiva (v tis. Kč).....</b>	<b>94</b>
<b>Příloha B</b>	<b>Rozvaha – Pasiva (v tis. Kč) .....</b>	<b>96</b>
<b>Příloha C</b>	<b>Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč) .....</b>	<b>97</b>

# 1 Úvod

Ekonomika podniku je společensko-vědní disciplína, jejímž předmětem je podnik, využívá výstupy z účetnictví a sleduje procesy v podniku, jeho prosperitu a fungování. Je zaměřena na podnik z pohledu tržního hospodářství, který působí v určitém prostředí, uspokojuje určité potřeby a tím realizuje zisk. Dále se zabývá cíli, organizací a řízením podniku, jeho funkcemi, životními fázemi, činnostmi a zvláštnostmi jednotlivých druhů podniků. Je nutné si uvědomit, že na trhu působí množství podnikatelských subjektů s cílem získat a udržet si co největší podíl. V zájmu každého podnikatelského subjektu je nutné sledovat a analyzovat nejen situaci na trhu, ale také analyzovat a hodnotit vlastní podnik jako celek, a to ve všech faktorech, které ovlivňují jeho finanční situaci.

Nástrojem pro finanční řízení podnikatelského subjektu je finanční analýza, pomocí které je možné připravit kroky nejen pro efektivnější a výkonnější podnik, ale získat i výhodnější pozici na trhu. Pomáhá managementu podniku pomocí dílčích metodických postupů správně interpretovat účetní data, následně posoudit finanční situaci a zvolit vhodnou strategii dalšího vývoje. Finanční analýza kvantifikuje dopady rozhodování managementu na výkonnost podniku a hodnotí finanční trendy s cílem posoudit finanční zdraví podniku, identifikovat silné a slabé stránky hospodaření, které mohou v budoucnu způsobit menší nebo větší problémy.

Obsah diplomové práce je rozdělen do dvou hlavních částí, teoretické a praktické. Tyto části jsou dále rozděleny do kapitol a podkapitol, ve kterých je problematika podrobněji popsána. V teoretické části jsou definovány základní pojmy potřebné pro zpracování finanční analýzy včetně zvolených finančních ukazatelů a metod hodnocení výkonnosti podniku, jejichž účelem je zjištění informací o hospodaření podniku. V praktické části jsou vybrané metody aplikovány na výše uvedenou společnost a je provedena finanční analýza. V závěru práce jsou na základě zjištění formulována doporučení, která by měla vést ke zlepšení finančního zdraví a stability podniku.

Obsahová orientace diplomové práce je v souladu se zadáním soustředěna na obecná shrnutí finanční analýzy vybraného podniku a provedení finanční analýzy společnosti EURO AGRAS s.r.o. včetně vyhodnocení a doporučení ke zlepšení stavu.

Za největší přínos diplomové práce se považuje obecné shrnutí teoretických informací k provedení finanční analýzy podniku a provedení finanční analýzy společnosti

EURO AGRAS s.r.o. za sedmileté období. Diplomová práce tak může být nápomocna nejen studentům při výuce se zaměřením na ekonomiku podniku, ale i podnikajícím fyzickým osobám.



## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Hlavním cílem diplomové práce je vyhodnotit finanční situaci podniku za pomoci finanční analýzy. Pro tento úkol vybral autor společnost EURO AGRAS s.r.o., se sídlem Dobrovského 2366, Havlíčkův Brod. Společnost byla založena v roce 1996 a je dceřinou společností MEDIPO AGRAS H.B. Havlíčkův Brod. Jejím výrobním zaměřením je balení a distribuce konzumních brambor do maloobchodní i velkoobchodní sítě.

V práci budou zodpovězeny základní otázky spojené s finančním zdravím podniku:

- 1) jak se průměrná doba obratu zásob společnosti liší od průměru odvětví,
- 2) jaké výsledky ukáže aplikace bonitních modelů na finanční zdraví společnosti,
- 3) jaké jsou hodnoty poměrů návratnosti (například ROA - návratnost aktiv, ROE - návratnost vlastního kapitálu) a co naznačují o efektivitě využití zdrojů
- 4) společnosti,
- 5) jaká je průměrná doba inkasa pohledávek ve vztahu k době odkladu plateb,
- 6) jaká je pravděpodobnost finančního selhání společnosti v následujících letech.

Dílním cílem pak bude vyhodnocení ekonomického přínosu společnosti EURO AGRAS s.r.o. ve vztahu k mateřské společnosti MEDIPO AGRAS H.B., spol.s r.o., která se specializuje především na sadbové, konzumní a průmyslové brambory.

### **2.2 Metodika**

Diplomová práce se skládá ze dvou hlavních částí: teoretické a praktické. Práce je dále členěna do kapitol a podkapitol, které usnadňují orientaci v textu a logické uspořádání informací. Toto členění umožňuje hloubkové prozkoumání specifických aspektů daného tématu a zajišťuje přehlednou a srozumitelnou prezentaci práce.

Teoretická část shrnuje relevantní poznatky z odborné literatury a zdrojů, analyzuje teoretické koncepty a modely a vymezuje metodologii a nástroje pro vlastní práci. Popisuje

metody finanční analýzy, jako jsou absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele, a rovněž vysvětluje bankrotní a bonitní modely.

V praktické části je realizována finanční analýza společnosti EURO AGRAS, s.r.o. v letech 2016 až 2022. Úvod této části se věnuje představení společnosti a dále odvětví brambor v ČR, na které navazuje základní aplikace analýzy absolutních ukazatelů, tedy jde o horizontální a vertikální analýzu, dále pak analýza rozdílových ukazatelů zastoupená čistým pracovním kapitálem. Analýza pokračuje poměrovými ukazateli. Likvidita byla posouzena prostřednictvím běžné, pohotovostní a okamžité likvidity. K hodnocení rentability byly použity ukazatele rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita dlouhodobého kapitálu. Aktivita firmy byla analyzována pomocí ukazatelů obrát aktiv, obrát zásob, doba obrátu zásob, doba inkasa pohledávek a doba odkladu plateb. Zadluženost byla vyhodnocena na základě celkové zadluženosti a míry zadluženosti. Tyto ukazatele jsou porovnávány mimo obecně doporučené hodnoty také s oborovým průměrem CZ-NACE 10.3 – Zpracování a konzervování ovoce a zeleniny. Zdroji relevantních dat jsou veřejně dostupné účetní výkazy společnosti EURO AGRAS, s.r.o. a informace z webového portálu Ministerstva průmyslu a obchodu, konkrétně zdroj Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. Závěrečný pohled na analýzu uzavírají bankrotní modely, zastoupené Altmanův model, Tafflerův model, Index IN05 a bonitní modely, konkrétně Kralickův Quicktest a Index bonity. Výstupem praktické části jsou doporučení směřující ke zlepšení finanční situace podniku.

Diplomová práce byla zpracována s použitím systémového přístupu, a to nashromážděním teoretických podkladů k provedení a vyhodnocení finanční analýzy vybraného podniku. Dále byly aplikovány následující metody:

- analýza primárních a sekundárních dokumentů ke zpracování finanční analýzy,
- deskriptivní a historické metody k popisu dosavadních poznatků s využitím literárních a elektronických zdrojů,
- syntéza ke shrnutí teoretických poznatků a praktických zkušeností,
- finanční analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, bankrotní a bonitní modely k hodnocení výkonnosti podniku ke zjištění informací o hospodaření vybraného podniku. Konkrétně byly vyhodnocovány metody běžná likvidita, pohotovostní likvidita, okamžitá

likvidita, rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb, rentabilita dlouhodobého kapitálu, obrat aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba inkasa pohledávek, doba odkladu plateb, celková zadluženost, míra zadluženosti, Altmanův model, Tafflerův model, Index IN05, Kralickův Quicktest a Index bonity.

Dále byly použity poznatky expertů z oblasti podnikové ekonomie, vědomosti získané při řádném studiu a praktické zkušenosti spojené s výkonem pracovního zařazení.

### 3 Teoretická východiska

Finanční analýza je specifická část analýzy zdrojů, kde se jedná primárně o finance a čas. Cílem finanční analýzy je pomocí dostupných informací odhalit silné a slabé stránky podniku a zjistit jeho výkonnost. Získané informace vyhodnotit tak, aby byla finanční analýza jeden z nástrojů k řízení podniku. Z pohledu makroekonomie finanční analýza vyhodnocuje situaci států, regionu nebo odvětví průmyslu, a měla by být důležitým ukazatelem pro politiky, velké investory a manažery velkých i malých podniků.

Vznik finanční analýzy je spojen se vznikem peněz a hospodaření s nimi. Moderní chápání finanční analýzy na úrovni zobrazování rozdílů v absolutních účetních ukazatelích vzniklo ke konci 19. století ve Spojených státech amerických, kdy začala být finanční analýza sledována v rámci účetních výkazů po první světové válce, za účelem zjištění schopnosti splácet úvěr hlavně velkých podniků. Další rozvoj včetně nástrojů nastal za Velké hospodářské krize z důvodu důležitosti likvidity, která se stala součástí analytických úvah a po druhé světové válce se začala zohledňovat i výkonnost podniků.

#### 3.1 Finanční analýza podniku

Finanční analýza je klíčová metoda pro manažery, poskytující důkladný přehled o ekonomickém stavu společnosti. Existuje několik definic finanční analýzy.

Dle Knápkové (2017) finanční analýza poskytuje komplexní posouzení ekonomické situace firmy, odhaluje její ziskovost, kapitálovou strukturu, efektivní využití aktiv, schopnost splácet závazky a další klíčové aspekty. Pravidelné sledování finanční situace umožňuje manažerům efektivně rozhodovat o získávání finančních zdrojů, optimalizaci finanční struktury, alokaci prostředků, poskytování obchodních úvěrů a rozdělování zisku.

Sedláček (2011) popisuje finanční analýzu jako metodu hodnocení finančního hospodaření firmy, při níž se data třídí, agregují, porovnávají, kvantifikují vztahy mezi nimi a hledají kauzální souvislosti, což zvyšuje informační hodnotu dat. A pomáhá lepšímu pochopení finančních toků ve společnosti.

Růčková (2019) vnímá finanční analýzu jako systematický rozbor údajů z účetních výkazů, zahrnující hodnocení minulosti, současnosti a predikci budoucích finančních podmínek podniku. Finanční analýza identifikuje slabé a silné stránky firmy, což je zásadní

pro finanční řízení. Zároveň umožňuje lepší rozhodnutí, jak efektivně firmu řídit ve smyslu rozdělení zdrojů.

Cílem finanční analýzy je získat informace o finanční pozici firmy, hodnotit minulý vývoj a předpovídat budoucí trend, což slouží jako podklad pro finanční plánování. Důležité je rozpoznat potenciální hrozby a využít silných stránek firmy pro její rozvoj. Výsledky finanční analýzy lze srovnávat s konkurencí, avšak je třeba brát v potaz, že finanční analýza není legislativně definována, což může vést k nejednoznačnosti a nesrovnatelnosti výsledků (Strouhal, 2016).

Finanční analýza je důležitá nejen pro vlastníky, ale i pro investory, konkurenci a obchodní partnery. Vlastníci mohou na jejím základě lépe sledovat dění ve firmě a finanční výsledky. Investorům naopak pomáhá v rozhodování, zda do firmy vložit svůj kapitál, který by se u správně naplánovaných investic měl zvýšit v závislosti na výsledcích hospodaření firem.

### **3.1.1 Finanční účetnictví**

V České republice se řídí finanční účetnictví zákonem o účetnictví (č. 563/1991 Sb.). I přes existenci tohoto zákona se ale nelze zcela vyhnout subjektivnímu vlivu firem na vykazovaná účetní data. Národní úprava účetnictví ne vždy jasně definuje, jak zaúčtovat určité účetní případy. To může vést k nepřesnostem a zkreslení v účetních datech. Dalším problémem je vypovídací schopnost účetních dat, která se používá pro finanční analýzy. Jako příklad lze uvést situaci, kdy se používají při oceňování majetku firem historické ceny, bez ohledu na inflaci a změny tržních hodnot. To může vést k tomu, že účetní data neodpovídají skutečné hodnotě majetku.

### **3.1.2 Legislativní východiska a základní pojmy při zpracování FA**

Legislativní východiska klíčové pro pochopení, jak se finanční analýza provádí a jaké právní a teoretické rámce ji ovlivňují.

V mnoha zemích, včetně České republiky, stanoví zákon o účetnictví pravidla pro vedení účetních záznamů, které jsou základem pro finanční analýzu. Tento zákon definuje, jaké finanční výkazy musí podniky připravovat, jaké účetní metody používat a jak často výkazy publikovat (Máče, 2013). Pro mezinárodně působící společnosti nebo společnosti obchodované na burze jsou často povinné dodržovat IFRS (International Financial Reporting Standards), což jsou standardy určující, jak mají být finanční informace prezentovány, aby

byly srozumitelné a srovnatelné na mezinárodní úrovni (Dvořáková, 2008). Daňové zákony ovlivňují, jak jsou určité finanční transakce zaznamenávány a jak se s nimi nakládá z hlediska daní, což může mít dopad na finanční analýzu.

**Finanční výkazy** zahrnují základní dokumenty jako je rozvaha (bilance), výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow, které poskytují podklady pro finanční analýzu.

**Finanční analýza** představuje hodnocení podniků, projektů, rozpočtů a dalších finančních souvisejících entit s cílem určit jejich výkonnost a vhodnost. Zahrnuje analýzu finančních výkazů a použití různých finančních ukazatelů.

**Finanční ukazatele** poskytují rychlý přehled o určitém aspektu finančního zdraví podniku.

### **3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

K uskutečnění finanční analýzy je nezbytné mít k dispozici počáteční data, jež se čerpají z účetní závěrky společnosti. Základními zdroji informací nejsou pouze rozvaha, výkaz zisků a ztrát, či přehled cash flow, ale také je nutné brát v úvahu informace uvedené v příloze účetní závěrky. Příloha poskytuje dodatečné údaje k účetním výkazům a pomáhá v jejich správném výkladu. Od roku 2016 jsou účetní jednotky rozděleny do kategorií, jak ukazuje Tabulka 1, což ovlivňuje jejich účetní postupy, obsah a rozsah účetní závěrky (Pilařová & Pilátová, 2018).

Podle § 1b zákona o účetnictví musí účetní jednotka ke dni rozvahy plnit dvě nebo více z následujících kritérií a nesmí překročit jejich hraniční hodnoty:

- Celková aktiva – součet aktiv podle bilance
- Čistý obrat – celkové výnosy snížené o slevy z prodeje, podělené počtem započatých měsíců účetního období, a vynásobené dvanácti
- Průměrný počet zaměstnanců – průměr podle metodiky Českého statistického úřadu

Tabulka 1 Kategorizace účetních jednotek

Kategorie ÚJ	Celková hodnota aktiv	Roční úhrn čistého obratu	Průměrný počet zaměstnanců
mikro	do 9 mil. Kč	do 18 mil. Kč	do 10
malá	do 100 mil. Kč	do 200 mil. Kč	do 50
střední	do 500 mil. Kč	do 1 mld. Kč	do 250
velká	nad 500 mil. Kč	nad 1 mld. Kč	nad 250

Zdroj: vlastní zpracování dle Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví

Účetní jednotky jsou při vzniku zařazovány do kategorie, u které lze rozumně předpokládat, že ke dni rozvahy splní její specifické požadavky.

### 3.2.1 Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje přehled o hospodářském výsledku podniku a odráží jeho finanční efektivitu. Je to souhrn všech příjmů a výdajů, vyjádřených v penězích, které jsou přímo spojeny s daným účetním obdobím a jsou nezávislé na skutečných pohybech peněžních prostředků (Březinová, 2017).

Existují dva způsoby, jakými mohou účetní jednotky výkaz zisku a ztráty sestavit: podle druhu nebo podle účelu nákladů. Druhovému členění analyzuje náklady podle jejich typu, jako je například spotřeba materiálu nebo odpisy majetku. Naproti tomu účelové členění se zaměřuje na účel, pro který byly náklady učiněny, jako jsou náklady na prodej, marketing nebo administrativní výdaje. V případě, že účetní jednotka upřednostňuje účelové členění výkazu zisku a ztráty, musí v příloze účetní závěrky uvést také druhové členění nákladů (Strouhal, 2013).

Tabulka 2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (±)
IV. až VII.	Výnosy z finanční činnosti
G. až K.	Náklady z finanční činnosti
*	Finanční výsledek hospodaření
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (±)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění (±)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (±)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (±)
*	Čistý obrát za účetní období - I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.

Zdroj: vlastní zpracování dle Strouhala, 2016

V Tabulce 2 je představena struktura výkazu zisků a ztrát, kde jsou výnosy reprezentovány římskými číslicemi a náklady jsou označeny písmeny z latinské abecedy. Symbol „\*“ označuje položky, které vznikly jako suma nebo rozdíl mezi výnosy a náklady. V tomto výkazu jsou všechny položky prezentovány jak pro současné, tak pro předchozí období. Podobně jako rozvaha může být i výkaz zisku a ztráty připraven ve zjednodušené formě, zahrnující pouze hlavní položky označené římskými čísly, velkými písmeny latinské abecedy a vypočítané položky. Tuto zkrácenou formu výkazu zisku a ztráty sestavují mikro a malé účetní jednotky, na které se nevztahuje povinnost ověřování účetní závěrky auditorem.



### 3.2.2 Přehled o peněžních tocích

Podle Máče (2013) přehled o peněžních tocích, neboli výkaz cash flow, poskytuje přehled o výsledcích firemních operací založených na skutečných příjmech a výdajích. Tento výkaz se soustředí na reálně přijaté peněžní toky a na peněžní toky, které byly vydány účetní jednotkou.

Tabulka 3 Přehled Cash flow

Výkaz Cash flow	
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním
A.3.	Vyplacené úroky (-)
A.4.	Přijaté úroky (+)
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období (-)
A.6.	Přijaté podíly na zisku (+)
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období

Zdroj: vlastní zpracování dle Strouhala, 2016

V Tabulce 3 je prezentována struktura přehledu o peněžních tocích, který se rozděluje do tří hlavních oblastí: provozní, investiční a finanční činnosti. Sekce provozní činnosti odráží primární příjmové aktivity a jiné činnosti účetní jednotky, které nepatří do investiční nebo finanční kategorie. Investiční činnost pokrývá akvizici a likvidaci

dlouhodobého majetku z důvodu jeho prodeje. Oddíl finanční činnosti zahrnuje aktivity vedoucí ke změnám ve velikosti a struktuře vlastního kapitálu nebo dlouhodobých závazků (Skálová, 2020).

Při vytváření přehledu o peněžních tocích z provozní činnosti lze použít přímou nebo nepřímou metodu, podle § 42 vyhlášky 500/2002 Sb. Přímá metoda zahrnuje skutečné pohyby peněžních prostředků – příjmů a výdajů, založené na přesných údajích o peněžních tocích. Nepřímá metoda upravuje výsledek hospodaření o nepeněžní transakce, změny ve stavu zásob, pohledávek, závazků a položek spojených s finančními a investičními činnostmi (Strouhal, 2013).

Přehled o peněžních tocích obsahuje informace za aktuální a předchozí období. Jeho sestavení je povinné pro střední a velké účetní jednotky.

### **3.2.3 Rozvaha**

Rozvaha zachycuje hodnotu majetku a způsoby jeho financování k danému datu. Poskytuje přehled o finančním stavu společnosti, zobrazující majetek (aktiva) a zdroje jeho pokrytí (pasiva) v peněžním vyjádření. Aktiva jsou to, co společnost vlastní, zatímco pasiva ukazují, odkud pocházejí prostředky na financování majetku. Rozvaha by měla jasně prezentovat strukturu majetku a kapitálu firmy, její finanční situaci, míru zadlužení, likviditu a podobně. Srovnání rozvah za dvě po sobě jdoucí účetní období umožňuje sledovat vývoj finančního stavu a plánovat jak dlouhodobá, tak krátkodobá opatření pro efektivní rozvoj podniku (Synek, 2011).

Rozvaha je vytvářena dle bilančního pravidla, tedy že celková aktiva se musí rovnat celkovým pasivům (Březinová, 2017). V následující Tabulce 4 je uvedena struktura rozvahy.

