

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

**Zhodnocení hospodaření vybraných zemědělských
podniků**

Jan Marušák

© 2015 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomiky

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Marušák Jan

Podnikání a administrativa

Název práce

Zhodnocení hospodaření vybraných zemědělských podniků

Anglický název

Evaluation of management of selected agricultural enterprises

Cíle práce

Cílem diplomové práce je na základě metod finanční analýzy zhodnotit a porovnat hospodaření vybraných zemědělských podniků a návrh možnosti zlepšení jejich hospodaření.

Metodika

Teoretická část práce obsahuje shrnutí poznatků k dané problematice z odborné literatury zaměřené na oblast finanční analýzy podniku - literární rešerše. Následuje stručná charakteristika výrobně ekonomických podmínek vybraných zemědělských podniků.

Podkladové údaje pro praktickou část jsou získány z podnikových výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow) v časové řadě 2009 - 2013. Na základě těchto podkladů je provedena analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza), analýza poměrových ukazatelů (rentabilita, likvidita, finanční stabilita, aktivita), analýza souhrnných ukazatelů.

Závěr práce obsahuje zhodnocení a porovnání hospodaření podniků a návrh možnosti zlepšení jejich hospodaření.

Harmonogram zpracování

LS 2014 - literární rešerše, charakteristika podniků

ZS 2014 - vlastní analýza hospodaření

LS 2015 - zhodnocení a porovnání výsledků

Rozsah textové části

60 - 80 stran

Klíčová slova

podnik, finanční analýza, výsledek hospodaření, rentabilita, likvidita, zadluženost, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Doporučené zdroje informací

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, xxv, 445 s. ISBN 978-80-7400-336-3

GRÜNWARD, Rolf. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2

ROSOCHATECKÁ, Eva a Ludmila BERVIDOVÁ. Ekonomika podniků. Vyd. 10. V Praze: Česká zemědělská univerzita, Provozně ekonomická fakulta, 2012, 201 s. ISBN 978-80-213-2259-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.

KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, 208 s. ISBN 80-717-9321-3

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika: krok za krokem. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007, xiii, 137 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí práce

Homolka Jaroslav, prof. Ing., CSc.

Termín odevzdání

březen 2015

Elektronicky schváleno dne 6.10.2014

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 6.10.2014

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan fakulty

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci " Zhodnocení hospodaření vybraných zemědělských podniků" 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 literatury na konci práce. Jako autor uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 1. 3. 2015

Poděkování

Děkuji panu prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi, CSc. za odborné vedení a cenné rady při zpracování této diplomové práce. Zároveň mé poděkování patří pracovníkům zemědělského podniku AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., ZES Křivsoudov, s.r.o., a ZOD Hořice za poskytnuté podkladové materiály a informace, dále děkuji auditorům panu Doc. Ing. Karlu Novotnému, CSc. a panu Ing. Karlu Novotnému za poskytnuté informace.

Zhodnocení hospodaření vybraných zemědělských podniků

Evaluation of management of selected agricultural enterprises

Souhrn

Diplomová práce se zabývá zhodnocením a porovnáním hospodaření vybraných zemědělských podniků na základě metod finanční analýzy. Práce je rozdělena do čtyř hlavních částí. První část je zaměřená na teoretickou podstatu finanční analýzy. Druhá část se zabývá charakteristikou výrobně ekonomických podmínek vybraných zemědělských podniků. V třetí části je provedena vlastní finanční analýza pomocí vybraných metod. Závěr práce tvoří zhodnocení a porovnání hospodaření podniků za účetní období roku 2009 - 2013.

Klíčová slova

podnik, finanční analýza, výsledek hospodaření, rentabilita, likvidita, zadluženost, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Summary

This diploma thesis deals with the evaluation and comparison of the management of the chosen agriculture companies on the base of the methods of financial analysis. The thesis is divided into four main parts. The first part is aimed to the theoretical centre of financial analysis. The second part deals with the characteristic of production economic conditions of the chosen agriculture companies. The financial analysis is made in the third part. The evaluation and comparison of management of the companies for the accounting period 2009 – 2013 is formed in the conclusion of the diploma thesis.

Keywords

company, financial analysis, profit, profitability, liquidity, activity, indebtedness, bankruptcy pattern

Obsah

1 Úvod	9
2 Cíl práce a metodika	10
3 Literární rešerše	11
3.1 Finanční analýza podniku	11
3.2 Zdroje finanční analýzy	11
3.2.1 Rozvaha.....	12
3.2.2 Výkaz zisku a ztráty	12
3.2.3 Výkaz cash flow.....	12
3.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	12
3.4 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	13
3.5 Analýza poměrových ukazatelů	14
3.5.1 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti).....	14
3.5.2 Ukazatele likvidity	15
3.5.3 Ukazatele zadluženosti - finanční stability	16
3.5.4 Ukazatele aktivity	17
3.5.5 Výrobní ukazatele	18
3.6 Analýza souhrnných ukazatelů	18
3.6.1 Altmanův index - bankrotní model	19
3.6.2 Neumaierův index IN05.....	19
3.6.3 Neumaierův index IN99 - bonitní model	20
4 Stručná charakteristika výrobně ekonomických podmínek podniků	21
4.1 Stav českého zemědělství.....	21
4.2 Charakteristika přírodních a výrobních podmínek podniků	22
4.3 Základní údaje podniku AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.....	23
4.4 Základní údaje podniku ZES Křivsoudov, s.r.o.....	25
4.5 Základní údaje podniku ZOD Hořice.....	27
4.6 Porovnání základních výrobních ukazatelů podniků	29
5 Vlastní rozbor	32
5.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	32
5.1.1 Analýza rozvahy	32
5.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	46
5.2 Analýza poměrových ukazatelů	53
5.2.1 Ukazatele rentability	53

5.2.2	Ukazatele likvidity	58
5.2.3	Ukazatele zadluženosti - finanční stability	61
5.2.4	Ukazatele aktivity	65
5.2.5	Výrobní ukazatele	69
5.3	Analýza souhrnných ukazatelů	73
5.3.1	Altmanův index - bankrotní model	73
5.3.2	Neumaierův index IN05	74
5.3.3	Neumaierův index IN99 - bonitní model	75
5.4	Posouzení podniků dle vybraných ukazatelů	76
6	Návrh možností zlepšení hospodaření posuzovaných podniků.....	80
6.1	Možnosti růstu zemědělské produkce odvětví	80
6.2	Možnosti zlepšení hospodaření podniků.....	81
7	Závěr.....	83
8	Seznamy	85
8.1	Seznam odborné literatury	85
8.2	Seznam webových zdrojů	86
8.3	Seznam podnikových zdrojů.....	86
8.4	Seznam tabulek	86
8.5	Seznam grafů.....	88
8.6	Seznam schémat.....	89

1 Úvod

České zemědělství má velký význam v rámci národního hospodářství, i když jeho podíl na hrubém domácím produktu trvale klesá a činí jen 2 %. Jedná se především o udržení celkové soběstačnosti ve výrobě potravin, která se snížila na 70 %.

Od roku 2004 je české zemědělství vystaveno konkurenčnímu trhu Evropské unie a menší zemědělské podniky musí vlivem nerovných podmínek na společném trhu nepřetržitě bojovat o svou existenci a zvyšovat nízkou rentabilitu celkového kapitálu, která se v zemědělské prvovýrobě pohybuje na úrovni 5 %.

Vyhodnocení hospodaření podniku pomocí finanční analýzy umožňuje managementu kvalifikovaně rozhodovat při plnění podnikových cílů a nabývá na významu v období stagnace ekonomiky. Přímé srovnání podniku s jinými podniky v oboru má též vliv na zvyšování jeho vlastní úrovně.

K vypracování diplomové práce byly vybrány podniky AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., ZES Křivsoudov, s.r.o., a ZOD Hořice.

Úkolem práce je zhodnotit a porovnat hospodaření těchto podniků na základě vybraných metod finanční analýzy za účetní období roku 2009 až 2013 a navrhnout možnosti zlepšení jejich hospodaření. Jedná se o podniky zemědělské prvovýroby, jejichž hlavní činností je rostlinná a živočišná výroba. Hospodářská činnost těchto podniků probíhá převážně v pásmu hygienické ochrany vodního díla Želivka s velkým vlivem na životní prostředí a udržování krajiny. Tyto sousedící podniky si navzájem velmi konkurují v oblasti držby zemědělské půdy, která je jejich základním výrobním faktorem.

2 Cíl práce a metodika

Cíl práce

Cílem diplomové práce je na základě metod finanční analýzy zhodnotit a porovnat hospodaření vybraných zemědělských podniků a návrh možnosti zlepšení jejich hospodaření.

Metodika

Teoretická část práce obsahuje shrnutí poznatků k dané problematice z odborné literatury zaměřené na oblast finanční analýzy podniku - literární rešerše. Následuje stručná charakteristika výrobně ekonomických podmínek vybraných zemědělských podniků.

V praktické části práce je provedena analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza), analýza poměrových ukazatelů (rentabilita, likvidita, finanční stabilita, aktivita) a analýza souhrnných ukazatelů. Podkladové údaje byly získávány z účetních závěrek podniků za sledované období roku 2009 - 2013. Závěr práce obsahuje zhodnocení a porovnání hospodaření podniků a návrh možnosti zlepšení jejich hospodaření.

3 Literární rešerše

3.1 Finanční analýza podniku

Základní jednotku, v níž je realizována výroba nebo jsou poskytovány služby, nazýváme podnik. Základním cílem podnikání je zisk a zhodnocování vloženého kapitálu při zajišťování finanční stability podniku a jeho rozvoje. Hlavním úkolem podniku z hlediska společenského je tvorba hodnot, vytváření pracovních míst, ochrana životního prostředí apod.

Finanční analýza podniku je základem finančního řízení podniku. Je to metoda, která poskytuje informace o finančním zdraví podniku. Cílem finanční analýzy je zlepšit výkonnost podniku a tím přispět ke zvýšení její hodnoty [1].

Interní finanční analýzu provádějí podnikové útvary pro potřeby podniku. Zaměřuje se na srovnání skutečnosti s plánem, se skutečností minulých období, standardními hodnotami, srovnání s podniky téhož odvětví a nastavení trendů vývoje.

Externí analýza podniku je prováděna z vnějšku - bankami, investory, obchodními partnery, konkurenčními podniky, zaměstnanci (odbory), státem (jeho finančními institucemi, orgány státní správy) [1].

K provádění finanční analýzy nejsou určeny obecně uznávané zásady a standardy, proto uživatelé používají různé metody analýzy podle vlastních hledisek a kritérií

Základní metody finanční analýzy (technická analýza) [2]:

- analýza absolutních ukazatelů
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza soustav ukazatelů

3.2 Zdroje finanční analýzy

Kvalitní podklady jsou základem finanční analýzy. Jejím základním zdrojem je účetní závěrka. Účetní závěrka účetních jednotek podle zákona o účetnictví zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přílohu, ve které je zahrnut přehled o peněžních tocích a přehled

o změnách základního kapitálu. Podniky mají ze zákona povinnost nechat ověřit účetní závěrku auditorem a zveřejnit v obchodním věstníku. Účetní závěrka je součástí výroční zprávy podniku. Dalšími zdroji informací finanční analýzy jsou podnikové účetní výkazy, evidence, statistika aj. [2].

3.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou majetek podniku (aktiva) a zdroje jeho financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (okamžiku účetní závěrky) [2].

3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) je přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření podniku za určité období (zpravidla za 1 rok). Zachycuje pohyb výnosů a nákladů, nikoli pohyb příjmů a výdajů [2].

Klasifikace provozního výsledku hospodaření.

EAT - zisk po zdanění - čistý zisk

EBT - zisk před zdaněním

EBIT - zisk před zdaněním a úroky

EBITDA - zisk před zdaněním, úroky a odpisy

3.2.3 Výkaz cash flow

Je to výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků - peněžních toků. Zachycuje pohyb peněžních prostředků v podniku, jejich přírůstek a úbytek za určité období. Slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku. Je vhodný k určení platební schopnosti podniku - jeho likvidity aj. Výkaz se člení na tři oblasti činnosti podniku: provozní, investiční a finanční [2].

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Ukazatelé používané finanční analýzou se člení na absolutní, rozdílové, poměrové a speciální. Absolutní ukazatele (stavové, tokové) jsou posuzované hodnoty jednotlivých

položek základních účetních výkazů (aktiv, pasiv, nákladů, výnosů, příjmů, výdajů). Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (data z rozvahy), tokové veličiny se vztahují k určitému časovému intervalu (data z výkazu zisku a ztráty) [2].

Pro analýzu absolutních ukazatelů se používá technika procentních rozborů, která vypočítává procentní podíl ukazatelů. Zahrnuje vertikální a horizontální analýzu [1].

Vertikální analýza - vypočítává procentní podíl jednotlivých položek rozvahy na aktivech a položek výsledovky na výnosech (tržbách).

Horizontální analýza - srovnává ukazatele v čase (zpravidla k minulému účetnímu období).

Absolutní změna ukazatele = $ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$

Procentní změna ukazatele = $\frac{ukazatel_t - ukazatel_{t-1}}{ukazatel_{t-1}} * 100$

t - běžné období, t-1 - předchozí období

Výstupy z horizontální analýzy lze vyjádřit pomocí indexů [3]:

Bazické indexy - porovnávají hodnoty ukazatele v jednotlivých obdobích se základní hodnotou ukazatele ve zvoleném stále stejném období.

Řetězové indexy - porovnávají hodnoty ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou ukazatele v předcházejícím období.

Procentní rozbor je vhodný pro porovnání ukazatelů s předchozími obdobími, s plánem, mezipodnikově, s doporučenými hodnotami aj.

3.4 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Rozdílové ukazatele představují rozdíl mezi konkrétními absolutními ukazateli. Analýza se zaměřuje především na čistý pracovní kapitál, který je spojen s krátkodobým financováním podniku a zajišťováním plynulosti jeho hospodářské činnosti, tzn. zajištění určité míry likvidity [4].

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva - krátkodobé závazky, nebo

Čistý pracovní kapitál = (vl. kapitál + dlouhodobé závazky) - stálá aktiva

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Základem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele, které představují podíl dvou absolutních ukazatelů. Poměrové ukazatele sdružujeme do skupin. Mezi nejvíce používané patří: ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity, tržní hodnoty podniku. Poměrové ukazatele mají dostatečnou vypovídací schopnost o finanční situaci podniku a umožňují porovnávat různé konkurenční podniky v odvětví, nebo s odvětvovým průměrem [2].

Jednotlivé ukazatele posuzuje podle vývoje v čase pomocí trendové analýzy, kde je možno graficky určit směr vývoje (zlepšení, zhoršení).

3.5.1 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti)

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti činnosti podniku, což je dosahování zisku použitím investovaného kapitálu. Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k celkovým aktivům, kapitálu, tržbám apod. Ukazatele mají význam zejména při dlouhodobých strategických rozhodováních o investicích. Doporučené hodnoty - ukazatele by měly mít v časové řadě rostoucí tendence. Čím vyšší, tím lepší [2].

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Komplexní ukazatel, který vyjadřuje výnosnost celkových aktiv podniku, tzn. kolik korun (%) z čistého zisku připadá na jednu korunu aktiv [4].

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rozhodující ukazatel, který vyjadřuje výnosnost kapitálu vlastníků podniku, tzn. kolik korun (%) čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného majetku. Obecně by měl být ukazatel vyšší než je běžná úroková míra [1].

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Rentabilita tržeb - ziskové rozpětí (ROS)

Vyjadřuje kolik korun (%) čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Je pro různé odvětví činnosti odlišný [1].

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * 100$$

Rentabilita nákladů (ROC)

Vyjadřuje kolik korun (%) čistého zisku připadá na korunu vynaložených nákladů [5].

$$ROC = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{náklady celkem}} * 100$$

3.5.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost podniku hradit své splatné závazky. Nedostatečná likvidita může vést k platební neschopnosti (insolvenci) a bankrotu podniku. Ukazatele se vztahují k určitému datu, tzn., že jejich hodnoty se rychle mění. Vysoká likvidita snižuje rentabilitu. Management podniku musí proto usilovat o optimální likviditu a o nejvyšší rentabilitu. Likvidita a rentabilita jsou kritéria finančního zdraví - finanční rovnováhy (stability) podniku [1].

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Vyjadřuje okamžitou platební schopnost podniku hradit svými peněžními prostředky splatné krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je 0,2 až 0,6 [5].

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{kr. finanční majetek}}{\text{kr. závazky}}$$

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Vyjadřuje platební schopnost podniku hradit svými peněžními prostředky a krátkodobými pohledávkami krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je 1 až 1,5 [5].

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{kr. finanční majetek} + \text{kr. pohledávky}}{\text{kr. závazky}}$$

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Vyjadřuje platební schopnost podniku hradit oběžnými aktivy krátkodobé závazky. Vysoká hodnota oběžných aktiv snižuje výnosnost podniku. Doporučená hodnota je 1,5 až 2,5 [5].

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

3.5.3 Ukazatele zadluženosti - finanční stability

Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jehož šíři podnik používá k financování dluhu. Použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. Vysoká zadluženost znamená finanční nestabilitu, tzn. hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Tak zvanou optimální kapitálovou strukturu s minimálními náklady na její tvorbu [1].

Finanční stabilita podniku je schopnost dlouhodobě včas uhrazovat finanční závazky a dosahovat přiměřených výnosů (zisků) [6].

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Vyšší hodnota ukazatele znamená riziko pro věřitele. Doporučená hodnota je menší než 50 % [5].

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Zadluženost vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)

Vyjadřuje podíl vlastních zdrojů na celkových aktivech. Součet obou ukazatelů je 100 % [5].

$$\text{Zadluženost VK} = \frac{\text{vlastní zdroje}}{\text{celkový aktiva}} * 100$$

Míra zadluženosti (finanční závislost)

Vyjadřuje podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu a tím možnost ovlivňování podniku z vnějšího prostředí. Doporučená hodnota je menší než 0,7. (Odvozeným ukazatelem je finanční samostatnost - převrácená hodnota) [5].

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Vyjadřuje schopnost podniku splácet úroky, tzn. kolikrát je zisk vyšší než úroky. Doporučená hodnota je vyšší než 3 [2].

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

3.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv - celková aktiva, zásoby, pohledávky, závazky atd. Tyto ukazatele vyjadřují počet obrátek aktiv za sledované období (obvykle za rok), nebo dobu obratu aktiv (reciproční hodnota) [1].

Obrat celkových aktiv

Vyjadřuje počet obrátek aktiv za rok (tzn. rychlost). Doporučená hodnota - čím vyšší, tím lepší [1].

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat zásob

Vyjadřuje počet obrátek zásob za rok, tzn. kolikrát se zásoby přemění na peníze. Doporučená hodnota - čím vyšší, tím lepší [1].

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu (splatnosti) pohledávek

Odvozený ukazatel, který vyjadřuje, jak dlouho (kolik dní) je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Doporučená hodnota - čím nižší, tím lepší (uspokojivá do 90 dní). Dlouhá doba může vést k druhotné platební neschopnosti [2].

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky celkem}}{\text{tržby}} * 365$$

Doba obratu (splácení) závazků

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho (kolik dní) jsou spláceny závazky podniku. Doporučená hodnota - čím nižší, tím lepší [2].

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky celem}}{\text{tržby}} * 365$$

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek z důvodu finanční rovnováhy.

3.5.5 Výrobní ukazatele

Ukazatel odepsanosti (opotřebení) strojů a zařízení

Vyšší stupeň opotřebení odepisovaného majetku ukazuje na nižší efektivnost jeho použití. Tzn. vyšší náklady na jeho použití. Doporučená hodnota - čím nižší, tím lepší [7].

$$\text{Odepsanost strojů a zařízení} = \frac{\text{stroje a zařízení korekce}}{\text{stroje a zařízení brutto}}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

Produktivita značí efektivnost využívání výrobních faktorů ve výrobě. Zvýšení efektivnosti znamená zvýšení zisku podniku. Doporučená hodnota - čím vyšší, tím lepší [1].

Produktivita práce ze zisku

$$\text{Produktivita práce ze zisku} = \frac{EBT}{\text{počet pracovníků}}$$

Doporučená hodnota - čím vyšší, tím lepší.

Nákladovost výnosů

Ukazuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Doporučená hodnota - klesající v čase [8].

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

3.6 Analýza souhrnných ukazatelů

Celkovou finančně - ekonomickou situaci a výkonnost podniku vyjadřují souhrnné indexy hodnocení. Jejich vypovídací schopnost je z důvodu vlastní konstrukce nižší. Tzn., že jejich použití je spíše jako doplňkové k jiným ukazatelům. Mezi souhrnné ukazatele

řadíme bankrotní a bonitní modely. Bankrotní model informuje o ohrožení podniku bankrotem. Bonitní model informuje o finančním zdraví podniku [2].

Existuje nesčetné množství bankrotních a bonitních modelů, ovšem podstatou všech těchto modelů jsou finanční ukazatele [9].

3.6.1 Altmanův index - bankrotní model

Tzv. index finančního zdraví je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimiž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu [2].

Altmanovo Z-Score sestavené v roce 1968 a určené pro akciové společnosti působící na trhu USA bylo v 80. letech samotným autorem revidováno na rovnici použitelnou i pro společnosti nekótované na kapitálovém trhu [10].

Rovnice použitelná pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu [3]:

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5$$

x_1 - čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

x_2 - zadržené výděvky / aktiva celkem

x_3 - EBIT / aktiva celkem

x_4 - základní kapitál / cizí zdroje

x_5 - tržby / aktiva celkem

Interpretace:	je-li $Z < 1,20$	pásma vysoké pravděpodobnosti bankrotu
	$1,20 < Z < 2,70$	pásma šedé zóny
	$Z > 2,70$	pásma minimální pravděpodobnosti bankrotu

3.6.2 Neumaierův index IN05

Model, jehož snahou je posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků v českém prostředí z věřitelského (hrozba bankrotu) a vlastnického pohledu (tvorba hodnoty). Celková úspěšnost správného zařazení podniku modelem dosahuje 80 % [11].

Altmanův index a index IN05 mají obdobnou strukturu a byly vytvořeny shodnou metodou (vícenásobnou diskriminační analýzou), odlišují se však drobnými odchylkami v použitých

poměrových ukazatelích a v jejich váhách. Hodnocení podniku na základě obou metod se může odlišovat [12].

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

x_1 - aktiva / cizí zdroje

x_2 - EBIT / nákladové úroky

x_3 - EBIT / aktiva

x_4 - výnosy / aktiva

x_5 - oběžná aktiva / kr. cizí kapitál

Interpretace:	je-li $IN05 < 0,9$	pásma bankrotního podniku
	$0,9 < IN05 < 1,6$	pásma šedé zóny
	$IN05 > 1,6$	pásma bonitního podniku

3.6.3 Neumaierův index IN99 - bonitní model

Další z modelů manželů Neumaierových, určený zejména pro vlastníky podniku, které zajímá schopnost podniku vytvářet hodnotu. Model je vhodné použít v případech, kdy lze jen obtížně stanovit alternativní náklad na vlastní kapitál podniku, který je základní podmínkou výpočtu ukazatele EVA [8].

$$IN99 = -0,017 * x_1 + 4,573 * x_2 + 0,481 * x_3 + 0,015 * x_4$$

x_1 - aktiva / cizí kapitál

x_2 - EBIT / celková aktiva

x_3 - celkové výnosy / celková aktiva

x_4 - oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Interpretace:	je-li $IN99 < 0,684$	pásma „ničení“ hodnoty podniku
	$0,684 < IN99 < 2,070$	pásma šedé zóny (nejednoznačný vývoj)
	$IN99 > 2,070$	pásma tvorby hodnoty podniku

4 Stručná charakteristika výrobně ekonomických podmínek podniků

4.1 Stav českého zemědělství

Zemědělství má význam zejména při zajišťování základních potravin, v péči o krajinu a ochranu životního prostředí, zaměstnanost a ekonomiku venkova.

Od roku 2004 je české zemědělství součástí společné zemědělské politiky Evropské unie. V ekonomické oblasti jde především o jednotný trh a poskytování podpor do zemědělské prvovýroby.

Objem zemědělské produkce od roku 1989 klesl o jednu třetinu na 128 mld. Kč (běžné ceny) především vlivem utlumení živočišné výroby a činí cca 55 % úrovně EU. Podíl zemědělství na celkovém hrubém domácím produktu klesá ke 2 %. Celková soběstačnost ve výrobě potravin se snížila na 70 %. Dochází k poklesu zaměstnanosti v zemědělství a postupnému vylidňování venkova. Zemědělská výroba se koncentruje do velkých celků, např. RABBIT Trhový Štěpánov, a.s., AGROFERT, a.s., (desítky tis. ha zem. půdy).

Reforma společné zemědělské politiky Evropské unie pro období roku 2014 - 2020 má zabezpečit českému zemědělství přímé platby na úrovni roku 2013. Dojde především k navýšení podpor pro menší farmy, na produkci ŽV (chov krav) a na ochranu životního prostředí. Konkurenceschopnost českého zemědělství ovlivňují i národní doplňkové platby, které jsou vlivem omezených možností domácí ekonomiky nižší než v původních zemích EU.

Zemědělské podniky jsou na podporách velmi závislé. V roce 2013 vytvořilo zemědělství zisk 16,2 mld. Kč při celkové výši provozních podpor 30,5 mld. Kč.

4.2 Charakteristika přírodních a výrobních podmínek podniků

Přírodní podmínky

Pozemky podniků se nacházejí na rozhraní Středočeského kraje a kraje Vysočina. Území leží v povodí řeky Vltavy, hlavním vodním tokem bývala řeka Želivka. Nyní je zde vytvořeno vodní dílo Želivka - přehradní nádrž o rozloze 1400 ha.

