

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu

Silvie Švarcová

© 2016 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Silvie Švarcová

Podnikání a administrativa

Název práce

Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu

Název anglicky

Financial analysis of chosen company

Cíle práce

Cílem práce je provést finanční analýzu vybraného podnikatelského subjektu a následně zhodnotit jeho finanční stav s využitím moderních metod finanční analýzy za určité časové období.

Metodika

Práce je rozdělena do dvou částí – na část teoretickou a část praktickou. V teoretické části jsou popsány metody finanční analýzy a další důležité informace čerpané z odborné literatury. V praktické části je nejprve charakterizován vybraný podnik. Dále jsou použity metody popsané v teoretické části pro sestavení samotné finanční analýzy podniku. V závěru je zhodnocena celková finanční situace podniku a navržena řešení ke zlepšení dané situace.

Doporučený rozsah práce

40-50 stran

Klíčová slova

finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Doporučené zdroje informací

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava Holečková. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2004. ISBN 80-245-0684-X.

HNILICA, J. – KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

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

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6. VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Předběžný termín obhajoby

2015/16 LS – PEF

Vedoucí práce

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 20. 11. 2015

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 20. 11. 2015

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 20. 02. 2016

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 14. března 2016

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi, CSc. za ochotu, vstřícnost a cenné rady při vypracování mé bakalářské práce. Také bych ráda poděkovala podniku První zemědělská a.s. Tuněchody a Ing. Romanu Křížovi za ochotu a poskytnutí podkladových materiálů.

Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu

Souhrn

Tato bakalářská práce na téma Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu se zabývá hodnocením finanční situace akciové společnosti První zemědělská a.s. Tuněchody v období od roku 2010 do roku 2014. Skládá se z teoretické a praktické části. Teoretická část přibližuje základní pojmy a metody finanční analýzy. V praktické části jsou pak použita skutečná data vybraného podniku k výpočtu základních ukazatelů finanční analýzy. Pro celkové zhodnocení finanční situace jsou využity vybrané bankrotní a bonitní modely. Na základě dosažených výsledků můžeme konstatovat, že sledovaný podnik nemá problémy s hrazením svých závazků. K financování používá převážně vlastní kapitál. Menší čerpání finančních prostředků z cizích zdrojů pak svědčí o vysoké finanční nezávislosti podniku. Z ukazatelů likvidity dále vyplývá, že je podnik platebně schopný. Celkové hodnocení finanční situace je pozitivní, společnost je finančně zdravá a v budoucnu jí nehrozí úpadek.

Klíčová slova: Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely, rozvaha, výkaz zisků a ztráty

Financial analysis of chosen company

Summary

This bachelor thesis on the topic of financial analysis of chosen company is engaged in assessing the financial situation of the joint-stock company První zemědělská a.s. Tuněchody in the period from 2010 to 2014. The thesis consists of theoretical and practical part. Theoretical part describes basic concepts and methods of financial analysis. In the practical part is based on the actual data of the chosen company to calculate basic indicators of financial analysis. For the overall evaluate of the financial situation are utilized chosen bankruptcy and creditworthy models. Based on the obtained result it can be stated that the enterprise has no problems with the payment of its obligations. The funding is used mainly equity. Smaller drawing fund from foreign sources indicates a high financial independence of the company. Of the indicators of liquidity is found to be capable of undertaking the payment. Overall assessment of the financial situation is positive, the company is financially sound and will not bankrupt in future.

Keywords: Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, absolute indicators, measure ratios, creditworthy and bankruptcy models, balance sheet, profit and loss account

Obsah

1 Úvod.....	9
2 Cíl práce a metodika	10
2.1 Cíl práce	10
2.2 Metodika	10
3 Teoretická východiska	11
3.1 Význam finanční analýzy	11
3.2 Uživatelé finanční analýzy	11
3.3 Vstupy finanční analýzy.....	13
3.4 Metody finančních ukazatelů	13
3.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	14
3.5.1 Horizontální analýza	14
3.5.2 Vertikální analýza	14
3.6 Analýza rozdílových ukazatelů	15
3.7 Analýza poměrových ukazatelů	15
3.7.1 Ukazatele rentability	16
3.7.2 Ukazatele aktivity	17
3.7.3 Ukazatele zadluženosti	19
3.7.4 Ukazatele likvidity	19
3.8 Bonitní a bankrotní modely.....	20
3.8.1 Modely IN – Indexy důvěryhodnosti.....	21
3.8.2 Tafflerův model (index).....	22
3.8.3 Kralickův Quicktest	22
4 Vlastní práce	24
4.1 Charakteristika podniku	24
4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	27
4.2.1 Horizontální analýza	27
4.2.2 Vertikální analýza	31
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů	34
4.3.1 Čistý pracovní kapitál	34
4.4 Analýza poměrových ukazatelů	35
4.4.1 Ukazatele rentability	36
4.4.2 Ukazatele aktivity	37
4.4.3 Ukazatele zadluženosti	39
4.4.4 Ukazatele likvidity	40
4.5 Bonitní a bankrotní modely.....	41

4.5.1	Model IN05	41
4.5.2	Tafflerův model	41
4.5.3	Kralickův Quicktest	42
5	Závěr.....	44
6	Seznam použitých zdrojů	47
7	Přílohy	48

Seznam obrázků

Obrázek 1: Organizačně řídicí schéma podniku	27
--	----

Seznam tabulek

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	23
Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv	28
Tabulka 3: Horizontální analýza vybraných položek pasiv	29
Tabulka 4: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisků a ztráty	30
Tabulka 6: Ukazatele aktivity v jednotlivých letech	38
Tabulka 7: Ukazatele zadluženosti v jednotlivých letech.....	39

Seznam grafů

Graf 1: Struktura aktiv	31
Graf 2: Struktura pasiv.....	32
Graf 3: Struktura vlastního kapitálu.....	33
Graf 4: Struktura provozních výnosů.....	33
Graf 5: Struktura tržeb	34
Graf 6: Čistý pracovní kapitál.....	35
Graf 7: Ukazatele rentability v jednotlivých letech	36
Graf 8: Ukazatele likvidity v jednotlivých letech.....	40
Graf 9: Model IN05	41
Graf 10: Tafflerův model.....	42
Graf 11: Kralickův Quicktest.....	42

1 Úvod

Současné ekonomické prostředí je charakteristické neustálými změnami a velkou konkurencí. Aby podnik v těchto podmínkách uspěl, musí nejen dokonale ovládat obchodní stránku podniku (odbyt výrobků a služeb), ale také stránku finanční. Právě finanční situaci podniku a jeho přednosti a nedostatky v této oblasti můžeme zjistit pomocí finanční analýzy.

Finanční analýza v zásadě představuje systematický rozbor dat jednotlivých účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztrát, případně cash flow) a umožňuje porovnat podnik s ostatními podniky, ať už ve stejném odvětví, nebo v rámci celého trhu.

Hlavním cílem vypracování finanční analýzy je připravit kvalitní podklady pro rozhodování o financování dalších projektů a pro finanční řízení podniku, jehož cílem je dosahování a následné udržování finanční stability, která je nedílnou součástí efektivního řízení firmy.

Finanční stabilitu hodnotíme podle schopnosti vytvářet zisk a podle zajištění platební schopnosti podniku. A právě proto je finanční stabilita zárukou fungování společnosti i v budoucnosti, neboť nesplňuje-li podnik tato dvě kritéria, pak nemůže nadále fungovat. Finanční stabilita také hraje velmi významnou roli při získávání financí, ať už od externích (bank), nebo interních investorů (společníků).

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem mé bakalářské práce je provést finanční analýzu zemědělského podniku První zemědělská a.s. Tuněchody a následně zhodnotit jeho finanční situaci v letech 2010 – 2014. Tohoto cíle bude dosaženo aplikací metod finanční analýzy na podniková data a výsledky finanční analýzy budou hodnoceny dle doporučených hodnot, případně odvětvových průměrů. Dalším cílem práce je doporučit změny, vedoucí k efektivnějšímu hospodaření podnikatelského subjektu.

2.2 Metodika

Bakalářská práce se skládá ze dvou částí, a to z části teoretické a praktické. Teoretická část je věnována významu finanční analýzy, jejím uživatelům a zdrojům, které jsou potřebné pro její sestavení. Dále jsou zde shrnuty základní metody finanční analýzy, konkrétní postupy a možnosti výpočtu jednotlivých ukazatelů. Konkrétně je zde popsána analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a také vybrané bonitní a bankrotní modely. Při vypracování teoretické části jsem čerpala z odborné literatury, která je uvedena v příloženém seznamu literatury.

V praktické části jsem se nejprve zabývala charakteristikou podniku První zemědělská a.s. Tuněchody. Následně jsem použila informace a postupy z teoretické části k provedení finanční analýzy ze skutečných dat vybraného podniku, čímž jsem zjistila jeho finanční zdraví.

Zjištěná finanční situace společnosti První zemědělská a.s. Tuněchody je zhodnocena v závěru práce.

3 Teoretická východiska

3.1 Význam finanční analýzy

Finanční analýza v zásadě představuje systematický rozbor dat, obsažených především v jednotlivých účetních výkazech. Umožňuje ohodnotit minulost, současnost a doporučit vhodná řešení do domnělé budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Hlavním cílem finanční analýzy je pokud možno komplexně vyjádřit majetkovou a finanční situaci podniku, identifikovat nedostatky, které by mohly vést k problémům, a determinovat přednosti, tedy přichystat podklady pro hodnotné rozhodování o fungování podniku.

Finanční analýza se provádí především před investičním nebo finančním rozhodováním podniku. Pravomoci k její tvorbě připadají finančním manažerům a také vrcholovému vedení podniku (Grünwald & Holečková, 2004) (Růčková, 2015).

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním stavu podniku nezajímají pouze management podniku, ale také velké množství dalších subjektů, kteří přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Tito uživatelé se rozdělují na interní (manažeři, zaměstnanci, odboráři) a externí (investoři, banky, stát a jeho orgány, obchodní partneři, konkurence). Každá z těchto skupin má své zájmy, a proto využívá odlišné údaje z finanční analýzy. Existují i další zájemci o finanční analýzu podniku, těmi jsou například analytici, makléři, daňoví poradci, ale i široká veřejnost (Grünwald & Holečková, 2004).

Interní uživatelé finanční analýzy:

Manažeři

Protože manažeři mají umožněn přístup i k interním informacím o podniku, které jsou veřejně nedostupné, jsou ve většině podniků zpracovateli finanční analýzy. Její výstupy poté využívají především pro operativní a strategické finanční řízení podniku.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají bezprostřední zájem na tom, aby firma prosperovala a byla finančně stabilní, neboť jim jde o zachování pracovních míst a stabilní mzdové podmínky.

Externí uživatelé finanční analýzy:

Investoři

Investoři poskytují kapitál a využívají zprávy o finanční výkonnosti podniku především proto, aby získali dostatek informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Sledují míru výnosů a rizika spojených s vloženými prostředky. Dále také získávají přehled o tom, jak podnik nakládá s již vloženým kapitálem (Vochozka, 2011).

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé využívají údaje o finanční situaci potenciálního dlužníka zvláště proto, aby se mohli správně rozhodnout, zda úvěr poskytnout, za jakých podmínek a v jaké výši. Banky před poskytnutím úvěru posuzují bonitu neboli finanční zdraví dlužníka (Vochozka, 2011).

Obchodní partneři

Obchodní partneři mají zájem obzvláště na tom, aby byl podnik schopný hradit své závazky z obchodních vztahů. Dodavatelé se zaměřují především na krátkodobou prosperitu. Odběratelé sledují prosperitu podniku, zvláště při dlouhodobé spolupráci, z důvodu vlastního zajištění v případě bankrotu dodavatele.