Tabulka 4 Struktura rozvahy dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.II.	Azio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.II.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: vlastní zpracování dle Strouhala, 2016

### 3.2.4 Příloha účetní závěrky

Příloha k účetní závěrce slouží jako doplněk a vysvětlení informací uvedených v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Jejím cílem je rozšířit tyto informace, protože některé údaje nemohou být úplně vyjádřeny v hlavních výkazech bez toho, aniž by došlo ke ztrátě jejich přehlednosti a srozumitelnosti. Dle § 39 vyhlášky č. 500/2002 Sb. je účetní jednotka povinna publikovat:

- informace v souladu s § 18 odst. 3 zákona o účetnictví,
- údaje o aplikovaných účetních principech a metodách, včetně hodnocení majetku a závazků, úprav hodnot majetku, přepočtu cizí měny na českou měnu, a stanovení reálné hodnoty majetku a závazků,
- informace o použitém modelu pro stanovení reálné hodnoty, detaily o pohledávkách a závazcích se splatností delší než 5 let,
- pohledávkách a závazcích zajištěných věcnými zárukami, a o velikosti záloh, závdavků, zápůjček, a úvěrů poskytnutých členům orgánů účetní jednotky,

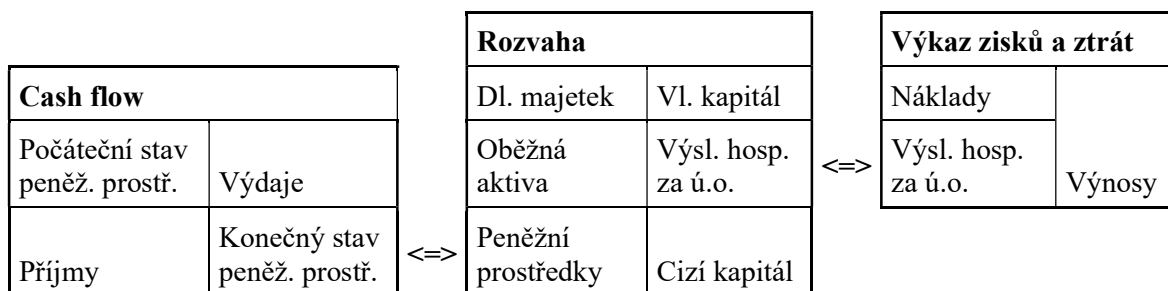
- celkovou výši pohledávek a závazků, podmíněných závazků mimo rozvahu, a průměrný počet zaměstnanců v účetním období.

Mikro a malé účetní jednotky, které nemají povinnost ověřovat účetní závěrku auditorem, musí v příloze uvést i informace o akvizici vlastních akcií nebo podílů. Obsah přílohy se odvíjí od kategorie, do které účetní jednotka náleží (Skálová, 2020).

### 3.2.5 Účetní výkazy a jejich vzájemná provázanost

Obrázek 1 ukazuje, jak jsou účetní výkazy vzájemně provázány. Rozvaha, považovaná za nejvýznamnější výkaz, poskytuje přehled o složení majetku společnosti a způsobech jeho financování. Přehled o peněžních tocích, který vysvětluje finanční prostředky uvedené v rozvaze, se zaměřuje na změny v peněžních tocích. Výkaz zisku a ztráty pak analyzuje vznik výsledku hospodaření za dané účetní období, jenž je v rozvaze reflektován jako část vlastního kapitálu (Knápková, 2017).

Obrázek 1 Finanční toky a provázanost



Zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové, 2017

## 3.3 Metody finanční analýzy

Během let se vyvinulo mnoho metod pro posuzování finanční efektivity firem, které byly postupně standardizovány. Nejčastěji používanými metodami jsou analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza souhrnných ukazatelů hospodaření. Tyto metody jsou detailněji vysvětleny v následujících oddílech této práce.

### 3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Hodnoty absolutních ukazatelů jsou přímo zřetelné z účetních výkazů. V kontextu analýzy těchto ukazatelů se využívá jak horizontální, tak vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

#### 3.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá, jak se jednotlivé položky účetních výkazů mění v průběhu času, a to na úrovni jednotlivých řádků. Tato metoda umožňuje sledovat jak absolutní změny hodnot, tak jejich relativní procentuální změny. Absolutní změny lze určit výpočtem rozdílu mezi hodnotami v aktuálním a předchozím období, jak popisuje Sedláček (2011).

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} \quad (1)$$

Relativní změny je naproti tomu efektivní vyhodnocovat prostřednictvím indexů, které se rozdělují na řetězové a bazické. Řetězové indexy ukazují změny z jednoho roku na další a jsou vypočítány jako poměr hodnoty daného ukazatele ve sledovaném roce k hodnotě tohoto ukazatele v předchozím roce, jak popisují Mulačová a Mulač (2013).

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \quad (2)$$

#### 3.3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zaměřuje na posuzování jednotlivých částí aktiv a pasiv společnosti. Jejím úkolem je hodnotit, jaký podíl zaujímá konkrétní položka v rámci celku. Podle Sedláčka (2011) se při analýze rozvahy; obvykle používají celková aktiva jako základ pro procentní vyjádření, zatímco ve výkazu zisku a ztráty se jako základ bere objem tržeb.

$$\text{Podíl položek aktiv} = \frac{\text{Vybraná položka aktiv}}{\text{Celková aktiva}} \quad (3)$$

$$\text{Podíl položek VZZ} = \frac{\text{Vybraná položka výkazu zisku a ztrát}}{\text{Celkové tržby}} \quad (4)$$

### 3.3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se stanovují výpočtem podílu dvou vybraných položek z účetních výkazů. Mezi hlavní kategorie poměrových ukazatelů, jak uvádí Vochozka (2011), patří:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity.

#### 3.3.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability posuzují efektivnost investovaného kapitálu, představují poměr mezi dosaženým ziskem a základnou, z níž byl zisk generován. Hlavním cílem ukazatelů rentability je zhodnocení relativní výnosnosti firmy, která by měla být maximální, jak zdůrazňují Mulačová a Mulač (2013). Mezi klíčové ukazatele rentability patří:

- rentabilita celkového kapitálu (aktiv),
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita dlouhodobých zdrojů,
- rentabilita tržeb.

**Rentabilitu celkového kapitálu (aktiv)**, je možné vyjádřit vzorcem:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (5)$$

Kde ROA značí výnosnost aktiv. Tento ukazatel srovnává hodnotu celkového kapitálu, bez ohledu na to, zda byl financován z vlastních nebo cizích zdrojů, s hodnotou zisku před úroky a zdaněním (EBIT) a je užitečný pro porovnávání společností s odlišnými daňovými podmínkami a různým podílem cizího kapitálu na celkovém kapitálu, podle Sedláčka (2011).

**Rentabilita vlastního kapitálu**, jak ji definuje Vochozka (2011), lze vyjádřit vzorcem:

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \quad (6)$$

Kde ROE značí výnosnost vlastního kapitálu. Tento ukazatel hodnotí, jaký zisk se generuje z každé koruny vloženého vlastního kapitálu. Zaměřuje se výhradně na kapitál přidaný vlastníky podniku, a proto v čitateli používá zisk po zdanění. Akcionáři pomocí tohoto ukazatele vyhodnocují, zda jejich investice do firmy generuje adekvátní výnos, podle Mulačové a Mulače (2013).

**Rentabilitu dlouhodobých zdrojů**, tedy investovaného kapitálu, lze vyčíslit vzorcem prezentovaným Sedláčkem (2011):

$$ROCE = \frac{\text{Čistý zisk} + \text{Úroky}}{\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů hodnotí efektivitu dlouhodobě investovaného kapitálu. V čitateli jsou zahrnuty celkové výnosy všech investorů, což znamená čistý zisk pro akcionáře a úroky pro věřitele. Jmenovatel představuje dlouhodobě investovaný kapitál, který má podnik k dispozici (Sedláček, 2011).

**Rentabilita tržeb**, která měří poměr čistého zisku po zdanění k tržbám, lze definovat vzorcem, jaký uvádí Sedláček (2011):

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{žby z prodeje zboží}} \quad (8)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, jaký podíl z tržeb přispívá k tvorbě zisku, tedy ukazuje ziskovou marži. K určení hrubé ziskové marže je možné do čitatele vzorce zařadit i hodnotu EBIT, jak doporučují Mulačová a Mulač (2013).

### 3.3.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity posuzují efektivitu, s jakou jsou aktiva využívána v rámci podniku, což je klíčové pro jeho hospodaření. Je důležité mít optimální množství aktiv - příliš mnoho aktiv vede k zvýšeným nákladům a snížení zisku, zatímco nedostatečné množství aktiv může bránit využívání obchodních příležitostí, což negativně ovlivňuje potenciální příjmy a zisk, upozorňuje Sedláček (2011).

Běžnými ukazateli aktivity jsou:

- obrat aktiv, který ukazuje, jak často se aktiva obměňují za rok,
- vázanost celkových aktiv, měřící dobu, po kterou jsou aktiva vázána v podniku,
- obrat dlouhodobého majetku, hodnotící, jak efektivně je využit dlouhodobý majetek,
- vázanost dlouhodobého majetku, ukazující dobu vázání dlouhodobého majetku,
- obrat zásob, indikující rychlost, s jakou firma využívá své zásoby.
- doba obratu zásob, odhalující dobu, po kterou jsou zásoby drženy před jejich prodejem,
- doba inkasa pohledávek, ukazující průměrnou dobu, po kterou firma čeká na zaplacení svých faktur.

Ukazatel **obrat aktiv** je metrika udávající, kolikrát dojde k obratu celkových aktiv společnosti během jednoho roku. Tento ukazatel lze vypočítat pomocí vzorce:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (9)$$

Ideálně by měl tento poměr dosáhnout co nejvyšší hodnoty, ale ne méně než 1 (Vochozka, 2011).

Opakem tohoto ukazatele je **vázanost aktiv**, která by měla být co nejnižší. Tento ukazatel, jak udává Sedláček (2011), říká, jak velký podíl tržeb připadá na jednotku aktiv a vypočítá se následovně:

$$\text{Vázanost aktiv} = \frac{\text{Aktiva celkem}}{\text{Tržby}} \quad (10)$$

Dalším důležitým ukazatelem je **obrat dlouhodobého majetku**, který měří, jak efektivně společnost využívá svůj dlouhodobý majetek v rámci generování tržeb (Sedláček, 2011). Vypočítá se jako:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (11)$$

V ideálním případě by hodnota ukazatele měla být co nejvyšší.



Alternativně lze vypočítat ukazatel jako vázanost dlouhodobého majetku, přičemž se používá obrácený vzorec:

$$\text{Vázanost dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Dlouhodobý majetek}}{\text{Tržby}} \quad (12)$$

Podle Vochozky (2011) je cílem dosáhnout co nejnižší hodnoty tohoto ukazatele.

Pokud jde o krátkodobá aktiva, klíčovým ukazatelem je obrat zásob, který ukazuje poměr mezi výší zásob a celkovou aktivitou podniku. Důležité je určit ideální množství zásob, aby se předešlo jejich nadměrnému akumulování nebo nedostatku, což může mít negativní dopad na plynulost provozu. Mulačová a Mulač (2013) upozorňují, že příliš vysoký či nízký obrat zásob může vést k neefektivnímu využití zdrojů. Dle Vochozky (2011) je vzorec následující:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (13)$$

Souvisejícím ukazatelem s obratem zásob je doba obratu zásob, reprezentující dobu od zakoupení surovin až po prodej hotových výrobků. Tento ukazatel je nezbytný pro určení ideální doby, po kterou by firma měla držet své zásoby, a mění se podle typu její činnosti. Vzorec pro výpočet doby obratu zásob, jak uvádí Vochozka (2011), je:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/365} \quad (14)$$

V oblasti aktiv je také významná doba inkasa pohledávek, která udává průměrnou dobu, za kterou podnik obdrží platby od svých zákazníků. Tento ukazatel nejen že odhaluje efektivitu řízení pohledávek, ale také reflektuje platební morálku odběratelů. Je důležité, aby podniky vybíraly spolehlivé a včas platící zákazníky, jelikož zdlouhavé inkaso může způsobit potřebu využití bankovních úvěrů. Vzorec pro výpočet doby inkasa pohledávek podává Vochozka (2011):

$$\text{Doba inkasa pohledávek} = \frac{\text{Pohle ávky}}{\text{Tržby}/365} \quad (15)$$

Tento ukazatel je důležitý pro zajištění dostatečné likvidity firmy, jak uvádí Kislingerová (2001).

Je zásadní, aby se podniky rozhodovaly pro zákazníky, kteří jsou spolehliví a dodržují platební podmínky. Pokud se doba čekání na platbu z pohledávek prodlouží, firma

efektivně poskytuje neúročený obchodní úvěr. Tato situace může vést k nedostatku finančních prostředků v podniku, což by mohlo vyústit v nutnost využít bankovní úvěry. Tuto situaci zdůrazňuje Kislingerová (2001), která říká, že častější proměna pohledávek v hotovost je přínosem pro firmu.

V kontextu pasiv je podstatný ukazatel doby odkladu plateb, který odhaluje, jak dlouho firma obvykle čeká na zaplacení svých závazků. Tento ukazatel, vypočítávaný podle vzorce od Mulačové a Mulače (2013), je:

$$Doba\ odkladu\ plateb = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby/365} \quad (16)$$

Je vhodné, aby doba odkladu plateb byla v rovnováze s dobou inkasa pohledávek, aby nedocházelo k finanční nerovnováze v podniku. Pokud doba inkasa pohledávek převyšuje dobu odkladu plateb, vytváří se finanční deficit, kdy firma poskytuje svým zákazníkům de facto neúročený úvěr. Naopak, pokud je doba odkladu plateb delší, podnik využívá své dodavatele jako zdroj financování, jak vysvětluje Kislingerová (2001).

### 3.3.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí, do jaké míry se společnosti opírají o externí financování v porovnání s jejich vlastními zdroji. Tyto ukazatele odhalují finanční riziko spojené s daným poměrem zdrojů, protože vyšší míra zadlužení představuje větší riziko pro firmu, zejména ve schopnosti splácet své dluhy za různých podmínek. Jedním z faktorů, které mohou činit cizí kapitál atraktivnějším než vlastní kapitál, je daňový efekt úroků, který snižuje zdanitelný zisk firmy. Tento jev se nazývá daňový štít. Nicméně optimální úroveň zadlužení se liší podle individuálních podmínek každého podniku, a proto není možné určit univerzální doporučené hodnoty ukazatelů, jak vysvětluje Knápková (2017).

Mezi základní ukazatele hodnotící zadluženost podniku patří **celková zadluženost, míra zadluženosti a ukazatel úrokového krytí**.

**Celková zadluženost** poskytuje přehled o tom, jaký podíl celkových aktiv společnosti je financován pomocí externího kapitálu. Knápková (2017) doporučuje, aby tento poměr byl v rozmezí 30 až 60 %, avšak zdůrazňuje důležitost brát v potaz specifika odvětví, ve kterém firma působí, a její schopnost splácet úroky z dluhů. Ukazatel celkové zadluženosti se vypočítává jako poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům firmy.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Celkové dluhy}}{\text{Celková aktiva}} \quad (17)$$

**Míra zadluženosti** je ukazatelem, který porovnává rozsah využití externího financování oproti vlastnímu kapitálu podniku. Vyjadřuje, jak velký podíl cizího kapitálu připadá na jednotku vlastního kapitálu. Tento ukazatel je klíčový zejména pro banky při rozhodování o poskytnutí úvěru, neboť poskytuje informace o finanční struktuře a stabilitě firmy. Knápková (2017) zdůrazňuje jeho význam pro kreditní rozhodnutí bank.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (18)$$

Ukazatel úrokového krytí poskytuje informace o tom, jak moc převyšuje zisk firmy nad úroky, které musí platit. Pokud je hodnota tohoto ukazatele rovna 1, znamená to, že veškerý zisk je využitý na pokrytí úroků z dluhů. Tento ukazatel se vypočítává jako poměr mezi ziskem před úroky a zdaněním (EBIT) a celkovou částkou placených úroků. Sedláček (2011) uvádí tento ukazatel jako klíčový pro hodnocení schopnosti firmy splácet úrokové závazky.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (19)$$

#### 3.3.2.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity posuzují, jak dobře je podnik schopen pokrývat své dluhy, kde likvidita označuje možnost převádět majetek na hotovost, aby bylo možné včas a v potřebném rozsahu splácet dluhy. Je nezbytné, aby firma disponovala dostatečným množstvím aktiv v likvidní formě pro splnění svých finančních závazků jak uvádí Strouhal (2013). Mezi ukazatele likvidity se řadí:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá likvidita.

**Běžná likvidita** ukazuje, jak moc její oběžný majetek převyšuje její krátkodobé závazky, vypočtena podle vzorce od Kaloudy (2017):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobá pasiva}} \quad (20)$$

Optimální rozmezí hodnoty běžné likvidity se pohybuje mezi 1,6 a 2,5. Příliš nízká likvidita naznačuje, že firma nemá dostatečné prostředky na splácení svých dluhů, zatímco

příliš vysoká likvidita může negativně ovlivnit ziskovost. Běžná likvidita se spočítá jako poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (Strouhal, 2016).

**Pohotová likvidita** se odvíjí od výpočtu, kde se z oběžných aktiv odečítají zásoby, jelikož ty představují nejméně likvidní část. Pro určení tohoto ukazatele se používá vzorec, který popisuje Kalouda (2017):

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{Ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{Z\acute{a}soby}}{\text{Kr\acute{a}tkodob\acute{a} pasiva}} \quad (21)$$

Pohotov\acute{a} likvidita představuje pr\^isn\^ejší formu běžné likvidity. Ideální hodnoty se pohybují v rozmezí 1 až 1,5. Tento ukazatel se vypočítává jako poměr mezi oběžnými aktivy po odečtení zásob a krátkodobými závazky (Březinová, 2017).

**Okamžitá likvidita** se soustředí výhradně na ty nejvíce likvidní položky v rozvaze a vypočítá se podle vzorce, který uvádí Růčková a Roubíčková (2012):

$$\text{Okamžit\acute{a} likvidita} = \frac{\text{Pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\^redky}}{\text{Okamžit\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (22)$$

Okamžitá likvidita odráží, jak dobře firma může své krátkodobé závazky pokrýt nejrychleji dostupnými finančními zdroji. Hodnoty mezi 0,2 a 0,5 jsou považovány za ideální. Tento ukazatel se vypočte jako poměr mezi finančním majetkem a krátkodobými závazky (Kubičková a Jindřichovská, 2015).

### 3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Různé položky aktiv a pasiv v rozvaze mohou být použity k výpočtu tří základních rozdílových ukazatelů souvisejících s oběžným majetkem. Tyto ukazatele jsou významné pro řízení oběžných aktiv a hodnocení jejich likvidity, jak uvádí Růčková (2019). Likvidita je mírou, jak snadno lze oběžný majetek proměnit v hotovost. Oběžný majetek se podle Kislingerové (2010) dělí do tří kategorií likvidnosti:

- krátkodobý finanční majetek, který zahrnuje hotovost a majetek snadno přeměnitelný na peníze bez finanční ztráty, jako jsou krátkodobé cenné papíry,
- krátkodobé pohledávky, které se mohou proměnit v peníze rychle, ale možná za cenu finanční ztráty, jako například eskont směnky,
- zásoby, jejichž přeměna na peníze trvá déle.

Jedním z klíčových rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel reprezentuje část oběžných aktiv financovaných dlouhodobými zdroji. Sedláček (2011) popisuje výpočet čistého pracovního kapitálu formou vzorce:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (23)$$

Aby byla zajištěna likvidita podniku, je nezbytné, aby hodnota čistého pracovního kapitálu byla kladná. Je-li hodnota záporná, znamená to, že část dlouhodobého majetku je financována z krátkodobých zdrojů, jak uvádí Sedláček (2011). Toto se dotýká takzvaného zlatého bilančního pravidla, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován převážně z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů, zatímco krátkodobý majetek by měl být financován z krátkodobých zdrojů (Vochozka, 2011).

Čisté pohotové prostředky, známé také jako Peněžní finanční fond, jsou používány k monitorování okamžité likvidity. Tyto prostředky mohou být definovány rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, jak popisuje Sedláček (2011).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \quad (24)$$

### **3.3.4 Bilanční pravidla**

Pro udržení finančního zdraví podniku je klíčové dodržování bilančních pravidel, která řeší harmonizaci mezi aktivy a pasivy a stanoví kritéria pro správnou strukturu rozvahy.

#### **3.3.4.1 Zlaté bilanční pravidlo**

V rámci finančního managementu podniku je důležité zajistit shodu mezi dobou, po kterou je majetek držen v podniku, a dobou, na kterou jsou k dispozici finanční zdroje pro jeho financování. Znamená to, že dlouhodobý majetek by měl být kryt z vlastních nebo dlouhodobých finančních zdrojů, zatímco krátkodobý majetek by měl být financován z krátkodobých zdrojů (Kislingerová, 2001).