Území patří geomorfologicky do Vlašimsko-Humpolecké pahorkatiny. Je středně členité s nejvyšším bodem Podivický vrch o nadmořské výšce 638 m. Nejnižší bod je u vodního díla s nadmořskou výškou 390 m. Jedná se o mírně teplý a vlhký klimatický region. Roční úhrn srážek činí v průměru 650 mm. Roční průměrná teplota je 7,4°C [7].

Výrobní podmínky

Území se nachází v bramborářsko-ječné výrobní oblasti. Struktura rostlinné výroby je dána přírodními podmínkami a potřebami živočišné výroby a je limitována režimem hospodaření v pásmu hygienické ochrany vodního díla Želivka. Velmi důležitým faktorem pěstování jednotlivých plodin je jejich rentabilita. Z hlediska živočišné výroby jsou v dané oblasti vhodné podmínky pro chov skotu [7].

Oblast životního prostředí

Podniky hospodaří na pozemcích v blízkosti vodního díla Želivka, které slouží k zásobování pitnou vodou Prahy a části Středočeského kraje. U vodního díla byla zřízena pásma hygienické ochrany (PHO) k zajištění kvality a zdravotní nezávadnosti zdroje pitné vody. Z tohoto důvodu byl zaveden režim hospodaření v PHO, a tím došlo k omezení některých činností zemědělské výroby. Jedná se především o oblasti: protierozní opatření v rámci osevních postupů, skladování a aplikace organických a průmyslových hnojiv a pesticidů, konzervace krmiv a ochrana před ropnými látkami.

Vlivem těchto opatření dochází k ekonomické újmě podniků, a tím ke snížení objemu zemědělské výroby a výsledku hospodaření. Za újmu vzniklou hospodařením v PHO vodního díla Želivka je poskytována podnikům náhrada [7].

4.3 Základní údaje podniku AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.

Obchodní firma:	AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.
Sídlo:	Dolní Kralovice 16, 257 68 Dolní Kralovice
Identifikační číslo:	47542900
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Hlavní předmět podnikání:	zemědělská výroba
Datum vzniku (zápisu):	17. 1. 1994
Základní kapitál:	201 000 Kč
Vlastní kapitál:	67 658 000 Kč

Historie podniku

AGRO Dolní Kralovice, s.r.o. vzniklo na základě privatizace Státního statku Dolní Kralovice, který hospodařil na daných pozemcích od svého vzniku v roce 1957.

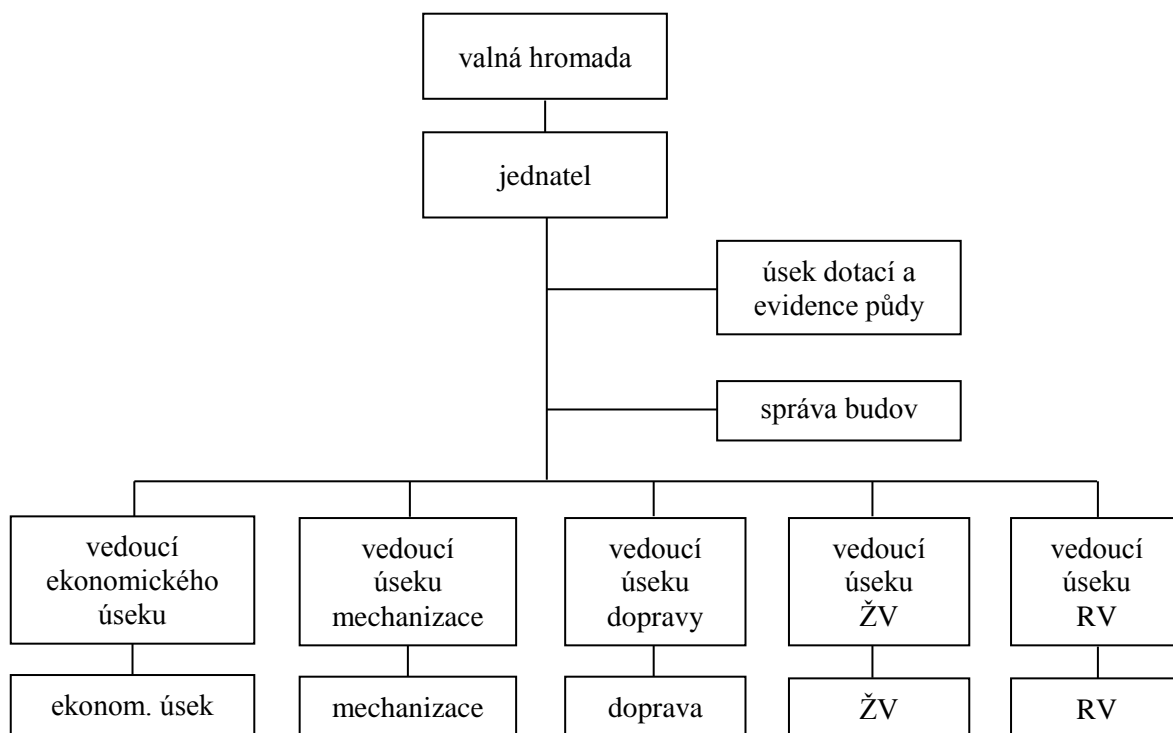
Podnik začal hospodařit 1. 4. 1994, výměra zemědělské půdy činí 1 313 ha (2013). V PHO vodního díla Želivka se nachází 97 % ploch. Většina pozemků je najatých od soukromých vlastníků, 220 ha je ve vlastnictví podniku, což je 17 % z celkové výměry a odpovídá průměru ČR.

Organizační a řídicí struktura podniku

Průměrný počet zaměstnanců podniku je 47, z toho 6 řídicích pracovníků (2013). Největší podíl 83 % (39) tvoří vyučení pracovníci, zbylou část tvoří pracovníci se středoškolským a vysokoškolským vzděláním.

Nejvyšším orgánem podniku je valná hromada společníků. Statutárním orgánem je jednatel.

Schéma 1: Organizační a řídicí struktura podniku AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.



Zdroj: podnikové výkazy

Výrobní činnost podniku

Hlavní výrobní činností podniku je zemědělská výroba, která vykazuje 97% podíl na celkových tržbách podniku v roce 2013. Tržby RV činily 60 %, tržby ŽV 37 %, 3 % ostatní tržby.

V tabulce 1A je uvedena struktura osevních ploch hlavních plodin rostlinné výroby v roce 2013. Největší podíl na orné půdě zaujímají obiloviny 45 %. Z ekonomických důvodů se podnik zabývá množím osiv různých plodin (obilí, řepka, jetel, jílek), které zaujímají 50 % orné půdy.

V živočišné výrobě je podnik zaměřený pouze na chov skotu - produkci mléka a masa. Tržby živočišné výroby zajišťuje hlavně prodej mléka, a to z 83 %. V tabulce 1B je uvedena struktura živočišné výroby.

4.4 Základní údaje podniku ZES Křivsoudov, s.r.o.

Obchodní firma:	ZES Křivsoudov, s.r.o.
Sídlo:	Křivsoudov 138, 257 66 Křivsoudov
Identifikační číslo:	47542888
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Hlavní předmět podnikání:	zemědělská výroba
Datum vzniku (zápisu):	17. 1. 1994
Základní kapitál:	120 000 Kč
Vlastní kapitál:	27 235 000 Kč

Historie podniku

ZES Křivsoudov, s.r.o., vznikla na základě privatizace Státního statku Dolní Kralovice, který hospodařil na daných pozemcích od svého vzniku v roce 1957.

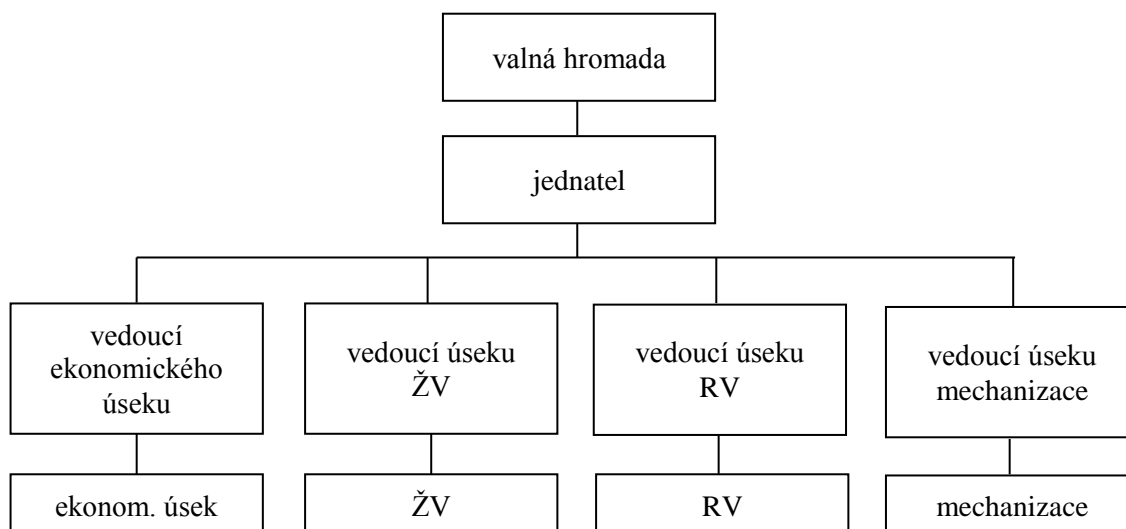
Podnik začal hospodařit 1. 4. 1994, výměra zemědělské půdy činí 891 ha (2013). V PHO vodního díla Želivka se nachází 8% ploch. Většina pozemků je najatých od soukromých vlastníků a 270 ha je ve vlastnictví majitele podniku (RABBIT Trhový Štěpánov, a.s.), což je 30 % z celkové výměry.

Organizační a řídicí struktura podniku

Průměrný počet zaměstnanců podniku je 21, z toho 5 řídicích pracovníků (2013). Největší podíl 76 % (16) tvoří vyučení pracovníci, zbylou část tvoří pracovníci se středoškolským vzděláním. Podnik nemá žádné vysokoškolsky vzdělané zaměstnance.

Nejvyšším orgánem podniku je valná hromada společníků. Statuárním orgánem je jednatel. Během sledovaného období jednal za společnost pověřený prokurista.

Schéma 2: Organizační a řídicí struktura podniku ZES Křivsoudov, s.r.o.



Zdroj: podnikové výkazy

Výrobní činnost podniku

Hlavní výrobní činností podniku je zemědělská výroba, která vykazuje 98% podíl na celkových tržbách podniku v roce 2013. Tržby RV činily 34 %, tržby ŽV 64 %, 2 % ostatní tržby.

V tabulce 1A je uvedena struktura osevních ploch hlavních plodin rostlinné výroby v roce 2013. Největší podíl na orné půdě zauímají obiloviny 50 %.

V živočišné výrobě je podnik zaměřený na chov skotu (produkci mléka a masa) a výkrm jatečné drůbeže. Tržby živočišné výroby zajišťuje hlavně prodej mléka, a to z 87 %. V tabulce 1B je uvedena struktura živočišné výroby.

4.5 Základní údaje podniku ZOD Hořice

Obchodní firma:	ZOD Hořice
Sídlo:	Hořice 6, 369 01 Humpolec
Identifikační číslo:	00111228
Právní forma:	družstvo
Hlavní předmět podnikání:	zemědělská výroba
Datum vzniku (zápisu):	28. 4. 1993
Základní kapitál:	79 645 000 Kč
Vlastní kapitál:	146 395 000 Kč

Historie podniku

Zemědělské obchodní družstvo Hořice vzniklo na základě transformace JZD Hořice, které hospodařilo na daných pozemcích od svého vzniku - sloučení JZD Želivka Koberovice a JZD Zátíší Hořice v roce 1976.

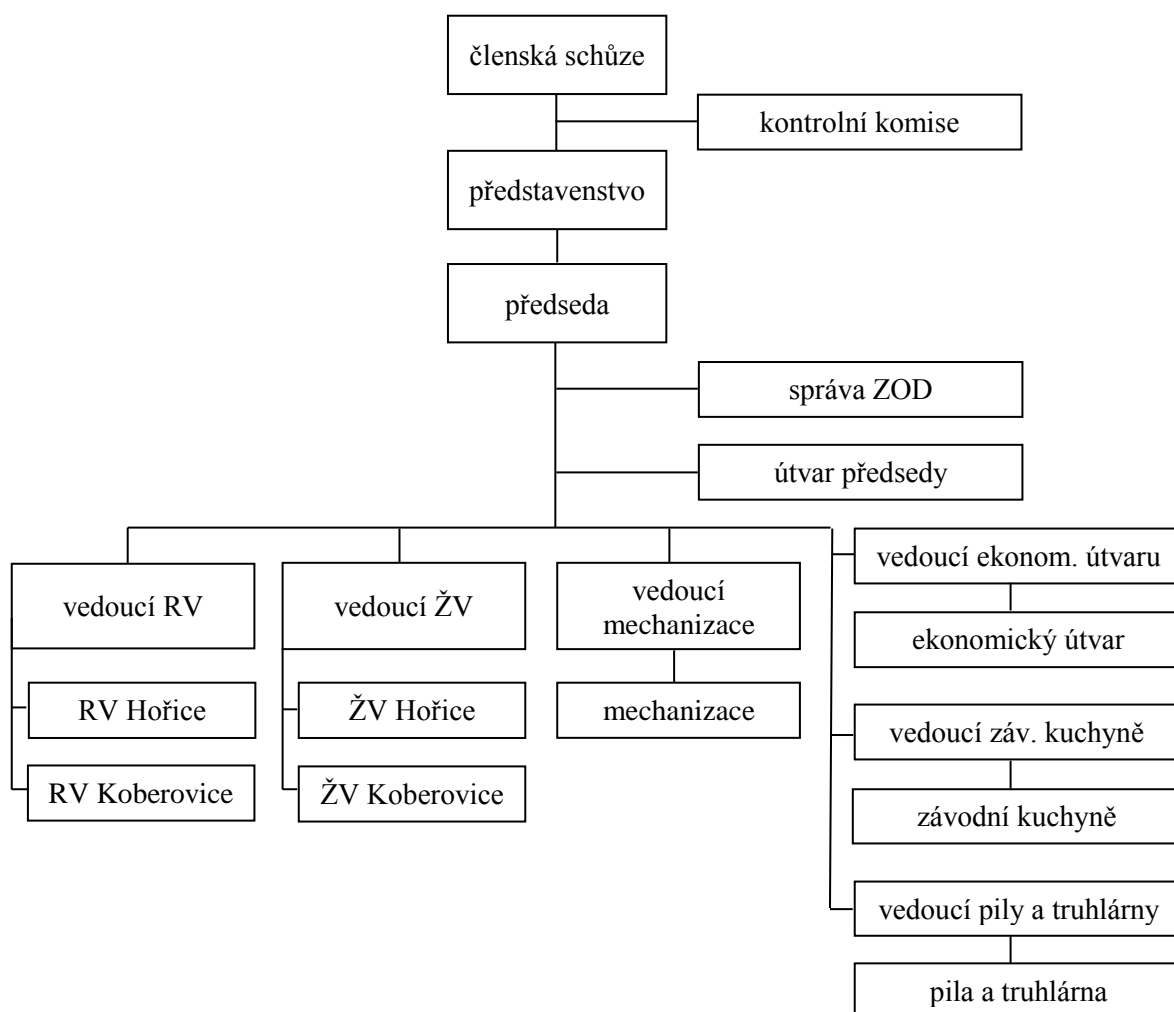
Výměra zemědělské půdy činí 2 907 ha (2013). V PHO vodního díla Želivka se nachází 97 % ploch. Většina pozemků je najatých od soukromých vlastníků a 188 ha je ve vlastnictví podniku, což je 6,5 % z celkové výměry.

Organizační a řídicí struktura podniku

Průměrný počet zaměstnanců družstva je 90, z toho 17 řídicích pracovníků (2013). Pracovníci se středoškolským a vysokoškolským vzděláním tvoří podíl 32,2 % (29), zbylou část tvoří vyučení pracovníci.

Nejvyšším orgánem družstva je členská schůze a představenstvo, statutárním orgánem družstva je předseda.

Schéma 3: Organizační a řídicí struktura podniku ZOD Hořice



Zdroj: podnikové výkazy

Výrobní činnost podniku

Hlavní výrobní činností podniku je zemědělská výroba, která vykazuje 88% podíl na celkových tržbách podniku v roce 2013. Tržby RV činily 42 %, tržby ŽV 46 %, 12% ostatní tržby.

V tabulce 1A je uvedena struktura osevních ploch hlavních plodin rostlinné výroby v roce 2013. Největší podíl na orné půdě zaujímají obiloviny 52,2 %. Dále se podnik zabývá mimo zemědělskou obchodní činností (prodej PHM, prodej uhlí, zpracování dřeva aj.).

V živočišné výrobě je podnik zaměřený na chov skotu (produkci mléka a masa) a chov prasat. Tržby živočišné výroby zajišťuje hlavně prodej mléka, a to z 91 %. V tabulce 1B je uvedena struktura živočišné výroby.

4.6 Porovnání základních výrobních ukazatelů podniků

V tabulce 1A je uvedena struktura osevních ploch hlavních plodin rostlinné výroby podniků v roce 2013. Z tabulky je patrné, že největším podnikem z hlediska výměry je ZOD Hořice. Výměry zemědělské půdy podniků jsou ve sledovaném období stabilizované.

Tabulka 1A: Struktura osevních ploch hlavních plodin podniků v r. 2013

Plodina	Výměra v ha		
	AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	ZES Křivsoudov, s.r.o.	ZOD Hořice
Pšenice ozimá	310	175	484
Obiloviny celkem	588	400	1 226
Řepka ozimá	204	103	401
Víceleté pícniny	109	54	124
Jednoleté pícniny	117	176	410
Orná půda	1 208	801	2 349
TTP	105	90	558
Celkem z. p.	1 313	891	2 907

Zdroj: podnikové výkazy

V tabulce 1B je uvedena struktura živočišné výroby podniků v roce 2013. Z tabulky je zřejmé že největší stavy hospodářských zvířat má opět ZOD Hořice.

Tabulka 1B: Stavy zvířat podniků v r. 2013

Zvíře	Stavy v ks		
	AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	ZES Křivsoudov, s.r.o.	ZOD Hořice
Krávy	327	420	640
Telata do 3 měsíců	57	130	291
Jalovice	227	270	412
Skot výkrm	233	0	294
Skot celkem	844	820	1 637
Prasata výkrm	0	0	400

Zdroj: podnikové výkazy

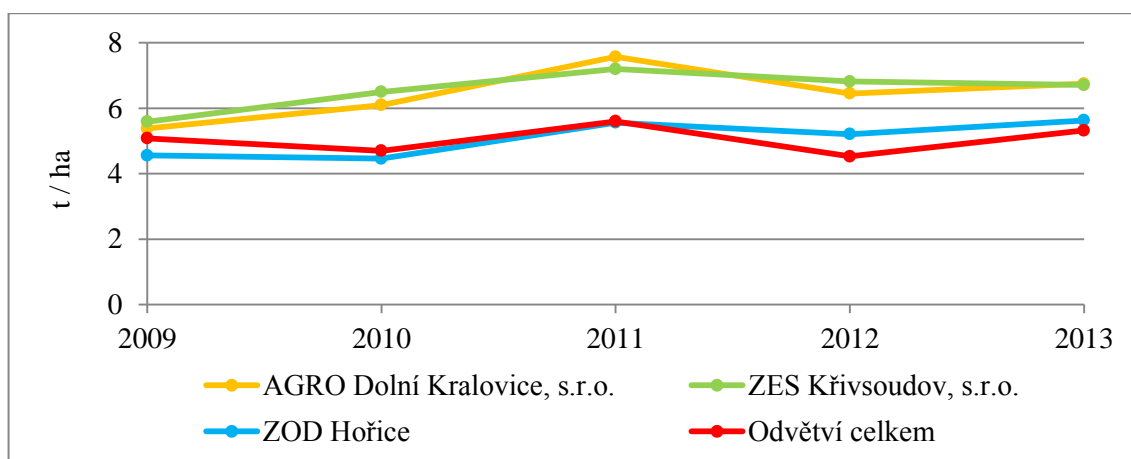
V tabulce 2 a grafu 1 je uveden průběh ha výnosů obilovin jednotlivých podniků. Nadprůměrné hodnoty jsou dosahovány v AGRO Dolní Kralovice s.r.o. a ZES Křivsoudov s.r.o., v ZOD Hořice se ha výnosy pohybují na průměru výnosů ČR. V roce 2011 AGRO Dolní Kralovice s.r.o. dosáhlo celkově nejvyššího ha výnosu obilovin ve sledovaném období a to 7,57 t/ha.

Tabulka 2: Hektarové výnosy obilovin v letech 2009 - 2013

Podnik	t/ha				
	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	5,38	6,10	7,57	6,45	6,75
ZES Křivsoudov, s.r.o.	5,59	6,50	7,20	6,82	6,71
ZOD Hořice	4,56	4,46	5,56	5,21	5,63
Odvětví celkem	5,08	4,70	5,60	4,53	5,32

Zdroj: podnikové výkazy, ÚZEI, eAGRI

Graf 1: Hektarové výnosy obilovin v letech 2009 - 2013



Zdroj: tabulka 2, vlastní zpracování

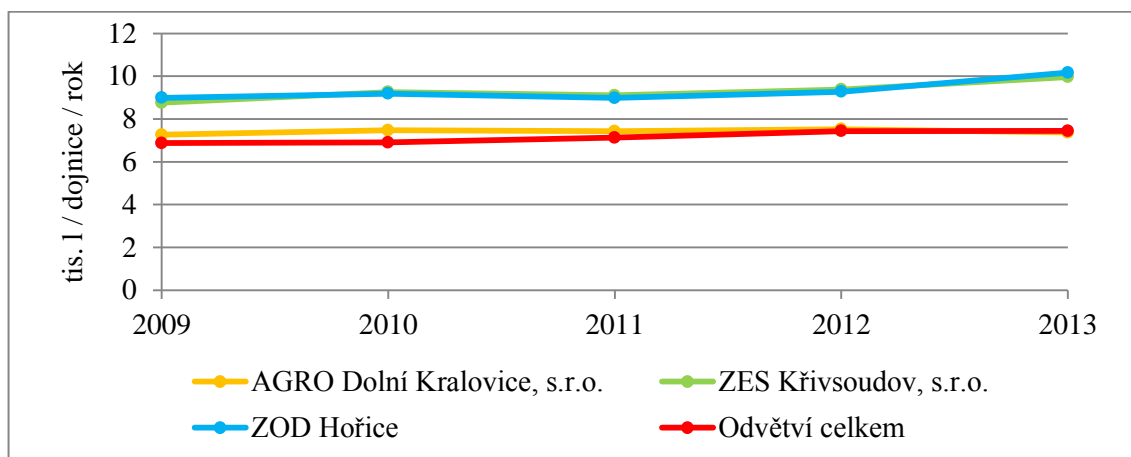
Užitkovost krav v podnicích uvedená v tabulce 3 a grafu 2 ukazuje na velmi vysoké hodnoty v ZES Křivsoudov, s.r.o., a ZOD Hořice. Oproti tomu je v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., užitkovost nízká a v roce 2013 klesla pod úroveň ČR. Užitkovost krav vykazuje mírně rostoucí trend.

Tabulka 3: Užitkovost krav v letech 2009 - 2013

Podnik	l/dojnice/rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	7 263	7 469	7 426	7 519	7 364
ZES Křivsoudov, s.r.o.	8 760	9 261	9 098	9 380	9 958
ZOD Hořice	8 986	9 186	8 983	9 276	10 164
Odvětví celkem	6 869	6 903	7 128	7 432	7 443

Zdroj: podnikové výkazy, výsledky kontroly užitkovosti skotu CRV, eAGRI

Graf 2: Užítkovost krav v letech 2009 - 2013



Zdroj: tabulka 3, vlastní zpracování

5 Vlastní rozbor

Praktická aplikace teoretických metod finanční analýzy v podnicích AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., ZES Křivsoudov, s.r.o., ZOD Hořice za období od roku 2009 do roku 2013. Podklady pro finanční analýzu byly získány z účetních závěrek jednotlivých let. Hodnoty ukazatelů odvětví jsou uváděny v běžných cenách.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

5.1.1 Analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 4: Zkrácená horizontální analýza rozvahy AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.

Položka účetního výkazu	Změna hodnoty v %			
	09/10	10/11	11/12	12/13
AKTIVA				
Aktiva celkem	-1,9	13,2	0,6	5,8
Dlouhodobý majetek	-2,3	16,0	1,4	2,5
Dlouhodobý nehmotný majetek	-45,9	-53,2	-75,9	135,7
Dlouhodobý hmotný majetek	-2,0	16,2	1,5	2,4
Dlouhodobý finanční majetek	0,0	0,0	0,0	0,0
Oběžná aktiva	-1,1	8,9	-0,7	11,4
Zásoby	3,2	3,1	7,9	4,6
Dlouhodobé pohledávky	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	5,7	26,3	-4,7	13,2
Krátkodobý finanční majetek	-32,6	9,8	-49,4	102,8
Časové rozlišení	-33,5	-6,1	-10,9	0,8
PASIVA				
Pasiva celkem	-1,9	13,2	0,6	5,8
Vlastní kapitál	5,9	12,6	11,1	15,4
Základní kapitál	0,0	0,0	0,0	0,0
Rez. fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	-1,8	0,0	1,9	0,0
Výsledek hospodaření min. let	1,1	4,4	12,8	10,7
Výsledek hospodaření (+/-)	472,8	151,4	-0,6	53,4
Cizí zdroje	-15,4	14,4	-21,7	-23,2
Rezervy	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	-17,9	-14,5	-13,9	-7,3
Krátkodobé závazky	35,3	-3,1	-4,3	7,1
Bankovní úvěry a výpomoci	-38,4	49,5	-36,1	-61,0
Časové rozlišení	0,0	0,0	0,0	0,0

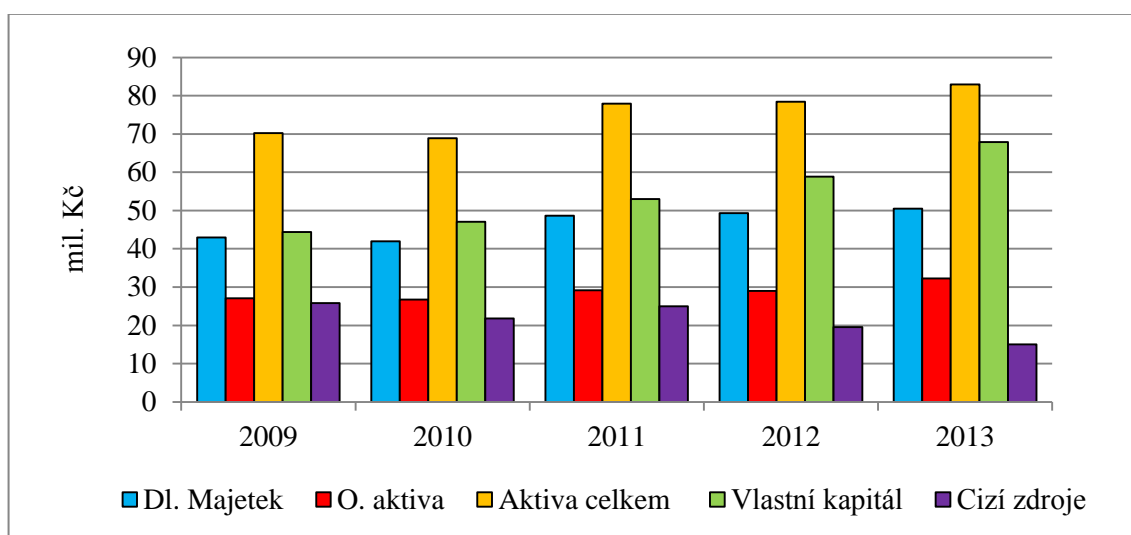
Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Rostoucí trend celkových aktiv nejvíce ovlivňuje dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2011 došlo k nárůstu tohoto majetku o 16,2 % na hodnotu 48,6 mil. Kč. Nárůst souvisel

s investiční činností podniku do budov (kravínů) a pozemků. Právě pozemky v tomto roce vzrostly o 62 %, tedy přibližně o 4 mil. Kč. Každoroční investice do tohoto základního výrobního faktoru lze hodnotit kladně. Naopak výraznější investice do movitých věcí proběhly pouze v roce 2012 (3 mil. Kč).

Oběžná aktiva kolísají během sledovaného období okolo 29 mil. Kč. Meziroční nárůst zásob je v průměru 4,7 %, podniku narůstá likvidní, ale málo rentabilní majetek. V posledních 4 sledovaných letech narůstají krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, v roce 2014 až o 37,1 %. Nárůst může souviset s rostoucím trendem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Na konci účetního období podnik eviduje průměrně 2,6 mil. Kč krátkodobého finančního majetku.

Graf 3: Horizontální analýza rozvahy AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.



Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Vývoj vlastního kapitálu má vzestupnou tendenci s průměrným meziročním nárůstem 11,3 %. Tento vývoj je způsoben kladným výsledkem hospodaření, který zůstává nerozdělen do dalších let. Výsledek hospodaření vykazuje velice pozitivní vývoj. Obzvláště rok 2013 byl úspěšný, neboť nárůstem o 53,4 % přesáhl hranici 10 mil. Kč.

Cizí zdroje se vyvíjejí opačným směrem než vlastní kapitál, jejich trend klesá. Příznivý je trvalý pokles dlouhodobých závazků, tvořených závazky vůči restituentům a Pozemkovému fondu ČR. Krátkodobé závazky se v posledních 4 letech nijak výrazně nemění a pohybují se nad 8 mil. Kč. Větší investice podnik financuje pomocí dlouhodobých bankovních úvěrů, jejichž hodnota mimo rok 2010 klesá.

Tabulka 5: Zkrácená horizontální analýza rozvahy ZES Křivsoudov, s.r.o.

Položka účetního výkazu	Změna hodnoty v %			
	09/10	10/11	11/12	12/13
AKTIVA				
Aktiva celkem	2,7	13,3	-2,0	4,1
Dlouhodobý majetek	-0,1	8,2	3,9	1,3
Dlouhodobý nehmotný majetek	-21,8	-44,4	-45,5	-73,4
Dlouhodobý hmotný majetek	0,4	9,4	4,4	1,7
Dlouhodobý finanční majetek	0,0	0,0	0,0	0,0
Oběžná aktiva	6,8	20,9	-9,4	8,1
Zásoby	13,6	20,7	-14,3	10,1
Dlouhodobé pohledávky	-100,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	-25,1	21,3	29,2	-5,8
Krátkodobý finanční majetek	4,7	40,2	-43,7	123,5
Časové rozlišení	25,5	-29,2	-2,7	14,7
PASIVA				
Pasiva celkem	2,7	13,3	-2,0	4,1
Vlastní kapitál	11,3	30,5	16,8	16,4
Základní kapitál	0,0	0,0	0,0	0,0
Rez. fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	0,0	0,0	0,0	0,0
Výsledek hospodaření min. let	-207,3	95,0	5 627,2	74,6
Výsledek hospodaření (+/-)	149,2	200,8	-25,4	14,4
Cizí zdroje	1,1	9,9	-6,2	0,5
Rezervy	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	5,9	-8,0	-11,3	-9,6
Krátkodobé závazky	0,9	50,9	-16,9	5,2
Bankovní úvěry a výpomoci	-0,8	-9,7	8,2	0,3
Časové rozlišení	-	34,1	-100,0	0,0

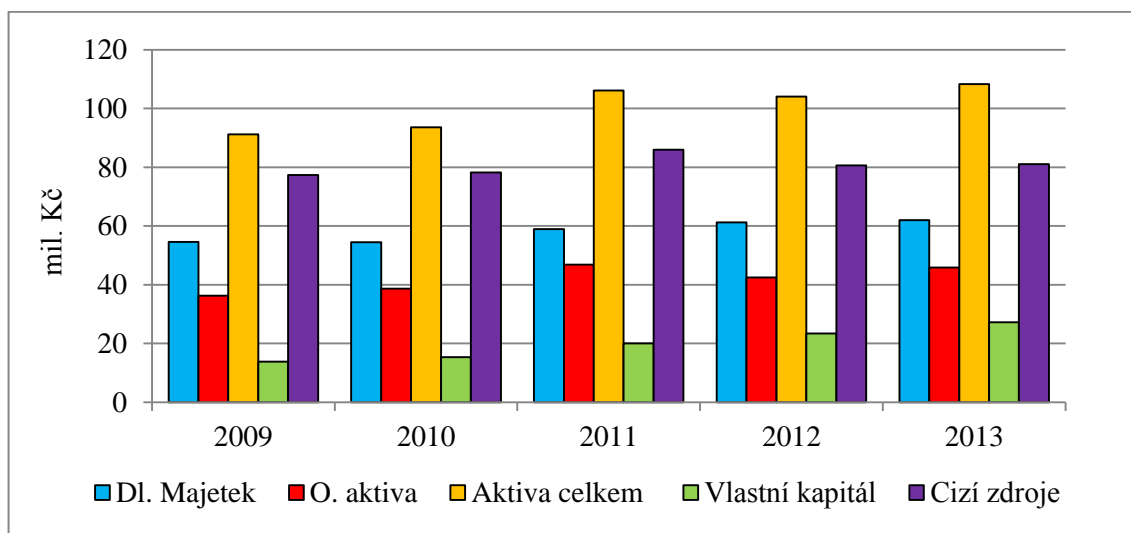
Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Rostoucí trend celkových aktiv ZES Křivsoudov, s.r.o., zaznamenal během sledovaného období pouze jeden pokles o 2 % v roce 2012, způsobený poklesem oběžných aktiv. Oběžná aktiva ovlivňují majetkovou strukturu z větší části. Ve struktuře dlouhodobého majetku probíhají v 5leté časové řadě dvě odlišné tendence. Zatímco dlouhodobý nehmotný majetek meziročně klesá průměrně o 46,3 % vlivem odpisů až na hodnotu 88 tis. Kč, u dlouhodobého hmotného majetku dochází k růstu. Nejvyšší nárůst o 9,4 % nastal v roce 2011, kdy byla dokončena stavba jímky na kejdu v hodnotě 6,8 mil. Kč. Do zemědělské půdy podnik v prvních dvou letech sledování vůbec neinvestoval a ani v dalších letech nejsou investice nijak výrazné, neboť hodnota pozemků vzrostla za poslední tři roky pouze o 390 tis. Kč (pozemky pro podnik nakupuje majitel RABBIT Trhový Štěpánov, a. s.).

Oběžná aktiva dlouhodobě rostou, mezi prvním a posledním sledovaným rokem o 9,6 mil. Kč. Vývoj oběžných aktiv je nejvíce ovlivněn zásobami, které poklesly pouze v roce 2012. Krátkodobé pohledávky kolísají. Jejich trend není stabilní, v roce 2013

dosáhly hodnoty 6,9 mil. Kč. Podnik disponuje pouze omezenými finančními prostředky, které by mohly způsobit platební potíže. V roce 2012 klesly až na 281 tis. Kč, ale následující rok přinesl částečné zlepšení situace a nárůst na 628 tis. Kč. Zda je tato výše dostatečná, bude možno posoudit až na základě vyhodnocení ukazatelů likvidity. Vždy je ovšem také nutno brát v potaz, že se jedná o stavové hodnoty na konci účetního období.

Graf 4: Horizontální analýza rozvahy ZES Křivsoudov, s.r.o.



Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Vlastní kapitál vykazuje vzestupný trend s průměrným meziročním nárůstem 18,8 %. Tento vývoj způsobil výsledek hospodaření, který je od roku 2010 kladný a zůstává nerozdělen do dalších let. Činnost podniku byla však v roce 2009 ztrátová ve výši 3,16 mil. Kč. Hospodářský výsledek meziročně narůstá mimo rok 2012, kdy poklesl o 25,4 % na hodnotu 3,5 mil. Kč.

Tendence cizích zdrojů financování podniku je mírně rostoucí. Dlouhodobé i krátkodobé závazky dosahují poměrně vysokých hodnot, v roce 2013 činila hodnota dlouhodobých závazků 12,2 mil. Kč a krátkodobých závazků 32,8 mil. Kč. U dlouhodobých závazků směřuje vývoj k poklesu, u krátkodobých závazků k růstu. Průměrně 21,5 mil. Kč každoročních závazků je vůči účetním jednotkám konsolidačního celku RABBIT Trhový Štěpánov, a.s. Ve značné míře podnik využívá k financování investic a provozu dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry. Hodnota bankovních úvěrů kolísá okolo 35,8 mil. Kč.

Tabulka 6: Zkrácená horizontální analýza rozvahy ZOD Hořice

Položka účetního výkazu	Změna hodnoty v %			
	09/10	10/11	11/12	12/13
AKTIVA				
Aktiva celkem	3,7	6,8	3,7	4,0
Dlouhodobý majetek	6,5	7,0	7,2	2,3
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0	-	-30,0	-42,9
Dlouhodobý hmotný majetek	7,4	7,8	8,1	2,6
Dlouhodobý finanční majetek	0,0	0,0	0,0	0,0
Oběžná aktiva	-0,2	6,3	-1,8	7,0
Zásoby	-11,0	-2,6	8,8	4,1
Dlouhodobé pohledávky	-6,1	-100,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	17,0	-9,3	48,8	-19,2
Krátkodobý finanční majetek	23,7	67,5	-62,0	103,9
Časové rozlišení	-100,0	-	145,5	-96,8
PASIVA				
Pasiva celkem	3,7	6,8	3,7	4,0
Vlastní kapitál	2,6	5,8	6,0	9,3
Základní kapitál	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4
Rez. fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	4,7	3,7	9,8	10,2
Výsledek hospodaření min. let	9,0	10,4	21,3	18,7
Výsledek hospodaření (+/-)	24,5	123,0	6,4	61,0
Cizí zdroje	5,8	8,4	-0,2	-5,9
Rezervy	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	-2,5	-2,5	-1,4	23,0
Krátkodobé závazky	8,2	30,6	-22,0	31,8
Bankovní úvěry a výpomoci	11,0	2,9	17,1	-41,0
Časové rozlišení	0,0	-	-100,0	0,0

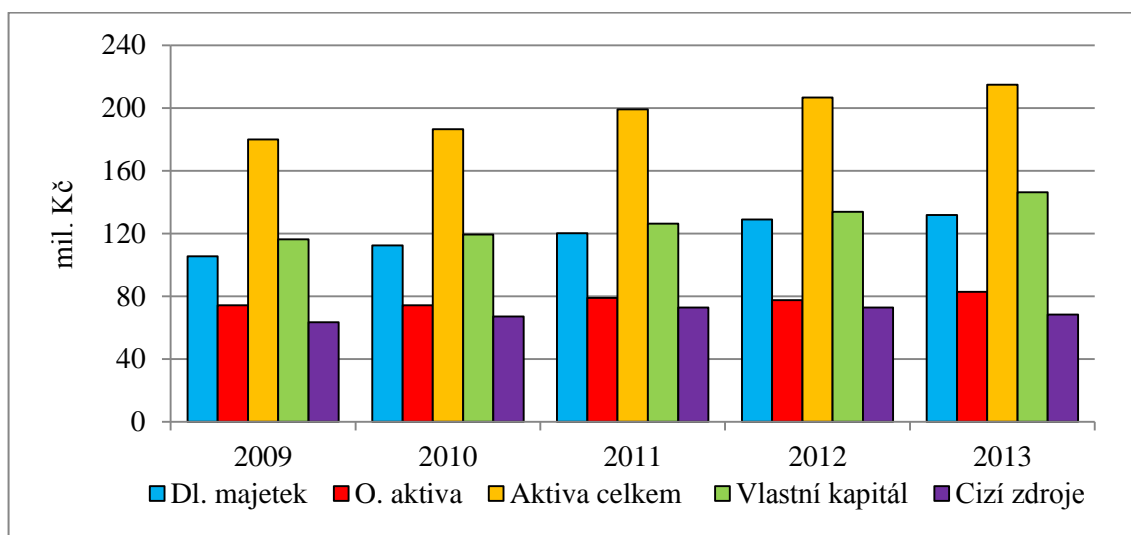
Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Celková bilanční suma ZOD Hořice kontinuálně roste, průměrně o 4,5 % ročně. Majetkovou strukturu podniku nejvíce ovlivňuje dlouhodobý hmotný majetek, který tedy stejně jako celková aktiva meziročně narůstá. Z výkazů jsou patrné značné investice do strojů a zařízení, jejichž hodnota se za 5 let více než zdvojnásobila a v roce 2013 činila 33,2 mil. Kč. Dále podnik pravidelně investuje do zemědělské půdy, mimo poslední rok se investice pohybuje vždy okolo částky 2 mil. Kč. Zanedbatelné nejsou ani investice do oprav a výstavby dlouhodobého hmotného majetku. Ostatní cenné papíry a vklady, které tvoří dlouhodobý finanční majetek, se nemění a celé sledované období je jejich hodnota 12,2 mil. Kč.

Vývojový trend oběžných aktiv roste, během pětiletého časového horizontu došlo k nárůstu o 8,6 mil. Kč. Dlouhodobý nárůst ovlivnily nejvíce krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Od roku 2011 podnik neeviduje v rozvaze žádné dlouhodobé pohledávky. Byla vytvořena zákonná opravná položka ve výši 100 %. Nárůst krátkodobých pohledávek o 48,8 % v roce 2012 byl způsoben nárůstem jiných pohledávek,

kde podnik alokoval peněžní prostředky na splátku provozního úvěru ve výši 10 mil Kč. Krátkodobý finanční majetek značně kolísá, zejména kvůli snaze využít vlastní prostředky k financování části investic. Na konci roku 2013 podnik disponoval finančními prostředky ve výši 16,1 mil. Kč.

Graf 5: Horizontální analýza rozvahy ZOD Hořice



Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Vývoj vlastního kapitálu má kontinuální vzestup s průměrným meziročním nárůstem 5,9 %. Tento vývoj způsobuje kladný výsledek hospodaření, který zůstává v převážné části nerozdělen do dalších let. 10 % čistého zisku je pravidelně převáděno do nedělitelného fondu. Hodnota hospodářského výsledku meziročně narůstá, k nejvyššímu nárůstu, o 4,9 mil. Kč došlo v roce 2013.

Cizí zdroje rostou do roku 2011 na hodnotu 72,9 mil. Kč. Potom následuje mírný pokles na 68,5 mil. Kč. Dlouhodobé závazky se kromě nárůstu o 23 % v roce 2013 nijak výrazně nemění, příčinou nárůstu byl nákup DHM (suška) na splátky. Tendence krátkodobých závazků z obchodních vztahů je rostoucí, poslední sledovaný rok přinesl nárůst na 18,6 mil. Kč. Rostoucí trend ale nemusí být příznivý pro dodavatelsko-odběratelské vztahy. Část investic vždy financují dlouhodobé bankovní úvěry s dotací PGRLF, proto hodnota této položky roste až do roku 2012, kdy podnik čerpal úvěry v celkové výši 35,3 mil. Kč.

Vzájemné porovnání podniků pomocí horizontální analýzy rozvahy

Z horizontálních analýz rozvah sledovaných podniků vyplývá, že vývoj celkových aktiv je nejpříznivější v ZOD Hořice, jelikož v žádném roce nedošlo k jejich poklesu. Tento podnik také vlastní v 5letém časovém horizontu nejvíce majetku, v roce 2013 dosáhl hodnoty 214,8 mil. Kč. Naopak AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., hospodařilo pouze s majetkem v hodnotě 82,9 mil. Kč. Nejaktivnější v oblasti celkových investic je ZOD Hořice, které během 5 let proinvestovalo částku 75,3 mil. Kč. Toho zdaleka nedosahuje ZES Křivsoudov, s.r.o., se svými 31,9 mil. Kč ani AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., s 19,3 mil. Kč. Přestože celkové investice podniku AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., byly nejnižší, v oblasti zemědělské půdy proinvestoval nejvíce (9,7 mil. Kč). Trend dlouhodobého nehmotného majetku u všech podniků klesá až k desetitisícovým hodnotám. Oblast dlouhodobého finančního majetku podniků nezaznamenala po celou dobu sledování žádné změny.

Oběžná aktiva podniků mezi prvním a posledním rokem sledování narostla, i když jejich vývoj nebyl kontinuální. Rostoucí trend zásob vykazuje AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., a ZES Křivsoudov, s.r.o., v ZOD Hořice dochází k nárůstu až v posledních dvou letech. Dlouhodobé pohledávky jsou od roku 2011 v rozvahách všech podniků nulové. Krátkodobý finanční majetek kolísá v souvislosti s úhradami závazků a investicemi, poměrně nízké hodnoty byly pouze v ZES Křivsoudov, s.r.o. Bližší vyhodnocení závažnosti této skutečnosti přinesou až ukazatele likvidity.

Vlastní kapitál podniků roste. Nejvyššího průměrného meziročního nárůstu dosáhl ZES Křivsoudov s.r.o. (18,8 %). Hospodářský výsledek neustále narůstal v ZOD Hořice, v ostatních podnicích došlo v roce 2012 k poklesu. Ztrátu vykázal pouze ZES Křivsoudov, s.r.o., v roce 2009.

V oblasti cizích zdrojů dosahují podniky rozdílných tendencí. V AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., cizí zdroje klesají, v ZES Křivsoudov, s.r.o., rostou. Vývoj této položky v ZOD Hořice je vzestupně sestupný. Dlouhodobý pokles celkových závazků je patrný pouze v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., vývoj v ostatních podnicích již tak příznivý není. Tendence bankovních úvěrů úzce koresponduje s investiční aktivitou. AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., kde je celková investiční aktivita nejnižší, nejméně využívá bankovní úvěry. Krátkodobé bankovní úvěry využívá pouze ZES Křivsoudov, s.r.o.

Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 7: Zkrácená vertikální analýza rozvahy AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.

Položka účetního výkazu	Hodnota v %				
	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA					
Aktiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dlouhodobý majetek	61,1	60,9	62,4	62,9	60,9
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0
Dlouhodobý hmotný majetek	60,8	60,7	62,3	62,9	60,9
Dlouhodobý finanční majetek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oběžná aktiva	38,6	38,9	37,4	36,9	38,9
Zásoby	25,2	26,6	24,2	25,9	25,7
Dlouhodobé pohledávky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	8,1	8,7	9,8	9,2	9,9
Krátkodobý finanční majetek	5,2	3,6	3,5	1,8	3,4
Časové rozlišení	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1
PASIVA					
Pasiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	63,2	68,3	68,0	75,1	81,9
Základní kapitál	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
Rez. fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Výsledek hospodaření min. let	62,2	64,1	59,1	66,3	69,4
Výsledek hospodaření (+/-)	0,7	3,8	8,5	8,4	12,2
Cizí zdroje	36,8	31,7	32,0	24,9	18,1
Rezervy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	8,4	7,0	5,3	4,5	4,0
Krátkodobé závazky	9,1	12,6	10,8	10,3	10,4
Bankovní úvěry a výpomoci	19,2	12,1	16,0	10,1	3,7
Časové rozlišení	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

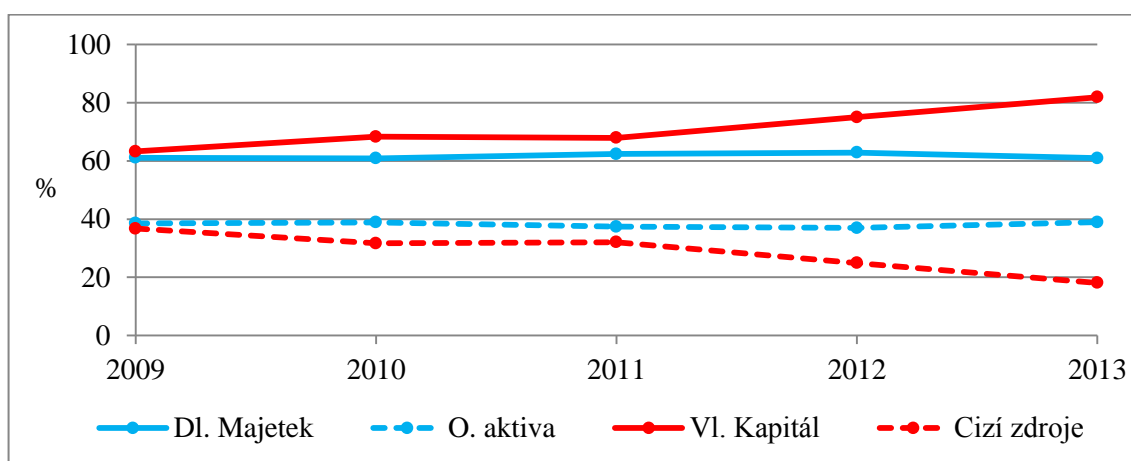
Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Majetková struktura AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., je během celého sledovaného období stabilní a přikloněna přibližně z 60 % k dlouhodobému majetku, který je z 99 % tvořen dlouhodobým hmotným majetkem. Mění se ovšem struktura dlouhodobého hmotného majetku. Meziročně narůstá podíl pozemků na celkovém majetku k 18,5 %. Trend podílu staveb je vlivem rostoucího opotřebení a pouze částečné obnovy opačný, jejich zastoupení klesá k 35 %. Dospělá zvířata a jejich skupiny se podílejí na celkových aktivech průměrně 4,9 % a samostatné movité věci 2,9 %. Zastoupení dlouhodobého nehmotného a finančního majetku je na celkovém majetku podniku zanedbatelné.

Stabilní podíl oběžných aktiv, který tvoří průměrně 38,1 % celkového majetku, je z převážné části tvořen zásobami. I zastoupení zásob v podniku je stabilní, průměrná hodnota v 5leté časové řadě je 25,5 %. Podnik neviduje žádné dlouhodobé pohledávky. Vázání majetku v podobě krátkodobých pohledávek narůstá k 10 %, tento nárůst může

souviset s rostoucím podílem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb na celkových výnosech. Podíl vysoce likvidního krátkodobého finančního majetku klesá, v roce 2012 tvořil pouze 1,8 % celkových aktiv, v následujícím roce se situace zlepšila o 1,6 procentních bodů.

Graf 6: Vertikální analýza rozvahy AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.



Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Trend financování majetku podniku se čím dál více přiklání k vlastním zdrojům. V roce 2009 se vlastní kapitál podílel na zdrojích podniku z 63,2 %, o pět let později je to již 81,9 %. Příčinou je narůstající podíl výsledku hospodaření, který je v následujícím roce vždy celý přidělen do nerozděleného zisku minulých let.

Vývoj podílu cizích zdrojů je tedy oproti vlastním zdrojům zrcadlený, dochází k jeho poklesu na 18,1 %. Zastoupení dlouhodobých závazků na celkovém kapitálu meziročně klesá až k 4 %, jedná se o závazky vůči restituentům a Pozemkovému fondu ČR. Krátkodobé závazky tvoří poslední tři roky stejný, přibližně 10% podíl na celkovém kapitálu. Na cizím kapitálu podíl ovšem narůstá. S postupným splácením dlouhodobých bankovních úvěrů klesá jejich zastoupení na celkových pasivech, podíl v posledním sledovaném roce dosahuje pouhých 3,7 %.

Tabulka 8: Zkrácená vertikální analýza rozvahy ZES Křivsoudov, s.r.o.