Stát a jeho orgány

Stát využívá informace z finanční analýzy především pro to, aby mohl kontrolovat vykazované daně, rozdělovat finanční výpomoci (dotace, subvence, atd.), využívat informace o firmách pro statistické účely a dále sledovat finanční zdraví firem, kterým byly svěřeny státní zakázky (Vochozka, 2011).

Konkurenti

Konkurence se zajímá o finanční údaje analogických firem nebo i celého odvětví především za účelem srovnání s vlastními výsledky (Grünwald & Holečková, 2004).

3.3 Vstupy finanční analýzy

Pro vypracování finanční analýzy je hlavním zdrojem dat účetní závěrka podniku, která je tvořena rozvahou, výkazem zisku a ztrát, výkazem cash flow a přílohou k účetní závěrce.

Rozvaha poskytuje podniku přehled o majetkové a finanční struktuře. Na straně aktiv informuje o struktuře majetku a jeho výši, na straně pasiv podává přehled o způsobu financování tohoto majetku a výsledku hospodaření podniku.

Výkaz zisku a ztrát zachycuje tvorbu výsledku hospodaření za aktuální účetní období, přičemž výsledek hospodaření zachycuje rozdíl mezi výnosy a náklady podniku bez ohledu na to, jestli vznikají opravdové příjmy nebo výdaje.

Proto je nutné sledovat tok peněžních prostředků - **cash flow** - a to zejména z důvodu udržení platební schopnosti podniku.

Přehled o změnách vlastního kapitálu podává informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu. Smyslem je poskytnout bližší informace o transakcích, které ovlivnily velikost a strukturu vlastního kapitálu (Vochozka, 2011) (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

3.4 Metody finančních ukazatelů

V oblasti finanční analýzy existuje velké množství metod, kterými můžeme hodnotit finanční zdraví podniku. Přispěl k tomu rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd. Při realizaci finanční analýzy však musíme dbát na vhodnou volbu metod analýzy. Volba metody musí být učiněna s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Účelnost znamená, že finanční analýza bude odpovídat předem zadanému cíli. Vynaložené náklady by měly být přiměřené k jejich návratnosti. Spolehlivost se zvyšuje kvalitnějším využitím dostupných dat. Čím spolehlivější jsou vstupní data, tím

spolehlivější by měly být i výstupy analýzy. Kromě dobře zvolené metody také záleží na cílové skupině, pro kterou jsou výsledky finanční analýzy určeny (Růčková, 2015).

3.5 Analýza absolutních ukazatelů

Metoda absolutních ukazatelů přejímá data přímo z účetních výkazů podniku. Slouží k počáteční orientaci v řízení podniku, neboť upozorňuje na problémové oblasti, které je třeba podrobněji zkoumat. Provádí se formou horizontální a vertikální analýzy.

3.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, též nazývána analýzou vývojových trendů, sleduje vývoj položek jednotlivých účetních výkazů v časové posloupnosti (obvykle s retrospektivou 3 až 10 let), které se sledují po řádcích, horizontálně. Počítá se v absolutních změnách i v procentním vyjádření. Výpočet je následující:

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

$$\text{Procentní změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{Ukazatel}_{t-1}$$

(Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

3.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (též strukturální analýza nebo procentní rozbor) vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů ke zvolené základně (rovné 100 %). Při rozboru rozvahy je za základnu obvykle zvolena výše aktiv (pasiv) a při rozboru výkazu zisku a ztráty velikost celkových tržeb nebo výnosů. Vertikální analýza postupuje v jednotlivých obdobích odshora dolů a používá se ke srovnávání vývojových trendů v podniku za více let i k porovnávání různých firem (Sedláček, 2011) (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

3.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se používají zejména k analýze a řízení finančního stavu podniku, obzvláště jeho likvidity. Nejvýznamnějšími rozdílovými ukazateli jsou čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál (ČPK) se vypočte jako rozdíl mezi celkovým oběžným majetkem a celkovými krátkodobými závazky podniku. Vyjadřuje tedy, kolik provozních prostředků zůstane firmě k dispozici po uhrazení všech krátkodobých závazků. Tento ukazatel potřebuje každá firma k zajištění bezproblémového chodu běžné hospodářské činnosti i pro zajištění potřebné míry likvidity. Neboť má-li být podnik likvidní, potřebuje mít určitou výši relativně volného kapitálu neboli přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými cizími zdroji.

Čisté pohotové prostředky (ČPP) představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Vyjadřují tedy okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. O nejvyšší stupeň likvidity se jedná tehdy, je-li do peněžních prostředků zahrnuta pouze hotovost a zůstatek peněz na běžném účtu. Do pohotových peněžních prostředků mohou být ovšem zahrnuty i krátkodobé termínované vklady či krátkodobé cenné papíry, neboť jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

3.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou považovány za základní nástroj finanční analýzy. Analýza s využitím poměrových ukazatelů se stala jednou z nejoblíbenějších a nejrozšířenějších metod zejména proto, že poskytuje rychlý a nenákladný obraz o finanční situaci v podniku.

Její podstatou je dávat do poměru různé položky, získané z rozvahy, výkazu zisku a ztrát, případně cash flow. A proto lze také sestavit velké množství těchto ukazatelů. „V praxi se však osvědčilo využívání pouze několika základních ukazatelů rozříděných do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Jsou to zejména skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele

kapitálového trhu, případně další ukazatele.“ (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, s. 84).

Pro své soukromé účely si zpravidla každá firma vytváří vlastní soubor hodnotících ukazatelů, které dokáží nejlépe vystihnout podstatu její ekonomické aktivity. Výčet používaných ukazatelů při zpracovávání analýzy se musí striktně podřídít cíli finanční analýzy a jejímu cílovému uživateli (Růčková, 2015) (Sedláček, 2011).

3.7.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti, návratnosti) měří schopnost podniku dosahovat zisku za použití vloženého kapitálu. Vypočítají se jako poměr výsledku hospodaření k určitému vstupu (aktivům, tržbám, nebo kapitálu). Všechny ukazatele rentability lze vykládat obdobně, neboť udávají, kolik Kč zisku připadne na 1 Kč jmenovatele (Vochozka, 2011). Následně jsou popsány čtyři základní ukazatele

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return of Capital Employed) měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, kterou investovali věřitelé a akcionáři.

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry dlouhodobé}}$$

Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets) je považována za klíčové měřítko rentability. Poměruje zisk s celkovými vloženými aktivy bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního nebo cizího kapitálu. Lze se setkat s několika tvary výpočtu rentability aktiv, ale jako nejkompexnější se jeví tvar s EBIT (výsledkem hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky), kde:

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

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity) vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionáři či vlastníky podniku.

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

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales) ukazuje, kolik korun zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. Pokud se tento ukazatel vyvíjí špatně, lze předpokládat, že i v ostatních ukazatelích rentability nebude dobrá situace. V praxi se opět využívají dvě varianty, které se různí v čitateli, kde je možné použít buď EBIT, nebo čistý zisk (EAT)

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}$$

3.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity umožňují vyjádřit, jak účinně, rychle a intenzivně podnik nakládá se svým majetkem (aktivy). Lze se setkat se dvěma formami ukazatelů aktivity, a sice s dobou obratu (vyjadřující počet dní), nebo s ukazateli počtu obrátů (tzn. počet obrátů za rok). Ukazatele nejčastěji poměří části majetku k tržbám nebo výnosům. Všeobecně by se firmy měly snažit o co nejnížší dobu obratu a co nejvyšší počet obrátek. U ukazatele doby obratu je však minimální doporučovanou hodnotou 1, ovšem tato hodnota je také ovlivňována příslušností k odvětví. Nízké hodnoty vyjadřují neefektivní využití majetku a jeho neúměrnou vybavenost podniku. Hodnota aktiv se dosazuje v netto hodnotě (Grünwald & Holečková, 2004) (Vochozka, 2011) (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Obrat aktiv měří celkové využívání aktiv, v jiném slova smyslu udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Tento ukazatel by se měl pohybovat minimálně na úrovni hodnoty 1.

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

Obrat dlouhodobého majetku měří efektivitu využívání dlouhodobého majetku a udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Při mezipodnikovém srovnání se musí vzít v úvahu i míra odepsanosti aktiv a metoda odepisování.

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

Obrat zásob přináší přehled o tom, kolikrát je každá položka zásob v průběhu běžného období prodána a znovu naskladněna.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, do doby jejich spotřeby (suroviny, materiál), či do doby jejich prodeje (zásoby vlastní výroby). Situace v podniku je dobrá, pokud se obrat zásob zvyšuje a doba obratu zásob snižuje.

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

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje počet dnů, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží či hotových výrobků a okamžikem připsání peněžních prostředků na účet. Jinými slovy tento ukazatel vyjadřuje dobu, po kterou firma musí čekat, než dostane za již prodané výrobky a služby zaplacené. Po tuto dobu podnik poskytuje svým odběratelům bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Doba splatnosti závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady, tedy počet dnů, po které firma využívá od svých dodavatelů bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

3.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poměřují především cizí a vlastní zdroje financování podniku, ale také se zabývají schopností splácet náklady dluhu. (Scholleová, 2012) V následujícím textu jsou uvedeny základní ukazatele zadluženosti.

Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio) zpravidla vyjadřuje celkovou zadluženost podniku. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je i riziko věřitelů.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Koeficient zadluženosti (debt equity) vyjadřuje poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Obecně se za základní bezpečnou míru zadluženosti považuje 40 % cizího kapitálu v poměru k vlastnímu kapitálu.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní zdroje}}$$

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Jinými slovy ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Dosáhne-li ukazatel hodnoty 1, znamená to, že celý zisk podniku bude použit k úhradě úroků.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Úroky}}$$

3.7.4 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit majetek na peněžní prostředky, z kterých je možné splatit veškeré závazky. Ukazatele likvidity poměřují to, čím lze platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Ve všech ukazatelích se v čitateli nachází oběžný majetek, avšak s jinou dobou likvidnosti (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky, to znamená, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby všechna oběžná aktiva proměnil na peníze. Běžná likvidita by se měla pohybovat v intervalu od 1,6 do 2,5 a nikdy by neměla klesnout pod hodnotu 1 (Vochozka, 2011).

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

Pohotová likvidita přesněji vyjadřuje schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu od 0,7 do 1. V případě, že je ukazatel roven 1, je podnik schopen dostát svým závazkům bez toho, aby musel prodat své zásoby. Příliš vysoká hodnota pak vyjadřuje, že podnik váže velké množství aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí nejnižší úrok (Vochozka, 2011).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita je nejpřesnější ukazatel likvidity, neboť hodnotí schopnost hradit krátkodobé závazky v daný okamžik. Do peněžních prostředků řadíme peníze na účtu, peníze v pokladně, šeky, krátkodobé cenné papíry a podobně. Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat okolo 0,2 (Vochozka, 2011).

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

3.8 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely jsou účelně vybrané skupiny ukazatelů, které mají kvalitně určit finanční zdraví podniku a předpovědět jeho budoucí vývoj pomocí jednočíselné charakteristiky.

Bankrotní modely vyjadřují, zda podnik do určité doby zbankrotuje. K bankrotním modelům patří například Altmonovo Z-skóre, Tafflerův model nebo modely IN (indexy důvěryhodnosti).

Bonitní modely za použití bodového hodnocení stanovují bonitu podniku a zařazují podnik z finančního hlediska při mezipodnikovém srovnání. Do této skupiny patří například Kralickův Quicktest nebo Tamariho model.

3.8.1 Modely IN – Indexy důvěryhodnosti

Manželé Inka a Ivan Neumaierovi sestavili čtyři bankrotní indexy, které umožňují zhodnotit finanční situaci a důvěryhodnost českých firem v českém prostředí. V roce 1995 vznikl první index IN95, který akceptuje hledisko věřitele a roku 1999 byl doplněn vlastnickou variantou, indexem IN99. Komplexní varianta byla formulována roku 2002 podle dat z roku 2001, proto byl index nazván IN01. Posledním modelem je index IN05, který vznikl v roce 2005 modifikací indexu IN01 (Vochozka, 2011). Dále je popsán index IN05, který využijí ve své práci.