### 3.3.4.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Zdůrazňuje důležitost struktury financování majetku, přičemž preferuje, aby vlastní finanční zdroje byly rovny nebo větší než zdroje cizí. Toto usměrnění slouží k optimalizaci finanční stability podniku. Pro určení souladu s tímto pravidlem lze aplikovat poměr mezi vlastními a cizími zdroji, jak uvádí Kalouda (2017).

$$\text{Pravidlo vyrovnání rizika} = \frac{\text{Vlastní zdroje}}{\text{Cizí zdroje}} \quad (25)$$

### 3.3.4.3 Pari pravidlo

Vychází ze zlatého bilančního pravidla, radí, aby množství vlastního kapitálu odpovídalo nebo bylo menší než objem dlouhodobého majetku, a to specificky v situacích, kde se pro financování dlouhodobého dluhu nepoužívají vlastní zdroje. Optimální scénář předpokládá, že vlastní kapitál bude o něco nižší, aby zůstal prostor pro využití externích zdrojů financování, jak říká Scholleová (2008). Pravidlo lze kvantifikovat pomocí vzorce, který popisuje Kalouda (2017).

$$\text{Pari pravidlo} = \frac{\text{Dlouhodobý majetek}}{\text{Vlastní zdroje}} \quad (26)$$

### 3.3.4.4 Růstové pravidlo

Za účelem zachování dlouhodobé finanční stability by podnik neměl dovolit, aby rychlost rozvoje investic překonávala rychlost nárůstu tržeb, dokonce i v krátkodobém horizontu (Kislingerová, 2001).

## 3.4 Bonitní modely

Bonitní modely slouží k posouzení celkové výkonnosti a úspěšnosti podniku, přičemž jejich primárním úkolem je určit, zda se firma zařazuje mezi úspěšné nebo méně úspěšné společnosti. Tyto modely umožňují porovnávat podniky se svými konkurenty ve stejném oboru. Mezi nejvýznamnější příklady bonitních modelů patří Kralickův Quicktest a Index bonity, jak zdůrazňuje Růčková (2019).

### 3.4.1 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je nástroj pro rychlý odhad finanční situace podniku a umožňuje okamžité zhodnocení konkrétní společnosti. Tento test zahrnuje čtveřici ukazatelů, které se zaměřují na různé aspekty finančního zdraví firmy: poměr vlastního kapitálu, dobu splácení dluhu z cash flow, rentabilitu aktiv a podíl cash flow na tržbách. Kralickův Quicktest tedy poskytuje komplexní pohled na likviditu, rentabilitu, stabilitu a celkový finanční výkon podniku. Podle Sedláčka (2011) je důležité, aby ukazatele nebyly zkresleny vnějšími faktory a aby adekvátně odrážely informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výpočty těchto ukazatelů se provádějí následujícími metodami, jak uvádí Růčková (2019):

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (27)$$

$$R2 = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{Peníze Účty u bank}}{\text{Provozní Cash flow}} \quad (28)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (29)$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní Cash flow}}{\text{Provozní výnosy}} \quad (30)$$

Ukazatel R1 představuje ukazatele zadluženosti, ukazatel R2 je cash ukazatelem solventnosti. Ukazatel R3 je řazen mezi ukazatele rentability a ukazatel R4 představuje měřítko likvidity (Holečková, 2008).

Tabulka 5 Kralickův Quicktest vyhodnocení

Ukazatel	Bodová stupnice				
	4 body	3 body	2 body	1 bod	0 bodů
R1	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
R2	< 3	< 5	< 12	> 12	> 30
R3	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní
R4	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní

Zdroj: vlastní zpracování dle Holečkové, Grünwalda, 2007

Podle výsledků, kterých podnik dosáhne v jednotlivých ukazatelích, jsou mu přiřazeny body dle Tabulky 5. Celkový výsledek testu je pak určen výpočtem aritmetického průměru těchto bodů. Podle Strouhala (2016), hodnota průměru nad tři ukazuje na bonitní podnik, zatímco hodnota menší než jedna signalizuje finanční problémy. Hodnoty mezi

jednou a třemi značí takzvanou šedou zónu, kde není jednoznačně určeno finanční postavení podniku.

### 3.4.2 Index bonity

Index bonity je založen na diskriminační analýze, což je technika využívající lineární programování k vyhodnocení vztahu mezi jednou kvalitativní proměnnou a několika kvantitativními proměnnými. Vyšší skóre indexu bonity signalizuje silnější finanční a ekonomickou pozici firmy, jak poznamenal Strouhal (2016). Tento index je vypočítán pomocí specifické matematické rovnice.

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,09 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6 \quad (31)$$

Index bonity se vypočítává na základě několika finančních ukazatelů, které reflektují různé aspekty finančního zdraví podniku:

$X_1$ : poměr cash flow k externím zdrojům kapitálu

$X_2$ : vztah mezi celkovými aktivy a cizími zdroji

$X_3$ : zisk před zdaněním k celkovým aktivům

$X_4$ : zisku před zdaněním k celkovým výnosům

$X_5$ : podíl zásob na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb

$X_6$ : tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb k celkovým aktivům

Výsledné skóre indexu bonity pak určuje finanční výkonnost podniku. Čím vyšší je hodnota indexu, tím je finanční stav podniku považován za stabilnější a lepší, jak uvádí Kubíčková a Jindřichová (2015). Hodnocení se provádí srovnáním vypočtené hodnoty s předdefinovanými intervaly, které určují finanční situaci firmy. Intervaly jsou zobrazeny v následující Tabulce 6.

Tabulka 6 Hodnocení bonity podniku

Interval hodnot	Situace
$IB < -2$	extrémně špatná
$(-2,-1)$	velmi špatná
$(-1,0)$	špatná
$(-0,1)$	určité problémy
$(-1,2)$	dobrá
$(-2,3)$	velmi dobrá
$IB > 3$	extrémně dobrá

Zdroj: vlastní zpracování dle Strouhala, 2016



### 3.5 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou nástroje sloužící k odhalení případného rizika bankrotu firmy v blízké budoucnosti. Tyto modely vycházejí z předpokladu, že podniky ohrožené bankrotem obvykle projevují typické znaky krize již nějakou dobu před samotným bankrotem, jak poznamenává Růčková (2019). Mezi tyto znaky patří často problémy s likviditou, nízký čistý pracovní kapitál, nebo neuspokojivá rentabilita investovaného kapitálu.

Bankrotní modely jsou široce využívány bankami, podniky, auditorskými společnostmi a investičními firmami. Banky a investiční společnosti je aplikují při rozhodování o poskytnutí úvěrů nebo investic do konkrétních firem. Podniky využívají tyto modely pro hodnocení rizik spojených s financováním prostřednictvím úvěrů a také si pomáhají vybrat obchodní partnery na základě těchto modelů, jak upozorňují Kubíčková a Jindřichovská (2015).

Mezi nejvýznamnější a nejčastěji používané bankrotní modely patří Altmanův model, Index IN (index důvěryhodnosti) a Tafflerův model.

#### 3.5.1 Altmanův model

Altmanův model, jehož autorem je profesor E. Altman, se skládá z pěti finančních ukazatelů a slouží k posouzení finančního zdraví podniku. Model umožňuje zhodnotit, zda je firma finančně stabilní a schopna splácet své dluhy i v budoucnu. Altman ve své studii z roku 1968 analyzoval 66 firem, z nichž polovina byla v procesu bankrotu, zatímco druhá polovina ne. Porovnával finanční údaje obou skupin firem z období před a po vyhlášení bankrotu, čímž identifikoval ukazatele s prediktivní schopností ohledně finanční nestability firmy. Každému ukazateli byla přidělena specifická váha, čímž vznikla diskriminační funkce známá jako Z-skóre.

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 \quad (32)$$

$X_1$ : čistý pracovní kapitál v poměru k aktivům

$X_2$ : zisk po zdanění v poměru k aktivům

$X_3$ : EBIT v poměru k aktivům

$X_4$ : tržní hodnota vlastního kapitálu v poměru k účetní hodnotě cizích zdrojů

$X_5$ : tržby v poměru k aktivům

U společností, které nejsou veřejně obchodovány na burze, se používá následující vzorec pro výpočet, jak popisuje Marek (2009):

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (33)$$

kde se namísto tržní hodnoty vlastního kapitálu používá hodnota vlastního kapitálu uvedená v rozvaze.

Podle Mulačové a Mulače (2013), podniky s hodnotou Z-skóre nižší než 1,2 jsou v riziku bankrotu, zatímco hodnota vyšší než 2,9 naznačuje prosperující podnik. Hodnoty mezi 1,2 a 2,9 naznačují nejistou finanční pozici, označovanou jako "šedá zóna".

### 3.5.2 Model IN05

Index IN05, vytvořený manželi Neumaierovými, je speciální verze modelu IN zaměřená na hodnocení českých podniků a reflektující specifika českého ekonomického prostředí. Tento model nejenže odhaluje finanční potíže podniku, ale také se zaměřuje na schopnost firmy vytvářet hodnotu pro její vlastníky, jak uvádějí Kubíčková a Jindřichovská (2015).

Struktura Indexu IN05 zahrnuje následující ukazatele:

$$IN = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5 \quad (34)$$

$X_1$ : poměr celkových aktiv k cizím zdrojům

$X_2$ : zisk před zdaněním a úroky v poměru k nákladovým úrokům

$X_3$ : zisk před zdaněním a úroky v poměru k celkovým aktivům

$X_4$ : výnosy v poměru k celkovým aktivům

$X_5$ : oběžná aktiva v poměru ke krátkodobým cizím zdrojům

Podle Strouhala (2016), pokud je výsledná hodnota indexu IN05 vyšší než 1,6, značí to, že podnik úspěšně vytváří hodnotu pro své vlastníky. Naopak, hodnota nižší než 0,9 ukazuje na nedostatečnou tvorbu hodnoty. Hodnoty mezi 0,9 a 1,6 ukazují na podniky nacházející se v takzvané šedé zóně, což naznačuje nejistou finanční situaci.

### 3.5.3 Tafflerův model

Tafflerův model, vytvořený profesorem R. Tafflerem v roce 1977 ve Velké Británii, představuje alternativu k Altmanovu modelu. Tento model se zaměřuje na několik klíčových aspektů podnikání, jako jsou ziskovost, adekvátnost pracovního kapitálu, finanční riziko

a likvidita podniku, jak uvádějí Kubíčková a Jindřichovská (2015). Tafflerův model zahrnuje následující ukazatele:

$$Z_T = 0,53 * X_1 + 0,13 * X_2 + 0,18 * X_3 + 0,16 * X_4 \quad (35)$$

$X_1$ : poměr zisku před zdaněním ke krátkodobým závazkům

$X_2$ : poměr oběžných aktiv k celkovým závazkům

$X_3$ : poměr krátkodobých závazků k celkovým aktivům

$X_4$ : poměr tržeb k celkovým aktivům

Výsledná hodnota  $Z_T$  (Tafflerovo kritérium) poskytuje indikaci finančního zdraví podniku. Podle Růčkové (2019), pokud je hodnota  $Z_T$  vyšší než 0, je podnik považován za finančně zdravý s nízkým rizikem bankrotu během následujícího roku. Naopak, hodnota  $Z_T$  nižší než 0 ukazuje na vysokou pravděpodobnost finančních problémů.

## 3.6 Uživatelé finanční analýzy

V předchozích odstavcích bylo objasněno, že finanční analýza zahrnuje údaje o ekonomickém zdraví společnosti. Tyto informace jsou primárním zdrojem nejen pro majitele firmy, ale také pro řadu dalších stran, které se s podnikem setkávají v praxi a mají na podnik své vazby. Z tohoto důvodu se uživatelé finanční analýzy rozdělují na dvě hlavní skupiny: interní a externí.

### 3.6.1 Externí uživatelé finanční analýzy

Existuje celá řada externích uživatelů finanční analýzy zahrnující investory, zákazníky, konkurenčních společností, vládní agentury, banky a dalších věřitele. Investoři využívají data z finanční analýzy proto, aby se mohli rozhodnout na základě dobře podložených ekonomických informací. Zákazníci se spoléhají na tyto informace při výběru svých dodavatelů, protože hodnotí jejich schopnost plnit své závazky ohledně dodávek zboží a jiné. Konkurenční společnosti používají finanční analýzu k porovnání svých výsledků s ostatními v odvětví, což jim umožňuje posoudit svou pozici vůči nim. Státní orgány se zajímají o výsledky finanční analýzy pro statistické účely a analytické činnosti na úrovni národní ekonomiky. Banky a ostatní věřitelé hodnotí finanční zdraví společností jako potenciálních nebo budoucích dlužníků (Vochozka, 2011).

### 3.6.2 Interní uživatelé finanční analýzy

Pojem interní uživatelé zahrnuje vlastníky, manažery, pracovníky a odborové představitele, kteří mají přímý přístup ke kompletním podnikovým datům. Informace získané z finančních analýz jsou pro vlastníky a manažery klíčové pro efektivní správu firmy, a to jak z dlouhodobého, tak i z krátkodobého hlediska. Manažeři tyto informace využívají pro každodenní operativní řízení a dlouhodobé strategické rozhodování. Zatímco vlastníci se zaměřují na rentabilitu svých investic, zaměstnanci mají zájem na prosperitě společnosti, což jim přináší jistotu stabilní mzdy a pracovního místa (Pechovská a Jindřichovská, 2012).

### 3.7 Postup provedení finanční analýzy

Finanční analýza nemá pevně stanovený postup podle legislativy. Sedláček (2011) popisuje obvyklý postup, který zahrnuje několik kroků:

Identifikace podmínek a zdrojů informací:

- a) selekcí podniků, které jsou vhodné pro srovnání,
- b) přípravou a výběrem potřebných dat a ukazatelů,
- c) shromažďováním dat a kontrolou jejich relevance a přesnosti.

Výběr analytického postupu a prvotní zpracování dat:

- a) rozhodnutím o nejadekvátnější analytické metodě a potřebných ukazatelích,
- b) výpočtem konkrétních ukazatelů,
- c) porovnáním a hodnocením pozice podniku ve vztahu k ostatním.

Detailní zpracování dat:

- a) stanovením modelu, který popisuje dynamiku sledovaných jevů,
- b) kauzální analýzou, která posuzuje vztahy mezi jednotlivými ukazateli,
- c) korekcemi a určením příčin nalezených odchylek.

Formulace návrhů pro dosažení zamýšlených cílů:

- a) předložením možných řešení,
- b) odhadem rizik spojených s jednotlivými variantami,
- c) volbou preferovaného řešení.

Tento proces umožňuje hloubkovou analýzu finanční situace a pomáhá ve výběru nejlepší strategie pro podnik.

## **4 Vlastní práce**

Praktická část diplomové práce se zaměřuje na využití finanční analýzy ve společnosti EURO AGRAS s.r.o., která se zabývá zpracováním a distribucí brambor. Hlavním cílem použití finanční analýzy bude objektivní posouzení ekonomického výkonu společnosti a bude zkoumáno, zda je finanční situace podniku stabilní a jestli mu nehrozí finančního selhání v následujících letech. Dílčím cílem bude zhodnocení ekonomického přínosu ve vztahu k mateřské společnosti.

### **4.1 Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu**

Finanční analýza společnosti EURO AGRAS s.r.o. bude provedena za období 2016 až 2022. Srovnání výsledků s obecně doporučenými hodnotami budou doplněny u poměrových ukazatelů o porovnání s odvětvovým průměrem, to však bude možné provést u některých ukazatelů pouze pro roky 2016 až 2021, neboť pro rok 2022 nebyla potřebná data dostupná.

### **4.2 Představení společnosti společnost EURO AGRAS, s.r.o.**

Společnost EURO AGRAS s.r.o., založená v roce 1996 a působící jako dceřiná společnost MEDIPO AGRAS H.B. v Havlíčkově Brodě, se specializuje na balení a distribuci konzumních brambor pro maloobchodní a velkoobchodní sítě. Tato firma se nachází v centrální bramborářské oblasti České republiky a nabízí širokou škálu služeb, včetně agronomického poradenství a nákupu brambor pro další zpracování. S rozšiřujícím se prodejem společnost rozšířila své služby o velkokapacitní skladování a přípravu brambor pro trh v moderně vybaveném zpracovatelském zařízení.

Cílem EURO AGRAS je dodávat spotřebitelům vysoce kvalitní konzumní brambory, přičemž klade důraz na zachování vysokých standardů kvality. Produkty jsou baleny do různých velikostí balení dle preferencí zákazníků a jsou kategorizovány podle varných vlastností brambor nebo specifických odrůd.

EURO AGRAS s.r.o. se pyšní více než 18letou tradicí ve zpracování brambor a je známá díky svému vysokému standardu v bezpečnosti a kvalitě potravin, což dokládají různé certifikáty, včetně certifikace pro výrobu bioproduktů, značky kvality KLASA,

a produkty s chráněným regionálním označením VYSOČINA a Regionální potravina. Tým společnosti tvoří vysoce kvalifikovaní odborníci v oboru zpracování zeleniny, zejména brambor.

Název účetní jednotky:	EURO AGRAS, s.r.o.
Sídlo:	Dobrovského 2366, 580 01 Havlíčkův Brod
IČO:	252 59 288
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	rostlinná výroba; výroba osiv a sadby, školkařských výpěstků a genetického materiálu rostlin; úprava, zpracování a prodej vlastní produkce zemědělské výroby
Datum vzniku:	31. 10. 1996
Základní kapitál:	2 000 000 Kč

### 4.3 Odvětví brambor v ČR

Trh brambor v České republice, podobně jako v mnoha dalších zemích, představuje důležitou složku zemědělské produkce a spotřebitelského koše. Brambory jsou základní potravinou s širokým využitím v kuchyni a jako součást tradičních českých pokrmů mají pevné místo v jídelníčku obyvatel. Pěstování brambor prochází sezónními výkyvy, které jsou ovlivněny mnoha faktory, včetně počasí, technologického pokroku v zemědělských metodách a měnících se tržních podmínkách. Přestože ČR disponuje podmínkami pro úspěšné pěstování brambor, zaznamenává v posledních letech snižování pěstebních ploch a kolísání celkové produkce. Import brambor hraje roli v zajištění kontinuity zásobování trhu, zatímco exporty reflektují schopnost domácí produkce konkurovat na mezinárodní úrovni. Ceny pro zemědělce i koncové spotřebitele se mění a odrážejí jak ekonomické tlaky, tak spotřebitelské chování.

Tabulka 7 níže shrnuje klíčové ukazatele trhu s bramborami v České republice za hospodářské roky 2016/17 až 2022/23.

Tabulka 7 Vybrané ukazatele trhu s bramborami v ČR

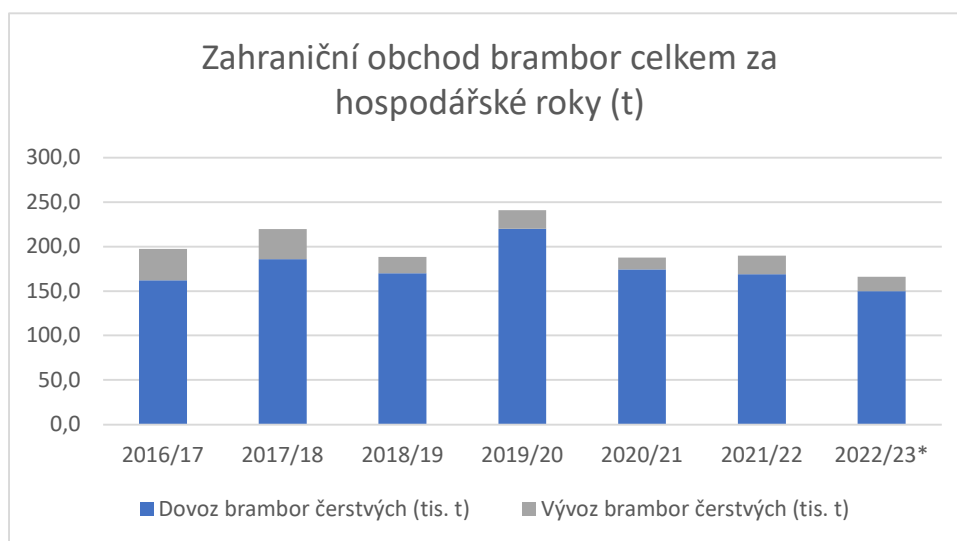
Ukazatel/Hosp. rok	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Osázená plocha (tis. ha)	29,6	29,4	28,9	28,9	30,0	28,9	27,6
Celková produkce (tis. t)	831,1	819,7	713,3	756,3	830,8	812,1	738,6
Průměrný výnos (t/ha)	28,1	27,9	24,7	26,2	27,7	28,2	26,7
Dovoz brambor čerstvých (tis. t)	162,2	185,7	170,0	219,9	174,2	169,0	150,0
Vývoz brambor čerstvých (tis. t)	35,0	33,9	18,5	21,1	13,5	20,7	16,0
Cena zemědělských výrobců	4,33	4,12	6,82	6,87	3,89	4,65	---
Spotřebitelská cena	15,53	14,52	19,7	20,2	15,92	17,91	---

Zdroj: vlastní zpracování dle [www.eagri.cz](http://www.eagri.cz)

Z tabulky je patrné, že osázená plocha brambor se celkově snižuje od roku 2016/17 s krátkým nárůstem v roce 2020/21, ale poté znovu klesá. Celková produkce brambor vykazuje podobný trend s poklesem, s výjimkou roku 2020/21, kdy došlo k mírnému nárůstu. Průměrný výnos na hektar se také snižuje, a to může signalizovat snížení účinnosti pěstování nebo nepříznivé pěstební podmínky.