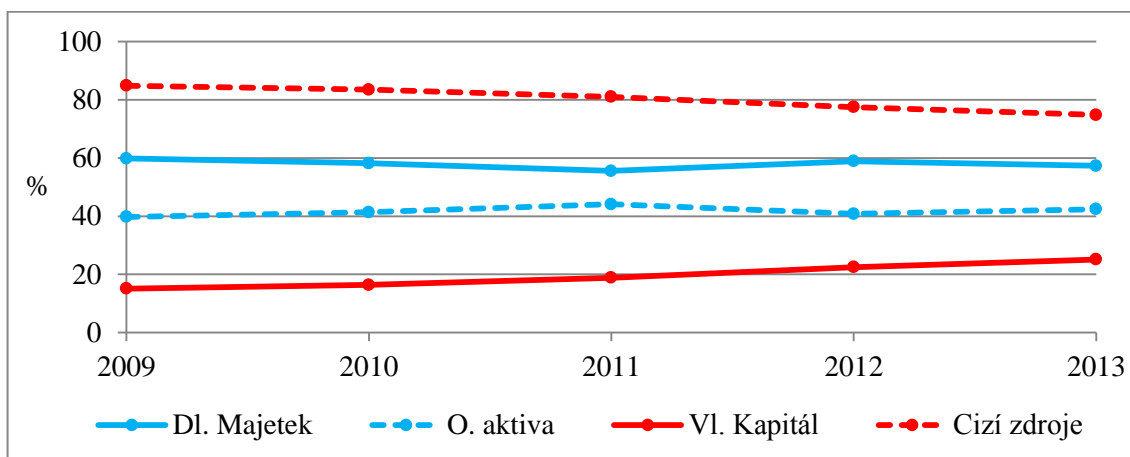
Položka účetního výkazu	Hodnota v %				
	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA					
Aktiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dlouhodobý majetek	59,9	58,2	55,6	58,9	57,3
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,5	1,2	0,6	0,3	0,1
Dlouhodobý hmotný majetek	58,0	56,7	54,7	58,3	56,9
Dlouhodobý finanční majetek	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Oběžná aktiva	39,8	41,4	44,1	40,8	42,4
Zásoby	32,5	36,0	38,3	33,5	35,4
Dlouhodobé pohledávky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	6,9	5,0	5,4	7,1	6,4
Krátkodobý finanční majetek	0,4	0,4	0,5	0,3	0,6
Časové rozlišení	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
PASIVA					
Pasiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	15,1	16,4	18,9	22,5	25,2
Základní kapitál	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Rez. fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	16,8	16,3	14,4	14,7	14,1
Výsledek hospodaření min. let	1,7	-1,7	-0,1	4,3	7,2
Výsledek hospodaření (+/-)	-3,5	1,7	4,4	3,4	3,7
Cizí zdroje	84,9	83,5	81,0	77,5	74,8
Rezervy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	17,1	17,7	14,3	13,0	11,3
Krátkodobé závazky	27,1	26,6	35,4	30,0	30,3
Bankovní úvěry a výpomoci	40,7	39,3	31,3	34,5	33,3
Časové rozlišení	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Aktiva ZES Křivsoudov, s.r.o., se vždy z větší části přiklání k dlouhodobému majetku, i když jeho podíl mírně klesá k 57 %. Struktura dlouhodobého majetku je poklesem podílu dlouhodobého nehmotného majetku tvořena v roce 2013 z 99,4 % dlouhodobým hmotným majetkem. Složení dlouhodobého hmotného majetku se zásadně nemění. Dlouhodobý hmotný majetek je průměrně z 60 % tvořen stavbami, ze 2 % pozemky a z 23 % samostatnými movitými věcmi. Procento dlouhodobého finančního majetku v podniku je mizivé, jeho hodnota 300 tis. Kč se nemění.

Z vývoje zastoupení dlouhodobého majetku na celkových aktivech tedy vyplývá i zastoupení toho oběžného, jehož podíl mírně narůstá k 43 %. Zastoupení zásob dlouhodobě roste k 36 %, jediný pokles o 4,8 % nastal v roce 2012 vlivem poklesu stavu vlastních výrobků. Od roku 2010 nejsou v rozvaze evidovány dlouhodobé pohledávky. V krátkodobých pohledávkách vlastní podnik průměrně 6,1 % svého majetku. Schopnost dostát svým závazkům by mohla být ohrožena, neboť krátkodobého finančního majetku má podnik v průměru pouze 0,4 %.

Graf 7: Vertikální analýza rozvahy ZES Křivsoudov, s.r.o.



Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Kapitálová struktura je po celou dobu sledování přikloněna k cizím zdrojům, i když jejich zastoupení meziročně klesá z 85 % v roce 2009 až na 75 % v roce 2013. Struktura vlastního kapitálu se mění. Meziročně dochází k poklesu podílu statutárních a ostatních fondů, které i přesto tvoří vždy převážnou část vlastního kapitálu. Narůstá zastoupení výsledku hospodaření minulých let, protože od roku 2010 dosahuje podnik zisku.

Z cizích zdrojů mají největší zastoupení na podnikovém kapitálu bankovní úvěry, jejichž trvalý meziroční pokles k 33 % je z hlediska zadluženosti pozitivní. Obdobný pozitivní vývoj je u dlouhodobých závazků, které postupně klesají až na 11,3 % všech zdrojů. Procento krátkodobých závazků mírně narůstá k 30 %.

Tabulka 9: Zkrácená vertikální analýza rozvahy ZOD Hořice

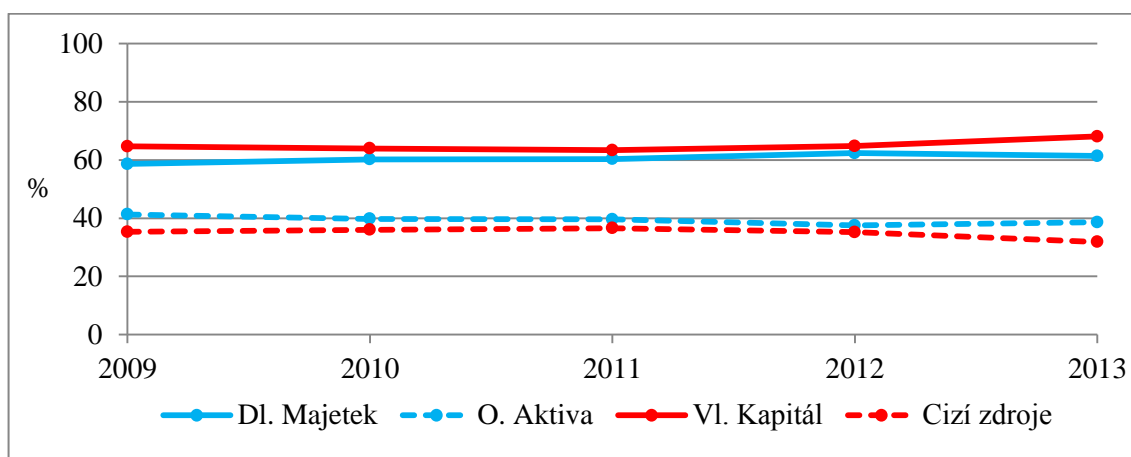
Položka účetního výkazu	Hodnota v %				
	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA					
Aktiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dlouhodobý majetek	58,6	60,2	60,3	62,4	61,4
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobý hmotný majetek	51,8	53,7	54,2	56,4	55,7
Dlouhodobý finanční majetek	6,8	6,6	6,1	5,9	5,7
Oběžná aktiva	41,3	39,8	39,6	37,5	38,6
Zásoby	26,2	22,5	20,5	21,5	21,6
Dlouhodobé pohledávky	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	8,8	9,9	8,4	12,1	9,4
Krátkodobý finanční majetek	5,7	6,8	10,7	3,9	7,7
Časové rozlišení	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
PASIVA					
Pasiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	64,7	64,0	63,4	64,8	68,1
Základní kapitál	45,0	43,3	40,3	38,7	37,1
Rez. fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	3,6	3,6	3,5	3,7	3,9
Výsledek hospodaření min. let	14,5	15,3	15,8	18,5	21,1
Výsledek hospodaření (+/-)	1,5	1,8	3,8	3,9	6,0
Cizí zdroje	35,3	36,0	36,6	35,2	31,9
Rezervy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	11,7	11,0	10,1	9,6	11,3
Krátkodobé závazky	8,9	9,3	11,4	8,6	10,9
Bankovní úvěry a výpomoci	14,7	15,7	15,1	17,1	9,7
Časové rozlišení	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Aktiva ZOD Hořice tvoří v 5leté časové řadě z větší části stálý majetek, jehož zastoupení mírně narůstá nad 60 % na úkor majetku oběžného. Podnik postupně navyšuje rentabilní aktivum. Stálý majetek je nejvíce ovlivňován dlouhodobým hmotným majetkem, neboť z 90 % ho tvoří právě on. Vlivem investic podniku meziročně narůstá podíl pozemků k 5,5 % a samostatných movitých věcí k 15,5 % majetkového portfolia. Položka staveb tvoří průměrně 33 % celkových aktiv. Procento finančního majetku díky jeho neměnné hodnotě 12,3 mil. Kč meziročně klesá k 5,7 %. Dlouhodobý nehmotný majetek se na celkovém majetku podílí minimálně.

Jak již bylo zmíněno, podíl oběžného majetku mírně klesá k 38,6 %. Příznivý je i pokles zásob k 21,6 %. Od roku 2011 nejsou v rozvaze evidovány dlouhodobého pohledávky. Průměrně 9,7 % celkového majetku je neefektivně obsaženo v krátkodobých pohledávkách. K velkému poklesu krátkodobého finančního majetku pod 4 % celkových aktiv došlo v roce 2012, kdy tyto prostředky byly pouze přesunuty do jiných pohledávek, kde měly přinášet vyšší výnos a následně posloužit na splátku provozního úvěru.

Graf 8: Vertikální analýza rozvahy ZOD Hořice



Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Kapitálová struktura je po celou dobu sledování přikloněna k vlastním zdrojům. Zastoupení vlastních zdrojů se v prvních 4 letech sledování téměř neměnilo a pohybovalo okolo 64,2 %. K nárůstu na 68,1 % došlo až v roce 2013. Ve struktuře vlastního kapitálu dochází k meziročnímu poklesu zastoupení základního kapitálu k 54,4 % a k nárůstu zastoupení výsledku hospodaření minulých let k 31 %. Malý podíl podnikových fondů se výrazně nemění. Obdobný trend mají tyto položky ve struktuře celkového kapitálu.

Vývoj podílu cizích zdrojů financování je zřejmý z vývoje podílu zdrojů vlastních. Podíly dlouhodobých a krátkodobých závazků na celkovém kapitálu jsou podobné a výrazně se nemění. Průměrné zastoupení dlouhodobých závazků je 10,7 % a krátkodobých závazků 9,8 %. Dlouhodobé bankovní úvěry byly až do roku 2012 nejvyužívanějším cizím zdrojem s průměrným 16% zastoupením. V následujícím roce tato hodnota klesla pod 10 %.

Vzájemné porovnání podniků pomocí vertikální analýzy rozvahy

Pro přehlednější porovnání sledovaných podniků pomocí vertikální analýzy byly využity průměrné hodnoty 5leté časové řady. Majetková struktura podniků se po celou dobu sledování přiklání k dlouhodobému majetku, i jeho procentické zastoupení okolo 60 % je u všech podniků obdobné. Výrobní podniky majetkovou strukturu přikloněnou k stálým aktivům preferují. Nejvyššího podílu dlouhodobého hmotného majetku dosáhlo AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., se svými 61,5 %. Naopak s nejnižším 54,3 % zastoupením dlouhodobého hmotného majetku hospodařilo ZOD Hořice. Dlouhodobý nehmotný majetek představuje ve všech sledovaných podnicích mizivé procento, stejně jako dlouhodobý finanční majetek v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., a ZES Křivsoudov, s.r.o., pouze v ZOD Hořice je jeho zastoupení 6,2 %.

Majetkové portfolio by mělo obsahovat alespoň tolik krátkodobého majetku, aby byla zajištěna dostatečná platební schopnost podniků a ukazatele likvidity se pohybovaly v doporučených mezích. Na krátkodobém majetku se u všech podniků nejvíce podílely zásoby. Od roku 2011 je položka dlouhodobých pohledávek v rozvahách všech podniků nulová. Majetek ve formě krátkodobých pohledávek okolo 9 % evidovalo AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., a ZOD Hořice. V ZES Křivsoudov, s.r.o., bylo zastoupení tohoto nerentabilního majetku 6,1 %. Krátkodobý finanční majetek zajišťující platební schopnost se pohyboval na velmi nízkých úrovních v ZES Křivsoudov, s.r.o. Jeho pouze 0,4% zastoupení by mohlo ohrozit schopnost podniku dostát svým závazkům.

AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., financuje svou činnost vlastními zdroji ze 71,3 % a ZOD Hořice z 65 %. Naopak v ZES Křivsoudov, s.r.o., se kapitálová struktura z 80,4 % přiklání k cizím zdrojům. Struktura vlastního kapitálu je u všech sledovaných podniků odlišná. Nejvyšší zastoupení dlouhodobých a krátkodobých závazků má v míře 44,6 % ZES Křivsoudov, s.r.o. ZOD Hořice využívá těchto prostředků z 20,5 % a AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., pouze z 16,5 %. Procento využití bankovních úvěrů je rovněž nejvyšší v ZES Křivsoudov, s.r.o. Tento podnik jako jediný využívá v pětileté časové řadě krátkodobé bankovní úvěry. Až posouzení ukazatelů rentability přinese odpovědi na otázky, zda jsou tyto finanční struktury optimální.

5.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

**Tabulka 10: Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.**

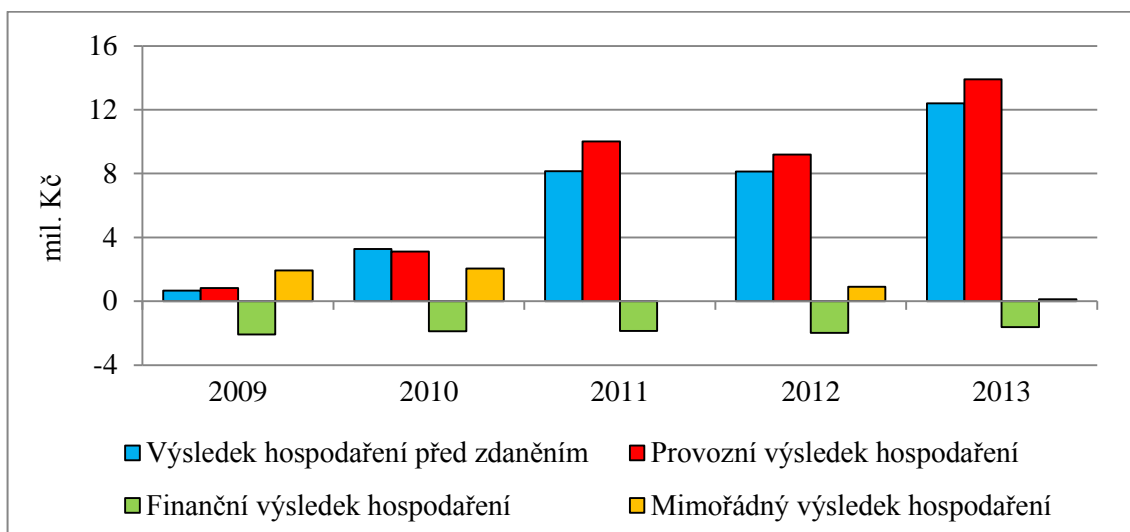
Položka účetního výkazu	Změna hodnoty v %			
	09/10	10/11	11/12	12/13
Výkony	10,9	32,9	1,0	9,1
Výkonová spotřeba	7,6	21,0	3,2	1,7
Přidaná hodnota	19,2	59,7	-2,8	22,3
Osobní náklady	2,1	6,0	4,3	5,9
Daně a poplatky	2,6	0,1	6,5	-17,6
Odpisy DNM a DHM	-1,3	4,1	0,8	-1,6
Tržby z prodeje DM a materiálu	-3,0	60,6	71,7	-23,8
Zůstatková cena prod. DM a materiálu	-18,6	43,2	66,3	-44,6
Změna stavu rez. a OP v prov. obl. a KN př. ob.	0,0	0,0	0,0	0,0
Ostatní provozní výnosy	2,5	-3,1	-0,7	8,2
Ostatní provozní náklady	-30,6	-8,8	0,0	87,1
Provozní výsledek hospodaření	276,0	221,5	-8,4	51,5
Finanční výsledek hospodaření	9,3	1,1	-6,1	17,7
Dan z příjmů za běžnou činnost	199,1	139,5	0,1	50,2
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	140,4	1019,1	-14,4	76,0
Mimořádný výsledek hospodaření	6,1	-100,0	-	-86,9
Výsledek hospodaření za účetní období	472,8	151,4	-0,6	53,4
Výsledek hospodaření před zdaněním	385,9	149,1	-0,4	52,8

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Výnosy podniku AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., meziročně narůstají stejně jako náklady, které se ovšem podařilo v posledním sledovaném roce udržet na stejné hodnotě jako v roce předešlém. Tempo růstu výnosů je vyšší než tempo růstu nákladů, a proto podnik dosahuje po celou dobu sledování kladného výsledku hospodaření, který narůstá k 10,1 mil. Kč. Nejvíce celkové výnosy podniku ovlivňují tržby za vlastní výrobky, jejichž výše během 5 let narostla o 76,5 %.

Finanční oblast hospodaření trvale vykazuje záporná čísla, zejména díky ostatním finančním nákladům (pojistné, poplatky...). V letech 2009 a 2010 vznikly podniku vlivem krupobití, vichřice a příválových dešťů škody v rostlinné výrobě a na střeších budov. Mimořádný výsledek hospodaření se tedy díky náhradám těchto škod od pojišťovny pohyboval okolo 2 mil. Kč.

Graf 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.



Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

**Tabulka 11: Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
ZES Křivsoudov, s.r.o.**

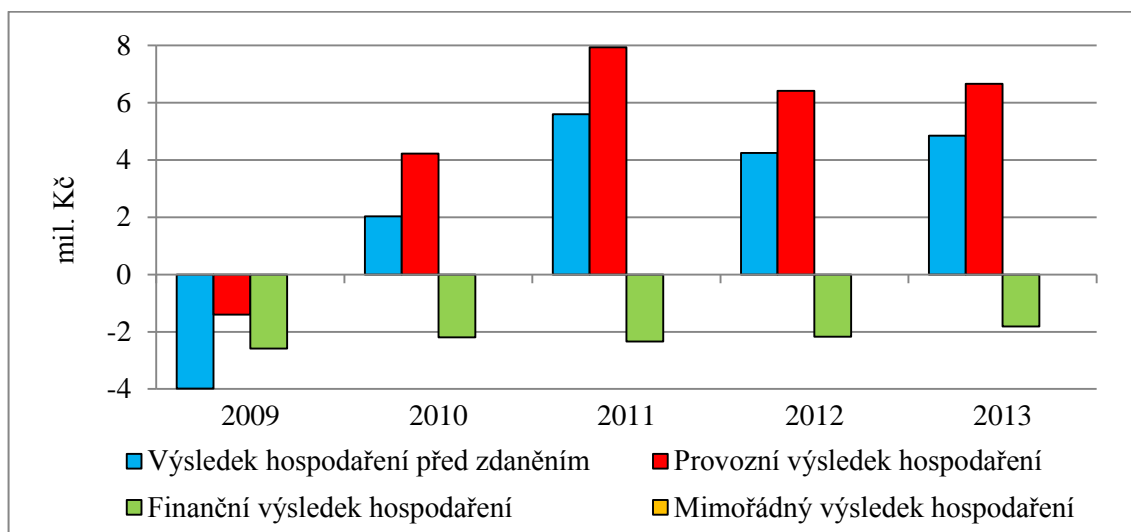
Položka účetního výkazu	Změna hodnoty v %			
	09/10	10/11	11/12	12/13
Výkony	1,7	18,8	-2,2	11,3
Výkonová spotřeba	-5,7	15,4	1,0	16,3
Přidaná hodnota	31,7	28,6	-10,4	-3,1
Osobní náklady	1,6	-1,9	-0,6	-0,7
Daně a poplatky	23,9	1,7	11,8	20,8
Odpisy DNM a DHM	5,4	7,9	-6,9	-2,0
Tržby z prodeje DM a materiálu	-32,1	55,1	-64,9	58,2
Zůstatková cena prod. DM a materiálu	-58,2	58,3	-49,4	-6,6
Změna stavu rez. a OP v prov. obl. a KN př. ob.	0,0	0,0	0,0	-
Ostatní provozní výnosy	15,4	-7,8	18,2	0,3
Ostatní provozní náklady	-17,1	-11,2	-4,2	33,9
Provozní výsledek hospodaření	402,3	87,8	-19,1	3,7
Finanční výsledek hospodaření	14,8	-6,3	7,1	16,6
Dan z příjmů za běžnou činnost	158,0	94,7	-18,2	12,9
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	149,2	200,8	-25,4	14,4
Mimořádný výsledek hospodaření	0,0	0,0	0,0	0,0
Výsledek hospodaření za účetní období	149,2	200,8	-25,4	14,4
Výsledek hospodaření před zdaněním	151,0	176,0	-24,2	14,1

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Náklady ZES Křivsoudov, s.r.o., přesáhly v prvním sledovaném roce výnosy a podnik vykázal ztrátu ve výši 3,16 mil. Kč. V následujícím roce se podařilo snížit náklady o 7,7 % při téměř stejných výnosech a dosáhnout čistého zisku 1,6 mil. Kč. Tento pokles nákladů v roce 2010 zapříčinil zejména pokles zůstatkové ceny prodaného DM a materiálu o 58,2 %, která v předchozím roce převyšovala tržby za prodej DM a materiálu. Trend výnosů je rostoucí, k malému poklesu o 4,3 % došlo pouze v roce 2012 vlivem snížení tržeb z prodeje DM a materiálu.

Finanční oblast hospodaření zisku nikdy nedosáhla. Příčinu finanční ztráty tvoří vysoké nákladové úroky, které podnik platí v souvislosti s velkou mírou využívání bankovních úvěrů. Po celou dobu sledování nebyly evidovány žádné položky v mimořádné oblasti hospodaření. Nejvyššího výsledku hospodaření ve výši 4,7 mil. Kč dosáhl podnik v roce 2011.

Graf 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ZES Křivsoudov, s.r.o.



Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Tabulka 12: Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ZOD Hořice

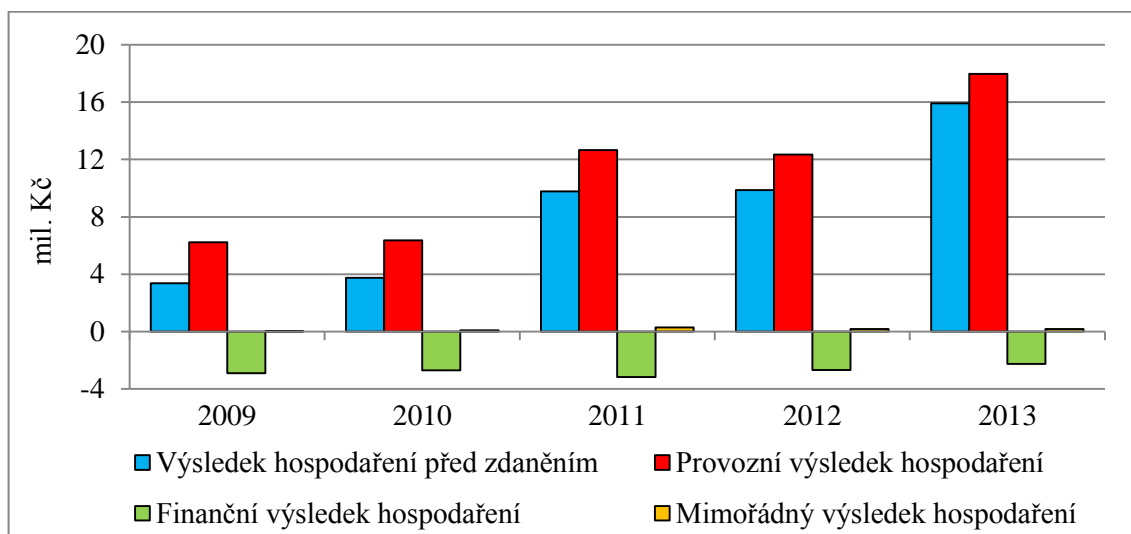
Položka účetního výkazu	Změna hodnoty v %			
	09/10	10/11	11/12	12/13
Výkony	4,5	24,1	9,8	7,5
Výkonová spotřeba	-0,2	17,4	13,2	4,7
Přidaná hodnota	16,4	38,8	3,4	13,4
Osobní náklady	1,9	3,4	3,3	1,6
Daně a poplatky	-7,2	-3,3	1,6	-17,3
Odpisy DNM a DHM	26,2	8,1	12,6	13,5
Tržby z prodeje DM a materiálu	6,2	-6,5	19,7	10,3
Zůstatková cena prod. DM a materiálu	-3,0	17,7	2,4	1,6
Změna stavu rez. a OP v prov. obl. a KN př. ob.	100,0	0,0	-	-100,0
Ostatní provozní výnosy	0,6	1,1	1,9	2,8
Ostatní provozní náklady	120,4	-91,1	33,3	25,0
Provozní výsledek hospodaření	1,9	99,2	-2,5	45,7
Finanční výsledek hospodaření	6,8	-17,8	15,9	15,8
Dan z příjmů za běžnou činnost	-44,0	515,6	-18,2	63,0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	22,0	120,5	8,1	62,6
Mimořádný výsledek hospodaření	280,8	204,0	-36,2	-5,7
Výsledek hospodaření za účetní období	24,5	123,0	6,4	61,0
Výsledek hospodaření před zdaněním	11,5	160,5	0,8	61,3

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Výnosy i náklady ZOD Hořice vykazují nepřetržitě rostoucí trend. Nikdy ovšem výše výnosů neklesla pod úroveň nákladů, a proto je podnik po celou dobu sledování ziskový. Hospodářský výsledek kontinuálně narůstá až k 13 mil. Kč. Nárůst výnosů je zapříčiněn nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků, a to o 38 mil. Kč v 5leté časové řadě. Z hlediska vnitřních zdrojů financování a daňového zatížení je pro podnik pozitivní rostoucí trend odpisů, jejichž průměrný roční nárůst je 1,5 mil. Kč.

Nákladové úroky a ostatní finanční náklady (pojistné, poplatky...) společně s nízkými finančními výnosy tvoří příčinu záporného finančního výsledku hospodaření po celou dobu sledování. Pozitivní věcí v této oblasti je v posledním sledovaném roce nárůst výnosů z držení dlouhodobého finančního majetku o 320 %, přestože v absolutním vyjádření je to pouze 644 tis. Kč. Mimořádné zisky v každém sledovaném roce nepředstavují pro podnik až tak významné částky.

Graf 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ZOD Hořice



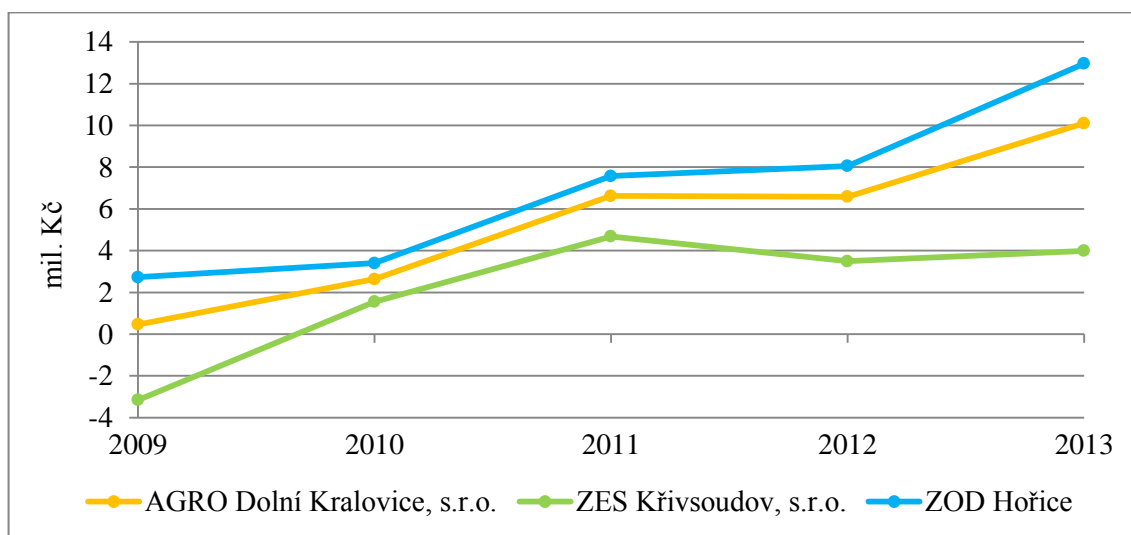
Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Vzájemné porovnání podniků pomocí horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty

Z vývoje čistého zisku podniků uvedeného v grafu 12 je zřejmé, že nejhorších hospodářských výsledků dosáhly v roce 2009, kdy výrazně poklesly tržby za prodej vlastních výrobků v důsledku snížení cen mléka o 29 % a obilovin o 41 %. Hospodaření ZES Křivsoudov, s.r.o., bylo dokonce v tomto roce ztrátové a AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., se vyhnulo ztrátě jen díky náhradám mimořádných škod od pojišťovny. Poměrně stabilní se ukázalo hospodaření ZOD Hořice, které i přes tyto nepříznivé okolnosti dosáhlo čistého zisku ve výši 2,7 mil. Kč, ovšem pokles oproti předchozímu období činil 57 %. Poslední sledovaný rok přinesl podnikům AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., a ZOD Hořice v 5leté časové řadě nejlepší hospodářské výsledky a v porovnání s rokem předchozím nárůst čistých zisků o více než 50 %. Nárůst způsobily velmi dobré hektarové výnosy plodin, ale také dobré zpeněžení rostlinné a živočišné produkce.

U všech podniků je příznivý rostoucí trend provozního výsledku hospodaření, naopak finanční výsledek hospodaření je trvale záporný. Tuto ztrátu způsobují minimální finanční výnosy a vysoké finanční náklady, jejichž druhové složení je mezi podniky odlišné. Mimořádné výsledky hospodaření se podílejí na celkových ziscích minimálně. Mimo prvních dvou let v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., kde dosahovaly částek okolo 2 mil. Kč.

Graf 12: Vývoj čistého zisku podniků v letech 2009 - 2013



Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Tržby a zisk podniků jsou především v roce 2009 ovlivněny výrazným poklesem tržních cen mléka a obilí, což se promítá do ukazatelů obsahující právě tyto položky.

Položka EBIT (zisk před zdaněním a úroky) ve vzorcích je tvořena součtem řádků výkazu zisku a ztráty č. 61 a 43, položka tržeb je tvořena součtem řádků výkazu zisku a ztráty č. 5 a 19.

5.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli ukazatele schopnosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, by měly mít rostoucí trend.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

*(EBIT / cel. aktiva) * 100*

Tabulka 13: Rentabilita celkových aktiv (%)

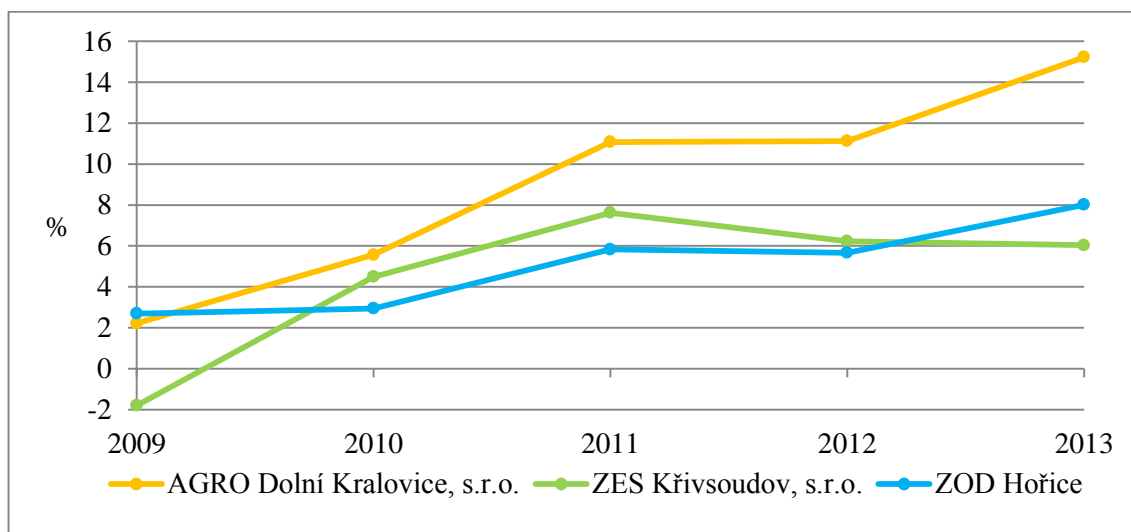
Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	2,22	5,57	11,08	11,13	15,23
ZES Křivsoudov, s.r.o.	-1,80	4,50	7,62	6,23	6,03
ZOD Hořice	2,70	2,94	5,83	5,67	8,01

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Nejvyšších hodnot výnosnosti celkového kapitálu dosahuje AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., jehož rentabilita narůstá až nad 15 %. Příčinou je meziročně narůstající výsledek hospodaření a pouze částečné investice, které hodnotu celkového kapitálu tolik nenavysují. Obdobný pozitivní trend je i v ZOD Hořice, výše rentability je zde ovšem nižší, a to hlavně díky vysoké míře investic. V souvislosti s investicemi bude tedy důležité sledovat rentabilitu i v dalších letech. V ZES Křivsoudov, s.r.o., rostla rentabilita pouze do roku 2011, kdy dosáhla 7,62 %, s poklesem zisku v následujících letech klesala.

Rentabilita celkového kapitálu v zemědělské prvovýrobě se v posledních 3 letech pohybuje na úrovni 5 %.

Graf 13: Rentabilita celkových aktiv



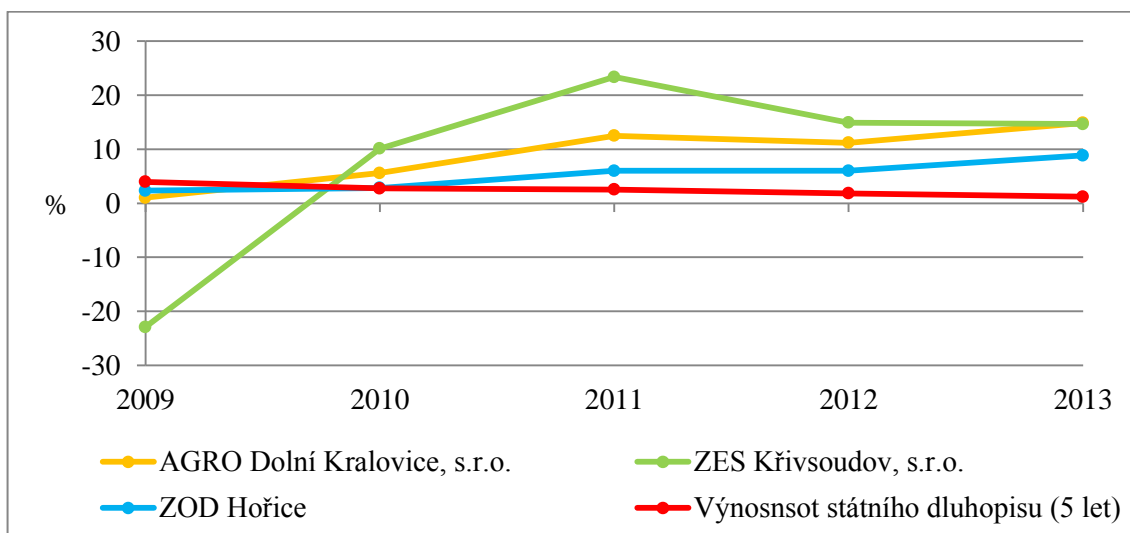
Zdroj: tabulka 13, vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)*(č. zisk / vl. kapitál) * 100***Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálu (%)**

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	1,04	5,60	12,51	11,19	14,87
ZES Křivsoudov, s.r.o.	-22,92	10,13	23,36	14,92	14,66
ZOD Hořice	2,34	2,85	6,00	6,02	8,86
Státní dluhopis (5 let)	3,97	2,76	2,55	1,84	1,20

Zdroj: podnikové výkazy, kurzy.cz, vlastní zpracování

Nejvýraznější změny rentability vlastního kapitálu vykazuje ZES Křivsoudov, s.r.o., kde výnosnost ze záporných 22,9 % v roce 2009 vzrostla až na 23,4 % v roce 2011. Výkyvy rentability způsobuje nestabilní výsledek hospodaření v prvních třech letech sledování, vyšší hodnoty jsou zapříčiněny financováním podniku převážně cizími zdroji. Rostoucí trend výnosnosti je v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., a ZOD Hořice. Na rozdíl od ZES Křivsoudov, s.r.o., se kapitálová struktura těchto podniků skládá převážně z vlastních zdrojů. Pouze v prvním sledovaném roce klesla výnosnost vlastního kapitálu podniků pod hranici „bezrizikové“ úrokové míry reprezentované státním dluhopisem (s 5letou splatností).

Graf 14: Rentabilita vlastního kapitálu

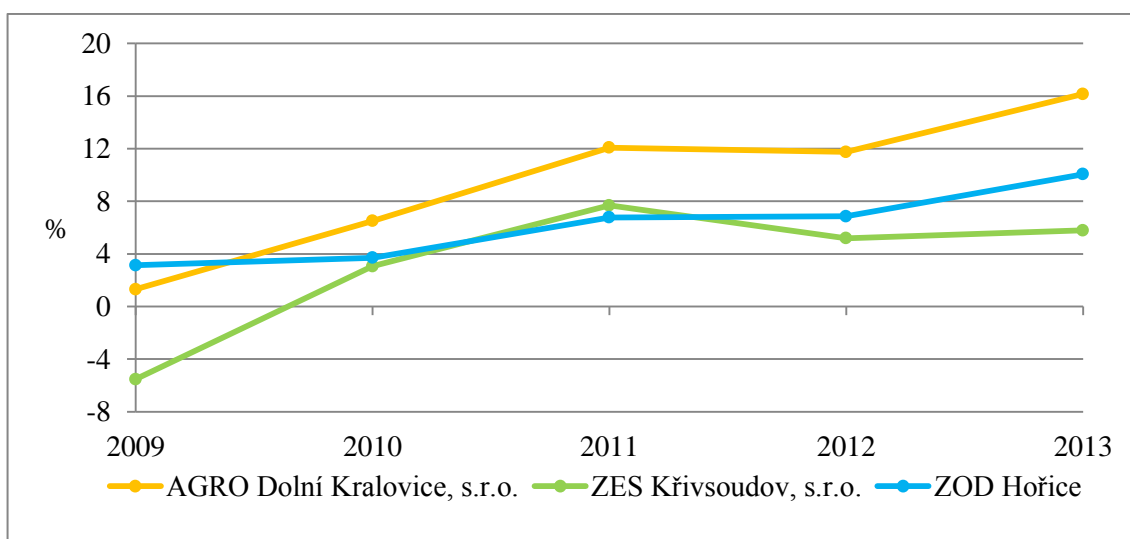
Zdroj: tabulka 14, vlastní zpracování

Rentabilita tržeb (ROS)*(č. zisk / tržby) * 100***Tabulka 15: Rentabilita tržeb (%)**

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	1,31	6,50	12,08	11,75	16,16
ZES Křivsoudov, s.r.o.	-5,54	3,07	7,69	5,20	5,79
ZOD Hořice	3,13	3,71	6,77	6,85	10,06

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Nejvíce čistého zisku přináší dlouhodobě 1 Kč tržeb v podniku AGRO Dolní Kralovice, s.r.o. Zde trend rentability tržeb roste až nad 16 %. Obdobně pozitivní vývoj je i v ZOD Hořice, ale tržby podniku přinášejí méně čistého zisku než v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o. Ziskovost tržeb v ZES Křivsoudov, s.r.o., rostla s růstem hospodářského výsledku pouze v prvních 3 letech sledování. Následující roky se ukazatel výrazně neměnil, neboť se neměnil ani výsledek hospodaření s tržbami podniku.

Graf 15: Rentabilita tržeb

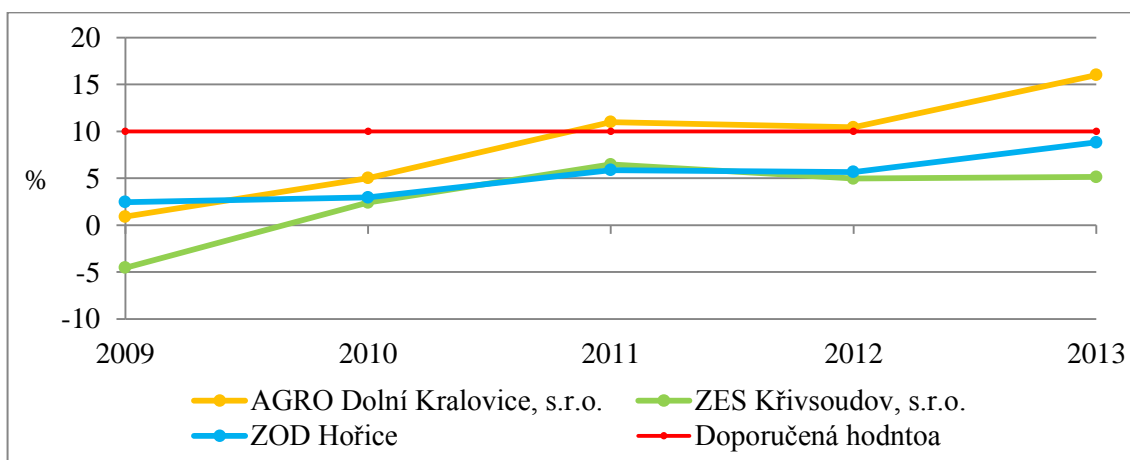
Zdroj: tabulka 15, vlastní zpracování

Rentabilita nákladů (ROC)*(č. zisk / cel. náklady) * 100***Tabulka 16: Rentabilita nákladů (%)**

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	0,91	5,01	10,99	10,43	16,00
ZES Křivsoudov, s.r.o.	-4,53	2,41	6,47	4,97	5,13
ZOD Hořice	2,46	2,95	5,88	5,66	8,82

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Optimální hodnota rentability nákladů by měla být vyšší než 10 %. Však pouze AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., v posledních třech letech tohoto optima dosahuje. V roce 2013 se tomuto podniku podařilo udržet náklady na úrovni nákladů roku 2012 a zvýšit čistý zisk o 53,4 %, proto došlo k nárůstu rentability nákladů na 16 %. Ziskovosti nákladů meziročně narůstá i v ZOD Hořice, ovšem hodnot podniku AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., zdaleka nedosahuje. Nejméně čistého zisku průměrně přináší 1 Kč vynaložených nákladů podniku ZES Křivsoudov, s.r.o., kde je vývoj rentability nákladů obdobný jako u ostatní ukazatelů rentability.

Graf 16: Rentabilita nákladů

Zdroj: tabulka 16, vlastní zpracování

5.2.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je důležitým předpokladem finanční rovnováhy podniku, nachází se však v přímém střetu s rentabilitou. Vyšší hodnoty snižují nebezpečí platební neschopnosti, ale současně snižují výnosnost podniku. Upřednostňujeme stabilní trend ukazatelů likvidity, který staví podnik do pozitivního světla jak u věřitelů, tak u investorů.

Okamžitá likvidita (I. stupně)

kr. fin. majetek / kr. závazky

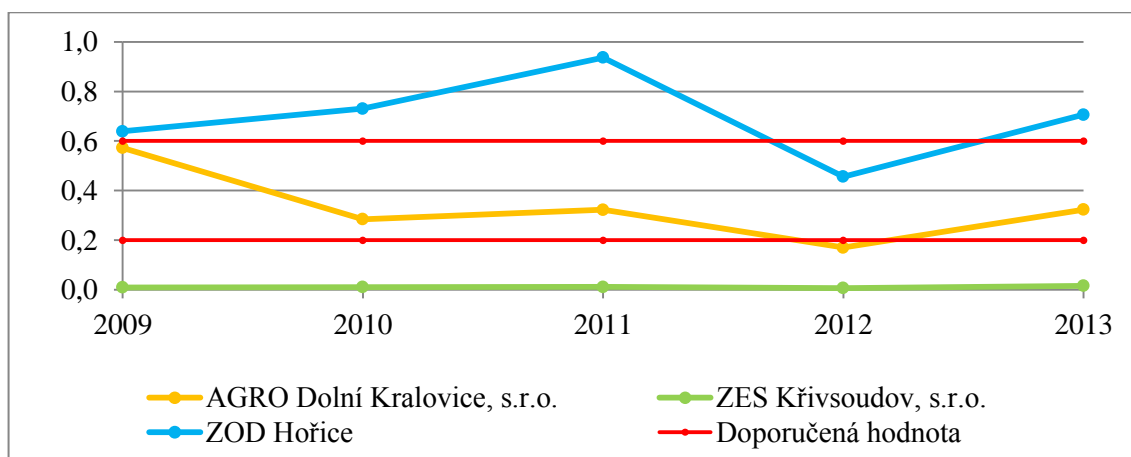
Tabulka 17: Okamžitá likvidita

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	0,57	0,28	0,32	0,17	0,32
ZES Křivsoudov, s.r.o.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
ZOD Hořice	0,64	0,73	0,94	0,46	0,71

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Doporučená hodnota ukazatele je 0,2 až 0,6. Dlouhodobě nejvyšší okamžitou platební schopností disponuje ZOD Hořice, která se s výjimkou roku 2012 nachází vždy nad doporučenou horní hranicí tohoto ukazatele. O něco nižší okamžitou likviditu vykazuje AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., kde se hodnoty po většinu let pohybují v doporučeném pásmu. Proto i zde by okamžitá platební schopnost neměla být ohrožena. Nepříznivá situace je ovšem v ZES Křivsoudov, s.r.o. Okamžitá likvidita se zde pohybuje pouze okolo hodnoty 0,01. Tento stav způsobují narůstající krátkodobé závazky nad 32 mil. Kč a pouze malé zastoupení krátkodobého finančního majetku. Okamžitá platební schopnost podniku je tedy vysoce ohrožená.

Graf 17: Okamžitá likvidita



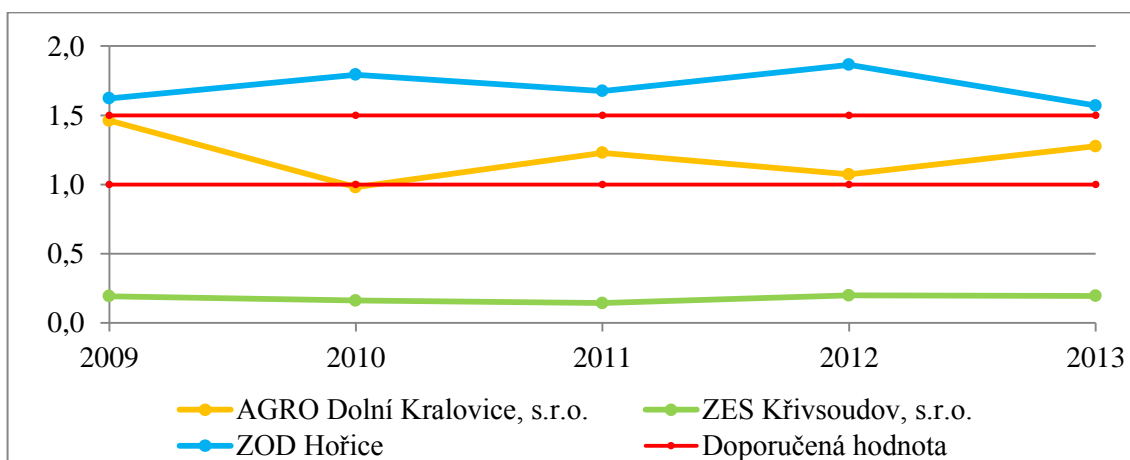
Zdroj: tabulka 17, vlastní zpracování

Pohotov likvidita (II. stupně)*(kr. fin. majetek + kr. pohledávky) / kr. závazky***Tabulka 18: Pohotov likvidita**

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	1,46	0,98	1,23	1,07	1,28
ZES Křivsoudov, s.r.o.	0,19	0,16	0,14	0,20	0,19
ZOD Hořice	1,62	1,79	1,68	1,87	1,57

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Doporuen hodnota ukazatele je 1 až 1,5. Pomrn stabiln trend pohotov likvidity vykazuje ZOD Hořice a AGRO Dolní Kralovice, s.r.o. V ZOD Hořice se hodnoty pohybují mírně nad horní hranici pásma doporuench hodnot a v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., právě v tomto pásmu doporuench hodnot. Proto můžeme jejich pohotov platební schopnost označit za dobrou. Schopnost podniku dostat svm krtkodobm závazkům prostřednictvím krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek je ovšem řpatn v ZES Křivsoudov, s.r.o., neboť prmrn hodnota tohoto ukazatele je pouze 0,18 a vývoj ke zlepřeni nesměruje.

Graf 18: Pohotov likvidita

Zdroj: tabulka 18, vlastní pracování

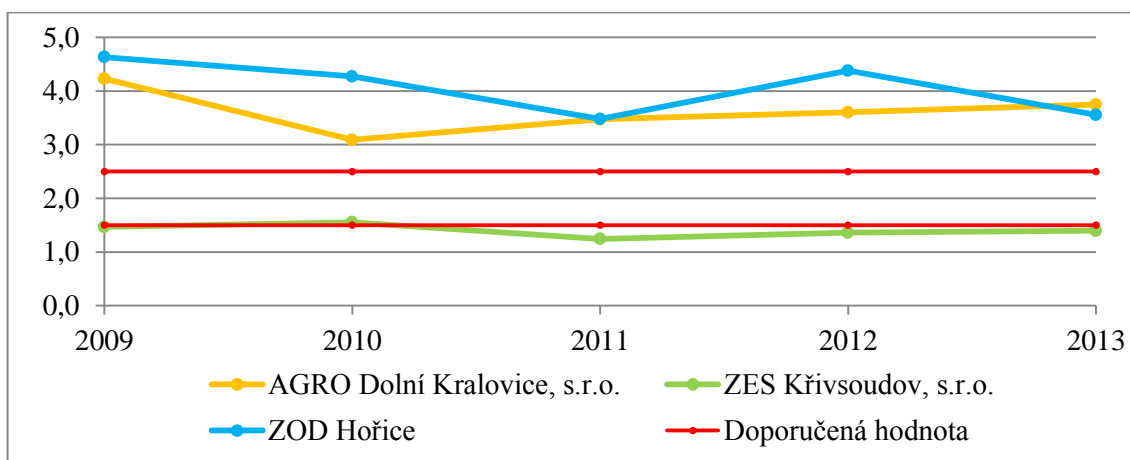
Tabulka 19: Běžná likvidita

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	4,23	3,09	3,47	3,60	3,75
ZES Křivsoudov, s.r.o.	1,47	1,56	1,25	1,36	1,40
ZOD Hořice	4,63	4,27	3,48	4,38	3,56

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Tento ukazatel hodnotí platební schopnost z hlediska relativně delšího období. Doporučená hodnota je 1,5 až 2,5. Běžná likvidita ZOD Hořice i AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., se stabilně pohybuje nad pásmem doporučených hodnot. Vyšší než doporučené hodnoty by neměly být dle rostoucího trendu rentability na škodu, naopak zvyšují důvěru věřitelů podniků. V ZES Křivsoudov, s.r.o., je běžná likvidita oproti ostatním ukazatelům likvidity na relativně lepší úrovni, neboť se hodnoty pohybují pouze mírně pod spodní hranicí doporučených hodnot. Podnik má poměrně velké zastoupení zásob na oběžném majetku. Průměrně je to 84,2 %, což je nejvíce ze tří sledovaných podniků.

Graf 19: Běžná likvidita



Zdroj: tabulka 19, vlastní zpracování

5.2.3 Ukazatele zadluženosti - finanční stability

Ukazatele zadluženosti posuzují kapitálovou strukturu podniku a slouží jako indikátor výše rizika, které podnik podstupuje při určité struktuře vlastních a cizích zdrojů.

Celková zadluženost

*(cizí zdroje / celková aktiva)*100*

Tabulka 20: Celková zadluženost (%)

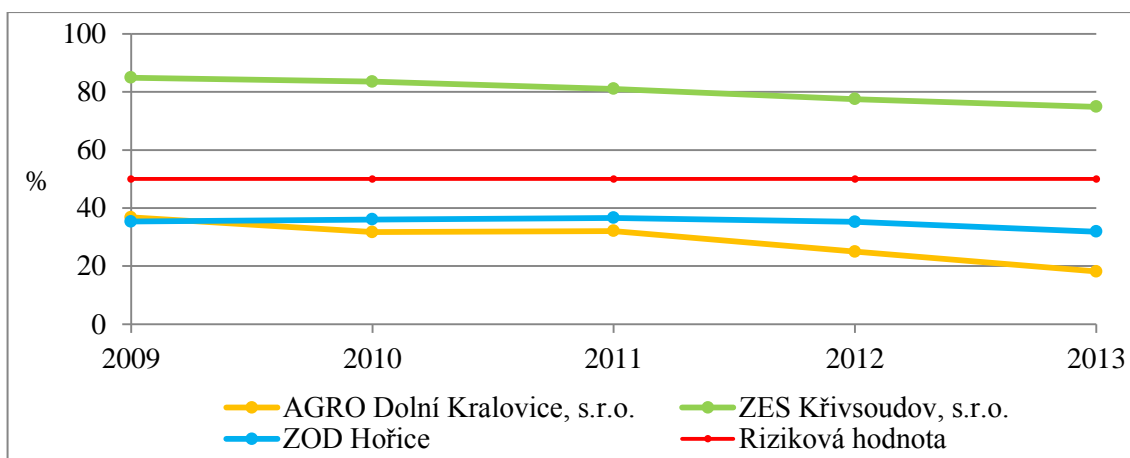
Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	36,76	31,70	32,05	24,94	18,10
ZES Křivsoudov, s.r.o.	84,87	83,52	81,03	77,51	74,84
ZOD Hořice	35,32	36,04	36,59	35,22	31,87

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Hodnoty vyšší než 50 % nedoprovázené růstem rentability jsou považovány za rizikové. Nejvíce zadluženým podnikem je ZES Křivsoudov, s.r.o., kde cizí zdroje tvoří vždy převážnou část kapitálu. Přestože trend celkové zadluženosti klesá k 75 % riziko věřitelů a nestabilita podniku jsou vysoké. V ZOD Hořice se celková zadluženost zásadním způsobem nemění, průměrná hodnota je 35 %. Nejméně zadlužené AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., vykazuje klesající trend k 18 %. Oba tyto stabilní podniky dávají dostatečné záruky svým věřitelům a rentabilita při této kapitálové struktuře roste.

Průměrná celková zadluženost podniků v odvětví se v průběhu sledovaného období pohybuje na úrovni 40 %.

Graf 20: Celková zadluženost



Zdroj: tabulka 20, vlastní zpracování

Zadluženost vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)

*(vlastní zdroje / celková aktiva)*100*

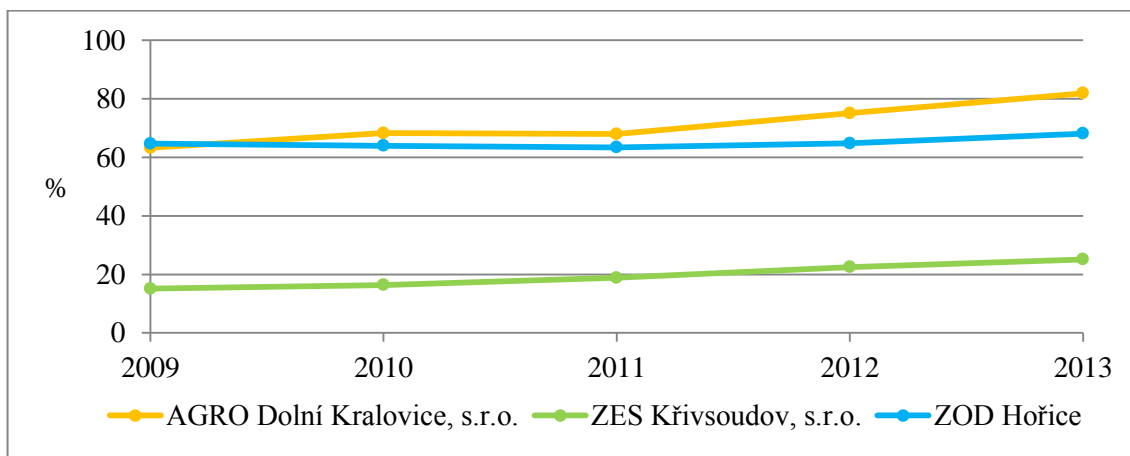
Tabulka 21: Zadluženost vlastního kapitálu (%)

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	63,24	68,30	67,95	75,06	81,90
ZES Křivsoudov, s.r.o.	15,13	16,39	18,87	22,49	25,16
ZOD Hořice	64,68	63,96	63,40	64,78	68,13

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Schopnost podniku pokrýt vlastními zdroji celková aktiva je nejvyšší v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., kde hodnoty meziročně narůstají k 82 %. Vyšší hodnoty upevňují finanční stabilitu podniku, ale vysoký podíl může zapříčinit i pokles výnosnosti vlastního kapitálu. V AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., k tomuto poklesu nedochází. ZOD Hořice udržuje zadluženost vlastního kapitálu na stabilní průměrné hodnotě 65 %. Nejméně finančně nezávislé je ZES Křivsoudov, s.r.o. Přestože hodnota ukazatele meziročně narůstá, v posledním sledovaném roce podnik kryl své prostředky vlastními zdroji pouze z jedné čtvrtiny.

Graf 21: Zadluženost vlastního kapitálu



Zdroj: tabulka 21, vlastní zpracování

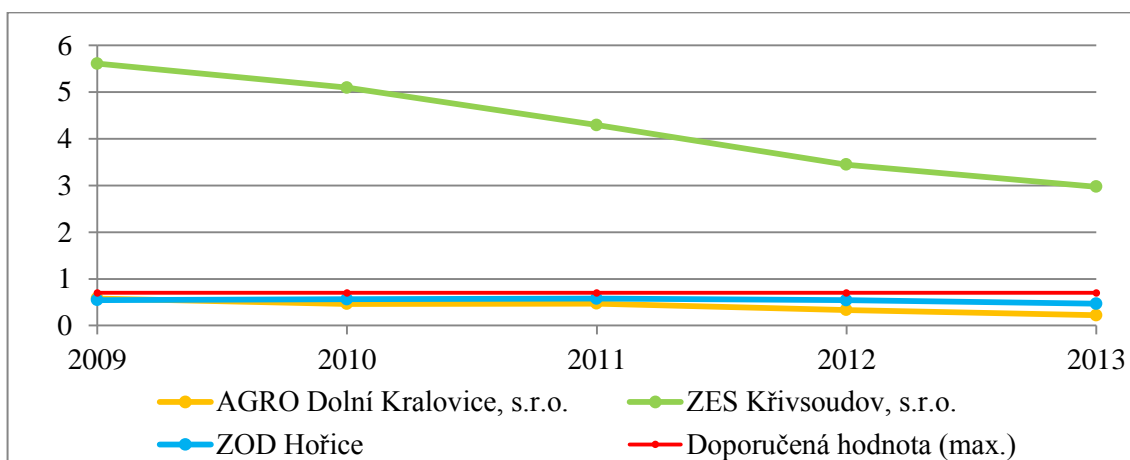
Tabulka 22: Míra zadluženosti

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	0,58	0,46	0,47	0,33	0,22
ZES Křivsoudov, s.r.o.	5,61	5,10	4,29	3,45	2,97
ZOD Hořice	0,55	0,56	0,58	0,54	0,47

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

V souvislosti se získáním bankovního úvěru se doporučuje, aby míra zadluženosti byla nižší než 0,7. Tuto podmínku splňuje AGRO Dolní Kralovice, s.r.o. a ZOD Hořice. V AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., poměr meziročně klesá až k 0,22, a to hlavně díky poklesu dlouhodobých bankovních úvěrů o 77,1 % během sledovaného období. Obdobně příznivých výsledků dosahuje i ZOD Hořice s přibližně konstantním podílem vlastních a cizích zdrojů financování. Průměrná hodnota ukazatele je zde 0,54. Podnik ZES Křivsoudov, s.r.o., získává i přes vysokou zadluženost další bankovní úvěry. Částečně příznivý je alespoň klesající trend míry zadluženosti podniku.

Graf 22: Míra zadluženosti



Zdroj: tabulka 22, vlastní zpracování

Úrokové krytí

(zisk + pl. úroky) / pl. úroky

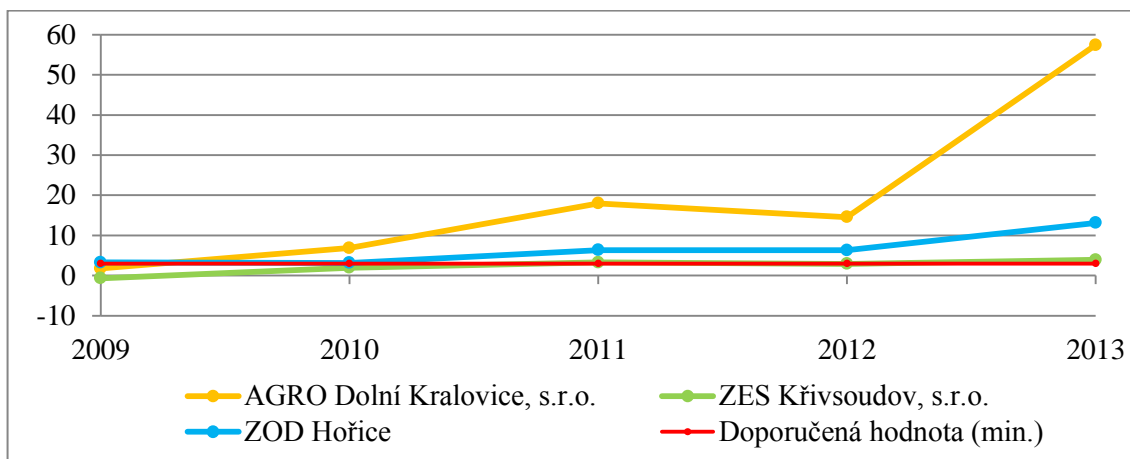
Tabulka 23: Úrokové krytí

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	1,76	6,86	17,96	14,56	57,40
ZES Křivsoudov, s.r.o.	-0,70	1,93	3,25	2,90	3,88
ZOD Hořice	3,27	3,16	6,33	6,29	13,09

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Doporučená hodnota úrokového krytí je vyšší než 3. Úroky věřitelů jsou mimo rok 2009 nejvíce kryty v podniku AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., zde dokonce došlo v roce 2013 k razantnímu nárůstu ukazatele na 57,4. Nárůst byl způsoben poklesem placených úroků o 63,3 % na pouhých 220 tis. Kč a navýšením výsledku hospodaření před zdaněním o 52,8 %. Rostoucí trend v ZOD Hořice k hodnotě 13 bezpečně přesahuje doporučenou hranici ukazatele. Tento podnik na úrocích zaplatí v průměru 1,6 mil. Kč ročně. Nejnižší bezpečnostní polštář pro věřitele má ZES Křivsoudov, s.r.o. Úroky nebyl schopen splácet pouze v prvním sledovaném roce, kdy vykázal ztrátu. V následujících letech je již EBIT vždy vyšší než placené úroky, jejichž průměrná výše je 2,2 mil. Kč.

Graf 23: Úrokové krytí



Zdroj: tabulka 23, vlastní zpracování

5.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity mohou být vyjádřeny buď jako počet obrátů za rok nebo jako doba obratu ve dnech.

Položku tržeb ve vzorcích ukazatelů aktivity tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tržby z prodeje DM a materiálu.

Obrat celkových aktiv

tržby / celková aktiva

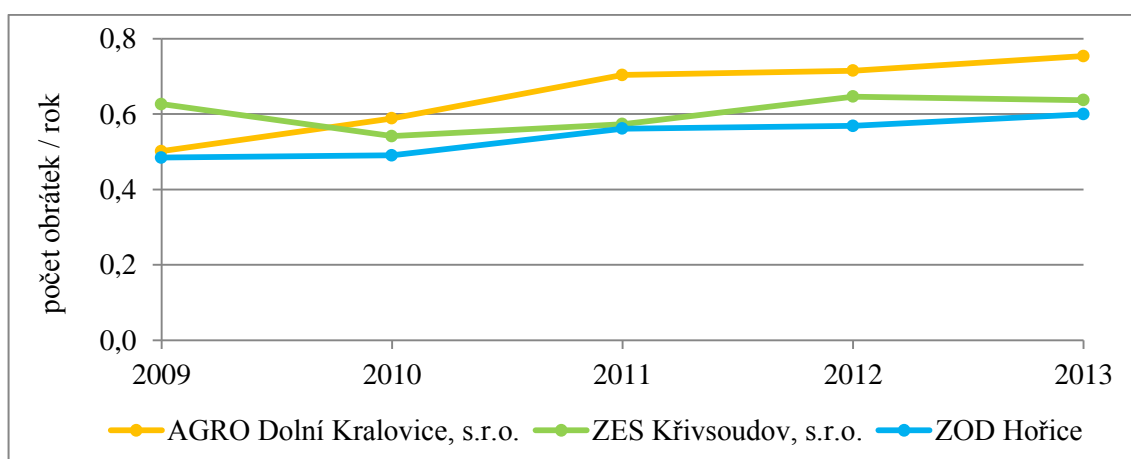
Tabulka 24: Obrat celkových aktiv (počet obrátek/rok)

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	0,50	0,59	0,70	0,72	0,75
ZES Křivsoudov, s.r.o.	0,63	0,54	0,57	0,65	0,64
ZOD Hořice	0,48	0,49	0,56	0,57	0,60

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Doporučená hodnota ukazatele - čím vyšší, tím lepší. Nejvyšší obraty celkových aktiv vykazuje AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., kde hodnota ukazatele meziročně narůstá k 0,75 obrátům za rok. V tomto podniku došlo v 5leté časové řadě k nejvyššímu nárůstu tržeb (o 77,5 %) a k nejnižšímu nárůstu celkových aktiv (o 18,1 %). V ZES Křivsoudov, s.r.o., kolísá vývoj obratu celkových aktiv okolo průměrné hodnoty 0,6 obrátek za jeden rok. V ZOD Hořice jsou hodnoty dlouhodobě nejnižší, přestože jejich trend roste. Nízké hodnoty obvykle svědčí o nízkém využití výrobní kapacity.

Graf 24: Obrat celkových aktiv



Zdroj: tabulka 24, vlastní zpracování

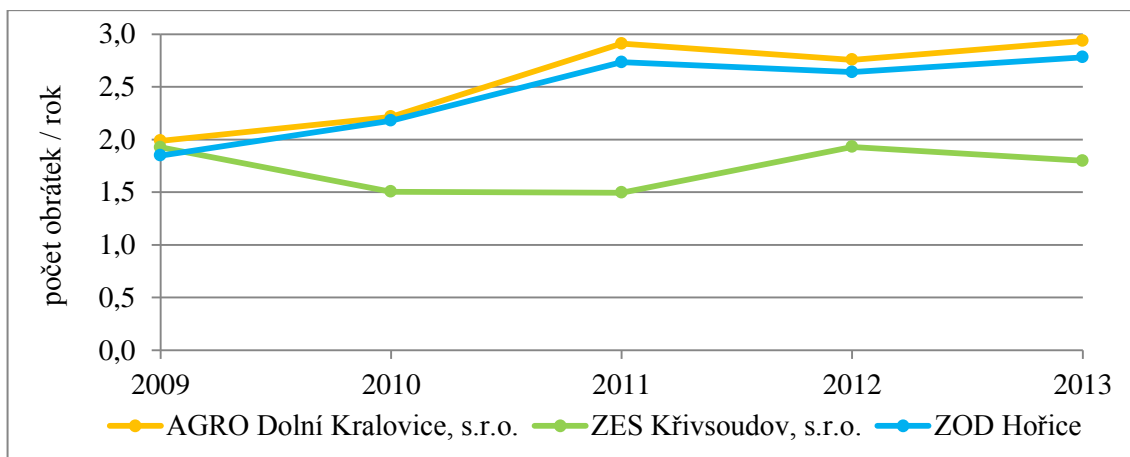
Tabulka 25: Obrat zásob (počet obrátek/rok)

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	1,99	2,22	2,91	2,76	2,94
ZES Křivsoudov, s.r.o.	1,93	1,51	1,50	1,93	1,80
ZOD Hořice	1,85	2,18	2,73	2,64	2,78

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Pro podnik jsou příznivější vyšší hodnoty ukazatele. Dlouhodobě nejvyšší obratovost mají zásoby v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., kde trend narůstá k 3 obrátkám za rok. Stejného vývoje dosahuje i ZOD Hořice, ale hodnoty ukazatele jsou vždy nižší. V posledním sledovaném roce se zásoby tohoto podniku přeměnily v tržby 2,8 krát. K nejnižšímu obratu zásob dochází v ZES Křivsoudov, s.r.o., kde trend kolísá v průměru okolo 1,7 obrátek za rok. Obrátkovost zásob je ovlivněna charakterem zemědělské výroby a snahou podniků dosáhnout co nejpříznivějšího prodejního zhodnocení své produkce.

Graf 25: Obrat zásob



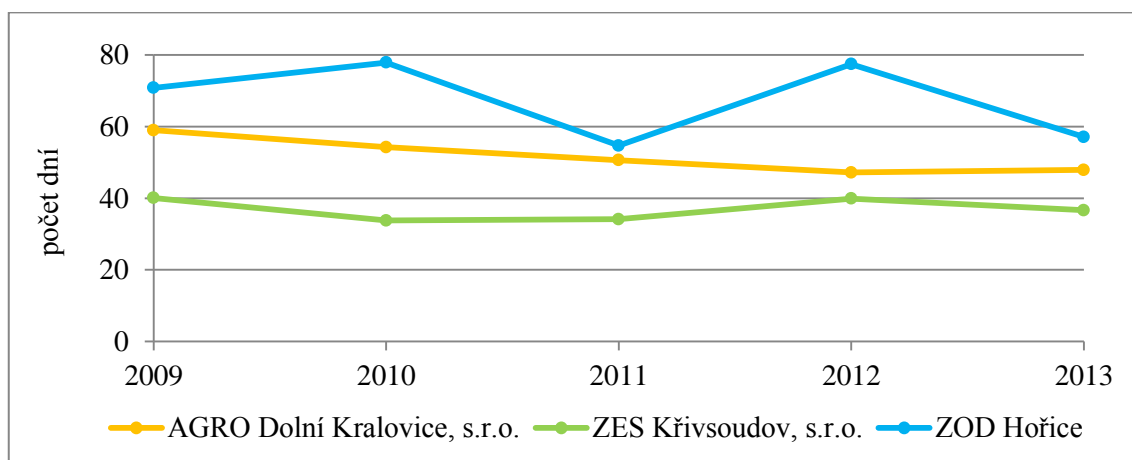
Zdroj: tabulka 25, vlastní zpracování

Tabulka 26: Doba obratu pohledávek (počet dní)

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	58,99	54,22	50,61	47,19	47,91
ZES Křivsoudov, s.r.o.	40,06	33,76	34,14	39,91	36,65
ZOD Hořice	70,79	77,87	54,69	77,44	57,08

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Nejlepší platební morálku mají odběratelé ZES Křivsoudov, s.r.o. Pohledávky jsou v 5leté časové řadě spláceny průměrně do 37 dní a trend se výrazně nemění. Příznivý meziroční pokles doby splatnosti pohledávek pod 48 dní vykazuje AGRO Dolní Kralovice, s.r.o. Pokles hodnot ukazatele není způsoben poklesem tržeb, neboť tržby tohoto podniku každoročně narůstají. Nejdéle na inkaso plateb za své provedené tržby čekají v ZOD Hořice. Průměrná doba splatnosti pohledávek je 68 dní a navíc dochází k značným meziročním výkyvům splatnosti, které nejsou pro podnik příznivé. Výkyvy hodnot ukazatele způsobuje nestabilní trend krátkodobých pohledávek.

Graf 26: Doba obratu pohledávek

Zdroj: tabulka 26, vlastní zpracování

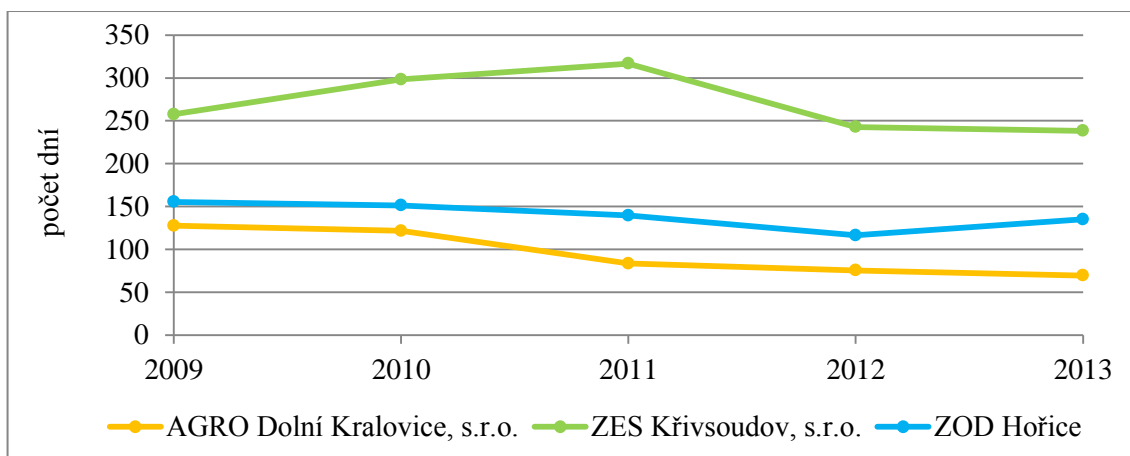
Doba obratu závazků*(závazky celkem / tržby) * 365***Tabulka 27: Doba obratu závazků (počet dní)**

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	127,51	121,70	83,47	75,56	69,58
ZES Křivsoudov, s.r.o.	257,53	298,33	316,83	242,85	238,29
ZOD Hořice	155,48	151,28	139,46	116,37	134,96

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

V nejkratší době splácí své závazky AGRO Dolní Kralovice, s.r.o. Doba splatnosti faktur se meziročně zkracuje až pod 70 dní. Příznivý vývoj je i pro věřitele ZOD Hořice, i když v posledním roce hradí své závazky průměrně do 135 dní. Nejdéle platbu faktur odkládá ZES Křivsoudov, s.r.o. Splatnost závazků nikdy neklesla pod 238 dní a v roce 2011 činila dokonce 317 dní. Vysoké hodnoty ukazatele jsou důsledkem již zmíněných problémů v oblasti likvidity a pro současné i budoucí věřitele nejsou vůbec příznivé. Průměrná doba úhrady závazků podniků v ČR v roce 2013 činila 76 dnů.

Finanční rovnováha podniků není narušena, neboť doba obratu závazků je vždy delší než doba obratu pohledávek a podniky tak dočasně získávají bezúplatné prostředky k financování. ZES Křivsoudov, s.r.o., má možnost tyto zdroje využívat průměrně 234 dní, ZOD Hořice 72 dní a AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., pouze 44 dní.

Graf 27: Doba obratu závazků

Zdroj: tabulka 27, vlastní zpracování

5.2.5 Výrobní ukazatele

Ukazatele, které doplňují poměrové ukazatele a přispívají k vzájemnému porovnání vybraných podniků.

Ukazatel odepsanosti (opotřebení) strojů a zařízení *stroje a zař. korekce / s. a z. brutto*

Tabulka 28: Odepsanost strojů a zařízení

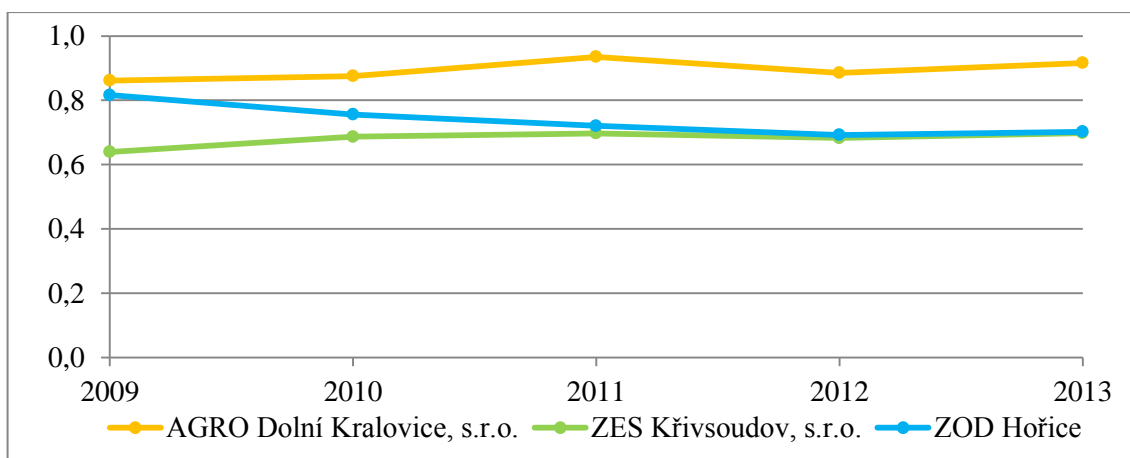
Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	0,86	0,88	0,94	0,89	0,92
ZES Křivsoudov, s.r.o.	0,64	0,69	0,70	0,68	0,70
ZOD Hořice	0,82	0,76	0,72	0,69	0,70

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Pro podnik jsou příznivější nižší hodnoty ukazatele. S nejopotřebovanějšími stroji hospodaří AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., kde vlivem minimálních investic do této oblasti narůstá odepsanost až nad 0,9. Vysoké opotřebení zvyšuje provozní náklady a snižuje spolehlivost a produktivitu. Opotřebení strojů ZES Křivsoudov, s.r.o., se od roku 2010 výrazně nemění a kolísá okolo hodnoty 0,7. Podnik se snaží do strojů a zařízení pravidelně investovat. Nejmoderněji vybavené je ZOD Hořice, tady je trend značných investic udržován po celou dobu sledování, a proto odepsanost klesá k 0,7.