IN05

Index IN05 byl aktualizován podle provedené analýzy průmyslových podniků v roce 2004. Modifikována byla váha ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu i hodnoty pro interpretaci výsledků. Index IN05 se vypočte následovně:

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

kde: A = aktiva / cizí kapitál;

B = EBIT / nákladové úroky;

C = EBIT / aktiva;

D = výnosy / aktiva;

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry;

(Sedláček, 2011).

Je-li výsledná hodnota indexu vyšší než 1,6, pak se jedná o podnik s uspokojivou finanční situací. Nachází-li se index v rozmezí od 0,9 do 1,6, jde o firmu s nevyhraněnými výsledky. A je-li hodnota indexu nižší než 0,9, pak je firma ohrožena vážnými finančními problémy.

3.8.2 Tafflerův model (index)

Dalším bankrotním modelem je Tafflerův index, který vznikl roku 1977 ve Velké Británii. Využívá čtyři poměrové ukazatele a jeho funkce má následující tvar:

$$T = 0,53 * R1 + 0,13 * R2 + 0,18 * R3 + 0,16 R4$$

kde: R1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky;

R2 = oběžná aktiva / cizí kapitál;

R3 = krátkodobé závazky / celková aktiva;

R4 = tržby celkem / celková aktiva;

(Sedláček, 2011).

Je-li vypočtená hodnota indexu větší než 0,3, jde o podnik s malou pravděpodobností bankrotu. Hodnota v intervalu od 0,2 do 0,3 značí šedou zónu a hodnota nižší než 0,2 pak znamená vyšší pravděpodobnost bankrotu firmy.

3.8.3 Kralický Quicktest

Tento bonitní model byl sestaven P. Kralickým roku 1990. Kralický Quicktest poskytuje rychlou možnost s dobrou vypovídací schopností ohodnotit analyzovanou firmu. Aby byla zabezpečena vyrovnaná analýza jak výnosové situace, tak i finanční stability firmy, byl z každé ze čtyř základních oblastí (tj. výsledku hospodaření, stability, rentability a likvidity) zvolen jeden ukazatel:

R1 = vlastní kapitál / aktiva celkem

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

R3 = EBIT / aktiva celkem

R4 = provozní cash flow / výkony

kde: R1 = Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování);

R2 = Doba splácení dluhu z CF;

R3 = Rentabilita celkového kapitálu (ROA);

R4 = Cash flow v % tržeb.

Výsledkům, které vypočítáme, přiřadíme bodovou hodnotu podle tabulky:

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30
R3	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Zdroj: (Růčková, 2015)

Hodnocení firmy se pak provede ve třech krocích. Nejprve ohodnotíme finanční stabilitu (= součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2), poté ohodnotíme výnosovou situaci (= součet bodové R3 a R4 dělený 2) a v posledním kroku zhodnotíme situaci jako celek (= součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2) (Růčková, 2015).

Jsou-li výsledné hodnoty větší než 3, firma je bonitní. Pohybují-li se hodnoty v intervalu 1-3, nachází se firma v šedé zóně. Hodnoty nižší než 1 upozorňují na možné potíže ve finančním vedení podniku.

4 Vlastní práce

4.1 Charakteristika podniku

Společnost První zemědělská a.s. Tuněchody vznikla dne 1. 1. 1993 zápisem do obchodního rejstříku a je vedená u Krajského soudu v Hradci Králové (oddíl B, vložka 877). Zabývá se především rostlinnou a živočišnou výrobou.

V současné době obhospodařuje 1540 ha orné půdy, z níž 240 ha vlastní a 1300 ha najímá na základě pachtovních smluv. Na polích pěstuje pšenici, žito (na námel), ječmen, řepku, cukrovou řepu, kukuřici, hrách, brambory a krmné plodiny, jako je vojtěška a jetel. Pro skladování rostlinné výroby má firma další dvě střediska, která sídlí v Třebříchách a v Medlešicích. V letních a podzimních měsících firma nabízí v Tuněchodech prodej vypěstovaných brambor.

První zemědělská a.s. Tuněchody dále vlastní 1150 kusů skotu, z toho 420 kusů dojných krav. Firma produkuje maso i mléko, které následně dodává přes odbytové družstvo (ale provozuje také prodej ze dvora). Roční produkce mléka se pohybuje kolem 3 milionů litrů. První zemědělská a.s. Tuněchody také prodává čerstvé mléko na váze přímo v Tuněchodech a na objednávku ho rozváží i na provozovny v Třebříchách a Medlešicích. Každý den je čerstvé mléko také dodáváno do automatu, který je umístěn ve vestibulu obchodního centra UNI HOBBY v Pardubicích.

Společnost má 48 stálých zaměstnanců a dalších 10-15 brigádníků zaměstnává pouze v sezóně na vykonávání sezónních prací, například na třídění brambor nebo selekci cukrové řepy. Pro své zaměstnance firma provozuje vlastní jídelnu (v Tuněchodech) a zajišťuje rozvoz jídel do středisek v Třebříchách a Medlešicích.

První zemědělská a.s. Tuněchody (Veřejný rejstřík a Sběrka listin, 2016)

Datum zápisu:	1. ledna 1993
Obchodní firma:	První zemědělská a.s. Tuněchody
Sídlo:	č.p. 63, 537 01 Tuněchody
Identifikační číslo:	474 68 297
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Zemědělská výroba

Silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidla nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí

Hostinská činnost

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán – představenstvo:

místopředseda představenstva: Jaroslav Buchtele

předseda představenstva: František Hromádko

člen představenstva: Ing. Monika Kalousková

člen představenstva: Josef Fuksa

člen představenstva: Miroslav Popp

člen představenstva: Ing. Jaroslava Doležalová

člen představenstva: Ing. Roman Kříž

Způsob jednání: Za představenstvo jedná navenek jménem společnosti předseda představenstva nebo společně dva členové představenstva.

Prokura:

Ing. Monika Kalousková

Prokurista je představenstvem společnosti zmocněn ke všem právním úkonům, k nimž dochází při provozu podnikatelské činnosti společnosti. Podepisuje tím způsobem, že k obchodnímu jménu akciové společnosti, za kterou jedná, připojí dodatek označující prokuru, svoje jméno a funkci a svůj podpis.

Dozorčí rada:

člen dozorčí rady: Josef Chmelík

předseda dozorčí rady: Ing. Věra Součková

člen dozorčí rady: Jana Červená

Akcie:

4 911 ks akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
K převodu akcií na osobu, která není dosud akcionářem této společnosti, se vyžaduje souhlas představenstva.

1 668 ks akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč
K převodu akcií na osobu, která není dosud akcionářem této společnosti, se vyžaduje souhlas představenstva.

Základní kapitál:

50 778 000,- Kč (Splaceno: neuvedeno)

Ostatní skutečnosti:

Údaje o zřízení:

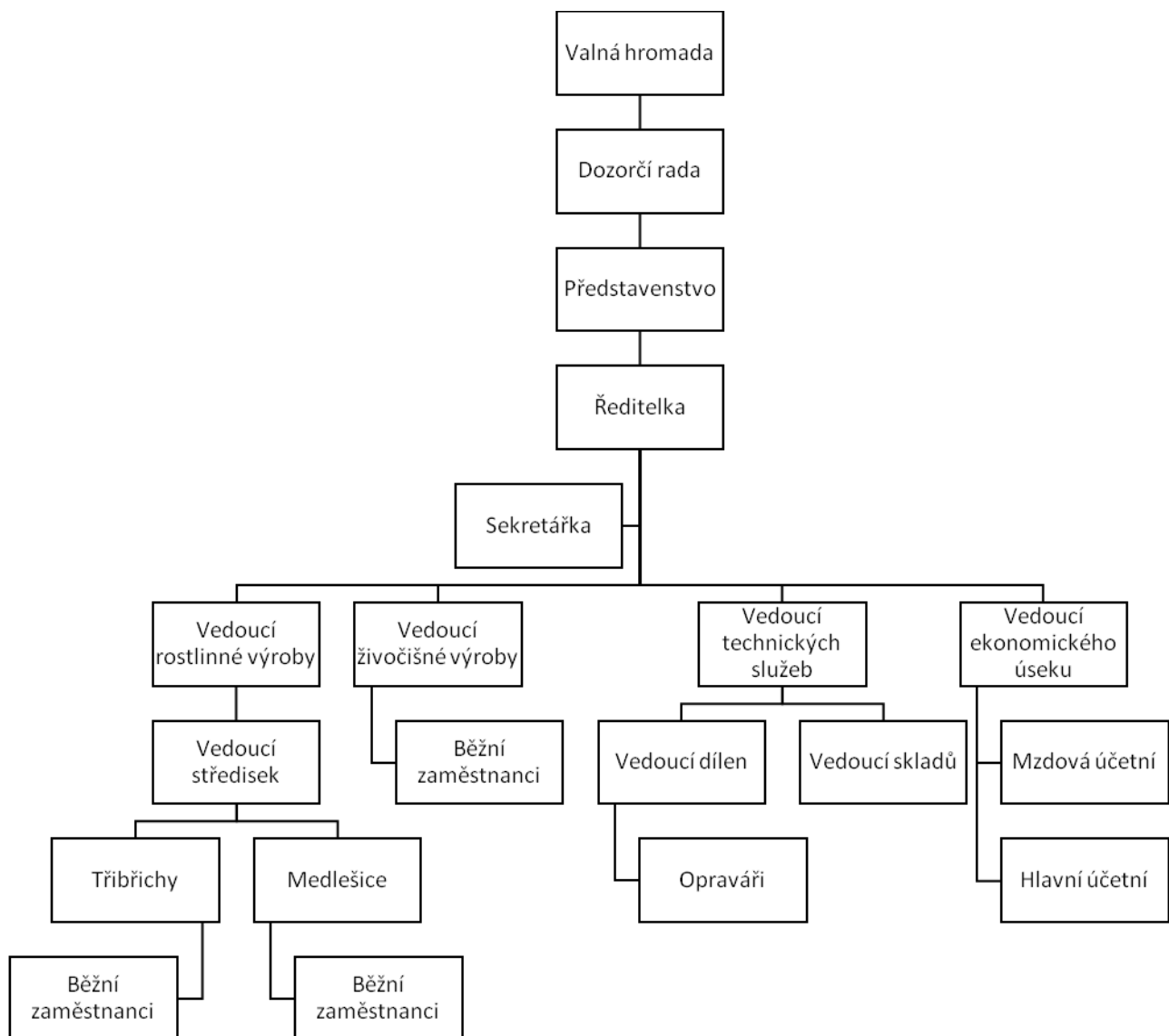
Akciová společnost byla založena zakladatelskou smlouvou u 21. 11. 1992
a na ustavující valné hromadě téhož dne.

Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5
zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.

Organizačně řídicí struktura podniku

Z níže uvedené hierarchie zaměstnanců podniku První zemědělská a.s. Tuněchody je zřejmé, že nejvyšším orgánem podniku je valná hromada, statutárním orgánem je představenstvo a kontrolním orgánem je dozorčí rada. Podnik je řízen ředitelkou Ing. Monikou Kalouskovou, která je členkou představenstva a zároveň prokuristkou společnosti. Dále je podnik rozdělen na čtyři hlavní úseky (ekonomický, technických služeb, živočišné výroby a rostlinné výroby). Každý úsek řídí jeden vedoucí zaměstnanec. Vedoucí středisek v Medlešicích a Třebřichách je podřízeným zaměstnancem vedoucího rostlinné výroby. Postavení dalších zaměstnanců v podniku vyplývá ze samotného schématu společnosti.