Dovoz brambor, ukazuje jak Graf 1 Zahraniční obchod brambor v ČR, zaznamenal prudký nárůst v roce 2019/20, což může souviset s nedostatečnou domácí produkcí nebo zvýšenou poptávkou po bramborách, která nemohla být pokryta místní produkcí. Naopak vývoz se v letech 2018/19 a 2022/23 snížil, a může tak indikovat zvýšenou domácí spotřebu nebo snížení konkurenceschopnosti českých brambor na mezinárodních trzích.

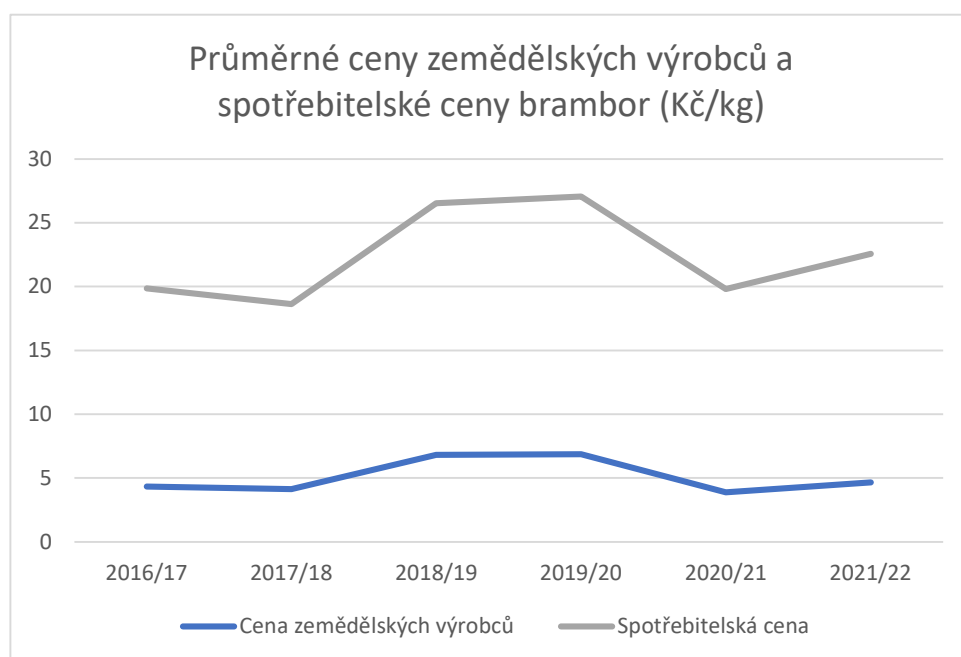
Graf 1 Zahraniční obchod brambor v ČR



Zdroj: vlastní zpracování dle [www.eagri.cz](http://www.eagri.cz)

Ceny zemědělských výrobců ukazují výraznější nárůst v sezóně 2018/19 a 2019/20, jak dokládá Graf 2, který může odrážet nižší nabídku brambor i vyšší náklady na výrobu. Poté však ceny výrazně klesly v sezóně 2020/21, a to i přes nárůst v produkci, což naznačuje možnou změnu v nabídce nebo ceny vstupů. Spotřebitelské ceny vykazují tendenci růstu s výrazným skokem v sezóně 2018/19 a 2019/20 a dalším vrcholem v sezóně 2021/22, pravděpodobně způsobené inflací a zvýšením marží v maloobchodě.

Graf 2 Průměrné ceny brambor v ČR

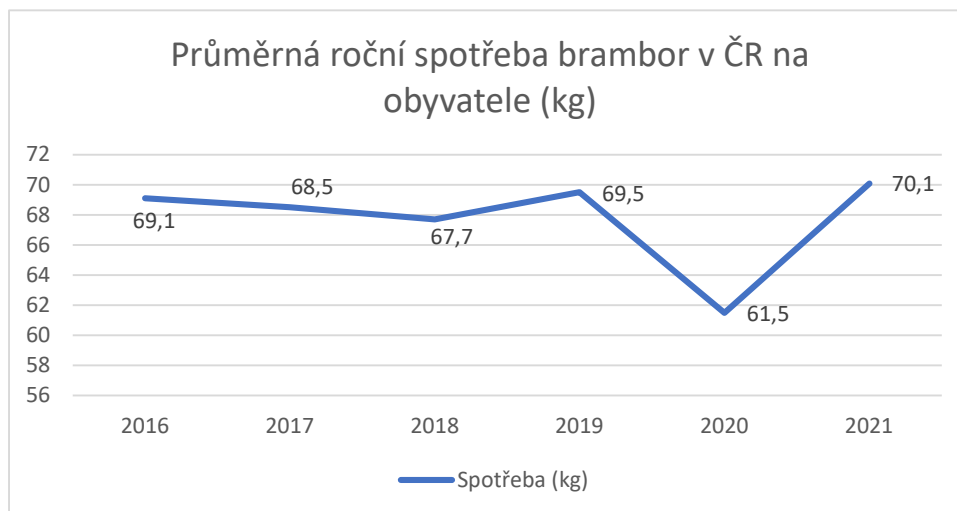


Zdroj: vlastní zpracování dle [www.eagri.cz](http://www.eagri.cz)

Spotřeba brambor na osobu ukazuje, že Češi si brambory stále drží v oblíbě, i když roční spotřeba vykazuje určité fluktuace, které mohou být ovlivněny jak externími, tak interními faktory, jak zobrazuje Graf 3. Dynamika trhu brambor tak vyžaduje pozornost od výrobců i regulátorů, aby byla zajištěna rovnováha mezi nabídkou a poptávkou a byly podpořeny udržitelné zemědělské praxe.



Graf 3 Průměrná spotřeba brambor v ČR



Zdroj: vlastní zpracování dle [www.eagri.cz](http://www.eagri.cz)

Z celkového pohledu na trhu brambor v ČR lze usoudit, že pěstování brambor čelí snižující se ploše a produkci, a to má jistě dopad na domácí trh. Zvýšení dovozu v určitých letech napovídá, že místní produkce nemusí plně vyhovět domácí poptávce. Fluktuace cen, jak pro zemědělce, tak pro spotřebitele, poukazují na proměnlivost trhu ovlivněnou různými faktory včetně nabídky, poptávky a nákladů. Nelze opomenout také sociální a ekonomické faktory, jako jsou změny ve stravovacích zvyklostech, možná větší orientace na zdravější stravu nebo omezení v důsledku pandemie COVID-19, která mohla mít dopad na spotřební návyky. Vzhledem k těmto informacím lze usoudit, že trh brambor v ČR je ovlivněn mnoha proměnlivými faktory, včetně globálních událostí, cen a dovozů, a že spotřeba brambor je elastická v reakci na tyto faktory.

#### 4.4 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů poskytuje důležitý pohled na finanční zdraví a výkonnost společnosti skrze podrobnou revizi rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tento proces zahrnuje dvě hlavní fáze: horizontální analýzu a vertikální analýzu. Horizontální analýza sleduje časový vývoj a trend jednotlivých finančních položek mezi lety 2016 a 2022, poskytující tak přehled o dynamice hospodaření společnosti. Vertikální analýza se zaměřuje na rozdělení a proporce mezi aktivy, pasivy, náklady, výnosy a výsledky hospodaření v rámci konkrétního účetního období, čímž odhaluje strukturu majetku a kapitálu společnosti. Data pro tyto analýzy pocházejí z účetních závěrek společnosti za uvedená

období a analytický postup je založen na metodice uvedené v kapitole 3.3.1. Tyto analýzy jsou klíčové pro pochopení finanční situace společnosti a umožňují efektivní rozhodování a strategické plánování.

#### 4.4.1 Horizontální analýza - rozvaha, výkaz zisku a ztrát

Horizontální analýza se zaměřuje na sledování změn konkrétních položek v průběhu určitého časového období, přičemž ukazuje jejich absolutní nebo procentuální zvýšení nebo snížení ve srovnání s minulým obdobím. Data potřebná pro analýzu lze najít v příloze a byla získána z finančních výkazů společnosti z let 2016 až 2022.

Tabulka 8 horizontální analýzy aktiv podniku ve sledovaných letech odhaluje pohyb v bilanci a poskytuje důležité signály o jeho finančním zdraví a manažerských strategiích.

Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv (rozdílová v tisících Kč)

Položky ROZVAHY	Absolutní změna aktiv ve sledovaných letech (v tisících Kč)					
	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
<b>AKTIVA CELKEM</b>	12 947	28 288	2 779	1 392	-30 460	17 283
<b>Stálá aktiva</b>	3 162	13 507	-7 399	17 826	-13 417	6 763
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	420	134	-22	-213	-213
Dlouhodobý hmotný majetek	3 162	13 087	-7 533	17 848	-13 204	6 976
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	9 820	14 781	10 160	-16 390	-17 087	10 464
Zásoby	-295	2 132	7 310	-1 123	9 923	8 917
Dlouhodobé pohledávky	7 000	3 200	6 735	-266	-283	-228
Krátkodobé pohledávky	10 550	34 376	-1 503	-28 168	-12 878	11 863
Krátkodobý finanční majetek	-7 435	-24 927	-2 382	13 167	-13 849	-10 088
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	-35	0	18	-44	44	56

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Při pohledu na celková aktiva je patrné, že v roce 2017/2016 došlo k nárůstu o 12 947 tisíc Kč, což svědčí o expanzi nebo zlepšení hodnoty aktiv. V následujícím roce 2018/2017 je nárůst ještě markantnější, aktiva vzrostla o 28 288 tisíc Kč, a to může být známkou dalších investic nebo příznivého vývoje v podnikání. V letech 2019/2018

a 2020/2019 jsou změny poměrně mírné, s nárůstem 2 779 tisíc Kč a 1 392 tisíc Kč, zatímco v roce 2021/2020 nastává výrazný pokles o 30 460 tisíc Kč, což může poukazovat na odpisy, prodeje aktiv nebo odhodnocení majetku. Zajímavým pozorováním je, že se v roce 2022/2021 situace obrací a dochází k nárůstu o 17 283 tisíc Kč, a to naznačuje možné zotavení z předchozích ztrát nebo úspěšné investiční aktivity. Stálá aktiva podniku ukazují na významné investiční aktivity v roce 2017/2016 s nárůstem 3 162 tisíc Kč, a ještě zřetelnější v roce 2018/2017, kdy hodnota roste o 13 507 tisíc Kč. Následuje pokles o 7 399 tisíc Kč v roce 2019/2018, který by mohl odrážet odpisy nebo prodej aktiv. V roce 2020/2019 je opět vidět nárůst o 17 826 tisíc Kč, avšak následující rok 2021/2020 přináší pokles o 13 417 tisíc Kč. Tento trend se vrací k růstu o 6 763 tisíc Kč v roce 2022/2021, což může ukazovat na nové investice do dlouhodobého majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek je celkem stabilní s nulovými změnami v některých letech, až na mírný nárůst 420 tisíc Kč v roce 2018/2017 a poklesy v posledních dvou letech sledovaného období, které mohou souviset s amortizací těchto aktiv. Dlouhodobý hmotný majetek vykazuje nárůst 3 162 tisíc Kč v roce 2017/2016, v dalším roce dokonce o 13 087 tisíc Kč, což poukazuje na rozsáhlé kapitálové výdaje v tomto období. Poté dochází k poklesu o 7 533 tisíc Kč a později opět k nárůstu 17 848 tisíc Kč, který může reflektovat rozvoj fyzické infrastruktury nebo modernizaci technologického vybavení. Další období jsou však zasažena poklesy, největší v roce 2021/2020 o 13 204 tisíc Kč, ale v posledním roce došlo k zotavení s nárůstem 6 976 tisíc Kč. U oběžných aktiv je vidět výrazný nárůst o 9 820 tisíc Kč a 14 781 tisíc Kč v letech 2017/2016 a 2018/2017, který může signalizovat zvýšení zásob nebo pohledávek v důsledku rozšiřování obchodních aktivit nebo lepšího obratu zboží. V roce 2019/2018 došlo k dalšímu nárůstu o 10 160 tisíc Kč, ale v roce 2020/2019 a 2021/2020 je vidět pokles o 16 390 tisíc Kč a 17 087 tisíc Kč, což naznačuje snižování zásob, možná jako reakce na tržní nejistotu nebo snahu o zlepšení likvidity. V roce 2022/2021 oběžná aktiva znovu vzrostla o 10 464 tisíc Kč, což ukazuje na obnovu zásob nebo zlepšení v inkasu pohledávek. Zásoby jako důležitý prvek oběžných aktiv vykazují několik významných změn. V roce 2017/2016 je zaznamenán pokles o 295 tisíc Kč, který by mohl souviset se snížením zásob v reakci na přebytečnou produkci nebo optimalizací zásobovacího řetězce. Následující dva roky jsou ale protikladné, kde je vidět v roce 2018/2017 nárůst o 2 132 tisíc Kč a v roce 2019/2018 významný skok o 7 310 tisíc Kč, což naznačuje možný růst produkce nebo vyšší poptávku. Dlouhodobé pohledávky v roce 2017/2016 vykazují nárůst o 7 000 tisíc Kč, a to může

indikovat efektivnější vymáhání pohledávek. V roce 2018/2017 je nárůst nižší, pouze 3 200 tisíc Kč, nicméně v následujícím roce 2019/2018 opět roste na 6 735 tisíc Kč. V dalších letech 2020/2019, 2021/2020 a 2022/2021 jsou vidět poklesy, respektive o 266 tisíc Kč, 283 tisíc Kč a 228 tisíc Kč, což může odrážet odpisy pohledávek nebo jejich částečné umoření. Pohled na krátkodobé pohledávky zaznamenává výrazný nárůst v roce 2018/2017 o 34 376 tisíc Kč, což může odrážet růst obchodní aktivity. Tento trend se však neudržel a v letech 2019/2018 a 2020/2019 a je vidět pokles o 1 503 tisíc Kč a 28 168 tisíc Kč. V roce 2021/2020 pokles pokračuje o 12 878 tisíc Kč, což naznačuje snižování pohledávek, možná díky lepší platební disciplíně zákazníků nebo aktivnějšímu vymáhání. V roce 2022/2021 však krátkodobé pohledávky opět narostly o 11 863 tisíc Kč, a to by mohlo být znamením obnovy tržeb a zlepšení finančního zdraví podniku. Krátkodobý finanční majetek podniku vykazuje v roce 2017/2016 pokles o 7 435 tisíc Kč, což by mohlo naznačovat využití likvidních prostředků pro financování operací nebo investic. V roce 2018/2017 tento trend pokračuje, kdy pokles o 24 927 tisíc Kč může být výsledkem dalšího odlivu hotovosti nebo snížení krátkodobých finančních investic. V roce 2019/2018 je vidět pokles o 2 382 tisíc Kč, který naznačuje, že podnik mohl nadále upřednostňovat financování svých běžných operací nebo jiných závazků na úkor držení likvidních aktiv. Změna se objevuje v roce 2020/2019, kdy došlo k nárůstu o 13 167 tisíc Kč, což může svědčit o obnově likvidních rezerv nebo zvýšení krátkodobých investic. V následujících letech 2021/2020 a 2022/2021 jsou však vidět opět poklesy o 13 849 tisíc Kč a 10 088 tisíc Kč. Časové rozlišení aktiv, které zahrnuje předem zaplacené výdaje nebo odložené příjmy, ukazuje na menší pohyby v aktivech s poklesem o 35 tisíc Kč v roce 2017/2016 a následným nárůstem o 18 tisíc Kč v roce 2019/2018. Drobné změny v této kategorii mohou reflektovat pravidelné sezónní fluktuace nebo drobné změny v účetních politikách.

Tabulka 9 horizontální analýzy pasiv ukazuje absolutní změny pasiv podniku, které odhalují vývoj jeho zdrojů financování a stabilitu kapitálové struktury v průběhu času.

Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv (rozdílová v tisících Kč)

Položky ROZVAHY	Absolutní změna pasiv ve sledovaných letech (v tisících Kč)					
	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
<b>PASIVA CELKEM</b>	12 947	28 288	2 779	1 392	-30 460	17 283
<b>Vlastní kapitál</b>	6 254	4 755	11 501	-4 076	-7 331	8 918
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	2 143	6 254	4 755	11 501	-4 076	2 669
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4 111	-1 499	6 746	-15 577	-3 255	6 249
<b>Cizí zdroje</b>	6 295	23 335	-8 530	1 966	-19 517	8 132
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-341	223	602	-136	190	-975
Krátkodobé závazky	6 636	23 112	-9 132	2 102	-19 707	9 107
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	398	198	-192	3 502	-3 612	233

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Celková pasiva, která odráží veškeré závazky a vlastní kapitál podniku, vykazují výrazný růst v letech 2017/2016 a 2018/2017 s nárůstem o 12 947 tisíc Kč a 28 288 tisíc Kč, což může indikovat zvýšení vlastního kapitálu nebo přijetí nových závazků. V následujících letech je vidět menší nárůst a pak pokles, zejména výrazný pokles o 30 460 tisíc Kč v roce 2021/2020, což by mohlo naznačovat splácení dluhů nebo snížení závazků. V roce 2022/2021 se pasiva opět zvyšují o 17 283 tisíc Kč, což může odrážet nové půjčky. Vlastní kapitál ukazuje na silný nárůst v roce 2019/2018, kdy se zvyšuje o 11 501 tisíc Kč, a to může být výsledkem ponechání zisku v podniku nebo přijetí nového kapitálu. Následuje však pokles, který v roce 2021/2020 činí 7 331 tisíc Kč. Výsledek hospodaření minulých let se v roce 2018/2017 zvýšil o 6 254 tisíc Kč, což značí ziskovost v předchozích letech, ale následně v roce 2021/2020 je vidět pokles o 4 076 tisíc Kč, a to by mohlo znamenat vyrovnání ztrát z minulosti. Výsledek hospodaření běžného účetního roku ukazuje na ztrátu v roce 2020/2019 s poklesem o 15 577 tisíc Kč a následnou ztrátu o 3 255 tisíc Kč v roce 2021/2020, což svědčí o obtížném hospodářském roce pro podnik. V posledním roce však dochází ke zvratu s nárůstem o 6 249 tisíc Kč a naznačuje tak návrat k ziskovosti. Cizí zdroje, tedy závazky podniku, vykazují velký nárůst o 23 335 tisíc Kč v roce 2018/2017, ale

poté pokles o 19 517 tisíc Kč v roce 2021/2020. V následujícím roce došlo k mírnému zvýšení o 8 132 tisíc Kč, které může odrážet obnovenou potřebu externího financování. Krátkodobé závazky se zvyšují v letech 2017/2016 a 2018/2017, což ukazuje na běžné operativní financování nebo krátkodobé půjčky. V roce 2021/2020 je však vidět značný pokles o 19 707 tisíc Kč, a to by mohlo naznačovat snahu o snížení krátkodobé zadluženosti nebo splácení těchto závazků. V posledním roce dochází k nárůstu o 9 107 tisíc Kč, který může značit obnovení krátkodobých závazků kvůli investicím nebo financování běžného provozu.

Tabulka 10 absolutních změn horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát umožňuje identifikovat specifické finanční změny v položkách výkazu a poskytuje jasné pochopení o tom, jak se různé aspekty finančního výkonu podniku vyvíjely v průběhu času.