Ukazatel nezahrnuje stroje a zařízení pořízené formou leasingu. ZES Křivsoudov, s.r.o., splatí v leasingových splátkách ročně stroje a zařízení v hodnotě 947 tis. Kč, AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., v hodnotě 755 tis. Kč a ZOD Hořice tuto formu financování nevyužívá.

Graf 28: Odepsanost strojů a zařízení



Zdroj: tabulka 28, vlastní zpracování

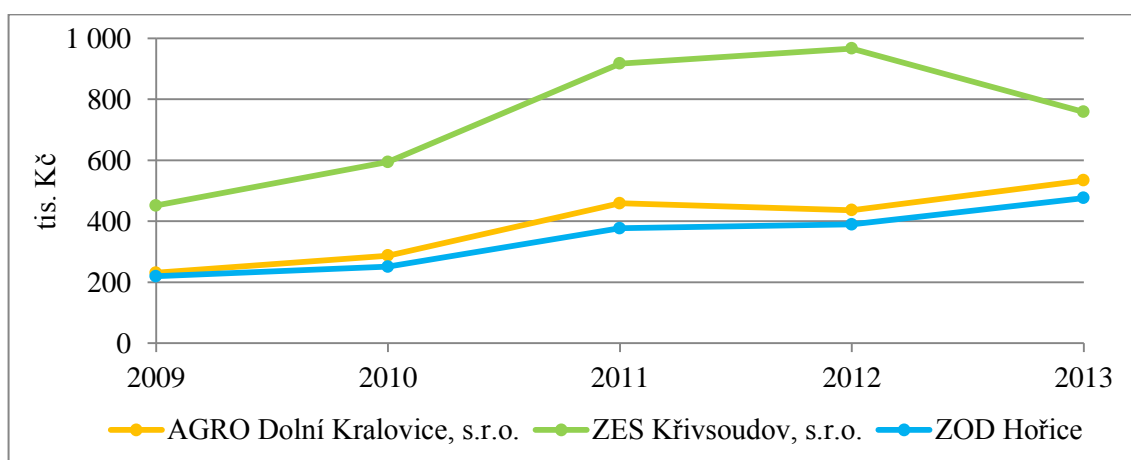
Tabulka 29: Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč)

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	231,1	287,3	458,9	436,4	533,7
ZES Křivsoudov, s.r.o.	451,3	594,4	917,0	966,5	758,3
ZOD Hořice	219,8	250,9	377,1	389,8	476,2

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Nejvíce přidané hodnoty připadající na jednoho pracovníka dlouhodobě vytváří ZES Křivsoudov, s.r.o. Celková přidaná hodnota ZES Křivsoudov, s.r.o., je ovšem ve srovnání s ostatními podniky od roku 2011 nejnižší. Vysoké hodnoty ukazatele jsou tedy způsobeny nejnižším zastoupením pracovní síly, kterou průměrně tvoří 22 pracovníků. Příznivý je rostoucí trend ukazatele v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., který je zapříčiněn růstem přidané hodnoty. Zastoupení pracovníků se výrazně nemění, průměrně jich podnik zaměstnává 47. Na jednoho z průměrných 99 pracovníků ZOD Hořice připadá nejméně přidané hodnoty, ale vývoj také směřuje ke zvýšení hodnot.

Graf 29: Produktivita práce z přidané hodnoty



Zdroj: tabulka 29, vlastní zpracování

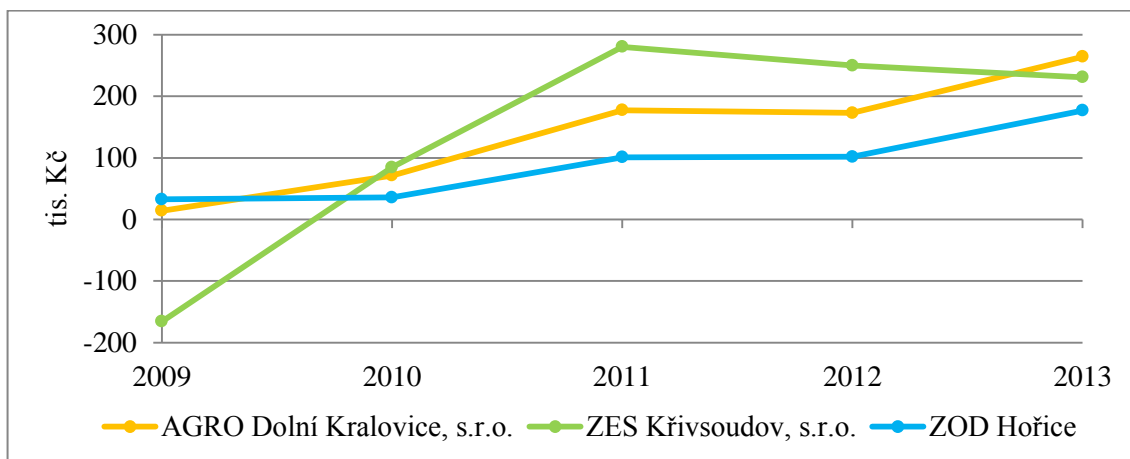
Tabulka 30: Produktivita práce ze zisku (tis. Kč)

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	14,0	71,2	177,3	172,8	264,0
ZES Křivsoudov, s.r.o.	-165,8	84,6	280,2	249,9	230,9
ZOD Hořice	32,7	35,8	100,8	101,6	176,7

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

V ZES Křivsoudov, s.r.o., způsobuje hospodářský výsledek velké výkyvy hodnot produktivity práce ze zisku. V prvním sledovaném roce připadala na jednoho pracovníka tohoto podniku hospodářská ztráta ve výši 166 tis. Kč, ale o dva roky později to již bylo 280 tis. Kč zisku, který byl vůbec nejvyšší zaznamenanou hodnotou. Růst zisku v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., a ZOD Hořice způsobuje meziroční zvyšování ukazatele. V ZOD Hořice je nárůst navíc způsoben poklesem pracovní síly mezi roky 2009 a 2013 o 13 pracovníků. Poslední sledovaný rok připadá na jednoho pracovníka AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., 264 tis. Kč zisku před zdaněním a pracovníka ZOD Hořice 177. tis. Kč zisku před zdaněním.

Graf 30: Produktivita práce ze zisku



Zdroj: tabulka 30, vlastní zpracování

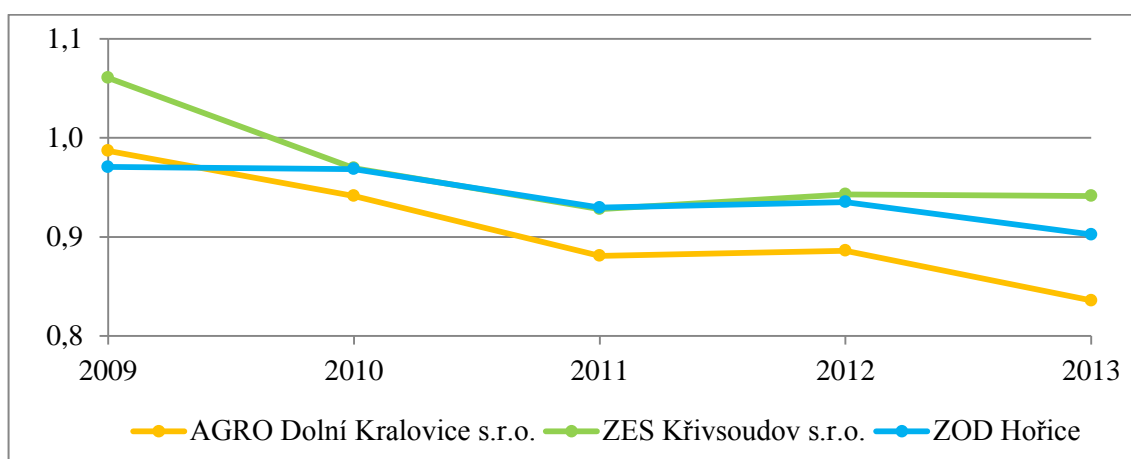
Tabulka 31: Nákladovost výnosů

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	0,99	0,94	0,88	0,89	0,84
ZES Křivsoudov, s.r.o.	1,06	0,97	0,93	0,94	0,94
ZOD Hořice	0,97	0,97	0,93	0,94	0,90

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Trend celkových nákladů připadající na jednotku výnosů je ve sledovaném období klesající u všech uvedených podniků. Nejnižší nákladovost výnosů má dlouhodobě AGRO Dolní Kralovice, s.r.o. ZOD Hořice a ZES Křivsoudov, s.r.o., dosahovaly mezi roky 2010 a 2012 podobných hodnot. Podniku ZES Křivsoudov, s.r.o., se nepodařilo udržet klesající trend a v posledním sledovaném roce vykázal nejvyšší nákladovost výnosů.

Graf 31: Nákladovost výnosů



Zdroj: tabulka 31, vlastní zpracování

5.3 Analýza souhrnných ukazatelů

Souhrnné ukazatele se z důvodu vlastní konstrukce používají v oblasti zemědělské prvovýroby spíše jako doplňkové k dalším ukazatelům.

Použité hodnoty ve vzorcích: čistý pracovní kapitál - rozdíl řádků rozvahy č. 31 a 105, zadržené výdělky - součet řádků rozvahy č. 80, 83, a 87, EBIT - součet řádků výkazu zisku a ztráty č. 43 a 61, tržby - součet řádků výkazu zisku a ztráty č. 5 a 19.

5.3.1 Altmanův index - bankrotní model

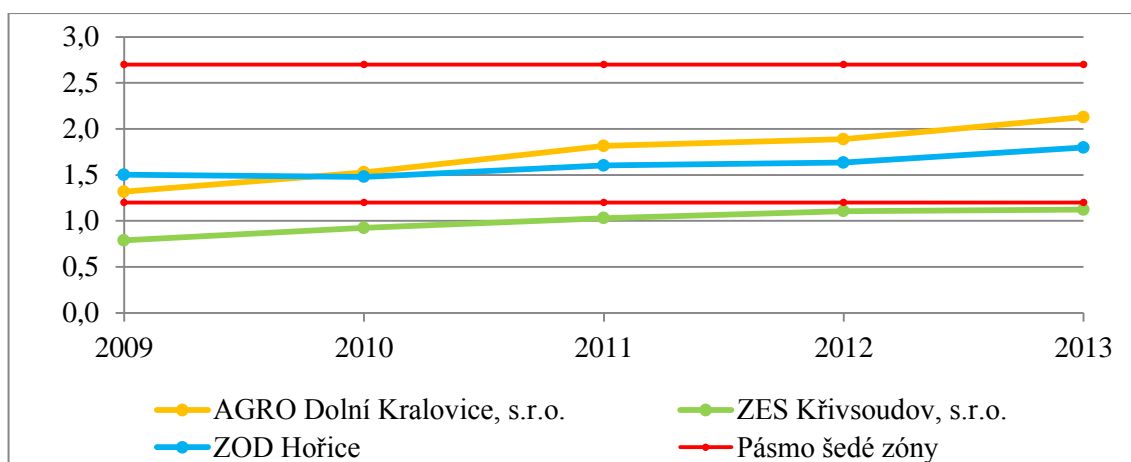
Tabulka 32: Altmanův index

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	1,32	1,53	1,81	1,89	2,13
ZES Křivsoudov, s.r.o.	0,79	0,92	1,03	1,11	1,12
ZOD Hořice	1,50	1,48	1,60	1,63	1,80

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

K výpočtu byla použita rovnice Altmanova indexu pro společnosti veřejně neobchodovatelné na kapitálovém trhu. S vysokou pravděpodobností hrozí bankrot ZES Křivsoudov, s.r.o., neboť po celou dobu sledování se hodnoty ukazatele nacházejí právě v pásmu bankrotu. U spodní hranice pásma šedé zóny, kde je vývoj nejednoznačný, se pohybuje AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., i ZOD Hořice. Příznivá je vzestupná tendence hodnot ukazatele všech podniků.

Graf 32: Altmanův index



Zdroj: tabulka 32, vlastní zpracování

5.3.2 Neumaierův index IN05

Tabulka 33: Neumaierův index IN05

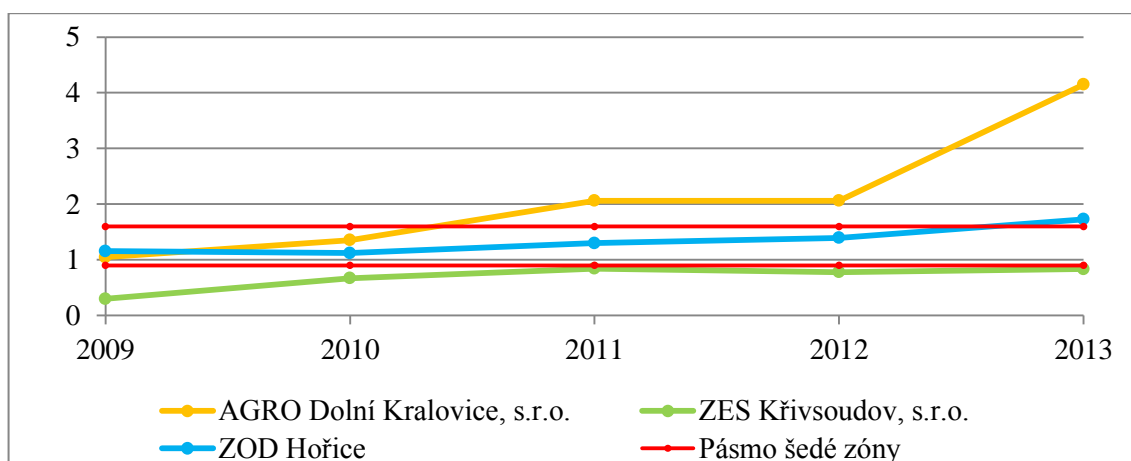
Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	1,05	1,35	2,06	2,06	4,15
ZES Křivsoudov, s.r.o.	0,30	0,67	0,84	0,78	0,84
ZOD Hořice	1,16	1,12	1,30	1,39	1,73

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Výsledky indexu IN05, který je českou obdobou Altmanova indexu, se v některých případech odlišují od výsledků získaných právě tímto indexem. V ZES Křivsoudov, s.r.o., jsou výsledky obou modelů shodné, podnik se po celou dobu sledování nachází v pásmu bankrotu. Podnikům AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., a ZOD Hořice přináší index IN05 v posledních letech sledování lepší výsledky než Altmanův index. Oba podniky se dostaly do pásma bonity, AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., od roku 2011 a ZOD Hořice v roce 2013. Jejich vývoj v Altmanově indexu byl nejednoznačný (pásma šedé zóny).

Razantní nárůst hodnoty indexu IN05 v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., v roce 2013 byl způsoben nárůstem poměrového ukazatele EBIT/nákladové úroky (x_2) o 50 %.

Graf 33: Neumaierův index IN05



Zdroj: tabulka 33, vlastní zpracování

5.3.3 Neumaierův index IN99 - bonitní model

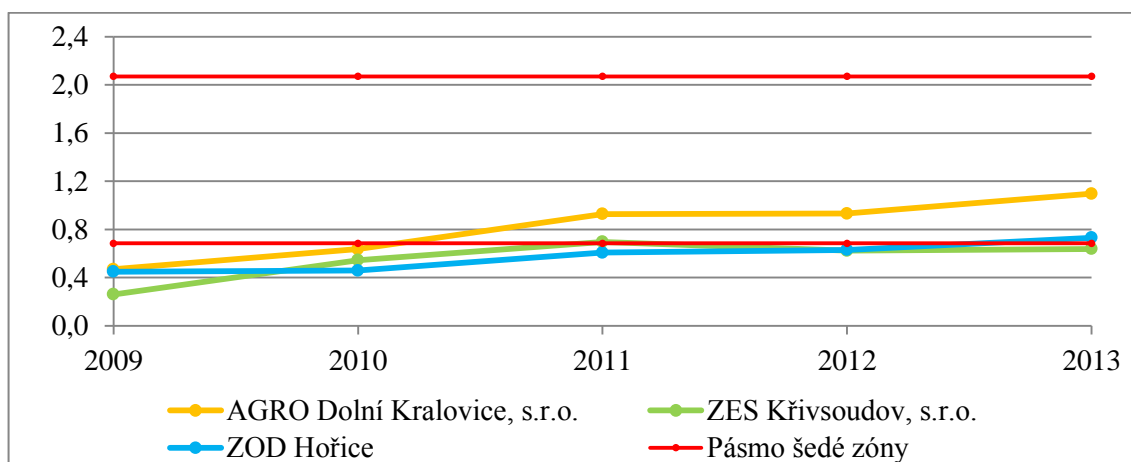
Tabulka 34: Neumaierův index IN99

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	0,47	0,64	0,93	0,93	1,10
ZES Křivsoudov, s.r.o.	0,26	0,54	0,70	0,62	0,64
ZOD Hořice	0,45	0,46	0,61	0,63	0,73

Zdroj: podnikové výkazy, vlastní zpracování

Ukazatel schopnosti podniku tvořit hodnotu pro vlastníky nedosahuje v analyzovaných podnicích příliš dobrých výsledků. Hodnoty ukazatele v ZOD Hořice a ZES Křivsoudov, s.r.o., kolísají u horní hranice pásma, ve kterém podnik „ničí“ hodnotu. To znamená, že výnosnost vlastního kapitálu těchto podniků je nižší než sazba alternativního nákladu na kapitál. O trochu lepší situace je v AGRO Dolní Kralovice, s.r.o. Od roku 2011 již podnik není součástí tohoto pásma a hodnoty narůstají k 1,1, což ovšem ještě neznamená, že podnik hodnotu tvoří.

Graf 34: Neumaierův index IN99



Zdroj: tabulka 34, vlastní zpracování

5.4 Posouzení podniků dle vybraných ukazatelů

Porovnání podniků pomocí vybraných položek účetních výkazů přepočtených na 1 ha zemědělské půdy, které odstraňují diference v základním výrobním faktoru mezi jednotlivými podniky.

Tabulka 35: Vybrané položky účetních výkazů (tis. Kč/ha z. p.)

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
Výnosy					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	40,21	43,28	52,97	55,00	57,53
ZES Křivsoudov, s.r.o.	80,24	74,56	87,39	83,59	92,72
ZOD Hořice	38,71	40,70	47,66	52,40	56,01
Náklady					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	39,68	40,74	46,66	48,73	48,08
ZES Křivsoudov, s.r.o.	85,09	72,29	81,10	78,83	87,28
ZOD Hořice	37,56	39,42	44,30	49,01	50,54
Zisk před zdaněním					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	0,53	2,54	6,31	6,27	9,45
ZES Křivsoudov, s.r.o.	-4,85	2,28	6,29	4,77	5,44
ZOD Hořice	1,14	1,28	3,36	3,40	5,47
Odvětví celkem	0,79	2,15	4,91	4,60	4,57
Provozní podpory	8,29	8,44	8,73	8,76	8,60
Odpisy					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	3,89	3,79	3,94	3,96	3,85
ZES Křivsoudov, s.r.o.	9,75	9,46	10,20	9,49	9,30
ZOD Hořice	3,32	4,23	4,60	5,19	5,88
Interní zdroje financování (čistý zisk + odpisy)					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	4,25	5,83	9,07	9,04	11,54
ZES Křivsoudov, s.r.o.	5,90	11,20	15,45	13,41	13,78
ZOD Hořice	4,25	5,39	7,20	7,97	10,34
Tržby za vl. výrobky a služby					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	26,68	30,46	40,93	40,65	45,65
ZES Křivsoudov, s.r.o.	63,82	53,27	62,62	73,44	74,27
ZOD Hořice	25,82	27,28	34,66	35,95	39,34
Přidaná hodnota					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	8,71	10,24	16,34	15,83	19,10
ZES Křivsoudov, s.r.o.	13,21	16,01	20,58	18,44	17,87
ZOD Hořice	7,68	9,01	12,57	13,02	14,74
Aktiva					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	55,17	53,39	60,33	60,49	63,16
ZES Křivsoudov, s.r.o.	111,16	105,09	119,09	116,72	121,50
ZOD Hořice	61,01	63,80	68,47	71,20	73,92
Vlastní kapitál					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	34,89	36,47	40,99	45,41	51,72
ZES Křivsoudov, s.r.o.	16,82	17,22	22,47	26,25	30,57
ZOD Hořice	39,46	40,81	43,41	46,12	50,36

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
Cizí zdroje (bez rezerv)					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	20,28	16,92	19,34	15,08	11,43
ZES Křivsoudov, s.r.o.	94,35	87,77	96,50	90,47	90,93
ZOD Hořice	21,55	22,99	25,05	25,07	23,56
Dlouhodobé závazky					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	4,64	3,76	3,21	2,75	2,52
ZES Křivsoudov, s.r.o.	19,04	18,56	17,07	15,13	13,68
ZOD Hořice	7,15	7,03	6,89	6,81	8,36
Krátkodobé závazky					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	5,03	6,72	6,50	6,20	6,56
ZES Křivsoudov, s.r.o.	30,08	27,94	42,18	35,04	36,85
ZOD Hořice	5,45	5,94	7,80	6,10	8,03
Bankovní úvěry					
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.	10,61	6,45	9,63	6,13	2,36
ZES Křivsoudov, s.r.o.	45,23	41,27	37,26	40,29	40,41
ZOD Hořice	8,96	10,02	10,37	12,17	7,17

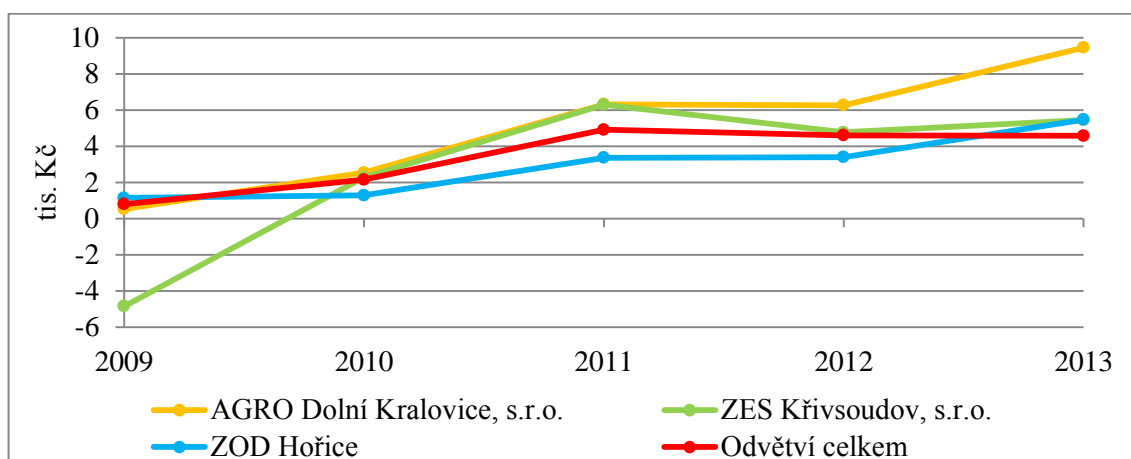
Zdroj: podnikové výkazy, ČSÚ, eAGRI, vlastní zpracování

Nejvyšší výnosy vykazuje ZES Křivsoudov, s.r.o. Poměr dlouhodobě roste k 93 tis. Kč/ha. Průměrně o 34 tis. Kč/ha nižší výnosy má AGRO Dolní Kralovice, s.r.o. a o 37 tis. Kč ZOD Hořice. Oblast nákladů je na tom obdobně. Nejvíce jich připadá na 1 ha z. p. ZES Křivsoudov, s.r.o., AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., a ZOD Hořice dosahují vzájemně srovnatelných hodnot.

Trend hospodářských výsledků podniků roste. Nejlepší výsledky hospodaření v posledních čtyřech letech evidovalo AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., jemuž v roce 2013 připadá na 1 z. p. půdy 9,45 tis. Kč zisku před zdaněním. ZES Křivsoudov, s.r.o., jak již bylo několikrát zmíněno, vykázalo v prvním sledovaném roce ztrátu, ale následující roky přinesly zlepšení. Zejména rok 2011 byl úspěšný. V ZOD Hořice ukazatel kontinuálně narůstá, ovšem nad úroveň odvětví dosáhl až v roce 2013.

Přestože se AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., může pochlubit nejvyššími zisky na 1 ha z. p., s dalším vnitřním zdrojem financování, kterým jsou odpisy, to díky nízké investiční aktivitě do strojů a zařízení není již tak příznivé. Hodnoty pod 4 tis. Kč/ha jsou dlouhodobě nejnižší a trend ke zlepšení nesměruje. Na rozdíl od ZOD Hořice s rostoucím trendem k 6 tis. Kč/ha. Na nejvyšších hodnotách, průměrně 9,6 tis. Kč/ha, si udržuje odpisy ZES Křivsoudov, s.r.o.

Graf 35: Zisk před zdaněním / ha z. p.

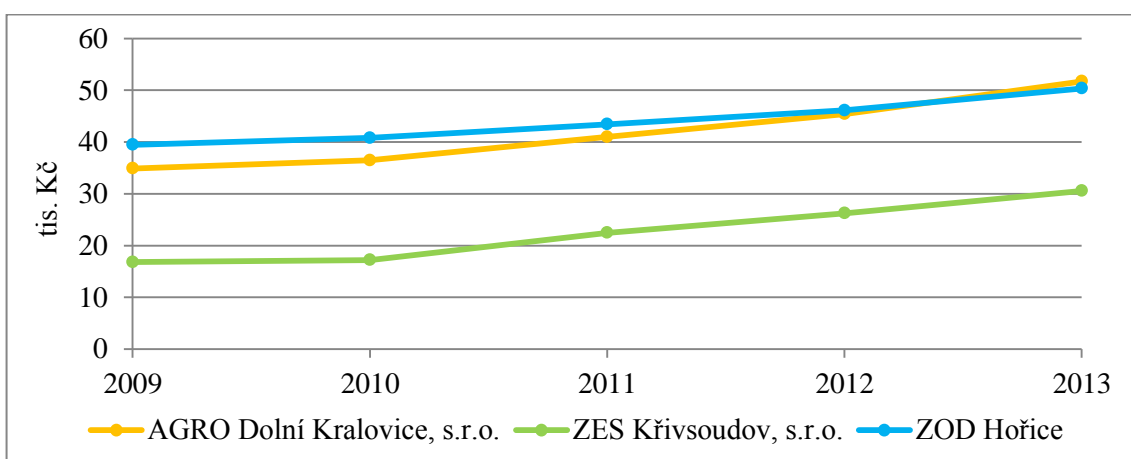


Zdroj: tabulka 35, vlastní zpracování

Celkový majetek, kterým podniky disponují, dlouhodobě narůstá. S nejvíce aktivy vždy hospodaří ZES Křivsoudov, s.r.o. V roce 2013 to bylo 121,5 tis. Kč/ha, ovšem pouze při 891 ha z. p.. ZOD Hořice mělo aktiva ve výši 73,9 tis. Kč/ha při 2 907 ha z. p. a AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., 63,2 tis Kč aktiv/ha při 1 313 ha z. p.

Vlivem nerozdělování hospodářského výsledku kapitál ve vlastnictví AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., a ZOD Hořice narůstá nad 50 tis. Kč/ha, v ZES Křivsoudov, s.r.o., je tendence stejná, ale roste pouze k 30 tis. Kč/ha.

Graf 36: Vlastní kapitál / ha z. p.

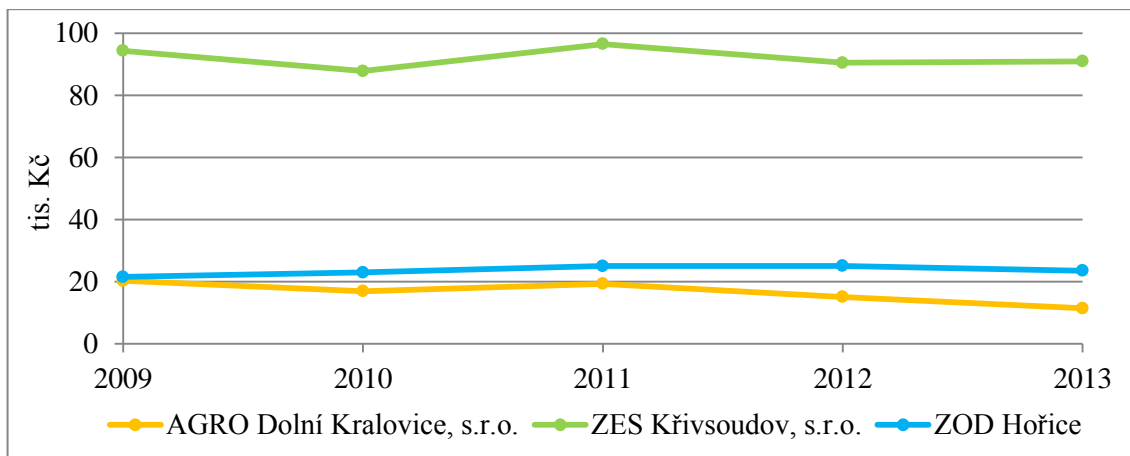


Zdroj: tabulka 35, vlastní zpracování

Nejvíce zatíženým podnikem cizími zdroji je ZES Křivsoudov, s.r.o., kde se hodnota pohybuje na úrovni 90 tis. Kč/ha z. p. a je neúměrná dosaženému zisku ve výši cca 5 tis. Kč/ha z. p. Naopak nejméně zatížená je AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., kde cizí

zdroje na ha/z. p. klesly ve sledovaném období o 43,6 %. Vývoj v ZOD Hořice vykazuje mírný růst.

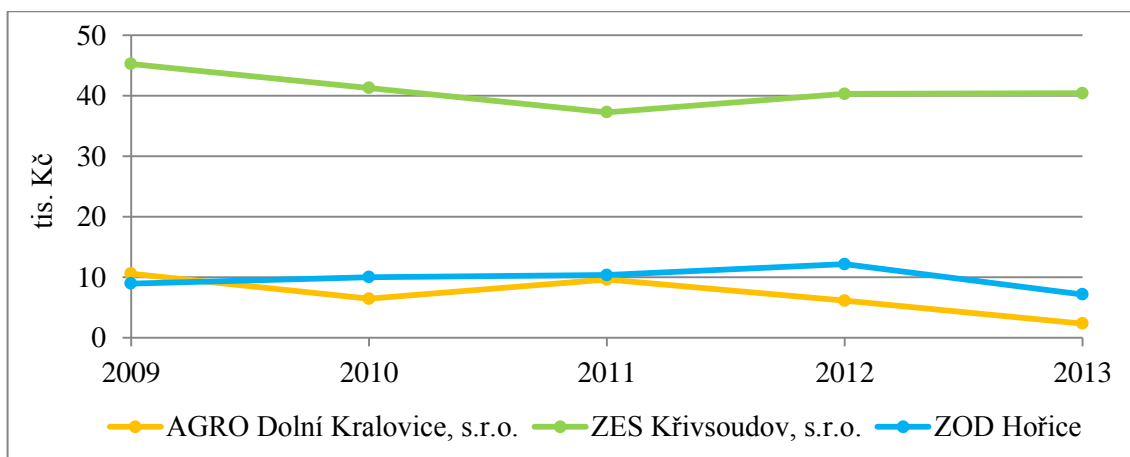
Graf 37: Cizí zdroje / ha z. p.



Zdroj: tabulka 35, vlastní zpracování

Velmi vysoké využití bankovních úvěrů se v ZES Křivsoudov, s.r.o., pohybuje průměrně okolo 41 tis. Kč/ha. To je markantně více ve srovnání s 10 tis. Kč/ha ZOD Hořice a 7 tis. Kč/ha AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., kde v roce 2013 došlo k poklesu až na hodnotu 2,36 tis. Kč/ha.

Graf 38: Bankovní úvěry / ha z. p.



Zdroj: tabulka 35, vlastní zpracování

Mezipodnikové srovnání umožňuje posoudit postavení podniku v rámci odvětví a určit jeho silné a slabé stránky a provést opatření k zajištění jeho rozvoje.

6 Návrh možností zlepšení hospodaření posuzovaných podniků

6.1 Možnosti růstu zemědělské produkce odvětví

Komodity, které mají rozhodující vliv na výnosy podniků i odvětví, jsou mléko a obiloviny. Výroba mléka v posledních letech stagnuje na úrovni 2,7 mld. l ročně. Pokles stavu krav je kompenzován růstem užitkovosti. Pozvolný růst mléčné užitkovosti krav se dá předpokládat i do budoucna a její výše překračuje průměrnou úroveň v EU.

Ekonomika výroby mléka je určována též tržními cenami, které jsou nižší než v zemích EU (Německo). Na ceny produktů má vliv i silná vyjednávací pozice nadnárodních obchodních řetězců (zajišťují ¾ maloobchodního trhu s potravinami) vůči českým výrobcům a zpracovatelům zemědělských surovin.

Tabulka 36: Rentabilita výroby mléka v letech 2009 - 2013

Rok		2009	2010	2011	2012	2013
Tržní cena mléka	Kč/l	6,15	7,42	8,26	7,67	8,50
Náklady na mléko	Kč/l	8,12	8,13	8,43	8,55	8,71
Podpory a dotace	Kč/l	0,99	1,34	1,20	1,25	0,99
Nákladová rentabilita	%	-24,26	-8,73	-2,02	-10,29	-2,41
Celková rentabilita	%	-12,07	7,75	12,22	4,33	8,96

Zdroj: ČSÚ, eAGRI

Nákladová rentabilita je dle tabulky 36 trvale záporná. Po započtení podpor a dotací je celková rentabilita kladná (mimo r. 2009) a zisk z 1 l mléka činil ve sledovaném období cca 0,36 Kč. Tzn., že i v budoucnu budou výrobu mléka výrazně ovlivňovat podpory a dotace.

Produkce obilovin ve sledovaném období kolísá dle hektarových výnosů okolo 7,5 mil. t/rok. Výměra obilovin zaujímá přibližně 50 % orné půdy a činí cca 1,5 mil. ha. Dle tabulky 2 by se mohly výnosy obilovin i nadále pohybovat okolo 5 t/ha zem. půdy. Jsou však minimálně o 1 t nižší než v zemích EU (Německo).

Na samotné ha výnosy obilovin působí mnoho faktorů. Vlivem dlouhodobě nízké celkové rentability živočišné výroby došlo k poklesu stavu skotu z 3,481 mil. ks v roce 1989 na 1,353 mil. ks v roce 2013. Tento pokles měl za následek snížení výroby statkových hnojiv, která jsou základem přirozené úrodnosti půdy. Nadále je proto nutné vyváženost

rostlinné a živočišné výroby jednotlivými podniky sledovat. Na tržní ceny obilovin nemají podniky vliv. Celkově se dá předpokládat, že zemědělská produkce odvětví mírně poroste.

Tabulka 37: Zemědělská produkce podniků a odvětví (tis. Kč/ha z. p.)

Podnik	2009	2010	2011	2012	2013
AGRO Dolní Kralovice, s.r.o. ¹⁾	28,00	30,80	41,51	42,07	45,58
ZES Křivsoudov, s.r.o. ¹⁾	57,88	54,80	67,27	65,37	76,64
ZOD Hořice ¹⁾	24,43	25,80	33,35	36,78	39,36
Odvětví ²⁾	27,27	28,47	32,86	33,80	35,44

¹⁾ produkce = tržby RV + tržby ŽV + tržby zem. služeb + změna stavu zásob vl. činnosti

²⁾ produkce = rostlinná produkce + živočišná produkce + produkce zem. služeb

Zdroj: podnikové výkazy, ČSÚ, eAGRI, vlastní zpracování

6.2 Možnosti zlepšení hospodaření podniků

Z provedené analýzy vyplývají úkoly a oblasti, na které se jednotlivé podniky musí především zaměřit, aby zlepšily svojí činnost.

Podnik AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., je prosperující, finančně a majetkově stabilizovaný. Hodnoty základních ukazatelů analýzy mají ve sledovaném období pozitivní trend a podnik dosahuje v rámci odvětví vysoké úrovně.

Oblast hospodářské činnosti podniku je však nevyrovnaná. Trvale vysoká produkce na úseku rostlinné výroby se odráží ve vysoké celkové rentabilitě podniku, která dlouhodobě roste na úroveň 15 % v roce 2013. Samotné hospodaření podniku je během sledovaného období ze 71 % založeno na vlastních zdrojích.

Na úseku živočišné výroby je výroba mléka ve sledovaném období charakterizována nízkou rentabilitou. Ta je ovlivňována tržními cenami mléka a dlouhodobě nízkou užitkovostí krav, která je o cca 2,5 tis. l/rok nižší než v ostatních analyzovaných podnicích. Zde má podnik v růstu produkce v dalším období velké rezervy.

Důležitým úkolem pro podnik je snížení vysoké odepsanosti strojů a zařízení, které dosahuje ve sledovaném období vysokých hodnot přesahujících hranici 0,9. Vysoké opotřebení zvyšuje provozní náklady a snižuje spolehlivost a produktivitu práce. Vyšší investice do strojů a zařízení přinesou též zvýšení nízkých odpisů, které jsou dalším vnitřním zdrojem financování podniku.

Podnik ZES Křivsoudov, s.r.o., je finančně méně stabilní a pro věřitele rizikový. Kapitálová struktura podniku je průměrně z 80 % přikloněna k cizím zdrojům. Největší podíl na tom mají bankovní úvěry. Ve sledovaném období je pozitivní jejich mírně klesající trend.

Ukazatele likvidity jsou na nízkých hodnotách a signalizují ohrožení platební schopnosti podniku. Splatnost závazků podniku se ve sledovaném období pohybuje průměrně okolo 271 dnů, což je pro věřitele nepřijatelné a je nutné jí postupně zkracovat.

V oblasti hospodářské činnosti ani vysoké investice vedoucí k nadprůměrné produkci a vysoké produktivitě práce nedokázaly výrazně zlepšit dosaženou 6% výši celkové rentability na konci sledovaného období v roce 2013. Proto doporučuji snížit vysoké náklady na méně rentabilní výrobu mléka, která tvoří většinu podnikových tržeb. Podnik by měl omezit další investice a veškeré vnitřní zdroje využít ke snížení zadluženosti a dlouhé doby splatnosti závazků.

Zadluženost a nestabilita podniku je částečně vyrovnávána konsolidačními jednotkami podniku RABBIT Trhový Štěpánov, a.s. (vlastník), které poskytují část cizích zdrojů.

Podnik ZOD Hořice je relativně finančně a majetkově stabilizovaný, ale závislý na poskytovaných podporách a dotacích. Dosahovaná 8% celková rentabilita se v roce 2013 pohybuje mírně nad úrovní odvětví. Činnost podniku je v průměru z 65 % financována vlastními zdroji.

V oblasti hospodaření má podnik nižší produkci na úseku rostlinné výroby, což ovlivňuje ha výnosy obilovin. Ty dosahují úrovně odvětví ve výši 5 t/ha, což je cca o 1 t/ha méně než u ostatních analyzovaných podniků. Zde má ZOD Hořice v růstu produkce rezervy.

Průměrnou dobu splatnosti závazků má podnik ve sledovaném období 140 dnů a to nepůsobí příznivě na věřitele. Aby nebyly narušeny dobré obchodní vztahy s dodavateli, je vhodné tuto dobu zkrátit. Průměrná doba úhrady závazků podniků v ČR v roce 2013 činila 76 dnů.

Nízký obrat aktiv ukazuje na nízké využití výrobních kapacit podniku. Ve sledovaném období je pozitivní jejich mírně rostoucí trend. V oblasti produktivity práce dosahuje podnik nejnižších hodnot ze sledovaných podniků. I zde je možné hledat rezervy.

7 Závěr

Cílem práce bylo pomocí metod finanční analýzy zhodnotit a porovnat hospodaření podniku AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., ZES Křivsoudov, s.r.o., a ZOD Hořice a navrhnout možnosti zlepšení jejich hospodaření. Analýza byla provedena pomocí rozboru absolutních, poměrových a souhrnných ukazatelů ve sledovaném období r. 2009 - 2013.

Činnost podniků je ovlivňována podmínkami společného trhu EU, kde na ziskovost jednotlivých podniků působí především tvorba cen a poskytování podpor a dotací do zemědělské prvovýroby. Analyzované podniky hospodaří na rozhraní Středočeského kraje a kraje Vysočina. Zemědělskou produkci dlouhodobě navyšují nad úroveň odvětví.

Podnik AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., dosahoval ve sledovaném období nejlepších ekonomických výsledků z posuzovaných podniků. Rostoucí rentabilita celkových aktiv překročila v roce 2013 hranici 15 % a dosáhla tak trojnásobku hodnoty odvětví. Lze říci, že podnik je prosperující, finančně a majetkově stabilizovaný.

Podnik ZES Křivsoudov, s.r.o., dosahoval ve sledovaném období celkově nadprůměrné produkce a vysoké produktivity práce. Vyšší investice zajišťované především formou úvěrů přivedly podnik k vysoké celkové zadluženosti. Celková rentabilita ve výši 6 % překračuje na konci sledovaného období průměr odvětví pouze o 1 %. Podnik je finančně méně stabilní a pro věřitele rizikový.

Podnik ZOD Hořice dosahoval ve sledovaném období rostoucích ekonomických výsledků. Rentabilita celkových aktiv překročila v roce 2013 hodnotu 8 %, což řadí podnik v rámci odvětví mezi ty lepší. Podnik je relativně finančně a majetkově stabilizovaný, ale závislý na poskytovaných podporách a dotacích, stejně jako většina podniků v odvětví.

Podniky v odvětví musí do budoucna počítat s pozvolným růstem zemědělské produkce a také i s výkyvy cen mléka a obilovin. Vyššího zisku ze zemědělské činnosti bude možné dosáhnout především růstem tržní rostlinné produkce s vyšší přidanou hodnotou a důslednou optimalizací celkových nákladů.

Rozhodujícím úkolem posuzovaných podniků pro následující období bude nákup a držba zemědělské půdy, kterou vlastní pouze cca z 20 %. Vlastnictví půdy je stabilizujícím

prvkem především pro menší podniky, které musí přednostně zajistit pro tuto dlouhodobou investici dostatečné zdroje financování. Dalším velmi důležitým úkolem je zajištění příchodu kvalifikovaných mladých lidí do podniků a lepších podmínek pro jejich práci (mzdy, pracovní doba aj.).

Celková rentabilita odvětví dosahuje v posledních třech letech sledovaného období výše cca 5 %, což neumožňuje převážné části podniků plnit jeden ze základních cílů a to zhodnocování vloženého kapitálu. Tato práce a uvedená navrhovaná opatření by měla přispět ke zlepšení hospodaření posuzovaných podniků.

8 Seznamy

8.1 Seznam odborné literatury

1. SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007, 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
2. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
3. MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. Finance (Grada). ISBN 80-735-7219-2.
4. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.
5. ROSOCHATECKÁ, Eva a kol. *Ekonomika podniků*. 10. vydání. Praha: Česká zemědělská univerzita v Praze, 2012. 209 s. ISBN 978-80-213-2259-2.
6. GRÜNWARD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
7. MARUŠÁK, Jan. *Finanční analýza podniku*. Praha, 2013. Bakalářská práce. Česká zemědělská univerzita v Praze. Vedoucí práce Doc. Ing. Eva Rosochatecká, CSc.
8. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
9. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
10. ALTMAN, Edward I. *Predicting Financial Distress of Companies: Revisiting the Z-score and ZETA® Models*. [online]. [cit. 2014-02-11]
Dostupné z: <http://pages.stern.nyu.edu/~ealtman/Zscores.pdf>
11. NEUMAIEROVI, Inka a Ivan. Index IN05. In: *Evropské finanční systémy: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2005. s. 143-148. ISBN 80-210-3753-9

12. VOCHOZKA, Marek a Pavel ROUSEK. Altmanův index, Index IN05 a jejich srovnání. In: *Littera Scripta*, České Budějovice: Vysoká škola technická a ekonomická v Českých Budějovicích, 2010, roč. 3, 1-2, p. 26-36. ISSN 1802-503X.

8.2 Seznam webových zdrojů

Český statistický úřad. [online]. [cit. 2014-09-10]. Dostupné z: <http://czso.cz/>

Ministerstvo zemědělství ČR. [online]. [cit. 2014-09-10]. Dostupné z: <http://eagri.cz/>

Ústav zemědělské ekonomiky a informací. [online]. [cit. 2014-09-10]. Dostupné z: <http://uzei.cz/>

Kurzy měn, akcie, komodity, online zpravodajství. [online]. [cit. 2014-09-10]. Dostupné z: <http://kurzy.cz/>

Oficiální server českého soudnictví. [online]. [cit. 2014-09-10]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/>

8.3 Seznam podnikových zdrojů

Výroční zpráva podniku AGRO Dolní Kralovice, s.r.o., za r. 2009 - 2013

Výroční zpráva podniku ZES Křivsoudov, s.r.o., za r. 2009 - 2013

Výroční zpráva podniku ZOD Hořice za r. 2009 - 2013

8.4 Seznam tabulek

Tabulka 1A: Struktura osevních ploch hlavních plodin podniků v r. 2013.....	29
Tabulka 1B: Stavby zvířat podniků v r. 2013.....	29
Tabulka 2: Hektarové výnosy obilovin v letech 2009 - 2013.....	30
Tabulka 3: Užítkovost krav v letech 2009 - 2013.....	30
Tabulka 4: Zkrácená horizontální analýza rozvahy AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.....	32
Tabulka 5: Zkrácená horizontální analýza rozvahy ZES Křivsoudov, s.r.o.	34
Tabulka 6: Zkrácená horizontální analýza rozvahy ZOD Hořice.....	36
Tabulka 7: Zkrácená vertikální analýza rozvahy AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.....	39
Tabulka 8: Zkrácená vertikální analýza rozvahy ZES Křivsoudov, s.r.o.	41

Tabulka 9: Zkrácená vertikální analýza rozvahy ZOD Hořice.....	43
Tabulka 10: Zkrácená horizontální analýza v. zisku a ztráty AGRO D. Kralovice, s.r.o....	46
Tabulka 11: Zkrácená horizontální analýza v. zisku a ztráty ZES Křivsoudov, s.r.o.....	48
Tabulka 12: Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ZOD Hořice.....	50
Tabulka 13: Rentabilita celkových aktiv (%)	53
Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálu (%)	55
Tabulka 15: Rentabilita tržeb (%).....	56
Tabulka 16: Rentabilita nákladů (%)	57
Tabulka 17: Okamžitá likvidita	58
Tabulka 18: Pohotová likvidita.....	59
Tabulka 19: Běžná likvidita.....	60
Tabulka 20: Celková zadluženost (%)	61
Tabulka 21: Zadluženost vlastního kapitálu (%)	62
Tabulka 22: Míra zadluženosti	63
Tabulka 23: Úrokové krytí.....	64
Tabulka 24: Obrat celkových aktiv (počet obrátek/rok).....	65
Tabulka 25: Obrat zásob (počet obrátek/rok)	66
Tabulka 26: Doba obratu pohledávek (počet dní)	67
Tabulka 27: Doba obratu závazků (počet dní).....	68
Tabulka 28: Odepsanost strojů a zařízení	69
Tabulka 29: Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč).....	70
Tabulka 30: Produktivita práce ze zisku (tis. Kč).....	71
Tabulka 31: Nákladovost výnosů	72
Tabulka 32: Altmanův index	73
Tabulka 33: Neumaierův index IN05	74
Tabulka 34: Neumaierův index IN99	75
Tabulka 35: Vybrané položky účetních výkazů (tis. Kč/ha z. p.).....	76
Tabulka 36: Rentabilita výroby mléka v letech 2009 - 2013.....	80
Tabulka 37: Zemědělská produkce podniků a odvětví (tis. Kč/ha z. p.)	81

8.5 Seznam grafů

Graf 1: Hektarové výnosy obilovin v letech 2009 - 2013.....	30
Graf 2: Užítkovost krav v letech 2009 - 2013	31
Graf 3: Horizontální analýza rozvahy AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.....	33
Graf 4: Horizontální analýza rozvahy ZES Křivsoudov, s.r.o.....	35
Graf 5: Horizontální analýza rozvahy ZOD Hořice.....	37
Graf 6: Vertikální analýza rozvahy AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.....	40
Graf 7: Vertikální analýza rozvahy ZES Křivsoudov, s.r.o.....	42
Graf 8: Vertikální analýza rozvahy ZOD Hořice.....	44
Graf 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.....	47
Graf 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ZES Křivsoudov, s.r.o.....	49
Graf 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ZOD Hořice.....	51
Graf 12: Vývoj čistého zisku podniků v letech 2009 - 2013	52
Graf 13: Rentabilita celkových aktiv	54
Graf 14: Rentabilita vlastního kapitálu.....	55
Graf 15: Rentabilita tržeb	56
Graf 16: Rentabilita nákladů.....	57
Graf 17: Okamžitá likvidita	58
Graf 18: Pohotová likvidita.....	59
Graf 19: Běžná likvidita.....	60
Graf 20: Celková zadluženost.....	61
Graf 21: Zadluženost vlastního kapitálu.....	62
Graf 22: Míra zadluženosti	63
Graf 23: Úrokové krytí	64
Graf 24: Obrat celkových aktiv	65
Graf 25: Obrat zásob.....	66
Graf 26: Doba obratu pohledávek.....	67
Graf 27: Doba obratu závazků	68
Graf 28: Odepsanost strojů a zařízení.....	69
Graf 29: Produktivita práce z přidané hodnoty.....	70
Graf 30: Produktivita práce ze zisku.....	71
Graf 31: Nákladovost výnosů	72

Graf 32: Altmanův index	73
Graf 33: Neumaierův index IN05	74
Graf 34: Neumaierův index IN99	75
Graf 35: Zisk před zdaněním / ha z. p.....	78
Graf 36: Vlastní kapitál / ha z. p.....	78
Graf 37: Cizí zdroje / ha z. p.....	79
Graf 38: Bankovní úvěry / ha z. p.....	79

8.6 Seznam schémat

Schéma 1: Organizační a řídicí struktura podniku AGRO Dolní Kralovice, s.r.o.....	24
Schéma 2: Organizační a řídicí struktura podniku ZES Křivsoudov, s.r.o.....	26
Schéma 3: Organizační a řídicí struktura podniku ZOD Hořice	28