Obrázek 1: Organizačně řídicí schéma podniku



Zdroj: První zemědělská a.s. Tuněchody

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

4.2.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy můžeme porovnat, o kolik se změnilly jednotlivé položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát oproti minulému období. Změna se počítá v absolutním a relativním vyjádření. Použité lomítko ve vypočtených tabulkách znamená, že výpočet nelze provést, neboť se ve jmenovateli nachází nula.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv

Položka aktiv	Změna							
	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	11 179	7,85	-3 209	-2,09	7 138	4,75	4 798	3,05
Dlouhodobý majetek	4 350	5,28	548	0,63	-2 267	-2,60	2 309	2,72
DNM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
DHM	5 725	7,07	548	0,63	-2 267	-2,60	2 309	2,72
DFM	-1 375	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	6 340	11,09	-2 920	-4,60	5 454	9,00	1 660	2,51
Zásoby	3 774	10,47	-4 518	-11,34	-247	-0,70	6 814	19,43
Krátkodobé pohledávky	2 230	20,34	159	1,21	6 631	49,66	-370	-1,85
Krátkodobý finanční majetek	336	3,31	1 439	13,74	-930	-7,81	-4 784	-43,56
Časové rozlišení aktiv	489	17,72	-837	-25,77	3 951	163,87	829	13,03

Zdroj: Vlastní výpočty

Z uvedené tabulky horizontální analýzy aktiv vyplývá, že celková hodnota dlouhodobého majetku meziročně rostla. Výjimkou je rok 2013, kdy oproti roku 2012 tento majetek klesl o 2,6 %, v následujícím roce však znovu stoupl o 2,72 %. U oběžného majetku k poklesu došlo pouze v roce 2012, v ostatních letech již docházelo ke kladným změnám. Pokles oběžných aktiv v roce 2012 nejvíce zapříčinil pokles zásob, který činil 11,34 %. V následujícím roce položka oběžných aktiv znovu vzrostla hlavně díky růstu krátkodobých pohledávek, které vzrostly o 49,66 %. V roce 2014 již nebyla změna tak vysoká jako v předchozích letech, zásoby sice vzrostly téměř o 20 %, ale krátkodobý finanční majetek klesl o 43,6 %, především klesly účty v bankách. U ostatních aktiv k nejvýraznějšímu růstu došlo v roce 2013, kdy vzrostly příjmy příštích období o 195,8 %.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 3: Horizontální analýza vybraných položek pasiv

Položka pasiv	Změna							
	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	11 179	7,85	-3 209	-2,09	7 138	4,75	4 798	3,05
Vlastní kapitál	8 304	7,89	8 572	7,55	6 927	5,67	8 887	6,89
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	-12	-0,02	12	0,02
Kapitálové fondy	2 759	-101,58	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy a ost. fondy tvořené ze zisku	65	0,23	234	0,82	220	0,76	228	0,78
VH běžného období	4 458	82,92	99	1,01	-1 873	-18,86	2 049	25,42
VH minulých let	1 022	4,41	8 238	34,05	8 593	26,50	6 598	16,08
Cizí zdroje	3 061	8,31	-11 743	-29,42	176	0,62	-4 086	-14,41
Rezervy	-1 274	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	242	9,97	-288	-10,79	-286	-12,01	-28	-1,34
Krátkodobé závazky	5 897	72,97	-7 837	-56,07	1 866	30,39	-1 791	-22,37
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 804	-7,20	-3 618	-15,55	-1 404	-7,15	-2 267	-12,42
Časové rozlišení pasiv	-186	-83,04	-38	-100,00	35	/	-3	-8,57

Zdroj: Vlastní výpočty

Celkový vývoj pasiv dosahuje stejného vývoje, jako aktiva, neboť je zde dodrženo základní bilanční pravidlo. U položky vlastního kapitálu je patrný rostoucí trend s výjimkou roku 2013 oproti roku 2012. Tento výkyv byl způsoben menším hospodářským výsledkem běžného období, který poklesl o necelých 19 %. Na vývoji cizích zdrojů se pak nejvíce podílely krátkodobé závazky společnosti, které ve sledovaných letech nejvíce kolísaly. Můžeme si všimnout, že se po celých pět let snižovaly bankovní úvěry a výpomoci, neboť si podnik po tuto dobu nezřídil žádný nový úvěr, pouze stávající úvěry splácel. Z horizontální analýzy pasiv také plyne, že společnost téměř nevyužívá cizí zdroje, jejichž využívání je pro podnik efektivnější než využívání vlastních zdrojů. U časového rozlišení pasiv došlo ve sledovaných letech k velkým relativním změnám, ovšem z absolutního vyjádření změn je patrné, že výše časového rozlišení pasiv je vůči ostatním položkám zanedbatelná.

Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty

Tabulka 4: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisků a ztráty

Položka Výkazu zisků a ztrát	Změna							
	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby	18 854	30,39	13 178	16,29	-5 088	-5,41	-2 054	-2,31
Výkonová spotřeba	7 640	15,91	199	0,36	1 671	2,99	5 167	8,98
Spotřeba materiálu a energie	7 067	20,11	-59	-0,14	1 567	3,72	3 401	7,78
Služby	573	4,45	258	1,92	104	0,76	1 766	12,78
Přidaná hodnota	13 047	76,89	3 178	10,59	-1 896	-5,71	-1 061	-3,39
Osobní náklady	1 072	5,23	579	2,68	-1 096	-4,95	-402	-1,91
Odpisy investičního majetku	1 237	12,43	1 465	13,09	-379	-2,99	-1 822	-14,84
Ostatní provozní náklady	-525	-38,63	-183	-21,94	10	1,54	27	4,08
Provozní výsledek hospodaření	8 419	67,19	-3 723	-17,77	-147	-0,85	705	4,13
Výnosové úroky	38	6,90	246	41,77	-457	-54,73	-118	-31,22
Nákladové úroky	52	5,57	64	6,49	-267	-25,43	-56	-7,15
Finanční výsledek hospodaření	-2 443	43,36	2 465	-30,52	-557	9,93	1 000	-16,21
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 518	99,80	-1 357	-44,65	1 169	69,50	-344	-12,07
VH za běžnou činnost = VH za účetní období	4 458	82,92	100	1,02	-1 874	-18,86	2 049	25,42

Zdroj: Vlastní výpočty

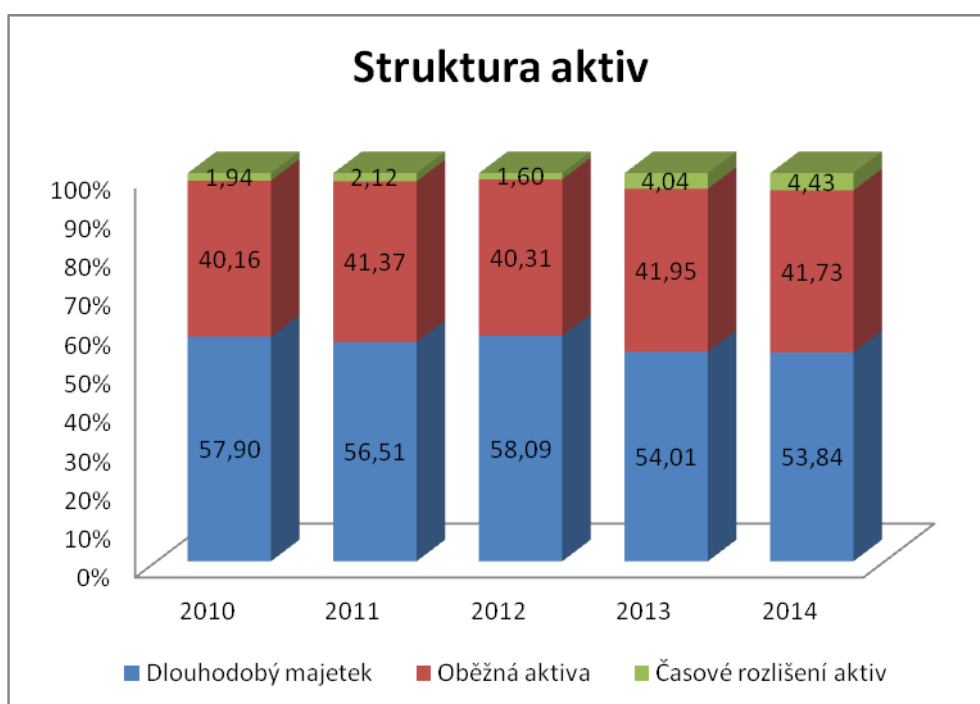
V roce 2013 je vidět propad tržeb o 5,41 %, který způsobil pokles ceny a prodaného množství některých plodin. Výkonová spotřeba zaznamenala nejvyšší nárůst mezi roky 2010 a 2011 o necelých 16 %. Podobně jako výkonová spotřeba se vyvíjela i spotřeba materiálu a energie. Přidaná hodnota vykazovala nejvyšší nárůst v roce 2011 o 76,89 % a nejvyšší pokles o 5,71 % v roce 2013. Výsledek hospodaření za účetní období klesl o 18,86 % v roce 2013, což byl následek tuhých mrazů na začátku roku, které poškodily některé plodiny, a tak došlo k poklesu produkce. Naopak velmi úrodný byl rok 2011, kdy výsledek hospodaření zaznamenal největší nárůst, a to téměř o 83 %.

4.2.2 Vertikální analýza

Struktura aktiv

Z grafu vertikální struktury aktiv můžeme konstatovat, že námi sledovaný podnik investuje nejvíce svého kapitálu do stálých aktiv, konkrétně do dlouhodobého hmotného majetku. Firma svou majetkovou strukturou odpovídá tendencím výrobního podnikání, neboť v této oblasti je pro firmy obecně výnosnější investovat do dlouhodobých aktiv, protože pomocí nich mohou dosáhnout vyšších výnosů. Pro zajištění likvidity, ke které přihlíží hlavně věřitelé, jsou však důležité i položky oběžného majetku. Ve společnosti První zemědělská a.s. Tuněchody se oběžná aktiva pohybují ve všech sledovaných letech okolo 40 %, na čemž se nejvíce podílejí zásoby.

Graf 1: Struktura aktiv



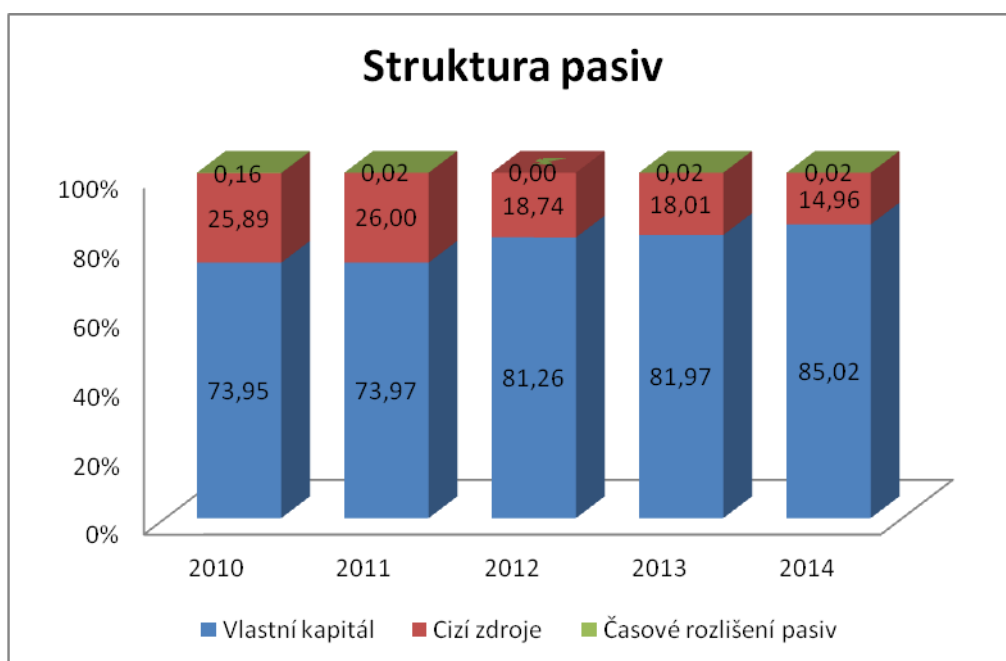
Zdroj: Vlastní výpočty

Struktura pasiv

Graf vertikální analýzy pasiv nám znázorňuje finanční strukturu podniku. Můžeme z něj vyčíst, že vlastní kapitál firmy První zemědělská a.s. Tuněchody tvoří v roce 2010 téměř 74 % celkových pasiv a jeho podíl v dalších letech stále roste. Naopak podíl cizích

zdrojů každým rokem klesá, na čemž se nejvíce podílejí zmenšující se úvěry. Tato situace je způsobená především tím, že si podnik v posledních pěti letech nesjednal žádný nový úvěr a pouze umořoval své stávající dluhy. Menší podíl cizích zdrojů na celkových pasivech podniku je výhodný především pro věřitele, neboť z něj plyne menší riziko spojené se zapůjčením finančních prostředků. Pro akcionáře je však výhodnější situace, kdy bude kapitálová struktura nastavena tak, aby vedla k růstu rentability vlastního kapitálu.