Tabulka 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (rozdílová v tisících Kč)

Položky Výkazu zisku a ztrát	Absolutní změna ve sledovaných letech (v tisících Kč)					
	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	1 351	1 622	5 629	-8 917	-554	8 067
<b>Tržby za prodej zboží</b>	9 980	-13 273	83 292	-40 341	-128 116	34 820
<b>Výkonová spotřeba</b>	4 741	-8 075	81 789	-35 498	-123 684	37 107
Náklady vynaložené na prodané zboží	-6 388	-9 606	84 226	-29 458	-123 495	24 854
Spotřeba materiálu a energie	6 693	-259	8 564	-7 191	-234	8 839
Služby	4 436	1 790	-11 001	1 151	45	3 414
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Aktivace</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Osobní náklady</b>	1 349	120	-214	1 352	836	858
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	-1 764	166	-1 135	3 870	-3 652	1 629
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	-375	315	-432	315	757	-723
<b>Ostatní provozní náklady</b>	1 495	-1 268	-176	210	2 416	-2 443
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	5 135	-2 279	8 225	-18 877	-3 829	5 013
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	173	189	110	-86	27	1 483
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	5 308	-2 090	8 335	-18 963	-3 802	6 496
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	4 111	-1 499	6 746	-15 577	-3 255	6 249
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	4 111	-1 499	6 746	-15 577	-3 255	6 249

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tržby z prodeje výrobků a služeb rostly pozitivně mezi roky 2017/2016 až 2019/2018, kde se nárůst zvýšil dokonce o 5 629 tisíc Kč, což svědčí o silném růstovém trendu. Tento trend byl náhle obrácen v letech 2020/2019 a 2021/2020 s poklesy o 8 917 tisíc Kč a 554 tisíc Kč, a to mohlo být důsledkem negativních tržních vlivů nebo změn ve strategii podniku. Avšak v roce 2022/2021 dochází k oživení s nárůstem o 8 067 tisíc Kč. Tržby za prodej zboží podniku se mezi roky pohybovaly proměnlivě. V roce 2017/2016 došlo k nárůstu o 9 980 tisíc Kč, nicméně následující rok 2018/2017 zaznamenal podstatný pokles o 13 273 tisíc Kč. To může indikovat značný propad v prodejnosti nebo změnu cen zboží. Po významném nárůstu o 83 292 tisíc Kč v roce 2019/2018 je vidět opět pokles o 40 341 tisíc Kč v roce 2020/2019, který pokračuje v roce 2021/2020 s dalším poklesem o 128 116 tisíc Kč. Avšak v roce 2022/2021 dochází k obratu s nárůstem o 34 820 tisíc Kč, který může naznačovat zotavení trhu nebo úspěšné uvedení nových produktů na trh. Výkonová spotřeba se v roce 2017/2016 zvýšila o 4 741 tisíc Kč. V roce 2018/2017 však došlo k jejímu poklesu o 8 075 tisíc Kč, což může být důsledkem externích ekonomických tlaků nebo snížení produkce. V následujících letech 2019/2018 a 2020/2019 je vidět obrovský nárůst a pokles ve výrobní spotřebě o 81 789 tisíc Kč a 35 498 tisíc Kč. Značný pokles v roce 2021/2020 o 123 684 tisíc Kč a následný nárůst v roce 2022/2021 o 37 107 tisíc Kč opět ukazují na volatilitu ve výrobních nákladech a možné strategické změny ve výrobním procesu. Úpravy hodnot v provozní oblasti vykazují kolísání mezi ztrátami a zisky. Zatímco v roce 2017/2016 byl zaznamenán pokles o 1 764 tisíc Kč, v roce 2020/2019 došlo k nárůstu o 3 870 tisíc Kč. Další pokles je vidět v roce 2021/2020 o 3 652 tisíc Kč, avšak následující rok přináší opět zisk o 1 629 tisíc Kč. Provozní výsledek podniku vykazuje v roce 2017/2016 pozitivní výsledek o 5 135 tisíc Kč, a to je znamení úspěšného obchodního roku. Avšak v roce 2018/2017 je výsledek negativní, s poklesem o 2 279 tisíc Kč. Velký skok ve výsledku hospodaření v roce 2019/2018 o 8 225 tisíc Kč naznačuje značný růst ziskovosti, zatímco výrazný pokles o 18 877 tisíc Kč v roce 2020/2019 a o 3 829 tisíc Kč v roce 2021/2020 odráží významné náklady nebo pokles tržeb. Nicméně, obrat nastává v roce 2022/2021 s nárůstem o 5 013 tisíc Kč, což může svědčit o obnově ekonomické síly podniku. Výsledek hospodaření za účetní období se od roku 2017/2016 pohyboval od zisku 4 111 tisíc Kč k ztrátě 1 499 tisíc Kč v roce 2018/2017. Po opětovném zisku 6 746 tisíc Kč v roce 2019/2018 došlo k velké ztrátě o 15 577 tisíc Kč v roce 2020/2019. Tento trend pokračuje s poklesem o 3 255 tisíc Kč v roce 2021/2020. Nicméně, výsledek hospodaření se

v roce 2022/2021 výrazně zlepšil s nárůstem o 6 249 tisíc Kč, a to signalizuje zlepšení obchodní výkonnosti podniku.

Celkově je z horizontální analýzy patrné, že podnik prošel různými ekonomickými fázemi, ale v posledním období se zdá být na vzestupné cestě. Vzhledem k volatilitě povaze trhu s brambory, kde ceny a poptávka mohou být citlivé na sezónní výkyvy a změny v spotřebitelských trendech, je tento obrat výsledkem efektivního řízení a možná i adaptace produktového portfolia.

#### 4.4.2 Vertikální analýza - rozvaha, výkaz zisku a ztrát

Vertikální analýza posuzuje, jak velký procentuální podíl jednotlivých rozvahových položek tvoří z celkové bilanční sumy. Data potřebná pro tento výpočet lze najít v příloze a byla získána z finančních výkazů společnosti z let 2016 až 2022.

Vertikální analýza aktiv podniku v Tabulce 11 odhaluje, jak se struktura aktiv změnila v průběhu let ve vztahu k celkovým aktivům, které jsou v každém roce nastaveny na 100 %. Tato analýza pomáhá pochopit, v kterých oblastech podnik investoval nebo kam se přesunula jeho finanční pozornost.

Tabulka 11 Vertikální analýza aktiv

Položky Rozvahy	Vertikální analýza aktiv (v %) ve sledovaných letech						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Stálá aktiva</b>	42,78	41,66	42,38	38,84	45,93	46,20	45,67
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,41	0,59	0,48	0,32	0,10
Dlouhodobý hmotný majetek	100,00	100,00	99,59	99,41	99,52	99,68	99,90
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	57,05	58,20	57,50	61,04	53,96	53,65	54,17
Zásoby	5,15	4,50	5,57	10,13	10,54	20,79	26,19
Pohledávky	46,07	56,67	77,88	76,07	63,92	61,96	66,09
Krátkodobý finanční majetek	48,78	38,83	16,55	13,80	25,54	17,25	7,72
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	0,16	0,14	0,12	0,13	0,11	0,14	0,16

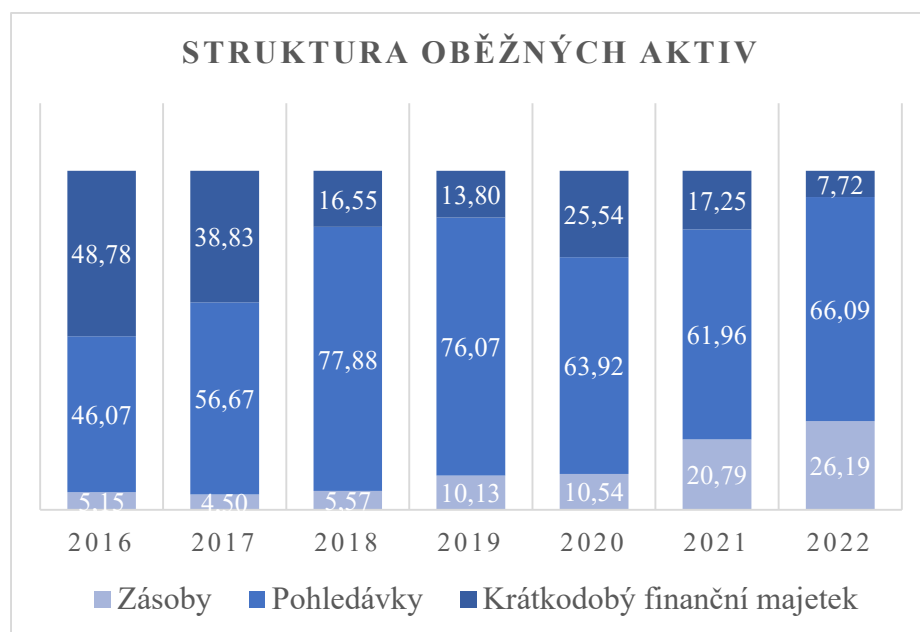
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Stálá aktiva se podílela na celkových aktivech z 42,78 % v roce 2016 a následně se snížila na 38,84 % v roce 2019, což by mohlo odrážet vyšší odpisy nebo přesun zdrojů do



oběžných aktiv. Následný nárůst na 45,67 % v roce 2022 naznačuje investice do dlouhodobého majetku nebo akvizice, které mohou podporovat růst společnosti. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří většinu stálých aktiv, s malým nárůstem podílu od 99,41 % v roce 2018 na 99,90 % v roce 2022. Podíl oběžných aktiv vzrostl v roce 2019 na 61,04 %, a to je způsobeno nárůstem zásob i pohledávek, což ukazuje na snahu společnosti zvýšit svou operativní likviditu a rychle reagovat na příležitosti na trhu. Nicméně do roku 2022 došlo k poklesu na 54,17 %. Jak ukazuje Graf 4, zásoby vzrostly z podílu na oběžných aktivech z 5,15 % v roce 2016 na 26,19 % v roce 2022, a to představuje poměrně výrazný nárůst a může odrážet strategické rozhodnutí zvýšit zásoby k podpoře růstu, reakce na nejistoty v dodavatelském řetězci, nebo snahy o splnění rostoucí poptávky. Podíl pohledávek na oběžných aktivech se zvýšil z 46,07 % v roce 2016 na 66,09 % v roce 2022. Tento nárůst může být výsledkem zvýšení prodeje na úvěr, expanze obchodní činnosti nebo možná i pomalejšího inkasa dluhů, a to by mohlo vyvolat potřebu více se věnovat řízení pohledávek. Krátkodobý finanční majetek však vykazuje opačný trend, kdy jeho podíl na oběžných aktivech klesl z 48,78 % v roce 2016 na 7,72 % v roce 2022. Tento pokles může indikovat přesunutí finančních prostředků z likvidních aktiv do jiných druhů investic, možného využití hotovosti pro financování operací nebo investic do dlouhodobých aktiv.

Graf 4 Struktura oběžných aktiv



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Časové rozlišení aktiv je velmi malou položkou, jejíž podíl na celkových aktivech se pohyboval v rozmezí 0,11 % až 0,16 %, a to znamená stabilní úroveň položek spojených s časováním.

Vertikální analýza pasiv v Tabulka 12 Vertikální analýza pasiv poskytuje procentuální rozložení jednotlivých závazků a vlastního kapitálu vůči celkovým pasivům, což umožňuje porozumět struktuře financování společnosti a její kapitálové struktuře v čase.

Tabulka 12 Vertikální analýza pasiv

Položky Rozvahy	Vertikální analýza pasiv (v %) ve sledovaných letech						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	72,16	70,69	64,33	68,34	66,27	72,30	70,75
Základní kapitál	1,40	1,34	1,30	1,21	1,24	1,30	1,23
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Výsledek hospodaření minulých let	83,10	81,05	82,61	79,74	88,88	90,46	87,15
Výsledek hospodaření běžného účetního období	15,49	17,59	16,07	19,03	9,86	8,22	11,61
<b>Cizí zdroje</b>	27,54	28,83	35,17	31,25	31,88	27,27	28,76
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	8,23	6,82	5,19	6,57	6,23	8,65	6,12
Krátkodobé závazky	91,77	93,18	94,81	93,43	93,77	91,35	93,88
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0,31	0,48	0,50	0,42	1,85	0,42	0,49

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Vlastní kapitál jako procento z celkových pasiv klesl ze 72,16 % v roce 2016 na 70,75 % v roce 2022. To znamená, že podíl financování podniku vlastním kapitálem mírně klesl ve srovnání s cizími zdroji. Výsledek hospodaření minulých let vzrostl jako procento vlastního kapitálu z 83,10 % na 87,15 %, což ukazuje na to, že zisk zůstal v podniku a nebyl rozdělen. Výsledek hospodaření běžného účetního období klesl z 15,49 % z vlastního kapitálu v roce 2016 na 11,61 % v roce 2022, což může být známkou nižšího zisku v tomto období nebo možná odrážet vyšší výdaje či investice. Podíl cizích zdrojů na celkovém objemu pasiv se mírně zvýšil z 27,54 % v roce 2016 na 28,76 % v roce 2022. Tento trend může signalizovat, že podnik více využíval půjčky nebo jiné formy externího financování, ať už ke krytí běžných operací, nebo k financování svých rozvojových projektů a investic.

Podíl dlouhodobých závazků na cizích zdrojích klesl z 8,23 % v roce 2016 na 6,12 % v roce 2022, a to naznačuje snížení dlouhodobého dluhu nebo jeho splacení. Krátkodobé závazky jako podíl na cizích zdrojích se mírně zvýšily z 91,77 % na 93,88 %, a to napovídá, že podnik více využíval krátkodobého financování, jako jsou krátkodobé půjčky nebo obchodní závazky. Časové rozlišení pasiv zůstalo konstantně nízké, s mírným nárůstem z 0,31 % na 0,49 %, a naznačuje tak, že odložené pasivní položky nehrály ve struktuře pasiv podniku významnější roli.

Vertikální analýza nákladů v Tabulce 13 umožňuje posoudit, jak se jednotlivé kategorie nákladů podílejí na celkových nákladech podniku, a odhalit změny ve struktuře nákladů v průběhu času.

Tabulka 13 Vertikální analýza nákladů

Položky Výkazu zisku a ztrát	Vertikální analýza nákladů (v %) ve sledovaných letech						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Výkonová spotřeba</b>	91,65	91,48	91,54	93,45	91,63	88,08	89,45
Náklady vynaložené na prodané zboží	74,26	71,29	70,10	76,71	76,11	64,26	64,62
Spotřeba materiálu a energie	6,35	8,27	8,39	8,81	7,72	11,47	13,08
Služby	19,39	20,45	21,50	14,48	16,18	24,26	22,30
<b>Osobní náklady</b>	4,79	5,08	5,25	4,23	4,88	7,32	6,74
Mzdové náklady	82,99	80,11	78,30	77,75	81,03	77,72	76,60
Náklady na soc. zab., zdrav. poj. a ostatní nákl.	17,01	19,89	21,70	22,25	18,97	22,28	23,40
<b>Úprava hodnot v provozní činnosti</b>	3,43	2,90	3,02	2,20	3,32	3,48	3,59
<b>Ostatní provozní náklady</b>	0,13	0,54	0,20	0,12	0,18	1,12	0,22
<b>Ostatní finanční náklady</b>	0,28	0,40	0,40	0,29	0,66	0,57	0,50

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Výkonová spotřeba v roce 2016 představovala 91,65 % z celkových nákladů, a to znamená, že většina výdajů společnosti byla směřována do přímé produkce. V roce 2022 se tento podíl snížil na 89,45 %, což může odrážet snahu o optimalizaci nákladů nebo diverzifikaci do dalších oblastí výdajů. Náklady vynaložené na prodané zboží jako procento z výkonové spotřeby mírně klesly z 74,26 % na 64,62 %, a to by mohlo signalizovat lepší

kontrolu nad náklady na zboží nebo zlepšení výrobních procesů. Podíl spotřeby materiálu a energie v rámci výkonové spotřeby vzrostl z 6,35 % v roce 2016 na 13,08 % v roce 2022 a ukazuje tak na zvýšení ceny materiálů nebo energie, či na rozšíření výrobních kapacit vyžadujících více vstupů. Služby také vykázaly nárůst z 19,39 % na 22,30 % z výkonové spotřeby, což může být důsledek zvýšení outsourcingu nebo nárůstu nákladů na služby třetích stran. Osobní náklady vzrostly z 4,79 % v roce 2016 na 6,74 % v roce 2022 na celkových nákladech. Tento trend může být výsledkem zvyšování mezd a rozšiřování zaměstnanecké základny v souladu s rozvojem společnosti. Mzdové náklady tvořily významnou část osobních nákladů, s mírným snížením z 82,99 % na 76,60 %, a to znamená, že mzdy byly v rámci osobních nákladů relativně stabilní, přestože celkové osobní náklady vzrostly. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění v rámci osobních nákladů se zvýšily z 17,01 % v roce 2016 na 23,40 % v roce 2022. Podíl úprav hodnot v provozní činnosti na celkových nákladech se mírně zvýšil z 3,43 % v roce 2016 na 3,59 % v roce 2022. Ostatní provozní náklady a ostatní finanční náklady vykazují nepatrný podíl na celkových nákladech.

Vertikální analýza výnosů z Tabulky 14 odhaluje, jaký podíl jednotlivých kategorií příjmů tvoří na celkových výnosech společnosti a jak se tyto poměry mění v průběhu let.

Tabulka 14 Vertikální analýza výnosů

Položky Výkazu zisku a ztrát	Vertikální analýza výnosů (v %) ve sledovaných letech						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	5,05	5,25	5,82	5,92	4,51	6,26	7,85
Tržby za prodej zboží	94,81	94,71	94,05	94,07	95,40	93,36	92,03
Ostatní provozní výnosy	0,14	0,04	0,13	0,01	0,09	0,38	0,12
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,02	0,06	0,08	0,13	0,12	0,17	0,55
Ostatní finanční výnosy	0,04	0,16	0,18	0,07	0,42	0,25	0,25

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Tržby z prodeje výrobků a služeb tvořily v roce 2016 5,05 % celkových výnosů, a to je poměrně malý podíl, a postupně narostly na 7,85 % v roce 2022. Tento nárůst může ukazovat na rozvoj nových produktů nebo služeb nebo na zlepšení tržní pozice a zvýšení rozmanitosti příjmů společnosti. Tržby za prodej zboží tvořily významnou většinu celkových výnosů, ale jejich podíl na celkových výnosech mírně klesal z 94,81 % v roce 2016 na 92,03

% v roce 2022, což může značit diverzifikaci příjmů nebo změny v tržních podmínkách, které mohly ovlivnit prodejnost sortimentu.

## 4.5 Rozdílové ukazatele

Při analýze rozdílových ukazatelů byl vybrán ukazatel čistý pracovní kapitál. Metodika výpočtu je popsána v sekci 3.3.3, nazvané Analýza rozdílových ukazatelů. Informace potřebné k provedení těchto výpočtů byly získány z finančních výkazů společnosti z let 2016 až 2022.

### 4.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Tento ukazatel poskytuje informaci o schopnosti podniku financovat svoji běžnou činnost a o jeho likviditě. Tabulka 15 zobrazuje hodnoty čistého pracovního kapitálu, z nichž je patrné, že společnost udržuje po celé sledované období kladný čistý kapitál s mírným kolísavým růstem a poklesem mezi jednotlivými lety.

Tabulka 15 Čistý pracovní kapitál

Ukazatelé/Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	113 062	122 882	137 663	147 823	131 433	114 346	124 810
Krátkodobé závazky	50 085	56 721	79 833	70 701	72 803	53 096	62 203
Čistý pracovní kapitál	62 977	66 161	57 830	77 122	58 630	61 250	62 607

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Z uvedených hodnot vyplývá, že společnost upřednostňuje opatrný přístup k financování s tendencí udržovat dostatečnou rezervu oběžných aktiv, která ji chrání před neočekávanými výkyvy v cash flow nebo před krátkodobými finančními potřebami. Většina jejího krátkodobého majetku je kryta dlouhodobými zdroji financí. Z toho důvodu je malá pravděpodobnost, že by společnost čelila obtížím v plnění svých finančních závazků.

## 4.6 Poměrové ukazatele

V této části se práce zaměřuje na vyhodnocení poměrových ukazatelů jako je rentabilita, likvidita, aktivita a míra zadlužení společnosti, přičemž srovnání zde probíhá také s oborovým průměrem CZ NACE 10.3 Zpracování a konzervování ovoce a zeleniny. Informace potřebné pro výpočet těchto ukazatelů byly získány z finančních výkazů společnosti z let 2016 až 2022. Vzorce k výpočtu jsou uvedeny v sekci 3.3.2, která je věnována analýze poměrových ukazatelů.

### 4.6.1 Likvidita, rentabilita

#### 4.6.1.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita je ukazatel finanční analýzy, který vyjadřuje schopnost podniku pokrýt své krátkodobé závazky oběžným majetkem, tedy majetkem, který je možné rychle proměnit v hotovost.

Tabulka 16 Běžná likvidita

Běžná likvidita	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	2,26	2,17	1,72	2,09	1,81	2,15	2,01
CZ NACE 10.3	1,56	1,71	1,63	1,54	1,68	1,82	1,91

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Běžná likvidita podniku, jak zobrazuje Tabulka 16, se udržuje konzistentně ve všech letech v doporučeném rozmezí 1,6 až 2,5, což je pozitivní znamení finanční stability a ve srovnání s odvětvovým průměrem CZ NACE 10.3, vykazuje obecně vyšší likviditu, což naznačuje lepší schopnost pokrývat krátkodobé závazky než její odvětvoví konkurenti.

#### 4.6.1.2 Pohotová likvidita

Je ukazatel, který odráží schopnost podniku pokrýt své krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje zásob. To znamená, že je to užší ukazatel likvidity než běžná likvidita, protože nezahrnuje zásoby.

Tabulka 17 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	2,14	2,07	1,63	1,88	1,62	1,71	1,48
CZ NACE 10.3	0,75	0,85	0,81	0,83	0,94	0,94	0,95

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Pohotová likvidita podniku v Tabulce 17 překračuje doporučené rozmezí 1,1 až 1,5 po celou dobu sledovaného období s výjimkou roku 2022, a má tak vysokou schopnost okamžitě pokrýt své krátkodobé závazky bez potřeby prodeje zásob. Tato situace signalizuje silnou likvidní pozici a efektivní řízení krátkodobých finančních prostředků.

Srovnání s odvětvovým průměrem CZ NACE 10.3, který je v každém roce pod doporučenou hodnotou, naznačuje, že se odvětví jako celek potýká s nižší pohotovou likviditou a může mít potíže s okamžitým pokrytím krátkodobých závazků bez prodeje zásob. Naproti tomu sledovaný podnik má značnou finanční rezervu v porovnání s odvětvovým standardem, což by mohlo být interpretováno jako její výhoda v krátkodobém finančním plánování a při řízení rizik. Nicméně by měla být opatrná, aby nezachovala příliš vysokou úroveň likvidních aktiv, což by mohlo vést k neefektivnímu využití kapitálu.

#### 4.6.1.3 Okamžitá likvidita

Je ukazatel, který indikuje schopnost společnosti splácet své krátkodobé závazky okamžitě dostupnými aktivy, tedy těmi, které mohou být rychle proměněny v hotovost, bez zahrnutí zásob a dalších méně likvidních aktiv.

Tabulka 18 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	1,10	0,84	0,29	0,29	0,46	0,37	0,15
CZ NACE 10.3	0,14	0,21	0,20	0,20	0,24	0,19	0,18

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Z Tabulky 18 vyplývá, že v roce 2016 dosahoval podnik okamžité likvidity 1,10 a v roce 2017 hodnotu 0,84, což je stále nad horní hranici doporučeného rozmezí 0,2 až 0,5, a to představuje dobré okamžité platební schopnosti. Od roku 2018 do roku 2021 hodnota okamžité likvidity postupně klesá, ale setrvává uvnitř doporučeného rozmezí, to stále ukazuje na udržení adekvátní likvidní rezervy pro pokrytí krátkodobých závazků. V roce

2022 však podnik dosahuje hodnoty 0,15, která je již pod dolní hranicí doporučeného rozmezí, a to by mohlo signalizovat potenciální problémy s okamžitým pokrytím závazků.

Odvětvový průměr CZ NACE 10.3 se pohybuje kolem spodní hranice rozmezí s lehkým kolísáním, avšak většinou zůstává nad hodnotou 0,2. Odvětví má tedy omezenější, ale přijatelnou okamžitou likviditu ve srovnání s doporučenou hranicí.

Z toho vyplývá, že zatímco podnik si udržovala většinu období adekvátní okamžitou likviditu, v posledním roce 2022 čelí potenciálnímu problému s okamžitou platební schopností. V porovnání s odvětvovým průměrem, i když podnik prochází poklesem, stále si drží lepší pozici, což ukazuje na silnější likvidní základnu než u většiny svých konkurentů. Nicméně trend klesající okamžité likvidity může být varovným signálem.

#### 4.6.1.4 Rentabilita aktiv

Je finanční ukazatel, který vyjadřuje, jak efektivně společnost využívá svá aktiva k vytváření zisku. Je to poměr mezi ziskem před zdaněním a úroky a celkovou hodnotou aktiv. Vyšší hodnota rentability aktiv naznačuje, že firma je schopna efektivněji generovat zisk z každé investované jednotky do aktiv.

Tabulka 19 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (ROA)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	0,14	0,16	0,13	0,16	0,08	0,08	0,09
CZ NACE 10.3	0,06	0,07	0,06	0,06	0,06	0,05	---

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Při pohledu na celé období v Tabulce 19, podnik vždy překonal odvětvový průměr CZ NACE 10.3, což naznačuje, že je v oblasti využívání svých aktiv ke generování zisku úspěšnější, a tedy že firma byla schopna vytvářet vyšší zisk z každé investované koruny do aktiv než průměrný podnik v daném odvětví.

Pokles hodnot rentability aktiv v posledních letech by mohl být známkou toho, že společnost čelí výzvám, které omezují její schopnost generovat zisk, nebo že její aktiva nejsou využívána tak efektivně jako v minulosti.

#### 4.6.1.5 Rentabilita vlastního kapitálu

Je důležitým ukazatelem finanční výkonnosti, který měří, jak efektivně podnik využívá kapitál vlastníků k vytváření zisku.



Tabulka 20 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	0,15	0,18	0,16	0,19	0,10	0,08	0,12
CZ NACE 10.3	0,08	0,09	0,08	0,08	0,08	0,05	---

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V porovnání s odvětvovým průměrem CZ NACE 10.3, jak ukazuje Tabulka 20, podnik opět vykazuje vyšší hodnoty, což znamená, že z hlediska vlastníků je podnik schopen generovat vyšší zisk na jednotku investovaného kapitálu. V letech 2020 a 2021 se rentabilita vlastního kapitálu podniku přiblížila odvětvovému průměru, což by mohlo být známkou tlaku na ziskovost nebo změn v odvětví jako celku. Údaj s odvětvovým průměrem za rok 2022 není k dispozici.

#### 4.6.1.6 Rentabilita tržeb

Je finanční ukazatel, který vyjadřuje, jakou část tržeb tvoří čistý zisk, a ukazuje tedy efektivitu, s jakou společnost přeměňuje tržby na zisk.

Tabulka 21 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	0,06	0,07	0,06	0,07	0,04	0,04	0,06
CZ NACE 10.3	0,03	0,04	0,03	0,03	0,04	0,02	---

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Hodnoty rentability tržeb, jak je patrné z Tabulky 21, se u podniku pohybují v rozmezí 0,06 až 0,07 v letech 2016 až 2019, což znamená, že společnost vytváří 6 až 7 haléřů zisku na každou korunu tržeb. Výjimkou jsou roky 2020 a 2021, kde rentabilita tržeb klesá na 0,04, což může signalizovat pokles efektivity nebo zvýšené náklady. V roce 2022 se rentabilita tržeb vrací na hodnotu 0,06, což ukazuje zotavení z předchozích let.

Hodnoty odvětvového průměru CZ NACE 10.3 ukazují nižší ziskovou marži ve všech sledovaných letech s výjimkou roku 2020, který dosahuje shodné hodnoty rentability tržeb s podnikem. Tyto hodnoty se pohybují od 0,02 do 0,04. Nejnižší hodnota je zaznamenána v roce 2021, což může být indikátorem zvláště negativního dopadu na tento sektor nebo segment trhu v tomto období. Údaj s odvětvovým průměrem za rok 2022 není k dispozici.

Celkově se zdá, že rentabilita tržeb podniku se stabilizovala a vrací se ke svým původním hodnotám po poklesu v letech 2020 a 2021. Ve srovnání s odvětvovým průměrem má podnik konzistentně vyšší ROS, a to značí, že je schopný generovat větší zisk z tržeb než průměrná firma v oboru.

#### 4.6.1.7 Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Je ukazatel, který měří, jak efektivně společnost využívá celkový kapitál k dosažení zisku.

Tabulka 22 Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	0,19	0,22	0,20	0,23	0,12	0,10	0,13
CZ NACE 10.3	0,09	0,10	0,10	0,10	0,10	0,07	---

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Hodnoty rentability dlouhodobého kapitálu podniku v Tabulce 22 začínají na 0,19 v roce 2016 a postupně rostou až na vrchol 0,23 v roce 2019. Tento vzestupný trend ukazuje, že efektivita využívání dlouhodobého kapitálu se zvyšovala. Od roku 2020 však vidíme výrazný pokles na 0,12 a následně na 0,10 v roce 2021, což je znakem toho, že podnik měl v důsledku vnějších faktorů nižší zisk nebo vyšší kapitálové nároky. V roce 2022 dochází k částečnému zotavení na hodnotu 0,13.

Hodnoty odvětvového průměru CZ NACE 10.3 jsou konstantně nižší ve srovnání s celkovou rentabilitou a pohybují se od 0,09 do 0,10 do roku 2020, což ukazuje na menší efektivitu využívání kapitálu v tomto konkrétním sektoru. V roce 2021 došlo k poklesu na 0,07, což naznačuje další snížení efektivity nebo ziskovosti. Pro rok 2022 nejsou data k dispozici.

Při sledování trendu v celkové rentabilitě dlouhodobého kapitálu můžeme vidět, že podniky v průměru vykazovaly klesající efektivitu v posledních dvou letech, což může odrážet zvýšené kapitálové nároky nebo snížené zisky.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu je důležitý ukazatel pro investory a vedení společnosti, protože ukazuje, jak dobře společnost využívá kapitál k dosažení zisku. Z dlouhodobého hlediska je klíčové, aby společnosti udržovaly nebo zlepšovaly rentabilitu dlouhodobého kapitálu, což znamená zvyšování efektivity a ziskovosti. Pokles v posledních

letech může být signálem potřeby strategických změn nebo přizpůsobení se změněným tržním podmínkám.

## 4.6.2 Aktivita, zadluženost

### 4.6.2.1 Obrat aktiv

Je ukazatel efektivity, který vyjadřuje, jak dobře společnost využívá svá aktiva ke generování tržeb. Vysoký obrat aktiv obvykle značí, že společnost efektivně využívá svá aktiva.

Tabulka 23 Obrat aktiv

Obrat aktiv	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	1,95	1,88	1,61	1,96	1,75	1,39	1,47
CZ NACE 10.3	1,48	1,47	1,42	1,43	1,39	1,37	1,50

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Hodnoty obratu aktiv podniku z Tabulky 23 začínají na úrovni 1,95 v roce 2016, což značí velmi dobrou efektivitu, kdy každá koruna aktiv se proměnila v téměř dvě koruny tržeb a končí na úrovni 1,47 v roce 2022, což naopak naznačuje snižující se efektivitu v generování tržeb z aktiv. Přesto podnik dosahuje ve všech letech vyšší úrovně ukazatele, než je odvětvový průměr.

Hodnoty odvětvového průměru CZ NACE 10.3 se pohybují v nižších hodnotách, začínající na 1,48 v roce 2016 a s nejnižší hodnotou 1,37 v roce 2021. Toto naznačuje, že tento sektor má nižší efektivitu přeměny aktiv na tržby. V roce 2022 však dochází k nárůstu na 1,50, což je pozitivní signál, že efektivita se může zlepšovat, i když jen mírně. Navíc v letech 2021 a 2022 se nejvíce přibližuje hodnotám obratu aktiv sledovaného podniku.

Vývoj obratu aktiv ukazuje, že byla zaznamenána určitá volatilita ve schopnosti společnosti přeměňovat svá aktiva na tržby, s obecným trendem poklesu efektivity v posledních letech. Výzvy mohly zahrnovat externí faktory jako ekonomické podmínky nebo interní operativní problémy. Pro oba podnik i odvětví je však povzbudivé, že hodnoty zůstávají nad úrovní 1, což znamená, že tržby alespoň odpovídají hodnotě aktiv, i když s nižší efektivitou než v minulosti.

#### 4.6.2.2 Obrat zásob

Je ukazatel, který měří, jak často společnost během určitého období prodá a nahradí své zásoby. Vyšší hodnota ukazuje rychlejší obrat zásob a obecně je vnímána jako známka efektivního řízení zásob a dobrého zdraví společnosti.

Tabulka 24 Obrat zásob

Obrat zásob	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	66,28	71,86	50,35	31,71	30,72	12,49	10,39
CZ NACE 10.3	5,14	5,34	5,45	5,77	5,62	5,14	5,21

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Hodnoty podniku v Tabulce 24 pro obrat zásob vykazují výrazný klesající trend. V roce 2016 byl obrat zásob 66,28, což ukazuje, že se zásoby v průměru obracely více než 66krát ročně. To se ale v dalších letech snížilo a v roce 2022 je obrat zásob pouze 10,39, a to představuje, že se zásoby obrací méně než 11krát ročně. To je znakem toho, že společnost drží na skladě větší množství zásob a že tržby výrazně klesly.

Hodnoty odvětvového průměru CZ NACE 10.3 se pohybují od 5,14 do 5,77, tedy zásoby se v tomto sektoru obvykle obrací 5 až 6krát ročně. Bližší srovnání podniku s odvětvím ukazuje, že ačkoliv společnost začala s velmi vysokým obratem zásob v roce 2016, který byl výrazně nad odvětvovým průměrem, tento obrat se v průběhu let prudce snížil. V roce 2022 je obrat zásob společnosti již blízko hodnotám průměru odvětví, a to ukazuje na zpomalení obchodních aktivit.

#### 4.6.2.3 Doba obratu zásob

Je ukazatel, který vyjadřuje, kolik dní průměrně trvá, než společnost prodá a nahradí své zásoby. Kratší doba obratu obvykle ukazuje na rychlejší prodej zásob a je obecně považována za známku větší efektivity.

Tabulka 25 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	5,51	5,08	7,25	11,51	11,88	29,23	35,12
CZ NACE 10.3	71,05	68,32	66,98	63,29	64,90	70,95	70,01

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Doba obratu zásob v podniku z Tabulka 25 Doba obratu zásob se výrazně zvýšila z 5,51 dnů v roce 2016 na 35,12 dnů v roce 2022. To znamená, že i když v roce 2016 společnost prodávala a repasovala své zásoby více než jednou týdně, v roce 2022 to trvalo téměř pět týdnů. Tento trend ukazuje na zpomalení prodeje zásob a na zvýšení jejich úrovně, což může být důvodem k obavám, pokud se zvyšují náklady spojené s držetím zásob.

V průběhu sledovaného období společnost udržovala výrazně kratší dobu obratu zásob, než je odvětvový průměr CZ NACE 10.3. Nicméně značný nárůst doby obratu zásob v letech 2021 a 2022 může být pro společnost signálem k prozkoumání jejich operačních procesů a strategie řízení zásob.

#### 4.6.2.4 Doba inkasa pohledávek

Představuje průměrnou dobu splatnosti faktur vydaných společnostmi, ta by měla být obvykle co nejkratší.

Tabulka 26 Doba inkasa pohledávek

Doba inkasa pohledávek	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	49,23	63,94	101,41	86,44	72,06	87,11	88,61
CZ NACE 10.3	52,80	51,18	51,41	55,99	61,28	60,37	56,82

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Doba inkasa pohledávek z podniku v Tabulka 26 Doba inkasa pohledávek 26 se zvýšila z 49,23 dnů v roce 2016 na 88,61 dnů v roce 2022. Tento trend signalizuje, že společnost potřebovala v roce 2016 méně než dva měsíce k vyinkasování svých pohledávek, zatímco v roce 2022 to bylo téměř tři měsíce. Takto dlouhá doba inkasa může znamenat, že společnost má pravděpodobně problémy s vymáháním platby od svých zákazníků.

Hodnoty odvětvového průměru CZ NACE 10.3 ukazují stabilnější situaci, kde průměrný podnik v tomto odvětví vyinkasovává své pohledávky rychleji než sledovaná společnost.

Dlouhodobé zvyšování doby inkasa pohledávek může společnosti naznačovat potřebu přehodnotit své postupy v oblasti účetních a vymáhacích procesů. To může zahrnovat zavedení přísnějších platebních podmínek, lepší úvěrové kontroly nebo efektivnější vymáhání dluhů. Pro podnik je klíčové udržet tuto dobu na rozumné úrovni, aby se předešlo problémům s likviditou a cash flow.

#### 4.6.2.5 Doba odkladu plateb

Ukazatel měří, jak dlouho trvá společnosti splatit své závazky. Kratší doba může být indikátorem lepší likvidity a efektivního řízení závazků.

Tabulka 27 Doba odkladu plateb

Doba odkladu plateb	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	47,33	52,08	75,51	54,35	62,44	65,28	66,82
CZ NACE 10.3	87,57	79,70	83,27	89,40	87,47	81,04	73,14

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Doba odkladu plateb podniku z Tabulky 27 se postupně zvětšuje v průběhu let. Začíná na 47,33 dnech v roce 2016 a postupně roste až na 66,82 dnů v roce 2022. Tento vzestupný trend ukazuje, že společnost prodlužuje dobu, po kterou platí svým dodavatelům. Nicméně ve všech letech je ukazatel nižší, než je odvětvový průměr. Pokud srovnáme vývoj ukazatele s předchozí dobou inkasa pohledávek podniku, kdy je ve všech letech ukazatel inkasa naopak vyšší, znamená to, že podnik musí svým dodavatelům platit dříve, než obdrží platby od svých odběratelů. Podnik se dostává do obchodního deficitu, jelikož čeká na platbu od svých odběratelů déle, než sám platí svým dodavatelům.

Hodnoty odvětvového průměru CZ NACE 10.3 naopak vykazují pokles z 87,57 dnů v roce 2016 na 73,14 dnů v roce 2022, ale i přes tento pokles stále zůstávají vysoké. Při srovnání odvětvového průměru s dřívější dobou inkasa je patrné, že ta je naopak nižší, což znamená, že podniky v tomto sektoru mají větší manévrovací prostor ve financování, neboť odkládají platby dodavatelům déle, než čekají na inkaso pohledávek.

#### 4.6.2.6 Celková zadluženost

Je ukazatel, který měří, jak velká část celkových aktiv je financována prostřednictvím dluhu.

Tabulka 28 Celková zadluženost

Celková zadluženost	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	0,28	0,29	0,35	0,31	0,32	0,27	0,29
CZ NACE 10.3	0,44	0,40	0,41	0,43	0,42	0,43	---

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Celková zadluženost podniku z Tabulky 28 se v průběhu let 2016 až 2022 pohybuje od 0,28 do 0,35, což znamená, že 28% až 35% aktiv bylo financováno cizími zdroji. Při porovnání s doporučeným rozmezím 30 % až 60 % zadluženosti, se celková zadluženost společnosti pohybuje v dolní části tohoto intervalu. To může být znakem konzervativní finanční struktury a dobrého finančního zdraví.

Hodnoty odvětvového průměru CZ NACE 10.3 celkové zadluženosti jsou vyšší oproti sledovanému podniku, ale stále se drží v doporučeném rozmezí s hodnotami od 0,40 do 0,43. Toto naznačuje, že firmy v tomto sektoru jsou obecně více závislé na cizím kapitálu než sledovaný podnik. Tato vyšší míra zadluženosti není nutně znakem problému, pokud jsou firmy schopny generovat dostatečné příjmy na pokrytí úrokových a jiných nákladů spojených s dluhem.

#### 4.6.2.7 Míra zadluženosti

Je ukazatelem, který porovnává rozsah využití externího financování oproti vlastnímu kapitálu podniku. Vyjadřuje, jak velký podíl cizího kapitálu připadá na jednotku vlastního kapitálu. Čím vyšší je tento poměr, tím větší je podíl dluhu na financování aktiv společnosti a potenciálně i vyšší finanční riziko.

Tabulka 29 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EURO AGRAS	0,38	0,41	0,55	0,46	0,48	0,38	0,41
CZ NACE 10.3	0,79	0,68	0,70	0,75	0,72	0,75	---

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Míra zadluženosti podniku kolísá během let, jak je vidět v Tabulce 29, začíná na hodnotě 0,38 v roce 2016 a dosahuje vrcholu 0,55 v roce 2018, což naznačuje, že společnost v tomto roce využívala vyšší podíl dluhu ve své kapitálové struktuře. V následujících letech míra zadluženosti klesá, kdy v roce 2021 se hodnota vrací na úroveň z roku 2016 a v roce 2022 je mírně vyšší s hodnotou 0,41. Ve všech sledovaných letech je ukazatel nižší, než je odvětvový průměr.

Hodnoty odvětvového průměru CZ NACE 10.3 míry zadluženosti se pohybují od 0,68 do 0,79. Z hodnot vychází, že podnik využívá méně dluhového financování, než je obvyklé v jejím odvětví, což by mohlo znamenat konzervativnější přístup k zadlužení

a možnou větší finanční stabilitu. Nízká míra zadluženosti může snižovat finanční riziko, ale také může znamenat, že firma nevyužívá plný potenciál dluhového financování ke zvýšení rentability pro akcionáře.

## 4.7 Bankrotní modely

Za pomoci bankrotních modelů je posouzena finanční situace společnosti v letech 2016 až 2022. Pro tuto analýzu byly zvoleny tři konkrétní modely: Altmanův model, Tafflerův model a Index IN05. Postupy výpočtu těchto modelů pro predikci bankrotu jsou popsány v kapitole 3.5. Údaje použité k aplikaci modelů pocházejí z finančních výkazů společnosti z let 2016 až 2022.

### 4.7.1 Altmanův model

Altmanův Z-skóre je finanční model používaný k předpovědi pravděpodobnosti bankrotu společnosti. Model kombinuje pět různých finančních poměrů s přidělenou vahou, aby se dostal k celkovému skóre, které pomáhá posoudit finanční zdraví podniku.