Graf 2: Struktura pasiv

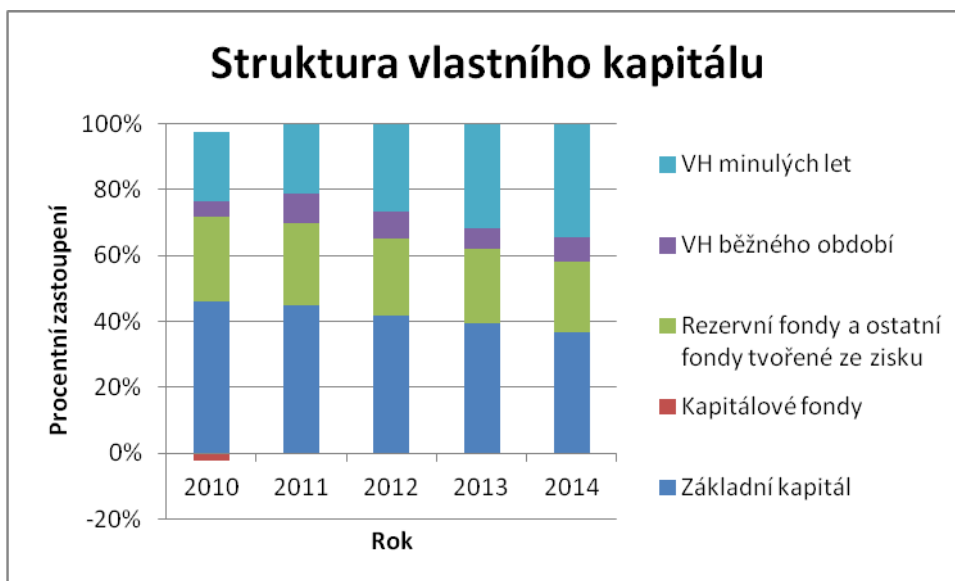


Zdroj: Vlastní výpočty

Struktura vlastního kapitálu

Základní kapitál podniku tvořil v prvním sledovaném roce největší část vlastního kapitálu, a to 48 %, od té doby má však klesající tendenci. Tento trend je převážně způsoben rostoucím podílem výsledku hospodaření minulých let. Zatímco roku 2010 tvořil výsledek hospodaření minulých let 22 % vlastního kapitálu, roku 2014 již dosahoval hodnoty 35 %. Tato položka je navyšována pro případnou úhradu ztráty v budoucnosti. Dále se na vlastním kapitálu podílejí rezervní fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku z přibližně 24 %. Hospodářský výsledek se pohybuje v hodnotách okolo 7 %, přičemž nejlepších hodnoty dosahoval v roce 2011.

Graf 3: Struktura vlastního kapitálu

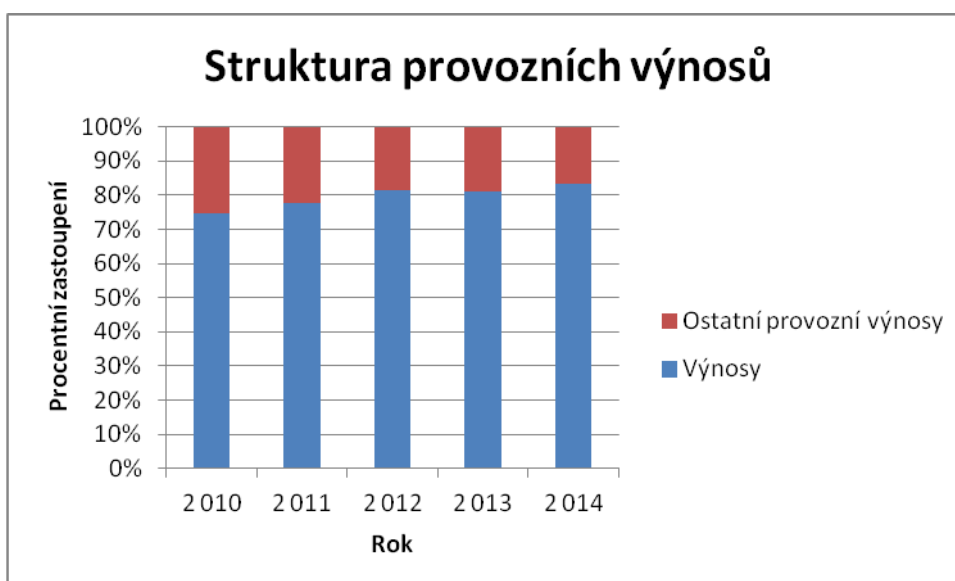


Zdroj: Vlastní výpočty

Struktura provozních výnosů

Uvedený graf znázorňuje, z kolika procent se podílejí dotace od státu a pojistné náhrady na celkových provozních výnosech. Vidíme tedy, že dotace tvoří stále menší procento celkových výnosů. Roku 2010 tvořily 25 %, ovšem každým rokem jejich podíl klesal až na hodnotu necelých 17 %.

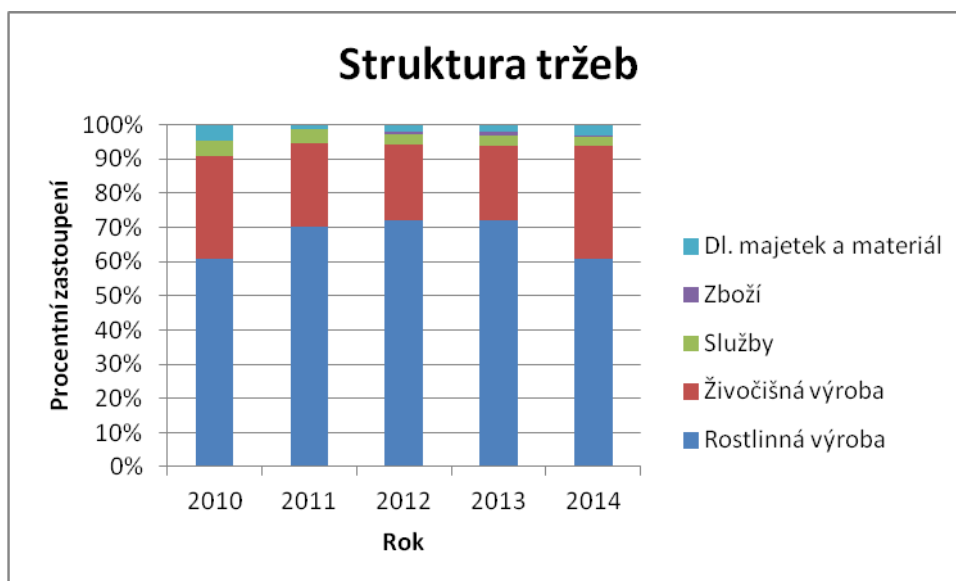
Graf 4: Struktura provozních výnosů



Zdroj: Vlastní výpočty

Struktura tržeb

Graf 5: Struktura tržeb



Zdroj: Vlastní výpočty

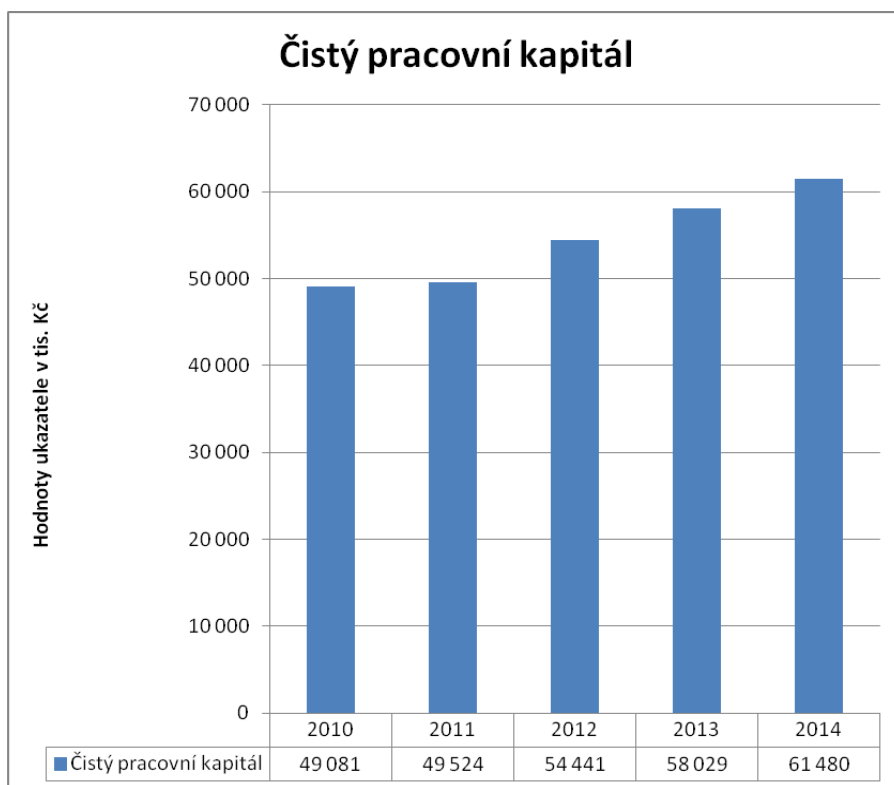
Z uvedeného grafu vyplývá, že hlavní část tržeb podniku První zemědělská a.s. Tuněchody tvoří rostlinná výroba. Podíl rostlinné výroby na celkových tržbách rostl až do roku 2013, kdy dosahoval 76 %. Roku 2014 klesl na 61 %. Tento pokles byl způsoben navýšením tržeb živočišné produkce na 33 % v důsledku příznivých cen za mléko a zvýšením prodaného množství mléka v důsledku navýšení početních stavů dojnic. Podobného podílu dosahovaly tržby živočišné výroby v roce 2010, kdy podnik začal dodávat mléko firmě vlastníci mlékomaty a také zahájil prodej mléka na váze v Tuněchodech, mimo to byly i ceny za mléko na velmi dobré úrovni. V ostatních letech se živočišná výroba podílela na celkových tržbách přibližně z 23 %. Tržby za prodaný dlouhodobý majetek a materiál, služby a zboží již nepředstavují podstatný podíl na celkových tržbách podniku, dosahují nejvýše 5% podílu.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vypočteme odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv podniku.

Graf 6: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní výpočty

Na grafu můžeme vidět, že čistý pracovní kapitál podniku První zemědělská a.s. Tuněchody nabývá ve všech sledovaných letech kladných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než oběžná aktiva, kterými se tyto závazky splácí. Firma má tedy k dispozici dostatečně velký „finanční polštář“, který by umožňoval společnosti pokračovat v její činnosti, i kdyby musela splatit veškeré své závazky.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní metody posuzování finanční situace podniku.

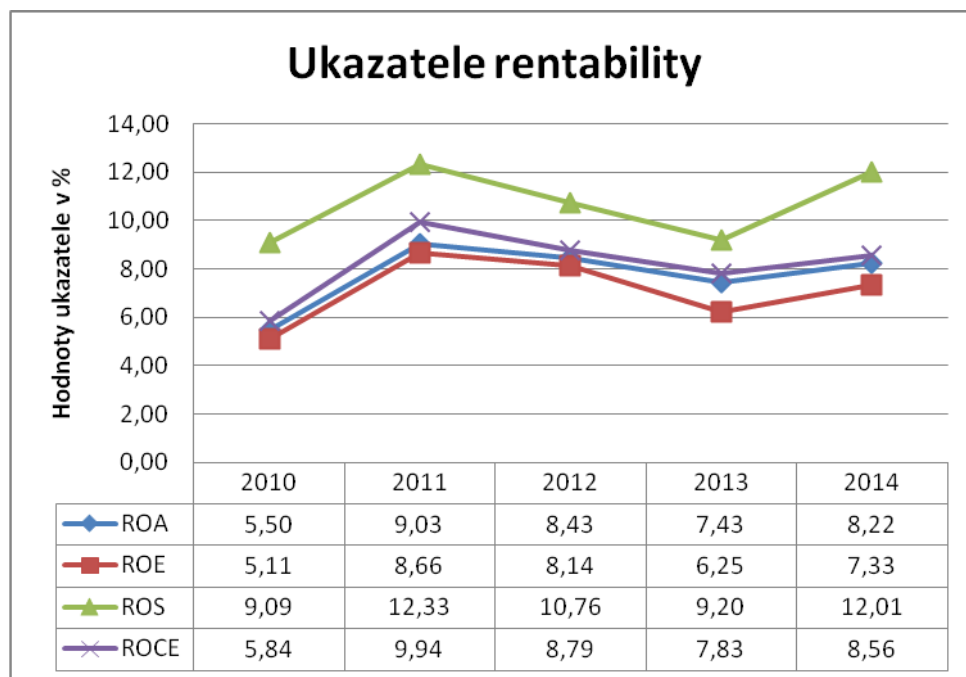
Jsou vyjádřeny podílem dvou absolutních ukazatelů. V této části budou hodnoceny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

4.4.1 Ukazatele rentability

V tabulce jsou uvedeny hodnoty ukazatelů rentability za roky 2010-2014, přičemž ukazatelé rentability investovaného a celkového kapitálu byly počítány s výsledkem hospodaření před zdaněním a úroky a ukazatelé rentability tržeb a vlastního kapitálu s čistým ziskem, jak je uvedeno v teoretické části práce.

Z níže uvedeného grafu vyplývá, že námi sledovaná společnost po celých 5 let vykazovala zisk, neboť ukazatele rentability dosahovaly ve všech hodnocených letech kladných hodnot. Nejvýnosnějším rokem byl pro podnik rok 2011, který byl velmi úrodný, tudíž se zvýšila produkce rostlinné výroby. Také se zvýšil majetek podniku koupí traktoru a orné půdy.

Graf 7: Ukazatele rentability v jednotlivých letech



Zdroj: Vlastní výpočty

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) je považována za nejdůležitější ukazatel rentability, který poměří zisk podniku s celkovými vloženými aktivy bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního, nebo cizího kapitálů. Hodnota ROA rostla do roku 2011, kdy dosahovala nejvyšší hodnoty 9,03 %, poté mírně klesala do roku 2013 na hodnotu 7,43 % a následně zase rostla. Nejvyšší zisk byl tedy vytvořen v roce 2011, kdy na 1 Kč celkových aktiv připadalo 0,09 Kč zisku. Pokles v roce 2013 byl zapříčiněn nižším

dosaženým ziskem a nárůstem celkových aktiv, jež bylo způsobeno zvýšením krátkodobých pohledávek.

Rentabilita, nebo také návratnost vlastního kapitálu (ROE), dosahovala stejného vývoje jako předchozí ukazatel. Porovnáme-li rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) s rentabilitou celkového kapitálu (ROA), zjistíme, že ve všech letech je ROE menší než ROA, což znamená, že výnosnost celkového kapitálu je větší než výnosnost vlastního kapitálu. Tato situace značí o neefektivním využívání cizích zdrojů k financování podniku. Tuto situaci způsobuje již zjištěný příliš velký podíl vlastního kapitálu. (a jejím výsledkem je nedostatečná ziskovost se zadlužeností.)

Vývoj rentability tržeb (ROS) je stejný jako u předchozích ukazatelů rentability, dosahuje ovšem nejlepších hodnot. Největší rentabilita tržeb byla dosažena v roce 2011, kdy na jednu korunu tržeb připadlo 0,12 Kč zisku.

Trend rentability investovaného kapitálu (ROCE) je opět stejný jako u předchozích ukazatelů s tím, že nejvyšší hodnoty 9,94 % dosáhla v roce 2011 a nejmenší hodnoty 5,84 % v roce 2010.

4.4.2 Ukazatele aktivity

Obrat aktiv posuzuje, jak efektivně firma využívá svá aktiva, neboli kolikrát se celková aktiva promítnou do tržeb. Platí zde tedy pravidlo čím více, tím lépe. Naměřené hodnoty sledované firmy První zemědělská a.s. Tuněchody jsou poměrně nízké, říkají nám, že jedna koruna aktiv vygeneruje průměrně za sledované období 0,54 koruny tržeb. Jelikož roční obrat nedosahuje minimální doporučené hodnoty 1, měl by se management podniku soustředit na zvýšení efektivnosti využívání aktiv, kterého může dosáhnout buď zvýšením tržeb, nebo odprodáním některých aktiv.

Hodnoty ukazatele obratu dlouhodobého majetku se v roce 2010 a 2011 přibližují k minimální doporučené hodnotě a v dalších letech už ji dokonce dosahují. Podnik by mohl dosáhnout lepších hodnot zvýšením využití výrobních kapacit a omezením investic.

Obrat zásob nám říká, kolikrát je v průběhu jednoho roku každá položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna. V tabulce č. 2 vidíme, že se hodnoty tohoto ukazatele ve všech letech pohybují nad doporučenou hodnotu (1), a proto jsou tyto

hodnoty uspokojující. Také je zřejmé, že se zásoby podílely na tvorbě zisku více než dlouhodobý majetek a celková aktiva.

Tabulka 5: Ukazatele aktivity v jednotlivých letech

Ukazatele aktivity	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	0,44	0,53	0,63	0,57	0,54
Obrat dlouhodobého majetku	0,75	0,93	1,08	1,05	1,01
Obrat zásob	1,72	2,03	2,66	2,54	2,08
Doba obratu zásob (dny)	209	177	135	142	174
Doba splatnosti pohledávek (dny)	64	59	51	81	81
Doba splatnosti závazků (dny)	47	62	24	32	26

Zdroj: Vlastní výpočty

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby) či spotřeby (u surovin a materiálu). Počet dní by měl být tedy co nejnižší. V zemědělství se ovšem skladuje úroda déle a zásoby se prodávají od prosince až do února, což má vliv na delší dobu obratu zásob. Ve společnosti První zemědělská a.s. Tuněchody se doba obratu pohybuje od 135 do 209 dnů.

Doba splatnosti pohledávek udává počet dnů, po které musí firma čekat, než dostane za již prodané výrobky a služby zapláceno. Tato doba by také měla být co nejkratší, neboť čím je tato doba delší, tím déle poskytuje podnik svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr. V tabulce vidíme, že ve sledovaném podniku je tato doba poměrně dlouhá, pohybuje se od 51 do 81 dnů. Tyto vysoké hodnoty ovšem způsobují pohledávky s delší dobou splatnosti, které podnik poskytuje u cukrové řepy. Odběratel tak může zaplatit ve 3 termínech vždy 1/3 splátky.

Doba splatnosti závazků udává dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Ve sledovaném období se tato doba pohybovala od 24 do 62 dní. Porovnáme-li tyto hodnoty s hodnotami doby splatnosti pohledávek, zjistíme, že jsou, až na rok 2011, nižší, což svědčí o lepší platební morálce podniku než odběratelů.

4.4.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 6: Ukazatele zadluženosti v jednotlivých letech

Ukazatele zadluženosti	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (v %)	25,89	26	18,75	18	14,96
Finanční nezávislost podniku (v %)	73,95	73,97	81,26	81,97	85,03
Koeficient zadluženosti (v %)	35,02	35,15	23,07	21,97	17,59
Úrokové krytí	8,38	14,06	12,06	14,94	18,35

Zdroj: Vlastní výpočty

V tabulce vidíme, že hodnoty celkové zadluženosti podniku jsou nízké a stále klesají, což znamená, že je podnik z větší části financován vlastními zdroji. V roce 2014 byl poměr cizích zdrojů k bilanční sumě necelých 15 %. Největší část cizích zdrojů představují bankovní úvěry a výpomoci, které se postupně splácely, což vedlo i ke snížení cizího kapitálu. Tyto hodnoty jsou příznivé především pro věřitele, neboť čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je také bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů. Pro firmu je ovšem výhodnější využívání cizích zdrojů, proto je i doporučovaná míra zadluženosti 50 %. Podnik má tedy dostatečně velký prostor pro širší využití cizího kapitálu.

Finanční nezávislost podniku je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti, jejich součet by měl dát 100 %. Zjištěné hodnoty tohoto ukazatele mají stále rostoucí trend, který je způsoben zvyšující se mírou vlastních zdrojů. Roku 2014 byla finanční nezávislost podniku První zemědělská a.s. Tuněchody na úrovni 85 %.

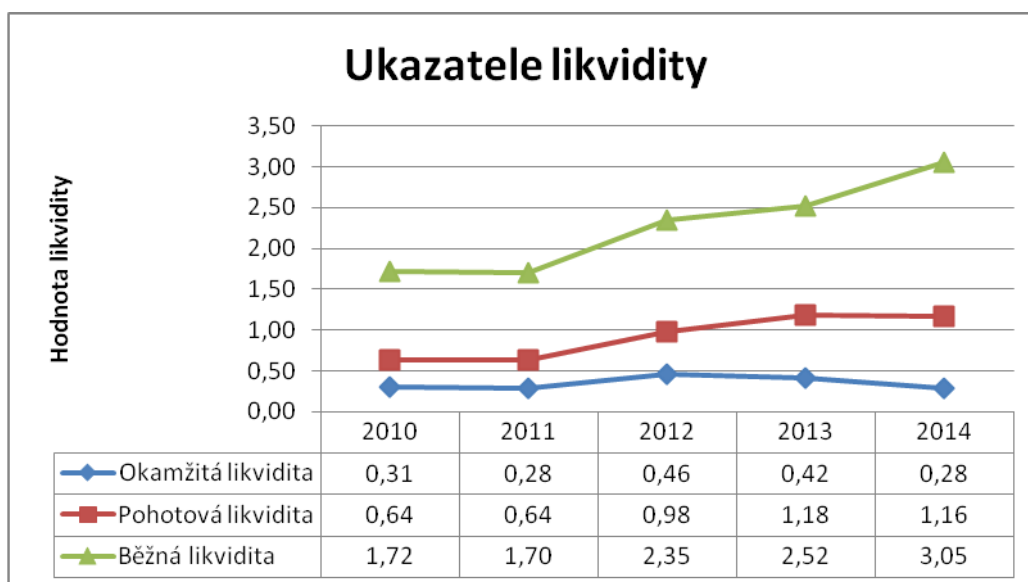
Důležitým ukazatelem pro banku při žádosti o nový úvěr je koeficient zadluženosti, protože ukazuje, do jaké míry by mohly být nároky věřitelů ohroženy. Hodnoty tohoto ukazatele mají, stejně jako hodnoty celkové zadluženosti, klesající trend, což znamená, že by podnik neměl mít problém se získáním dalšího dluhu od bank.

Ukazatel úrokového krytí dosahuje ve všech sledovaných letech kladných hodnot, a to podstatně vyšších než je doporučovaná hodnota (5), z čehož vyplývá, že je podnik bez problémů schopen pokrýt nákladové úroky dosaženým ziskem. Prudký nárůst ukazatele v roce 2011 byl způsoben podstatně vyšším nárůstem zisku (o 6 mil. Kč) oproti zvýšení úroků (o 52 tis. Kč). V ostatních letech byly úroky přibližně stejné.

4.4.4 Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity nás informují o tom, zda je podnik schopen hradit své závazky.

Graf 8: Ukazatele likvidity v jednotlivých letech



Zdroj: Vlastní výpočty

Z grafu je zřejmé, že se hodnoty okamžité likvidity ve sledovaných letech pohybují v rozmezí obecně doporučovaných hodnot 0,2-0,5, což lze hodnotit velmi pozitivně. Společnost by byla schopna zaplatit své krátkodobé závazky „ihned“, tedy hotovostí, penězi na bankovních účtech či krátkodobými cennými papíry.

Podíváme-li se na pohotovou likviditu, vidíme, že se její hodnoty téměř pohybují v doporučeném intervalu 0,7-1, kromě roků 2013 a 2014, které ovšem tento interval jen mírně překračují. Podnik je tedy schopen dostát svým krátkodobým závazkům bez toho, aby musel prodat své zásoby.

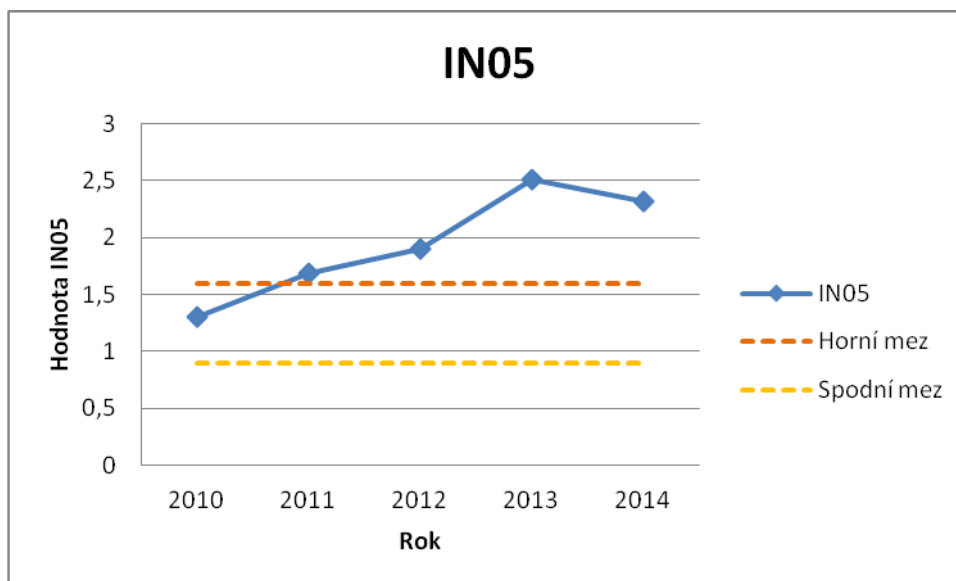
A konečně vidíme hodnoty běžné likvidity, které s výjimkou roku 2014 přesně spadají do doporučeného rozmezí hodnot 1,6-2,5, z čehož vyplývá, že je podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby prodal všechna oběžná aktiva.

4.5 Bonitní a bankrotní modely

4.5.1 Model IN05

Indexy IN01 a IN05 spojují jak pohled věřitele, tak pohled vlastníka podniku. Index IN05 je vlastně aktualizací indexu IN01, a proto se dále zaměřím jen na tento index.

Graf 9: Model IN05



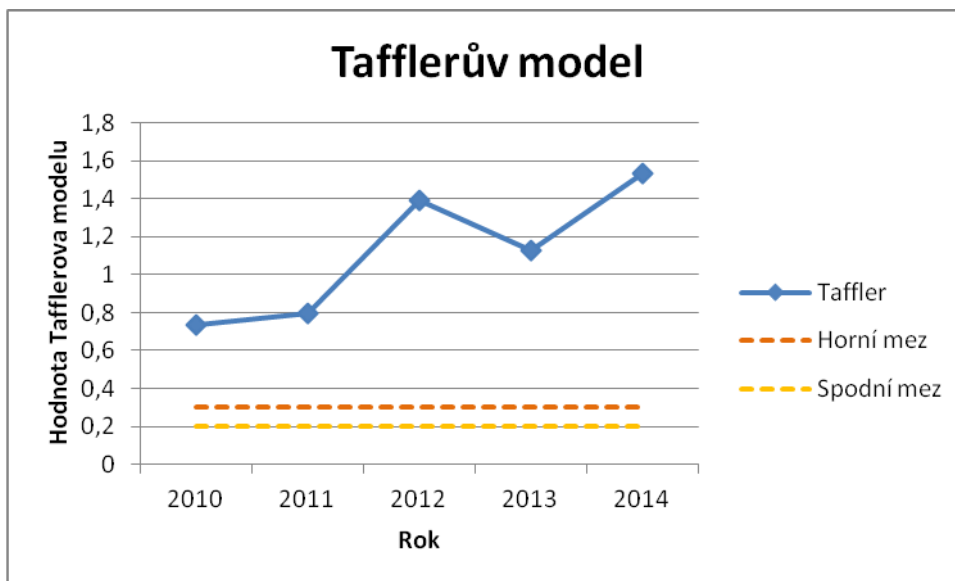
Zdroj: Vlastní výpočty

Index IN05 se ve všech hodnocených letech, kromě roku 2010, pohybuje v pásmu prosperity (nad hodnotou 1,6), což znamená, že podnik v těchto letech dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku. Podle celkových výstupů tohoto bankrotního modelu lze tedy předpokládat uspokojivou finanční situaci podniku i v budoucnosti.

4.5.2 Tafflerův model

Z grafu Tafflerova bankrotního modelu můžeme vidět, že se společnost První zemědělská a.s. Tuněchody nachází ve všech sledovaných letech nad hodnotou 0,3, z čehož vyplývá, že se jedná o firmu, která není ohrožena bankrotem. Vypočtené hodnoty indexu navíc tuto hranici hodně převyšují, a proto můžeme společnost označit jako bonitní.

Graf 10: Tafflerův model

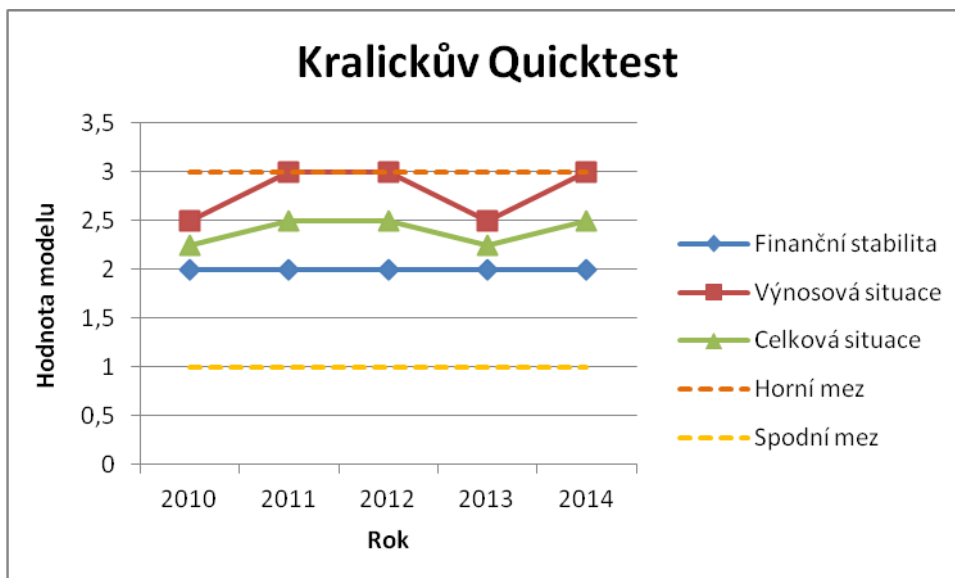


Zdroj: Vlastní výpočty

4.5.3 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se počítá na základě čtyř rovnic, které se poté převedou na body podle stanovené stupnice hodnocení ukazatelů. Ze zjištěných výsledků lze vyhodnotit jak finanční, tak výnosovou situaci podniku a prostým aritmetickým průměrem lze pak zjistit celkovou ekonomickou situaci společnosti. Tabulka s vypočtenými hodnotami je umístěna v příloze.

Graf 11: Kralickův Quicktest



Zdroj: Vlastní výpočty

Z grafu je zřejmé, že se společnost První zemědělská a.s. Tuněchody ve všech sledovaných obdobích nachází v šedé zóně, kterou značí interval hodnot od 1 do 3. Podnik tedy netvoří hodnotu, ale ani se nemusí obávat bankrotu. Finanční situace je podle tohoto bonitního modelu v posledních pěti letech stabilizovaná. Výnosová situace sice dosahuje vyšších hodnot, ale úroveň indexu je rozkolísaná, tudíž nelze jednoznačně předpovědět celkovou situaci podniku v budoucnosti.

5 Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci vybraného podniku První zemědělská a.s. Tuněchody za období 2010 – 2014 s využitím metod finanční analýzy. Tyto metody byly popsány v teoretické části práce. V navazující praktické části byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Dále byl spočítán čistý pracovní kapitál, poměrové ukazatele a vybrané bankrotní a bonitní modely, kterými byly index IN05, Tafflerův model a Kralickův Quicktest.

Vertikální analýza udává podíl majetku na bilanční sumě podniku. První zemědělská a.s. Tuněchody má okolo 56 % dlouhodobého majetku, který je až na rok 2010 tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem. V roce 2010 se na dlouhodobém majetku necelými 2 % podílel i dlouhodobý finanční majetek. Oběžná aktiva se na celkových aktivech podílí přibližně 40 %, přičemž zásoby tvoří největší část oběžných aktiv, a to zhruba 63 %. V pasivech zaujímá největší podíl vlastní kapitál, který se v průběhu sledovaných pěti let zvýšil o 11 %. Vlastní kapitál podniku je pak z největší části tvořen základním kapitálem, jehož podíl se od roku 2010 každoročně snižoval. Naopak podíl výsledku hospodaření minulých let se zvyšuje, od roku 2010 se zvýšil téměř o 13 % na hodnotu 34,5 % v roce 2014. Výsledek hospodaření minulých let firma hromadí na úhradu případné ztráty v budoucnosti.

Z analýzy čistého pracovního kapitálu vyplynulo, že by společnost byla schopna pokračovat ve své dosavadní činnosti, i kdyby musela splatit veškeré své závazky. Avšak příliš vysoká hodnota tohoto ukazatele značí o neefektivním hospodaření s kapitálem. Společnost by se měla zaměřit na vyšší míru financování z cizích zdrojů, protože jsou pro podnik méně nákladné než vlastní zdroje, a tedy efektivnější.

Z ukazatelů rentability vyplynulo, že společnost ve všech sledovaných letech vykazovala zisk. Nejméně rentabilním obdobím byl pro podnik rok 2010, kdy pokračoval pokles cen u plodin i mléka z minulého období, kdy ceny klesly až pod hranici výrobních nákladů. Naopak nejvýnosnějším rokem byl pro podnik rok 2011, který byl velmi úrodný, tudíž se zvýšila celková produkce i tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Pomocí ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že podnik hradí své závazky dostatečně rychle. Závazky jsou hrazeny s odstupem jednoho či dvou měsíců, což je z hlediska využití dodavatelských úvěrů uspokojivá doba. Podstatně vyšších hodnot dosahuje ukazatel doby

splatnosti pohledávek, ovšem tato doba je způsobena delší stanovenou lhůtou splatnosti u cukrové řepy. Zde podnik umožňuje svým odběratelům platit ve 3 splátkách.

Hodnoty ukazatelů likvidity jsou velmi příznivé pro věřitele. Ve všech sledovaných letech se totiž likvidita drží na nebo nad úrovni doporučených hodnot, které zaručují platební schopnost podniku. Z toho plyne, že společnost bude moci získat nové finanční prostředky, aniž by se věřitelé museli obávat o své investice. Tuto schopnost by si společnost měla udržet i nadále.

Analýza ukazatelů zadluženosti prokázala klesající tendenci celkové zadluženosti a rostoucí tendenci finanční nezávislosti podniku. Tato situace potvrzuje, že se věřitelé nemusí obávat, že přijdou o vložené finanční prostředky. A také že by společnost neměla mít problém se získáváním úvěrů na potřebné investice.

Pro souhrnné zhodnocení podniku byl použit Kralickův Quicktest a index IN05. Kralickův quicktest zařadil podnik do šedé zóny a index IN05 dokonce do zóny prosperity.

Podobně jako ostatní zemědělci si i společnost První zemědělská a.s. Tuněchody nedokáže představit svoji existenci bez poskytovaných dotací. Roční dotace spolu s náhradami od pojišťoven tvořily v roce 2010 25 % provozních výnosů podniku, ovšem každým rokem tento podíl klesal, až na hodnotu 17 % v roce 2014. Veškeré roční dotace v podniku tvoří cca 14 mil. Kč, z toho největší část zaujímá jednotná platba na plochu (SAPS), která se z 6 mil v roce 2010 navýšila na 9 mil v roce 2014. Další významnou položku tvoří dotace na cukrovou řepu od státního zemědělského intervenčního fondu (SZIF), které každoročně činí zhruba 4 mil. Kč. Bez dotací by většina zemědělských podniků pravděpodobně netvořila kladný hospodářský výsledek, a také proto se každý zemědělský podnik snaží o splnění všech podmínek nutných pro poskytování dotací. Neobdržení financí z dotací by poté mělo negativní vliv na výsledek hospodaření, což by se následně projevilo i na ukazatelích finanční analýzy.

Společnost První zemědělská a.s. Tuněchody se v současné době snaží procentuálně zvýšit podíl vlastní půdy, na které hospodaří. Dále plánuje pokračovat v postupné obměně strojového parku (traktorů, sklízecí mlátičky, atd.). Z investic podnik plánuje přestavbu čtyřřadého kravína, prosvětlení stájí, změnu technologie odklizu hnoje pomocí zabudování vyhrnovacích lopat, díky kterým se bude hnůj vyhrnovat častěji a zvířata by měla být klidnější. Dále plánuje koupit automatické příhrnovače krmení a opravit silážní jámy.

Na závěr bych celkovou finanční situaci podniku První zemědělská a.s. Tuněchody zhodnotila jako velmi pozitivní. Společnost je finančně zdravá a schopná dlouhodobě dosahovat zisku a navyšovat objem celkového kapitálu. Celková zadluženost podniku je velmi nízká, v posledním sledovaném roce dosahuje pouze 15 %. Podnik je sice finančně samostatný, ovšem využívání vlastních zdrojů není tak výhodné jako využívání zdrojů cizích. Proto bych podniku doporučila zvýšit podíl cizího kapitálu na celkových pasivech podniku, a to například koupí pozemků na úvěr. Nízký obrat aktiv je v zemědělství způsoben přirozenou výší zásob, proto jej nemůžeme posuzovat za nedostatek.

6 Seznam použitých zdrojů

Seznam literatury

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 2. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

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

Internetové zdroje

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Úplný výpis z obchodního rejstříku [online]. Česká republika: eJustice, 2016 [cit. 2016-01-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=688257&typ=UPLNY>

7 Přílohy

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti První zemědělská a.s. Tuněchody – strana aktiv.....	49
Příloha 2: Rozvaha společnosti První zemědělská a.s. Tuněchody – strana pasiv	50
Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti První zemědělská a.s. Tuněchody	51
Příloha 4: Vývoj Kralickova Quicktestu v jednotlivých letech	52
Příloha 5: Vývoj indexu IN05 v jednotlivých letech	52
Příloha 6: Vývoj Tafflerova modelu v jednotlivých letech	52

Příloha 1: Rozvaha společnosti První zemědělská a.s. Tuněchody – strana aktiv

Rozvaha ke dni 31.12. v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	142321	153500	150291	157429	162227
Dlouhodobý majetek	82400	86750	87298	85031	87340
Dlouhodobý hmotný majetek	81025	86750	87298	85031	87340
Pozemky	20089	24218	25097	29215	31702
Stavby	28787	26710	29511	27264	25597
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	29236	30549	27970	25393	25176
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	2746	3036	2763	3158	2904
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		281	1	1	1961
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	167	1956	1956	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	1375	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	1375	0	0	0	0
Oběžná aktiva	57162	63502	60582	66036	67696
Zásoby	36062	39836	35318	35071	41885
Materiál	1816	1820	2045	2044	2188
Nedokončená výroba a polotovary	12649	13256	11416	12442	13576
Výrobky	15660	18843	15221	14381	19223
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	5937	5917	6627	6204	6898
Krátkodobé pohledávky	10963	13193	13352	19983	19613
Pohledávky z obchodních vztahů	10001	11858	12325	18770	18504
Stát - daňové pohledávky	422	1181	166	257	154
Krátkodobé poskytnuté zálohy	540	0	0	366	241
Dohadné účty aktivní			650	168	177
Jiné pohledávky	0	154	211	422	537
Krátkodobý finanční majetek	10137	10473	11912	10982	6198
Peníze	38	59	54	84	78
Účty v bankách	10078	10393	11837	9331	3102
Krátkodobé cenné papíry a podíly	21	21	21	1567	3018
Časové rozlišení	2759	3248	2411	6362	7191
Náklady příštích období	150	777	385	369	391
Příjmy příštích období	2609	2471	2026	5993	6800

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů za roky 2010-2014

Příloha 2: Rozvaha společnosti První zemědělská a.s. Tuněchody – strana pasiv

Rozvaha ke dni 31.12. v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	142321	153500	150291	157429	162227
Vlastní kapitál	105243	113547	122119	129046	137933
Základní kapitál	50778	50778	50778	50766	50778
Základní kapitál	50778	50778	50778	50778	50778
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	-12	0
Kapitálové fondy	-2716	43	43	43	43
Ostatní kapitálové fondy	43	43	43	43	43
Oceňovací rozdíly z přeceněného majetku	-2759	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. Fondy ze zisku	28635	28700	28934	29154	29382
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	10156	10156	10156	10156	10156
Statutární a ostatní fondy	18479	18544	18778	18998	19226
Výsledek hospodaření minulých let	23170	24192	32430	41023	47621
Nerozdělený zisk minulých let	23170	24192	32430	41023	47621
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5376	9834	9934	8060	10109
Cizí zdroje	36854	39915	28172	28348	24262
Rezervy	1274	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1274	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	2427	2669	2381	2095	2067
Odložený daňový závazek	2427	2669	2381	2095	2067
Krátkodobé závazky	8081	13978	6141	8007	6216
Závazky z obchodních vztahů	5201	8925	2107	4094	1863
Závazky ke společníkům, členům družstva a účast. Sdružení	128	154	119	125	126
Závazky k zaměstnancům	1273	990	1343	1221	1289
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	758	592	960	786	806
Stát - daňové závazky a dotace	482	1871	1119	1189	1493
Krátkodobé přijaté zálohy	0	100	0	0	0
Dohadné účty pasivní	182	0	0	0	0
Jiné závazky	57	1346	493	592	639
Bankovní úvěry a výpomoci	25072	23268	19650	18246	15979
Bankovní úvěry dlouhodobé	25072	23268	19650	18246	15979
Časové rozlišení	224	38	0	35	32
Výdaje příštích období	224	37	0	35	32
Výnosy příštích období	0	1	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů za roky 2010-2014

Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti První zemědělská a.s. Tuněchody

Výkaz zisků a ztráty ke dni 31.12. v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	40	19	799	1183	144
Náklady vynaložené na prodané zboží	36	19	776	1213	141
Obchodní marže	4	0	23	-30	3
Výkony	64990	85681	89035	88863	92936
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	59099	79730	91549	86438	84023
Změna stavu zásob vlastní výroby	3615	3770	-4752	-237	6521
Aktivace	2276	2181	2238	2662	2392
Výkonová spotřeba	48025	55665	55864	57535	62702
Spotřeba materiálu a energie	35143	42210	42151	43718	47119
Služby	12882	13455	13713	13817	15583
Přidaná hodnota	16969	30016	33194	31298	30237
Osobní náklady	20493	21565	22144	21049	20646
Mzdové náklady	14626	15668	15405	14771	14476
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	254	264	264	277	290
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4915	5286	5176	5015	4889
Sociální náklady	698	347	1299	986	991
Daně a poplatky	1512	1431	1581	1591	1629
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9953	11190	12655	12276	10454
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2896	1140	1719	1358	2758
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2625	592	1311	816	2395
Tržby z prodeje materiálu	271	548	408	542	363
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mater.	1114	1604	1737	1157	1084
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1083	1200	1510	745	770
Prodaný materiál	31	404	227	412	314
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-4187	-1274	-1	0	1
Ostatní provozní výnosy	22910	25144	21082	21158	19292
Ostatní provozní náklady	1359	834	652	661	688
Provozní výsledek hospodaření	12531	20950	17227	17080	17785
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	34624			0	25
Prodané cenné papíry a podíly	36968			0	25
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	64			0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	64				
Výnosové úroky	589	551	835	378	260
Nákladové úroky	986	934	1050	783	727

Ostatní finanční výnosy	269	0	0	45	16
Ostatní finanční náklady	5669	5251	5397	5809	4718
Finanční výsledek hospodaření	-8077	-5634	-5612	-6169	-5169
Daň z příjmů za běžnou činnost	3039	1521	1682	2851	2507
- splatná	2797	1008	1970	3137	2535
- odložená	242	513	-288	-286	-28
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	9834	5376	9933	8060	10109
Výsledek hospodaření za účetní období	9834	5376	9933	8060	10109
Výsledek hospodaření před zdaněním	12873	6897	11615	10911	12616

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů za roky 2010-2014

Příloha 4: Vývoj Kralickova Quicktestu v jednotlivých letech

	2010	2011	2012	2013	2014
R1	73,95	73,97	81,26	81,97	85,02
R2	1,19	0,92	0,54	0,64	0,75
R3	5,5	9,03	8,43	7,43	8,22
R4	36,24	39,73	31,77	32,99	32,48
Bodové hodnocení					
Finanční stabilita	2	2	2	2	2
Výnosová situace	2,5	3	3	2,5	3
Celková situace	2,25	2,5	2,5	2,25	2,5
Celkové hodnocení	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna

Zdroj: Vlastní výpočty

Příloha 5: Vývoj indexu IN05 v jednotlivých letech

	2010	2011	2012	2013	2014
A	3,86	3,85	5,33	5,55	6,69
B	8,38	14,06	1,91	28,72	18,35
C	0,06	0,09	0,20	0,07	0,08
D	0,44	0,53	0,63	0,57	0,54
E	1,72	1,70	2,35	2,52	3,05
IN05	1,30	1,68	1,90	2,51	2,32

Zdroj: Vlastní výpočty

Příloha 6: Vývoj Tafflerova modelu v jednotlivých letech

	2010	2011	2012	2013	2014
R1	0,85	0,92	1,89	1,36	2,03
R2	1,55	1,59	2,15	2,33	2,79
R3	0,06	0,09	0,04	0,05	0,04
R4	0,44	0,53	0,63	0,57	0,54
Taffler	0,73	0,80	1,39	1,12	1,53

Zdroj: Vlastní výpočty