Tabulka 30 Altmanův model

Altmanův model	Váha	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
$X_1$	0,717	0,23	0,22	0,17	0,23	0,17	0,21	0,19
$X_2$	0,847	0,51	0,49	0,45	0,46	0,50	0,55	0,52
$X_3$	3,107	0,44	0,49	0,40	0,50	0,26	0,24	0,29
$X_4$	0,420	1,10	1,03	0,77	0,92	0,87	1,11	1,03
$X_5$	0,998	1,94	1,88	1,61	1,96	1,74	1,39	1,47
<b>Výsledná hodnota</b>		<b>4,22</b>	<b>4,11</b>	<b>3,40</b>	<b>4,07</b>	<b>3,55</b>	<b>3,50</b>	<b>3,51</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Výsledné hodnoty Altmanova Z-skóre pro tento podnik se pohybují, jak ukazuje Tabulka 30, od 4,22 v roce 2016 do 3,51 v roce 2022 a jsou konzistentně nad prahovou hodnotou 2,99, což naznačuje, že společnost je v relativně dobré finanční kondici s nízkým rizikem bankrotu, i když je patrný mírný klesající trend od roku 2016.



#### 4.7.2 Tafflerův model

Tafflerův model je finanční skóringový model používaný k predikci rizika úpadku firmy. Stejně jako Altmanův model, Tafflerův model kombinuje několik finančních poměrů, každý s určitou váhou, aby získal celkové skóre, které hodnotí finanční zdraví společnosti.

Tabulka 31 Tafflerův model

Tafflerův model	Váha	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
$X_1$	0,530	0,30	0,31	0,21	0,29	0,15	0,16	0,18
$X_2$	0,130	0,27	0,26	0,21	0,25	0,22	0,26	0,24
$X_3$	0,180	0,05	0,05	0,06	0,05	0,05	0,04	0,05
$X_4$	0,160	0,31	0,30	0,26	0,31	0,28	0,22	0,24
<b>Výsledná hodnota</b>		<b>0,92</b>	<b>0,92</b>	<b>0,74</b>	<b>0,91</b>	<b>0,70</b>	<b>0,69</b>	<b>0,71</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Výsledná hodnota Tafflerova modelu pro společnost v každém roce od 2016 do 2022 zůstává nad hranicí 0,3, jak ukazuje Tabulka 31. Podle těchto výsledků a kritérií Tafflerova modelu podnik nevykazuje vysoké riziko bankrotu v žádném z uvedených let, protože všechny výsledné hodnoty jsou nad hranicí 0,3. I když došlo k určitým fluktuacím v hodnotách mezi jednotlivými roky, žádná z nich nespadá do kritického rozmezí pod 0,2.

#### 4.7.3 Index IN05

Index IN05 hodnotí, jestli společnost generuje hodnotu pro své vlastníky.

Tabulka 32 Index IN05

IN05	Váha	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
$X_1$	0,130	0,47	0,45	0,37	0,42	0,41	0,48	0,45
$X_2$	0,040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
$X_3$	3,970	0,56	0,63	0,51	0,64	0,33	0,31	0,37
$X_4$	0,210	0,41	0,40	0,34	0,41	0,37	0,29	0,31
$X_5$	0,090	0,20	0,19	0,16	0,19	0,16	0,19	0,18
<b>Výsledná hodnota</b>		<b>1,65</b>	<b>1,67</b>	<b>1,38</b>	<b>1,66</b>	<b>1,27</b>	<b>1,27</b>	<b>1,31</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V letech 2016 a 2017, jak ukazuje Tabulka 32, jsou hodnoty indexu IN05 1,65 a 1,67, což značí, že podnik je považován za bonitní. V roce 2018 klesá hodnota na 1,38, což podnik

zařazuje do šedé zóny. Zde je vyšší riziko finanční nestability než v předchozích letech. V roce 2019 je podnik opět bonitní s hodnotou 1,66, nicméně v letech 2020 až 2022 se hodnoty pohybují mezi 1,27 a 1,31, což znamená, že se podnik opět nachází na hraně šedé zóny a bonitního stavu.

Výsledné hodnoty ukazují, že podnik nebyl v žádném roce považován za bankrotní podle kritérií indexu IN05, ale existují období (jako je rok 2018 a pak 2020 až 2022), kdy podnik vykazuje známky možných finančních problémů nebo nižší finanční stability, protože se jeho hodnota nachází v šedé zóně. To naznačuje, že by firma měla být opatrná a zaměřit se na zlepšení svých finančních ukazatelů, aby se dostala zpět do bezpečné bonitní zóny.

## 4.8 Bonitní modely

Bonitní modely se zaměřují na hodnocení celkové efektivity společnosti a určují, zda společnost patří mezi úspěšné či neúspěšné subjekty. Pro posouzení bonity podniku byly vybrány dva indikátory – Kralickův Quicktest a Index Bonity. Postup pro výpočet těchto indikátorů je podrobně popsán v kapitole 3.4, pojednávající o bonitních modelech. Jako zdroj dat pro analýzu posloužily účetní závěrky společnosti z let 2016 až 2022.

### 4.8.1 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest zkoumá finanční zdraví podniku podle čtyř kritérií: likvidity, rentability, stability a výsledku hospodaření, využívající čtyři ukazatele – kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu z cash flow, rentabilita celkového kapitálu, cash flow v tržbách. Hodnoty výpočtů těchto ukazatelů zobrazuje Tabulka 33.

Tabulka 33 Kralickův Quicktest 1

Kralickův Quicktest	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
$R_1$	72,16%	70,69%	64,33%	68,34%	66,27%	72,30%	70,75%
$R_2$	-0,01	0,31	1,51	1,15	1,34	1,38	1,76
$R_3$	14,20%	15,76%	12,94%	16,19%	8,35%	7,74%	9,34%
$R_4$	10,22%	10,81%	10,52%	10,08%	7,74%	9,36%	9,48%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Dalším krokem je přidělení bodů k vypočteným hodnotám jednotlivým ukazatelům, jak je vidět v Tabulce 34.

Tabulka 34 Kralickův Quicktest 2

Kralickův Quicktest	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
$R_1$	4	4	4	4	4	4	4
$R_2$	4	4	4	4	4	4	4
$R_3$	3	4	3	4	2	1	2
$R_4$	4	4	4	4	2	3	3
<b>Celková situace</b>	<b>3,75</b>	<b>4,00</b>	<b>3,75</b>	<b>4,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,00</b>	<b>3,25</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V letech 2016 až 2019 dosahovala společnost výsledných hodnot Quicktestu 3,75 a 4, což podnik zařazuje mezi bonitní podniky s dobrou finanční kondicí, zatímco v letech 2020 až 2021 dosahovala společnost hodnot 3, což odpovídá hodnocení jako podniku v šedé zóně, a to signalizuje možné problémy, ale stále bez přímého rizika finančního selhání. V roce 2022 se situace zlepšila.

Hodnoty konzistentně nad 3 svědčí o silné finanční pozici a schopnosti společnosti splácet své dluhy, generovat zisk a efektivně spravovat cash flow.

#### 4.8.2 Index bonity

Tabulka 35 ukazuje výsledky indexu bonity, který posuzuje finanční a ekonomickou polohu podniku.

Tabulka 35 Index bonity

Index bonity	Váha	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
X1	1,50	0,72	0,71	0,48	0,63	0,42	0,48	0,49
X2	0,09	3,63	3,47	2,84	3,20	3,14	3,67	3,48
X3	10,00	0,14	0,16	0,13	0,16	0,08	0,08	0,09
X4	5,00	0,07	0,08	0,08	0,08	0,05	0,06	0,06
X5	0,30	0,30	0,27	0,34	0,53	0,72	1,27	1,22
X6	0,10	0,10	0,10	0,09	0,12	0,08	0,09	0,12
<b>Celková situace</b>		<b>3,29</b>	<b>3,45</b>	<b>2,79</b>	<b>3,44</b>	<b>2,22</b>	<b>2,49</b>	<b>2,67</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V průběhu uvedeného období podnik nikdy nespádl do kategorie ohrožené insolvenčí, jelikož hodnoty indexu bonity byly vždy kladné a ve všech letech nad hodnotou 2, což podnik klasifikuje jako výborný.

## 5 Výsledky a diskuse

Tato kapitola obsahuje přehled o závěrech finančního hodnocení společnosti EURO AGRAS s.r.o. a posuzuje její současný finanční stav. Navíc stanovuje návrhy, které mají podniku pomoci vylepšit finanční situaci v následujících obdobích.

### 5.1 Shrnutí zjištěných poznatků

Na základě provedených analýz následuje shrnutí poznatků a vyhodnocení finančního zdraví společnosti, přičemž se bude postupovat metodicky podle jednotlivých analytických přístupů, kterými byl podnik zkoumán.

#### 5.1.1 Absolutní ukazatelé

Z analýzy bylo zjištěno, že v rozvaze společnosti představují oběžná aktiva největší podíl aktiv, přičemž většinu těchto aktiv tvoří pohledávky. Konkrétně se jedná o krátkodobé pohledávky, které mají tendenci rostoucího podílu, zejména ty vznikající z obchodních vztahů. V rámci oběžných aktiv však došlo k významnému poklesu krátkodobého finančního majetku, což lze přisuzovat snížení peněžních prostředků na účtech. Na druhé straně podíl zásob se v průběhu let významně zvýšil, hlavně kvůli akumulaci zboží. Dále co se týče stálých aktiv, ty jsou hlavně tvořeny dlouhodobým hmotným majetkem, zejména jde o stavby. V pasivech dominuje vlastní kapitál, který je převážně tvořený výsledkem hospodaření z minulých let, přesněji řečeno nerozděleným ziskem. V oblasti cizích zdrojů jsou pasiva tvořena menším, avšak stále významným podílem, s krátkodobými závazky jako dominantní položkou. Tyto závazky vycházejí především z obchodních vztahů a vykazují rostoucí trend. Pokud jde o výkaz zisku a ztrát a nákladovou strukturu, největší položku tvoří výkonová spotřeba, z níž mají dominantní postavení náklady na prodané zboží, přičemž tyto náklady v posledních dvou letech vykázaly značný propad. Zároveň je vidět významný růst nákladů na spotřebu materiálu a energie. Na straně výnosů převažují tržby z prodeje zboží, které ovšem ve sledovaném období vykazují klesající trend.

### 5.1.2 Rozdílové ukazatele

Z analýzy **čistého pracovního kapitálu** plyne, že společnost během celého sledovaného období udržovala kladný čistý pracovní kapitál. Tyto hodnoty svědčí o opatrném finančním řízení a strategii zachovávání dostatečné likvidní rezervy, což společnosti poskytuje finanční stabilitu a ochranu před nečekanými výkyvy v cash flow. Navíc většina krátkodobého majetku společnosti je financována dlouhodobými zdroji, což minimalizuje riziko neschopnosti splácet krátkodobé finanční závazky.

### 5.1.3 Poměrové ukazatele

#### 5.1.3.1 Likvidita

Z analýzy likvidity podniku vyplývá, že se **běžná, okamžitá i pohotová likvidita** konzistentně udržovala ve všech letech takřka v optimálním rozmezí nebo jej mírně převyšovala, čímž potvrzuje finanční stabilitu podniku a jeho schopnost pokrývat krátkodobé závazky lépe než konkurence v odvětví CZ NACE 10.3.

#### 5.1.3.2 Rentabilita

Ve sledovaném období bylo zjištěno, že se **rentabilita aktiv** podniku neustále udržovala nad průměrem odvětví CZ NACE 10.3, což ukazuje na jeho schopnost efektivněji využívat svá aktiva ke generování zisku ve srovnání s průměrným podnikem v daném odvětví. Tento trend odpovídá tomu, že společnost dokázala z každé investované koruny do aktiv vytěžit vyšší zisk, což je pozitivním ukazatelem její výkonnosti. Podnik konzistentně dosahoval vyšších hodnot **rentability vlastního kapitálu** ve srovnání s odvětvovým průměrem CZ NACE 10.3, což ukazuje na jeho schopnost generovat ziskovější výnosy na jednotku investovaného kapitálu pro své vlastníky. Avšak v letech 2020 a 2021 se rentabilita vlastního kapitálu podniku začala přibližovat odvětvovému průměru, a to poukazuje na tlak na ziskovost a odrazuje změny v odvětví jako celku. Dále bylo zjištěno, že si podnik udržel i vyšší **rentabilitu tržeb** než odvětvový průměr CZ NACE 10.3, s mírným poklesem v letech 2020 a 2021 a následným zotavením v roce 2022. Tento trend ukazuje na jeho schopnost efektivně generovat zisk z tržeb a přizpůsobit se tržním výzvám lépe než průměrná firma v daném odvětví. **Rentabilita dlouhodobého kapitálu** podniku ukázala na počáteční zvýšení efektivity, následované poklesem v letech 2020 a 2021 a mírným zotavením v roce 2022. Naproti tomu odvětvový průměr CZ NACE 10.3 konzistentně

vykazoval nižší efektivitu, s dalším snížením v roce 2021, což odráží výzvy v ziskovosti odvětví. Při sledování trendu v celkové rentabilitě dlouhodobého kapitálu bylo zjištěno, že odvětví i podnik v průměru vykazoval klesající efektivitu v posledních dvou letech, což odráží snížené zisky.

### 5.1.3.3 Aktivita

Při analýze **obratu aktiv** podniku v letech 2016 až 2022 byl zjištěn pokles efektivity v generování tržeb z aktiv, počínaje vysokou efektivitou 1,95 a konče nižší hodnotou 1,47, což značí trend snižující se efektivitu. Přesto podnik stále dosahoval lepších výsledků než odvětvový průměr CZ NACE 10.3, který ukazuje na obecně nižší efektivitu přeměny aktiv na tržby v celém sektoru, s mírným zlepšením v roce 2022. **Obrat zásob** podniku v celém období vykazoval výrazný pokles, kdy se původně vysoká frekvence obratu více než 66krát ročně snížila na méně než 11krát. Tento trend naznačuje akumulaci zásob a pokles tržeb. Přestože společnost výrazně překonávala odvětvový průměr CZ NACE 10.3 v počtu obrátů zásob na začátku, do roku 2022 se její výkonnost přiblížila odvětvovým standardům, což signalizuje zpomalení obchodních aktivit ve srovnání s odvětvím, kde se zásoby obvykle obrací 5 až 6krát ročně. Dále bylo zjištěno, že **doba obratu zásob** podniku se od roku 2016 do roku 2022 prodloužila z původních 5,51 dnů na 35,12 dnů, což znamená přechod od rychlého obratu zásob více než jednou týdně na téměř pětítýdenní cyklus. Tento výrazný nárůst doby obratu poukazuje na potenciální problémy v prodeji a zvyšování úrovně zásob, což vyžaduje pozornost k nákladům na jejich držení. Přestože společnost udržovala kratší dobu obratu než odvětvový průměr CZ NACE 10.3, díky významnému zpomalení v posledních dvou letech je nutné podnitit reevaluaci jejích operačních a skladovacích strategií. **Doba inkasa pohledávek podniku** se od roku 2016 do roku 2022 prodloužila z méně než dvou měsíců na téměř tři, což značí problémy s vymáháním plateb od zákazníků, zatímco odvětvový průměr CZ NACE 10.3 ukazoval na rychlejší inkaso pohledávek. Tento trend vyžaduje, aby společnost revidovala své účetní a vymáhací procesy a zvažovala efektivnější strategie pro zkrácení doby inkasa, což je klíčové pro udržení zdravé likvidity a cash flow. **Doba odkladu plateb** podniku narostla z 47,33 dnů v roce 2016 na 66,82 dnů v roce 2022, což ukazuje na prodlužování doby platby dodavatelům, přestože je stále nižší než odvětvový průměr. Ve srovnání s dobou inkasa pohledávek, kdy podnik vykazuje delší čekání na platby od odběratelů než na platby svým dodavatelům, je zřejmý obchodní deficit.

Na rozdíl od podniku ukazuje odvětvový průměr CZ NACE 10.3 pokles doby odkladu, nicméně je stále vyšší než doba inkasa, což potvrzuje větší finanční flexibilitu v odvětví. Tento rozdíl mezi dobou inkasa a odkladu plateb poukazuje na finanční výzvy podniku ve srovnání s širším sektorem.

#### 5.1.3.4 Zadluženost

Z analýzy **celkové zadluženosti** podniku z let 2016 až 2022 vyplývá, že se pohybovala v rozmezí 28 % až 35 %, což je v dolní části doporučeného rozmezí 30 % až 60 %, naznačující konzervativní finanční strukturu a dobré finanční zdraví. Oproti tomu, odvětvový průměr CZ NACE 10.3 s celkovou zadlužeností 40 % až 43 % vykazoval větší závislost na cizím kapitálu, avšak stále v rámci doporučeného rozmezí, a to odráží, že podniky v odvětví jsou schopné zvládat náklady spojené s dluhem. **Míra zadluženosti** podniku se v průběhu let měnila, s vrcholem 55 % v roce 2018, což ukazuje na vyšší využití dluhu, a následným poklesem na původní úroveň 38 % v roce 2021, s mírným nárůstem v roce 2022. Celkově je míra zadluženosti podniku nižší než odvětvový průměr CZ NACE 10.3, což odráží konzervativnější přístup k zadlužení a vyšší finanční stabilitu ve srovnání s odvětvím, které využívá dluhového financování ve větší míře.

#### 5.1.4 Bankrotní modely

Analýzou podniku pomocí Altmanova modelu, Tafflerova modelu a indexu IN05 bylo zjištěno, že společnost konzistentně překračuje prahové hodnoty všech tří bankrotních modelů, což potvrzuje nízké riziko bankrotu a dobrou finanční kondici. **Altmanův model** vykazoval mírný klesající trend, ale stále nad bezpečnou hranicí. **Tafflerův model** potvrdil absenci vysokého rizika bankrotu v sledovaném období. **Index IN05** identifikoval období bonity i fáze, kdy se podnik nacházel na hranici finanční stability. Přestože nebyl podnik v žádném roce považován za bankrotní, výkyvy do šedé zóny vyžadují opatrnost a zaměření na zlepšení finančních ukazatelů. Celkově bylo zjištěno, že výsledky poukazují stabilní finanční zdraví podniku s potřebou udržet pozornost na finanční řízení pro zachování a zlepšení jeho finanční stability.



### **5.1.5 Bonitní modely**

Hodnoty Quicktestu a Indexu bonity podniku potvrdily silnou bonitu a finanční kondici v letech 2016 až 2019 s hodnotami **Quicktestu** 3,75 a 4. Přestože v letech 2020 a 2021 hodnoty Quicktestu klesly na 3, signalizující umístění v šedé zóně, neukázaly na přímé riziko finančního selhání, a situace se v roce 2022 zlepšila. **Index bonity** s hodnotami stále nad 2 potvrdil, že podnik v celém období udržel výbornou finanční stabilitu a nebyl ohrožen insolvencí. Celkově tyto modely ukazují na pevnou finanční základnu podniku, i když v některých letech byla patrná potřeba zvýšeného dohledu nad jeho finančními operacemi.

## **5.2 Doporučení ke zlepšení finančního zdraví a stability podniku**

Na základě výsledků analýz jsou doporučeny následující kroky pro zlepšení finančního zdraví a stability podniku.

### **5.2.1 Optimalizace pohledávek**

S rostoucími krátkodobými pohledávkami je nutné zlepšit řízení pohledávek, což může zahrnovat lepší úvěrové podmínky a efektivnější vymáhací procesy.

### **5.2.2 Efektivní správa zásob**

S významným nárůstem podílu zásob je zapotřebí přehodnotit strategii řízení zásob, minimalizovat náklady spojené s jejich skladováním a zabránit nadměrnému hromadění.

### **5.2.3 Zlepšení likvidity**

Přestože je likvidita v optimálním rozmezí, je důležité udržet běžnou, okamžitou i pohotovou likviditu ve stabilním stavu, aby podnik byl schopen pokrývat krátkodobé závazky a reagovat na nečekané výkyvy v cash flow. Za tímto účelem je vhodné udržovat schopnost rychle reagovat na finanční potřeby, zároveň se však vyhnout nadměrné akumulaci likvidních aktiv, která by mohla vést k jejich neefektivnímu využití.

#### **5.2.4 Zvýšení rentability**

Vzhledem k poklesu rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb v letech 2020 a 2021 je nezbytné, aby podnik analyzoval příčiny a identifikoval oblasti pro zlepšení ziskovosti, jako jsou snížení nákladů nebo zvýšení cen.

#### **5.2.5 Aktivní řízení dluhů**

Zadluženost podniku je nižší než odvětvový průměr, což ukazuje na opatrnější finanční strategii a nižší finanční riziko, ale může to také naznačovat menší využití pákového efektu. Je proto důležité sledovat správný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem a zajistit, aby zadlužení odpovídalo potřebám růstu firmy.

#### **5.2.6 Důsledný dohled nad finančními operacemi**

Využití bankrotních a bonitních modelů pro pravidelnou kontrolu finančního zdraví je zapotřebí zahrnout do finanční strategie, aby se předešlo jakýmkoliv budoucím rizikům insolvence.

Na základě výše uvedeného je zásadní, aby management podniku přistoupil k těmto krokům s důrazem na detailní analýzu interních procesů a tržního prostředí, aby byly identifikovány konkrétní oblasti pro zlepšení a byl vytvořen efektivní akční plán. Výsledky analýz a modelů naznačují, že podnik si udržuje dobré finanční zdraví. Aby bylo možné zachovat a dále zlepšovat finanční stabilitu, je nezbytné se zaměřit na optimalizaci obrátu zásob a pohledávek, přehodnotit kapitálovou strukturu a udržet strategický dohled nad finančními operacemi.

## 6 Závěr

Hlavní cíl práce byl naplněn. Bylo zjištěno, že si společnost EURO AGRAS s.r.o. udržuje stabilní finanční zdraví a silnou bonitu, přičemž výsledky analýz ukazují na konzervativní finanční strategii a dobrou likviditu. Nicméně zjištěný klesající trend v některých ukazatelích efektivity vyžaduje aktivní řízení a potenciální úpravy operativních strategií, zejména v oblasti řízení zásob a pohledávek, aby se zajistila udržitelnost a podpora budoucího růstu, jak bylo doporučeno v předchozí kapitole 5.2.

Vzhledem ke stanovenému cíli práce je nutné říci, že průměrná doba obratu zásob společnosti byla po většinu sledovaného období výrazně kratší než průměr odvětví CZ NACE 10.3, který se pohyboval od 63,29 dnů do 71,05 dnů, což ukazuje na její efektivnější řízení zásob. Avšak značný nárůst doby obratu z 5,51 dnů na 35,12 dnů v letech 2021 a 2022 poukazuje na potenciální problémy v jejich operačních procesech a strategii řízení zásob, zpomalující prodej a zvyšující úroveň zásob, což odlišuje její aktuální situaci od dřívější efektivity ve srovnání s odvětvovým průměrem.

Dále bonitní modely odhalily, že i přes dočasné finanční výzvy v určitých letech, si společnost udržela pevnou finanční základnu a prokázala schopnost udržet vysokou úroveň finanční stability a bonity. Toto ukazuje na silnou pozici společnosti ve svém oboru a na její schopnost úspěšně zvládat finanční výzvy, což je důležitý indikátor pro investory, věřitele a další zainteresované strany při hodnocení jejího dlouhodobého potenciálu a odolnosti.

Z hodnot poměrů návratnosti, jako jsou ROA (návratnost aktiv) s hodnotami od 0,08 do 0,16 a ROE (návratnost vlastního kapitálu) s hodnotami od 0,08 do 0,19, bylo zjištěno, že společnost kontinuálně překonávala odvětvový průměr CZ NACE 10.3 v efektivitě využití svých zdrojů ke generování zisku. To znamená, že firma byla schopná vytvářet z každé investované koruny do aktiv a vlastního kapitálu vyšší zisk než průměrný podnik v daném odvětví. Avšak pokles hodnot rentability v posledních letech signalizuje výzvy omezující schopnost společnosti generovat zisk. Přestože se rentabilita vlastního kapitálu v letech 2020 a 2021 přiblížila odvětvovému průměru, což ukazuje na tlak na ziskovost, celkově data naznačovala, že společnost si udržuje nadprůměrnou efektivitu ve využívání svých zdrojů.

Z analýzy rovněž vychází, že průměrná doba inkasa pohledávek společnosti se zvýšila z 49,23 dnů v roce 2016 na 88,61 dnů v roce 2022, což poukazuje na značné

prodloužení doby, po kterou společnost čeká na platby od svých odběratelů. Paralelně, doba odkladu plateb dodavatelům se zvýšila z 47,33 dnů na 66,82 dnů, což ukazuje, že společnost si sice prodlužuje dobu pro platby svým dodavatelům, ale stále platí dříve, než inkasuje platby od odběratelů. V porovnání s odvětvovým průměrem CZ NACE 10.3, který vykazuje rychlejší inkaso pohledávek a delší dobu odkladu plateb, vyplývá, že společnost má omezenější prostor v řízení svého cash flow a může čelit obchodnímu deficitu, jelikož čeká na platby od odběratelů déle, než musí sama platit svým dodavatelům.

Dále bylo zjištěno, že je pravděpodobnost finančního selhání společnosti v následujících letech nízká, jak ukázala analýza pomocí Altmanova modelu, Tafflerova modelu a indexu IN05, které konzistentně indikovaly překračování prahových hodnot pro nízké riziko bankrotu a dobrou finanční kondici. Ačkoliv Altmanův model poukázal na mírný klesající trend, společnost přesto zůstává nad bezpečnou hranicí. Výkyvy do šedé zóny podle indexu IN05 vyžadují opatrnost, ale celkově výsledky potvrdily stabilní finanční zdraví společnosti s důrazem na nutnost udržet pozornost na finanční řízení k udržení a zlepšení její finanční stability.

Dílčí cíl práce byl naplněn zjištěním, že provedená finanční analýza společnosti odhalila několik klíčových aspektů, které mohou mít významný ekonomický přínos pro mateřskou společnost. Mezi tyto aspekty se řadí převaha oběžných aktiv, zejména krátkodobých pohledávek, a postupný nárůst zásob vypovídající, že společnost má značnou část aktiv vázanou v operativních aktivitách, což zvyšuje potřebu efektivního řízení pracovního kapitálu. Dále lze hovořit o kladném čistém pracovním kapitálu a o financování většiny krátkodobého majetku dlouhodobými zdroji, což představuje opatrné finanční řízení, a to mateřské společnosti poskytuje finanční stabilitu a ochranu před výkyvy cash flow. Také likviditní ukazatele ukazují na schopnost společnosti pokrývat své krátkodobé závazky, což je zásadní pro udržení operativní efektivity a minimalizaci rizika finančních potíží. Dále rentabilita aktiv a vlastního kapitálu, která konzistentně překonává odvětvový průměr, signalizuje efektivní využívání zdrojů a schopnost generovat ziskovější výnosy pro investory, což zvyšuje hodnotu pro mateřskou společnost. Také nízká celková zadluženost a konzervativní finanční struktura společnosti odrážejí dobré finanční zdraví a menší závislost na cizím kapitálu, což zvyšuje její finanční flexibilitu a odolnost proti vnějším šokům. V neposlední řadě analyzované bankrotní a bonitní modely potvrzují nízké riziko

finančního selhání a stabilní finanční zdraví, což znamená, že společnost je spolehlivým a stabilním přínosem pro mateřskou společnost.

Z uvedeného vyplývá, že společnost EURO AGRAS s.r.o. představuje pro mateřskou společnost ekonomický přínos díky své finanční stabilitě, efektivnímu využívání zdrojů a schopnosti generovat zisk. Vysoká rentabilita, dobré likviditní pozice a nízké zadlužení jsou atributy, které přispívají k celkové hodnotě mateřské společnosti, zatímco opatrné finanční řízení a strategie zachovávání dostatečné likvidní rezervy poskytují solidní základ pro budoucí růst a odolnost proti potenciálním finančním výkyvům.

## 7 Seznam použitých zdrojů

- BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, a. s., 2017. ISBN 978-80-7552-603-8.
- DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS*. Praha: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-2511-950-1.
- HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vydání Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-529-1.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel, ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, a. s., 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN: 978-80-247-2432-4.
- MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a daně*. Praha: Grada Publishing, a. s., 2013. ISBN 978-80-247-4574-9.

- MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
- MULAČOVÁ, Věra a MULAČ, Petr a kolektiv. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada Publishing a.s., 2013. ISBN 978-80-247-4780-4.
- PEŠKOVÁ, Radka a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.
- PILAŘOVÁ, Ivana a PILÁTOVÁ, Jana. *Účetní závěrka; základ daně; finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2018*. 9. aktualizované a doplněné vydání. Praha: 1. VOX,s., 2018. ISBN 978-80-87480-69-4.
- RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance. ISBN 978-80-247-4047-8.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, a. s., 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing a.s., 2008. ISBN 978-80-247-2424-9.
- SKÁLOVÁ, Jana a kolektiv. *Podvojný účetnictví 2020*. Praha: Grada Publishing, a. s., 2020. ISBN 978-80-271-1034-6.
- STROUHAL, Jiří a kol. *Oceňování v účetnictví*. Praha: Wolters Kluwer ČR, a. s., 2013. ISBN 978-80-7978-366-1.
- STROUHAL, Jiří a kolektiv. *Zveřejňování obchodních korporací*. Praha: Wolters Kluwer ČR, a. s., 2016. ISBN 978-80-7552-157-6.
- SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
- ŠTEKER, Karel, OTRUSINOVÁ, Milana. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-0048-4.

VOCHOZKA, Marek, MULAČ, Petr. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1

## Legislativa

Ministerstvo financí. *Vyhláška č. 500 ze dne 6. listopadu 2002 k provedení zákona účetnictví pro podnikatele účtující v podvojném účetnictví*. In: Sbíрка zákonů, Česká republika. 2002, částka 174, s. 9690-9721. ISSN 1211 1244. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>

Ministerstvo financí. *Zákon č. 563 ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví*. In: Sbíрка zákonů, Česká republika. 1991, částka 107, s. 2802-2810. ISSN 1211-1244. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>

## Internetové zdroje

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR* [online]. 2024 [cit. 04.03.2024]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

EURO AGRAS. *O společnosti* [online]. 2024 [cit. 30.01.2024]. Dostupné z: <http://medipo-agras.cz/euro-agras/>

Justice. *Sbíрка listin EURO AGRAS, s.r.o.* [online]. 2024 [cit. 17.02.2024]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=707116>

MEDIPO AGRAS. *O společnosti* [online]. 2024 [cit. 30.01.2024]. Dostupné z: <http://medipo-agras.cz>

Ministerstvo zemědělství. *Panorama potravinářského průmyslu 2022* [online]. 2024 [cit. 11.03.2024]. Dostupné z: <https://eagri.cz/public/portal/mze/publikace/situacni-vyhledove-zpravy/roslinne-komodity/brambory/situacni-a-vyhledova-zprava-brambory-2022>



## 8 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk

### Seznam obrázků

Obrázek 1	Finanční toky a provázanost.....	30
-----------	----------------------------------	----

### Seznam tabulek

Tabulka 1	Kategorizace účetních jednotek.....	25
Tabulka 2	Výkaz zisku a ztrát .....	26
Tabulka 3	Přehled Cash flow.....	27
Tabulka 4	Struktura rozvahy dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.....	29
Tabulka 5	Kralickův Quicktest vyhodnocení .....	41
Tabulka 6	Hodnocení bonity podniku .....	42
Tabulka 7	Vybrané ukazatele trhu s bramborami v ČR .....	49
Tabulka 8	Horizontální analýza aktiv (rozdílová v tisících Kč).....	52
Tabulka 9	Horizontální analýza pasiv (rozdílová v tisících Kč) .....	55
Tabulka 10	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (rozdílová v tisících Kč).....	56
Tabulka 11	Vertikální analýza aktiv.....	58
Tabulka 12	Vertikální analýza pasiv .....	60
Tabulka 13	Vertikální analýza nákladů .....	61
Tabulka 14	Vertikální analýza výnosů .....	62
Tabulka 15	Čistý pracovní kapitál.....	63
Tabulka 16	Běžná likvidita.....	64
Tabulka 17	Pohotová likvidita.....	65
Tabulka 18	Okamžitá likvidita .....	65
Tabulka 19	Rentabilita aktiv.....	66
Tabulka 20	Rentabilita vlastního kapitálu .....	67
Tabulka 21	Rentabilita tržeb.....	67
Tabulka 22	Rentabilita dlouhodobého kapitálu.....	68
Tabulka 23	Obrat aktiv .....	69
Tabulka 24	Obrat zásob .....	70
Tabulka 25	Doba obratu zásob .....	70

Tabulka 26	Doba inkasa pohledávek .....	71
Tabulka 27	Doba odkladu plateb .....	72
Tabulka 28	Celková zadluženost .....	72
Tabulka 29	Míra zadluženosti.....	73
Tabulka 30	Altmanův model .....	74
Tabulka 31	Tafflerův model .....	75
Tabulka 32	Index IN05 .....	75
Tabulka 33	Kralickův Quicktest 1 .....	76
Tabulka 34	Kralickův Quicktest 2 .....	77
Tabulka 35	Index bonity .....	77

## **Seznam grafů**

Graf 1	Zahraniční obchod brambor v ČR .....	49
Graf 2	Průměrné ceny brambor v ČR .....	50
Graf 3	Průměrná spotřeba brambor v ČR .....	51
Graf 4	Struktura oběžných aktiv .....	59

## 9 Přílohy

Příloha A	Rozvaha – Aktiva (v tis. Kč) .....	94
Příloha B	Rozvaha – Pasiva (v tis. Kč).....	96
Příloha C	Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč) .....	97

## Příloha A Rozvaha – Aktiva (v tis. Kč)

ROZVAHA	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Aktiva Celkem</b>	198 173	211 120	239 408	242 187	243 579	213 119	230 402
<b>Stálá aktiva</b>	84 788	87 950	101 457	94 058	111 884	98 467	105 230
<b>Dlouhodobý majetek</b>	84 788	87 950	101 457	94 058	111 884	98 467	105 230
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0	0	420	554	532	319	106
Ocenitelná práva	0	0	0	0	532	319	106
Software	0	0	0	0	532	319	106
Poskytnuté zál. na dl. nehm. majetek a nedokon. dl. nehm. majetek	0	0	420	554	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	420	554	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	84 788	87 950	101 037	93 504	111 352	98 148	105 124
Pozemky a stavby	60 694	59 577	53 551	62 816	74 243	72 960	69 969
Pozemky	2 623	2 623	2 638	2 638	2 638	2 638	2 638
Stavby	58 071	56 954	50 913	60 178	71 605	70 322	67 331
Hmotné movité věci a jejich soubory	24 094	17 046	27 334	29 743	32 423	24 276	20 719
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	11 327	20 152	945	4 686	912	14 436
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	11 327	20 152	945	4 686	912	14 436
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	113 062	122 882	137 663	147 823	131 433	114 346	124 810
Zásoby	5 827	5 532	7 664	14 974	13 851	23 774	32 691
Materiál	797	935	890	1 739	4 025	3 783	4 938
Výrobky a zboží	5 040	4 597	6 774	13 235	9 826	19 991	27 753
Zboží	5 040	4 597	6 774	13 235	9 826	19 991	27 753
<b>Pohledávky</b>	52 087	69 637	107 213	112 445	84 011	70 850	82 485
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	5 700	12 700	15 900	22 635	22 369	22 086	21 858
Pohledávky - ostatní	5 700	12 700	15 900	22 635	22 369	22 086	21 858
Jiné pohledávky	5 700	12 700	15 900	22 635	22 369	22 086	21 858
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	46 387	56 937	91 313	89 810	61 642	48 764	60 627
Pohledávky z obchodních vztahů	40 982	46 943	74 983	72 800	47 503	38 833	51 938
Pohledávky ostatní	5 405	9 994	16 330	17 010	14 139	9 931	8 689
Stát - daňové pohledávky	0	2 222	502	0	1 326	2 222	37
Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 944	6 905	5 605	9 321	12 813	7 709	8 652

Jiné pohledávky	461	867	10 223	7 689	0	0	0
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>55 148</b>	<b>47 713</b>	<b>22 786</b>	<b>20 404</b>	<b>33 571</b>	<b>19 722</b>	<b>9 634</b>
Peněžní prostředky	55 148	47 713	22 786	20 404	33 571	19 722	9 634
Peněžní prostředky v pokladně	25	62	121	37	22	10	2
Peněžní prostředky na účtech	55 123	47 651	22 665	20 367	33 549	19 712	9 632
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>323</b>	<b>288</b>	<b>288</b>	<b>306</b>	<b>262</b>	<b>306</b>	<b>362</b>
Náklady příštích období	274	288	250	266	262	291	362
Příjmy příštích období	49	0	38	40	0	15	0

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

## Příloha B Rozvaha – Pasiva (v tis. Kč)

ROZVAHA	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Pasiva Celkem</b>	198 173	211 120	239 408	242 187	243 579	213 119	230 402
<b>Vlastní kapitál</b>	142 992	149 246	154 001	165 502	161 426	154 095	163 013
<b>Základní kapitál</b>	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Fondy ze zisku</b>	26	26	26	26	26	26	26
<b>Ostatní rezervní fondy</b>	26	26	26	26	26	26	26
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	118 823	120 966	127 220	131 975	143 476	139 400	142 069
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	119 314	121 457	127 711	131 975	143 476	139 400	142 069
Neuhrazená ztráta minulých let	-491	-491	-491	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	22 143	26 254	24 755	31 501	15 924	12 669	18 918
<b>Cizí zdroje</b>	54 576	60 871	84 206	75 676	77 642	58 125	66 257
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0
<b>Závazky</b>	54 576	60 871	84 206	75 676	77 642	58 125	66 257
<b>Dlouhodobé závazky</b>	4 491	4 150	4 373	4 975	4 839	5 029	4 054
Odložený daňový závazek	4 491	4 150	4 373	4 975	4 839	5 029	4 054
<b>Krátkodobé závazky</b>	50 085	56 721	79 833	70 701	72 803	53 096	62 203
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	200	0
Závazky z obchodních vztahů	45 750	52 431	76 045	66 720	55 516	50 653	59 106
Závazky ostatní	4 335	4 290	3 788	3 981	17 287	2 243	3 097
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	15 150	0	75
Závazky k zaměstnancům	1 264	1 234	1 106	1 284	1 282	1 386	1 491
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	460	440	513	618	603	662	672
Stát - daňové závazky a dotace	2 580	2 586	2 144	2 044	252	190	857
Jiné závazky	31	30	25	35	0	5	2
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	605	1 003	1 201	1 009	4 511	899	1 132
Výdaje příštích období	603	1 003	1 201	1 009	4 511	899	1 132
Výnosy příštích období	2	0	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

## Příloha C Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	19 516	20 867	22 489	28 118	19 201	18 647	26 714
<b>Tržby za prodej zboží</b>	366 693	376 673	363 400	446 692	406 351	278 235	313 055
<b>Výkonová spotřeba</b>	328 667	333 408	325 333	407 122	371 624	247 940	285 047
Náklady vynaložené na prodané zboží	244 058	237 670	228 064	312 290	282 832	159 337	184 191
Spotřeba materiálu a energie	20 874	27 567	27 308	35 872	28 681	28 447	37 286
Služby	63 735	68 171	69 961	58 960	60 111	60 156	63 570
<b>Osobní náklady</b>	17 172	18 521	18 641	18 427	19 779	20 615	21 473
Mzdové náklady	14 251	14 838	14 596	14 327	16 026	16 021	16 449
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2 921	3 683	4 045	4 100	3 753	4 594	5 024
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 736	3 409	3 829	3 845	3 524	4 352	4 738
Ostatní náklady	185	274	216	255	229	242	286
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	12 318	10 554	10 720	9 585	13 455	9 803	11 432
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12 318	10 953	10 720	9 585	11 115	12 143	11 432
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	12 318	10 953	10 720	9 585	11 115	12 143	11 432
Úpravy hodnot pohledávek	0	-399	0	0	2 340	-2 340	0
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	550	175	490	58	373	1 130	407
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	119	2	400	0	1	0	10
Tržby z prodaného materiálu	45	55	69	30	53	89	52
Jiné provozní výnosy	386	118	21	28	319	1 041	345
<b>Ostatní provozní náklady</b>	471	1 966	698	522	732	3 148	705
Daně a poplatky	201	193	212	233	217	242	214
Jiné provozní náklady	270	1 773	486	289	515	2 906	491
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	28 131	33 266	30 987	39 212	20 335	16 506	21 519
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	95	246	300	636	494	505	1 871
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	95	246	300	636	494	505	1 871
Ostatní finanční výnosy	136	627	704	316	1 789	751	845
<b>Ostatní finanční náklady</b>	995	1 464	1 406	1 244	2 661	1 607	1 584
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-764	-591	-402	-292	-378	-351	1 132

<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	27 367	32 675	30 585	38 920	19 957	16 155	22 651
<b>Daň z příjmu</b>	5 224	6 421	5 830	7 419	4 033	3 486	3 733
Daň z příjmu splatná	5 455	6 762	5 607	6 817	4 168	3 296	4 708
Daň z příjmu odložená	-231	-341	223	602	-135	190	-975
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	22 143	26 254	24 755	31 501	15 924	12 669	18 918
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	22 143	26 254	24 755	31 501	15 924	12 669	18 918
Čistý obrat za účetní období	386 990	398 588	387 383	475 820	428 208	299 268	342 892

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti