

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Finanční analýza vybraného subjektu**

**Jan Zedník**

© 2023 ČZU v Praze



## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jan Zedník

Podnikání a administrativa

Název práce

**Finanční analýza vybraného subjektu**

Název anglicky

**Financial analysis of a selected subject**

---

### Cíle práce

Cílem bakalářské práce je posoudit finanční situaci zemědělského podniku AGRO Jesenice u Prahy a.s. Práce se zaměřuje na hospodaření podniku v letech 2017 až 2021. Pomocí vybraných finančních ukazatelů finanční analýzy si klade za cíl určit finanční zdraví podniku a poskytnout reálný obraz o jeho hospodaření a případně navrhnou různá doporučení, která by vedla k jeho zlepšení.

### Metodika

Bakalářská práce je rozdělená na teoretickou a praktickou část.

Teoretická část bude zpracována na základě odborné literatury a internetových zdrojů. Bude obsahovat popis finančních výkazů, poměrových, rozdílových a indexových ukazatelů a dalších metod, se kterými pracuje finanční analýza.

V praktické části budou jednotlivé metody finanční analýzy aplikovány na finanční výkazy, především na rozvahu a výkaz zisk a ztrát vybraného podniku.

Závěrečná část je věnována zhodnocením výsledků a navrhnutí případných finančních doporučení pro podnik.

## Doporučený rozsah práce

40-60

## Klíčová slova

rozhava, výkaz zisku a ztrát, absolutní ukazatele, likvidita, rentabilita, bonitní a bankrotní modely

---

## Doporučené zdroje informací

- GRÜNWARD, R. – HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza-krok za krokem. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5
- KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – ŠTEKER, K. Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- MARTINOVIČOVÁ, D. – KONEČNÝ, M. – VAVŘINA, J. *Úvod do podnikové ekonomiky*. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2034-5.
- PEŠKOVÁ, R. JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza – 2. aktualiz. vyd. -Praha : Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- RŮČKOVÁ, P. – ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

---

## Předběžný termín obhajoby

2022/23 ZS – PEF

## Vedoucí práce

Ing. Josef Slaboch, Ph.D.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 16. 6. 2022

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 27. 10. 2022

**doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 15. 03. 2023



### **Čestné prohlášení**

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

V Praze dne 15.03.2023

\_\_\_\_\_

## **Poděkování**

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Josefu Slabochovi, Ph.D. za vstřícné jednání, jeho cenné rady a připomínky a za čas, který mi věnoval během psaní práce.

# Finanční analýza vybraného subjektu

## Abstrakt

Bakalářská práce se věnuje finanční analýze provedené v zemědělském podniku Agro Jesenice a.s. ve sledovaném období 2017 až 2021. Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci uvnitř podniku, zjistit jeho finanční zdraví a případně navrhnout doporučení pro podnik.

Práce je členěna do dvou hlavních částí. První část práce se zabývá teoretickými východisky, čerpané z odborné literatury a internetových zdrojů, se kterými pracuje finanční analýza. V této části jsou nejprve vysvětleny přínosy finanční analýzy pro různé uživatele. Následně jsou rozebrány účetní výkazy, které slouží jako podklady pro tvorbu finanční analýzy.

Závěrem této části práce jsou představeny jednotlivé metody finanční analýzy. V práci je využito metod: horizontální analýzy, vertikální analýzy, rozdílových, poměrových a souhrnných indexů.

V praktické části je nejprve představen podnik Agro Jesenice a.s. a dále jsou zde aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy s jejíž pomocí je provedena samotná finanční analýza. Závěrem je zjištěno, že podniku se daří generovat zisk a je velmi dobře finančně zabezpečen a jeho aktiva jsou financována především z vlastních zdrojů. Podnik je vysoce likvidní, nemá problém splácet své závazky.

**Klíčová slova:** rozvaha, výkaz zisku a ztrát, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktiva, bonitní a bankrotní modely, finanční zdraví

# Financial analysis of a selected subject

## Abstract

The bachelor thesis deals with a financial analysis performed in agricultural company Agro Jesenice a.s. in a researched period 2017-2021. The aim of the bachelor thesis is to evaluate the internal financial situation of the company, to reveal its financial soundness and possibly to suggest some recommendations for the company.

The thesis is divided into two main parts. The first part of the thesis deals with the theoretical bases drawn on professional literature and Internet sources with which the financial analysis works. In this part, firstly the assets of financial analyses are explained for various users. Furthermore, the financial reporting is analysed which serves as supporting documents for the financial analysis creation.

In the conclusion of this part of the thesis, individual methods of a financial analysis are introduced. The thesis uses the following methods: horizontal analysis, vertical analysis, differences, number and overall indexes.

The practical part introduces the Agro Jesenice Ltd. Company. Furthermore, individual methods of financial analysis are implemented, through which the financial analysis itself is performed. In the conclusion, it is found out that the company is successful in generating the profit and it is financially secured and its assets are financed mainly from its own sources. The company is highly liquid, has no problems to repay the obligations

## Key words:

Balance sheet, profit and loss statement, profitability, liquidity, indebtedness, assets, solvency and bankruptcy models, financial soundness

# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>7</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>8</b>
2.1 Cíl práce .....	8
2.2 Metodika .....	8
2.2.1 Horizontální analýza .....	9
2.2.2 Vertikální analýza .....	9
2.2.3 Rozdílové ukazatele .....	9
2.2.4 Poměrové ukazatele .....	9
2.2.5 Analýza souhrnných indexů.....	12
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>15</b>
3.1 Uživatelé finanční analýzy .....	15
3.1.1 Externí uživatelé .....	15
3.1.2 Interní uživatelé finanční analýzy .....	16
3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	17
3.2.1 Rozvaha .....	17
3.2.2 Výkaz zisku a ztrát.....	23
3.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash-flow) .....	25
3.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu .....	26
3.3 Metody finanční analýzy .....	26
3.3.1 Absolutní ukazatele.....	27
3.3.2 Rozdílové ukazatele .....	28
3.3.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	29
3.3.4 Souhrnné indexy hodnocení.....	35
<b>4 Vlastní práce.....</b>	<b>39</b>
4.1 Představení vybraného podniku .....	39
4.1.1 Základní údaje o společnosti.....	39
4.1.2 Stručná charakteristika podniku.....	40
4.2 Finanční analýza.....	40
4.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	40
4.3.1 Horizontální analýza .....	41
4.4 Vertikální analýza .....	46
4.5 Analýza rozdílových ukazatelů .....	49
4.6 Analýza poměrových ukazatelů .....	50
4.6.1 Ukazatele rentability .....	50
4.6.2 Ukazatele likvidity .....	52
4.6.3 Ukazatele aktivity .....	54

4.6.4	Ukazatele zadluženosti.....	56
4.7	Souhrnné index hodnocení .....	58
4.7.1	Bonitní modely.....	58
4.7.2	Bankrotní modely.....	60
4.8	Porovnání poměrových ukazatelů v zemědělství .....	62
<b>5</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>64</b>
<b>6</b>	<b>Seznam použitých zdrojů.....</b>	<b>67</b>
6.1	Seznam knižních zdrojů .....	67
6.2	Internetové zdroje.....	68
6.3	Seznam tabulek.....	70
6.4	Seznam grafů.....	70
<b>Přílohy</b>	<b>.....</b>	<b>72</b>

# 1 Úvod

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou zemědělského podniku Agro Jesenice as. Historie finanční analýzy se datuje do vzniku samotných peněz. Už této vzdálené době tehdejší lidé potřebovali plánovat své rozpočty a umět dokázat hospodařit se svým majetkem, což lze klasifikovat jako možnou formu finanční analýzy.

Moderní forma finanční analýzy, tak jak je známá dnes, se vyvinula v 19. století během průmyslové revoluce a s ní přecházejícím zrodem kapitalismu. Po této době se stala velmi cenným nástrojem ve finančním plánování a zjišťovaných cenných informací pro rozvoj podniků.

Přínosy z finanční analýzy mohou čerpat nejenom vlastníci podniku a management, ale také samotní zaměstnanci nebo externí uživatelé, jako jsou věřitelé, obchodní partneři, potenciální investoři a stát. Každé těchto skupin poskytuje finanční analýze výsledky pro jejich rozhodování ke vztahu k analyzovanému podniku.

Nejdůležitějším nástrojem pro správné provedení analýzy je správně vedené účetnictví. Právě z účetnictví je sestavována účetní závěrka, která slouží finanční analýze jako klíčový podklad. Finanční analýza pracuje s účetními výkazy za určitou časovou řadu, aby bylo možné lépe sledovat dlouhodobější vývoj jednotlivých ukazatelů a tím predikovat i vývoj podniku v budoucnosti.

Hlavním cílem práce je provedení finanční analýzy u akciové společnosti Agro Jesenice v letech 2017 až 2021 a zhodnotit jeho finanční situaci.

Akciová společnost Agro Jesenice hospodaří na zhruba pěti tisících zemědělské půdy kousek od Prahy, nedaleko mého bydliště na pozemcích, které patří mé rodině. Na podniku mě zaujal jeho velký rozvoj v posledních letech, kdy dokázal své podnikání rozšířit i mimo další obory. Společnost mě z dlouhodobě zajímá, proto bych rád zjistil více informací o jejím dalším vývoji a také její finanční situaci. Právě finanční analýza je pro tyto potřeby skvělým nástrojem.

## 2 Cíl práce a metodika

### 2.1 Cíl práce

Hlavní cílem bakalářské práce je posoudit finanční situaci zemědělského podniku AGRO Jesenice u Prahy a.s. Práce se zaměřuje na hospodaření podniku v letech 2017 až 2021. Pomocí vybraných dílčích ukazatelů finanční analýzy si klade za cíl určit finanční zdraví podniku, poskytnout reálný obraz o jeho hospodaření a případně navrhnou různá doporučení, která by vedla k jeho zlepšení.

Dílčími ukazateli finanční analýzy je provedení vertikální a horizontální analýzy, zjištění struktury aktiv a pasiv podniku, výpočet hodnot poměrových ukazatelů a vytvoření bonitních a bankrotních modelů.

### 2.2 Metodika

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

Teoretická část je zpracována na základě odborné literatury a internetových zdrojů. Nachází se v ní popis finančních výkazů, poměrových, rozdílových a souhrnných, se kterými pracuje finanční analýza. Nadále se první část práce věnuje jednotlivým výkazům účetní závěrky jako zdroje informací pro zpracování finanční analýzy.

V praktické části je nejprve představen analyzovaný podnik a charakterizován předmět jeho podnikatelské činnosti. Následně jsou převedeny metody finanční analýzy z teoretické části práce do praxe a aplikovány na finanční výkazy, především na rozvahu a výkaz zisk a ztrát vybraného podniku.

Data jsou získána z internetového portálu Justice.cz a doplňující informace také z výročních zpráv společnosti.

Závěrečná část je věnována zhodnocením výsledků a návrhnutí případných finančních doporučení pro podnik.

Výpočty v praktické části byly provedeny pomocí těchto vzorců:



### 2.2.1 Horizontální analýza

Sleduje meziroční změny z účetních výkazů podniku. Je možné porovnání v absolutních změnách nebo relativních. (Valach a kol., 1997)

Vzorec č. 1 *Absolutní změna* = ukazatel  $t$  – ukazatel $_{t-1}$

Vzorec č.2 *Relativní změna* =  $(\text{ukazatel } t - \text{ukazatel}_{t-1}) * 100$

Písmeno  $t$  zde reprezentuje jeden rok. (Valach a kol., 1997)

### 2.2.2 Vertikální analýza

Zkoumá jednotlivé položky z účetních výkazů z hlediska jejich podílu na určeném celku, obvykle celkových či pasiv. (Sedláček, 2007)

Vzorec č. 3 *Relativní změna* =  $(\text{sledovaná položka} / \text{základní položka}) * 100$

### 2.2.3 Rozdílové ukazatele

Tyto ukazatele zkoumají podnik z hlediska rozdílu dvou absolutních ukazatelů. Nejdůležitější a nejpoužívanější z těchto ukazatelů je čistý pracovní kapitál.

#### **Čistý pracovní kapitál**

Udává, do jaké míry podnik financuje svá oběžná aktiva z krátkodobých závazků. Říká kolik podniku zbude volných peněžních prostředků po uhrazení svých krátkodobých závazků. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

Vzorec č. 4: *Čistý pracovní kapitál* = *oběžná aktiva* – *krátkodobé závazky*

### 2.2.4 Poměrové ukazatele

Řadí se k nejdůležitějším ukazatelům ve finanční analýze. Pomocí nich lze rychle dostat dobrou představu o finančním zdraví podniku. Poměrové ukazatele se rozlišují v následující čtyřech druzích. (Růčková, 2019)

#### **Ukazatele rentability**

Sledují návratnost kapitálu. Hlavním jmenovatelem je ve všech skupinách rentability zisk. Rentabilita může být spočítána buď s hrubým ziskem (EBIT) nebo čistým (EAT). Pro účely této analýzy bude použit hrubý zisk.

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Udává kolik Kč celkového vloženého kapitálu připadá na 1 Kč zisku. Bez rozdílu zda se jedná o cizí či vlastní kapitál. (Máče, 2006)

Vzorec č.5:  $ROA = EBIT / (\text{celková aktiva})$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Zde rentabilita představuje návratnost vloženého vlastního kapitálu. Je to důležitý indikátor, pro vlastníky podniku. (Vochozka, 2011)

Vzorec č.6:  $ROE = EBIT / (\text{vlastní kapitál})$

### **Rentabilita tržeb ROS**

Vyjadřuje schopnost podniku produkovat zisk při dané úrovni tržeb. (Hobza, Schwartzhoffová, 2015)

Vzorec č.7:  $ROS = EBIT / \text{celkové tržby}$

### **Ukazatele likvidity**

Udávají, jak dobře je podnik schopen dostát svým závazkům. Likvidita je rozdělena na další tři dílčí ukazatele, a to dle míry obtížnosti přeměny jednotlivých položek aktiv na hotové peníze. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

#### **Okamžitá likvidita**

Je nejtvrdějším ukazatelem. Nazývána též jako likvidita prvního stupně. Udává, jak moc je podnik schopen splatit své krátkodobé závazky pouze za pomoci krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

Vzorec č.8:

$Okamžitá\ likvidita = (\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}) / (\text{krátkodobé závazky})$

#### **Pohotová likvidita**

Označována též jako likvidita druhého stupně. Vyjadřuje schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky za pomoci oběžných aktiv, ve kterých nejsou zahrnuty zásoby. (Hobza, Schwartzhoffová, 2015)

### **Běžná likvidita**

Označována též jako likvidita třetího stupně. Udává kolikrát je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv. (Hobza, Schwartzhoffová, 2015)

Vzorec č.10: *Pohotová likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky*

### **Ukazatele zadluženosti**

Udávají, do jaké míry jsou aktiva podniku financována z cizích a vlastních zdrojů. (Růčková, 2019)

### **Celková zadluženost**

Nazývána také jako ukazatel věřitelského rizika. Jedná se o poměr mezi celkovými aktivy a cizími zdroji. Výsledkem celkové zadluženosti je podíl cizích zdrojů na celkových aktivech.

Vzorec č. 11: *Celková zadluženost = cizí zdroje / celková aktiva*

### **Míra zadluženosti**

Zobrazuje podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu.

Vzorec č.12: *Míra zadluženosti = cizí zdroje / vlastní kapitál*

### **Úrokové krytí**

Udává schopnost podniku splácet nákladové úroky a také poskytuje informaci, kolikrát zisk podniku převyšuje nákladové úroky.

Vzorec č.13: *úrokové krytí = EBIT / nákladové úroky*

### **Koeficient samofinancování**

Doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Představuje, do jaké míry podnik financuje svá aktiva z vlastního kapitálu. (Knápková, Pavelková, Šteker,2019)

Vzorec č. 14: *Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / celková aktiva*

### **Ukazatele aktivity**

Tyto ukazatele měří, jak podnik dokáže nakládat se svými aktivy. Rozlišují se dva typy těchto ukazatelů: rychlost obrátu a doba obrátu. Rychlost obrátu posuzuje kolikrát se

v podniku daná položka aktiv či pasiv dokáže obrátit za rok. Doba obratu vyjadřuje dobu, jakou je daná položka vázaná v podniku. (Máče, 2006)

### **Rychlost obratu zásob**

Prezentuje kolikrát se za jeden rok dokážou obrátit zásoby na peněžní prostředky. (Růčková, 2019)

Vzorec č 15: *Rychlost obratu zásob = tržby / zásoby*

### **Doba obratu zásob**

Udává počet dní, ve kterých jsou peněžní prostředky podniku drženy formou zásob.

Vzorec č .14: *Dobra obratu zásob = (zásoby / tržby) \* 360*

### **Rychlost obratu pohledávek**

Udává kolikrát za jeden rok se pohledávky podniku přemění na peněžní prostředky. (Sedláček, 2007).

Vzorec č. 16: *Rychlost obratu pohledávek = Tržby / pohledávky*

### **Doba obratu pohledávek**

Udává počet dní, ve kterých jsou peněžní prostředky vázány ve formě pohledávek.

Vzorec č. 17 *Doba obratu pohledávek = (pohledávky / tržby ) \* 360* (Růčková, 2019)

### **Doba obratu závazků**

Udává počet dní, za které podnik zaplatí své závazky.

Vzorec č. 18: *Doba obratu závazků = (závazky / tržby) \* 360*

## **2.2.5 Analýza souhrnných indexů**

Závěrem praktické části je provedena analýza bonitních a bankrotních metod.

Z vybraných bonitních modelů je aplikován na daný podnik Kralickův Qiucktest a index bonity. Z bankrotních modelů je zvolen index IN05, z důvodu, že index IN05 byl vytvořen přímo na míru pro české podniky.

### **Kralickův Quicktest**

Vzorec č. 19: Jednotlivé ukazatele Kralickova Quicktestu

$$R1: = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková Aktiva}$$

$$R2 = (\text{Cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / \text{provozní cashflow}$$

$$R3 = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$$

$$R4 = \text{Provozní cashflow} / \text{výkony}$$

Následně se výsledné hodnoty ukazatelů obodují dle příslušné tabulky.

Body ukazatelů R1 a R2 se sečtou a vydělí dvěma. To stejné je provedeno u ukazatelů R3 a R4. Závěrem se oba součty sečtou a je zjištěna celková situace podniku. (Detailní rozebrání výpočtu včetně přiložené bodovací tabulky a vyhodnocení je popsán v teoretické části práce.) (Holečková 2018)

### **Index bonity**

Představuje soubor šesti rovnic různých poměrových ukazatelů. Každý z těchto ukazatelů vstupuje do výpočtu se svoji přiřazenou vahou. (Vochozka, 2011)

Vzorec č. 20: Výpočet jednotlivých ukazatele Indexu bonity

$$X1 = \text{cashflow} / \text{cizí zdroje}$$

$$X2 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$$

$$X3 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celková aktiva}$$

$$X4 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celkové výkony}$$

$$X5 = \text{zásoby} / \text{celkové výkony}$$

$$X6 = \text{celkové výkony} / \text{celková aktiva}$$

Po výpočtu těchto rovnic se dosadí jednotlivé proměnné do následující rovnice.

$$\text{Vzorec č. 21: Index bonity} = 1,5 * x1 + 0,08 * x2 + 10 * x3 + 5 * x4 + 0,3 * x5 + 0,1 * x6 \text{ (Vochozka, 2011)}$$

Z bankrotních metod je použit Index IN05. Ten je zkonstruován přímo na české prostředí a počítá s odlišnostmi českých podniků a českých účetních výkazů.

## **Index IN05**

Zobrazuje soustavu pěti rovnic různých poměrových ukazatelů, kde každý ukazatel má přiřazenou svoji váhu. (Vochozka, 2011)

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = tržby / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Po vypočtu těchto rovnic se dosadí jednotlivé proměnné do následující rovnice.

*Vzorec č 20. Index IN05 = 0,13 \* A + 0,04 \* B + 3,97 \* C + 0,21 \* D + 0,09 \* E*

(Vochozka, 2011)

### 3 Teoretická východiska

Finanční analýza slouží ke kompletnímu zhodnocení finanční situace v podniku. Finanční analýzu je možné zjednodušeně definovat jako důsledné a systematické zpracování interních firemních dat z účetní závěrky.

V dnešní době je nedílnou součástí finančního řízení podniku, kterému poskytuje nejen zpětný obraz o jeho hospodaření, ale i cenné informace pro jeho rozvoj v budoucnosti. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019; Šiman, Peterka. 2010)

Hlavním cílem finanční analýzy je udržet podnik na trhu konkurenceschopný a odhalit managementu informace o jeho finančním vývoji. Nadále finanční analýza zjistí v jakých oblastech se podniku dařilo a zda zvládnul naplnit svá finanční očekávání. (Růčková, 2019)

Dílčí účely finanční analýzy jsou rozdílné na základě zájmové skupiny, pro kterou je finanční analýza připravována, proto je nutné vymezit uživatele finanční analýzy a jejich očekávání

#### 3.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelem finanční analýzy je každý, kdo potřebuje informace o hospodaření daného podniku pro své rozhodování. Každý subjekt zajímají rozdílné informace, proto se finanční analýza provádí pro mnoho uživatelů. Uživatele finanční analýzy je možné rozdělit na interní a externí podle vztahu k danému podniku. (Růčková, 2019)

##### 3.1.1 Externí uživatelé

###### **Investoři**

Investorem je buď fyzická či právnická osoba, která do firmy vkládá svůj kapitál a očekává v budoucnu jeho zhodnocení. Z finanční analýzy investory nejvíce zajímá rentabilita vloženého kapitálu, jednoduše jak podnik dokáže za určitý čas zhodnotit jejich kapitál a také rizikovost dané investice. Důležitým faktorem je i likvidnost investice. Na základě především těchto tří faktorů, rentabilita, rizikovost a likvidnost investice by se měli investoři rozhodovat, zda do podniku vložit svůj kapitál a stanou se akcionáři či společníky. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

## **Banky a věřitelé**

Uvěrové instituce a věřitelé zajímá z finanční analýzy především schopnost daného podniku splácet závazky a celková platební schopnost podniku. Zaměřují se na zisk podniku a na jeho struktury oběžných aktivit, věřitelé a banky na základě těchto informací sledují dlouhodobou likviditu podniku. Pokud je podnik shledán solventním, banka mu může poskytnout úvěr za domluvený úrok. (Vochozka,2011)

## **Stát**

Státní instituce (hlavně finanční úřady) z finanční analýzy sledují především zisk a to za účelem kontroly podniku jako plátce daně. Je nutné, aby podnik správně vyčíslil a odvedl daň z příjmu. Dále stát zajímají statistické informace pro tvorbu různých šetření a výzkumů. Také kontroluje podnik při poskytnutí dotace, zda určené peníze byly použity v souladu s dotačními podmínkami. (Růčková, 2015)

## **Konkurence**

Konkurenti se v rámci hospodářské soutěže snaží být lepší než jeho soupeři. Z finanční analýzy vyhledávají takové informace, ze kterých se mohou inspirovat a použít ve své vlastní firmě, aby dosáhly co nejlepšího postavení na trhu. (Knápková, Pavelková, Šteker,2019)

### **3.1.2 Interní uživatelé finanční analýzy**

#### **Majitelé podniku**

Majitelé podniku či akcionáři jsou osoby, které do podniku vložili svůj kapitál. Jejich největším zájmem je zhodnocení vloženého kapitálu. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

#### **Manažeri**

Vedení podniku využívá informace z finanční analýzy pro krátkodobé i dlouhodobé rozhodování při finančním řízení podniku. Pomocí výsledků z finanční analýzy je vedení podniku schopné provádět správná rozhodnutí, která vedou k vytyčenému cíli. Ze své funkce jsou odpovědní majitelům podniku a zastupují podnik navenek, proto je pro ně důležitá informace ohledně platební schopnosti a finanční nezávislosti podniku. (Růčková, 2015)



### **Zaměstnanci podniku**

Zaměstnance zajímá především vlastní výše mzdy a stabilita pracovního místa. Toto je opět vázáno na finanční zdraví podniku, pokud se podniku finančně daří, stabilita pracovního místa se zvyšuje. Vzniká více pracovních míst, což značí možnost větší seberealizace pro zaměstnance a případně i vyšší mzdu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

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

Finanční analýza čerpá data z účetnictví. Je nutné dávat velký důraz na kvalitu těchto dat, právě na nich závisí i kvalita, objektivita a relevantnost zpracovaných informací.

Výchozí vstupní data jsou převzata z účetní závěrky. Konkrétně jsou to: rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu. Velké a střední účetní jednotky přikládají k účetní závěrce přílohu a výroční zprávu. Tyto informace musí podle zákona účetní jednotky veřejně publikovat. Také musí být auditovány nezávislým auditorem. (Růčková 2019)

### **3.2.1 Rozvaha**

Rozvaha patří k základním účetním výkazům v každém podniku. Vždy je sestavována k určitému dni, podniky obvykle volí konec účetního období – 31.12. Sestavována je také při vzniku účetní jednotky (zahajovací rozvaha) a při mimořádných změnách v podniku. Rozvaha je rozdělena na dvě strany. Na levé straně jsou udávány aktiva podniku a na straně pravé pasiva podniku. Aktiva a pasiva podniku musí vždy splňovat bilanční pravidlo rozvahy, tzv bilanční rovnici, ve které platí, že aktiva se rovnají pasivům. (Bokšová J., 2013))

### **Aktiva**

Zobrazují majetkovou strukturu podniku. Aktiva se rozlišují na čtyři podskupiny: pohledávky za základní upsaný kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. V rozvaze jsou jednotlivé položky aktiv označeny velkými latinskými písmeny a řazeny vzestupně podle likvidity. (Růčková, 2019)

## **Pohledávky za upsaný základní kapitál**

Zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z proti složek základního kapitálu. Jsou to pohledávky za jednotlivými vlastníky. Obvykle se tato položka rovná nule.

## **Dlouhodobý majetek podniku**

Pořizován je na delší období než jeden rok a během užívání se nespotebovává, ale opotřebovává, v účetnictví vyjádřeno pomocí odpisů. Je rozdělen na dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. (Bokšová J., 2013))

Do první skupiny (DHM) patří majetek, který účetní jednotka pořizuje za účelem dlouhodobého užívání. Jeho doba použitelnosti musí být delší než jeden rok a pořizovací cena může být stanovená danou účetní jednotkou. Její hranice je obvykle zvolena podniky na 80 tisíc korun, kvůli možnosti odepisování na základě zákona o dani z příjmu. Dlouhodobý majetek se časem opotřebovává a jeho cena je uměle snižována pomocí odpisů. (Bokšová J., 2013))

Odpisy se rozlišují na účetní a daňové. Účetní odpisy vede podnik za účelem zjištění skutečného stavu a hodnoty majetku. Podnik si může zvolit mezi metodou odepisování lineární, degresivní nebo progresivní. V každém případě lze odepisovat pouze do vstupní ceny majetku bez DPH, pokud je podnik plátcem.

Daňové odpisy jsou významnou nákladovou položkou podniku a významně přispívají jako zdroj interního financování. Pomocí daňových odpisů podnik snižuje svůj zisk a tím i základ daně. DHM až na pozemky a umělecká díla, která se odepisovat na základě zákona o dani z příjmu nemohou, je možné daňově odepisovat podle jednotlivých daňových skupin a to formou rovnoměrných odpisů, zrychlených odpisů a mimořádných odpisů. Podnik by měl volit takovou formu odpisu, která bude nejlépe využita ke snížení daňové povinnosti vůči státu a to i s ohledem na jeho budoucí hospodaření. (Bokšová J., 2013))

Dlouhodobý nehmotný majetek podniku zahrnuje nehmotné výsledky vývoje, ocenitelná práva, software a goodwill s dobou užívání delší než jeden rok a v pořizovací ceně stanovenou účetní jednotkou. (Štěker, Otrusinová, 2016)

Poslední skupinou v dlouhodobém majetku je dlouhodobý finanční majetek. Patří sem zejména nakoupené dluhopisy, akcie, vkladové a termínované vklady, poskytnuté půjčky, nemovitosti a umělecká díla nakoupená za účelem jejich zobchodování se splatností delší než jeden rok.

### **Oběžná aktiva**

V rozvaze následují za dlouhodobým majetkem a značí se velkým písmenem C. Zobrazují majetek s dobou užívání menší než jeden rok. Nejprve se sem řadí zásoby, které nadále je možné dělit zejména u výrobních podniků na skladovaný materiál, dokončenou výrobu, polotovary, vlastní výrobky a zboží určené k dalšímu prodeji. (Růčková, 2015)

Pohledávky jsou další podskupinou oběžných aktiv podniku. Jsou tříděny z hlediska účelu (pohledávky ke společníkům, pohledávky z obchodních vztahů) a času (krátkodobé, dlouhodobé). I dlouhodobé pohledávky se splatností delší doby než jeden rok jsou součástí oběžných aktiv. (Růčková, 2015)

Krátkodobý finanční majetek představuje cenné papíry, akcie, krátkodobé dluhopisy, směnky. Podnik tyto aktiva nakupuje za účelem krátkodobého prodeje a umožňuje mu zabezpečení rychlé likvidity. Opět platí pravidlo, že jsou pořizovány do jednoho roku.

Peněžní prostředky jsou poslední skupinou oběžných aktiv. Představují peníze na bankovních účtech, v pokladně a ceniny. (Růčková, 2015)

### **Časové rozlišení**

Poslední součástí aktiv je časové rozlišení značené velkým písmenem D. Účelem jejich vyobrazení v rozvaze je nutnost nezávislosti účetních období s cílem správně spočítat hospodářský zisk. U časového rozlišení aktiv je nutné rozlišovat náklady příštích období, tím se rozumí platba za výkony, které budou poskytnuty v následujícím účetním období, a naopak příjmy příštích období, kdy námi provedený výkon v tomto účetním období bude vyúčtován až v nadcházejícím účetním období. (Knapková, Pavelková, Remeš, Štekr, 2017)

## **Pasiva**

Pasiva zobrazují finanční strukturu podniku. V rozvaze jsou zachyceny na pravé straně a poskytují přehled o zdrojích financování podnikového majetku. Pasiva se dále člení na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. (Bokšová J., 2013))

## **Vlastní kapitál**

Je to celková hodnota podniku, která patří jeho majitelům, značen velkým písmenem A. Jedná se o jednu ze základních položek v rozvaze a poskytuje při finanční analýze důležité informace ohledně finančního zdraví podniku. Představuje vlastní zdroje pro finanční krytí majetku (aktiv) podniku. Majitelé podniku buď vlastní kapitál do svého podniku vložili nebo byl vytvořen úspěšnou hospodářskou činností (ziskem). (Bokšová J., 2013))

Je tvořen z těchto položek: Základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období. (Knapková, Pavelková, Remeš, Štekr, 2017).

## **Základní kapitál**

Představuje část vlastního kapitálu. Vzniká při založení společnosti.

## **Ážio a kapitálové fondy**

Emisní ážio představuje rozdíl mezi emisní hodnotou akcie a účetní hodnotou akcie. Ostatní kapitálové fondy zahrnují peněžní i nepeněžní vklady, které nejsou součástí základního kapitálu. Patří sem různé přijaté dary a oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků podniků vytvořených na základě platných účetních předpisů. (Knapková, Pavelková, Remeš, Štekr, 2017).

## **Fondy ze zisku**

Tvořeny na základě dobrovolnosti. Podmínka vzniku není určena zákonem, (až na malou zmínku zákona o obchodních korporacích o potřebě vzniku rezervního fondu za určitých podmínek) ale společenskou smlouvou daného podniku. Rezervní fond je vytvořen za účelem krytí ztrát podniku, dalším fondem bývá statutární fond, který slouží k interním potřebám podniku a jsou z něj především financovány různé typy benefitů pro

zaměstnance: stravenky, různé příspěvky, motivační a vzdělávací programy či podnikové rekreační aktivity. (<https://www.gtnews.cz/publikace/kapitalove-fondy-a-fondy-ze-zisku/>)

### **Výsledek hospodaření z minulých let**

Představuje vytvořené zdroje po zdanění z minulého účetního období, kdy nebyly prostředky rozděleny mezi vlastníky či převedeny do fondů. Výsledkem hospodaření minulých let může být buď nerozdělený zisk, nerozdělená ztráta anebo jiný výsledek hospodaření.

### **Výsledek hospodaření běžného účetního období**

Jedná se o zisk po zdanění nebo ztrátu v daném účetním období, která však nebyla ještě rozdělena. Zisk zjišťuje podnik na konci účetního období, ale sledován bývá v celém průběhu účetního období např. na měsíční či více obvyklé kvartální bázi.

### **Cizí zdroje**

Jedná se o cizí kapitál podniku, který musí podnik splatit ostatním stranám do určité doby. Firmy využívají cizí kapitál v době, kdy jim vlastní kapitál nestačí pokrýt vzniklé závazky. Cizí kapitál může být pro podnik i levnější než využití vlastního kapitálu. Nákladové úroky jsou daňově uznatelným nákladem a také je možné využití efektu finanční páky, která při správném nastavení (výnosy z cizího kapitálu musí být vyšší než nákladové úroky) zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu podniku. Cizí zdroje v rozvaze jsou nadále děleny na rezervy a závazky. (Knapková, Pavelková, Remeš, Štekr, 2017)

### **Rezervy**

Jsou účetním i daňovým nástrojem podniku, který je vytvářen za účelem pokrytí budoucích nákladů. U těchto nákladů není známa přesná částka ani doba jejich vzniku, ale je znám účel vzniku budoucího nákladu. Rezervy snižují výsledek hospodaření podniku a podnik si na základě zákona o dani z příjmu, může daňově uznatelné rezervy použít i k snížení svého daňového základu. (Knapková, Pavelková, Remeš, Štekr, 2017)

### **Závazky**

Člení se na krátkodobé se splatností kratší než jeden rok a dlouhodobé se splatností delší než jeden rok.

### **Krátkodobé závazky**

Jsou běžnou součástí každého podniku. Nejběžnějším takovým závazkem jsou závazky z obchodních vztahů. Nadále podnikům vznikají závazky při využívání služeb věřitelů na poskytnutí různých druhů krátkodobých úvěrů, půjček a směnek, ale patří sem i závazky vůči zaměstnancům a společníkům a v neposlední řadě závazky vůči státním institucím. (Bokšová J., 2013)

### **Dlouhodobé závazky**

Její funkce spočívá především k financování dlouhodobého majetku, podnik by měl ideálně splňovat toto zlaté bilanční pravidlo. Dlouhodobé závazky v rozvaze vystupují zejména jako krátkodobé bankovní úvěry, termínované půjčky, dlouhodobé směnky, podnikové obligace a leasingové dluhy. (Knapková, Pavelková, Remeš, Štekr, 2017)

### **Časové rozlišení**

Značené velkým D. Zahrnuje výdaje příštích období a výnosy příštích období. Stejně jako u aktiv je časové rozlišení účtováno, pokud podnik zná účel, částku a období, kterého se týká. (Knapková, Pavelková, Remeš, Štekr, 2017)

Tabulka 1: Rozvaha

<b>Rozvaha</b>			
	<b>Aktiva</b>		<b>Pasiva</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	Stálá aktiva	A. I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV	Výsledek hospodaření minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby	A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C. II.	Pohledávky	<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	<b>B. + C.</b>	Rezervy
C. IV.	Peněžní prostředky	<b>C.</b>	Závazky
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle (Růžková 2019)

### 3.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát je dalším základním účetním výkazem podniku. Je to povinná součást účetní závěrky. Hovorově se výkazu zisku a ztráty také říká výsledovka, jelikož zobrazuje hospodářské výsledky podniku. Hlavním účelem je zobrazovat přehled jednak o výnosech a nákladech podniku, ale i o hospodářském výsledku podniku a také vyobrazuje správné vyčíslení daně z příjmu. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

Výkaz zisku a ztrát je možné sestavit podle druhového nebo účelového členění. Druhové členění sleduje druhy nákladů podle jejich struktury a vzniku, kdy byly vynaloženy, ale neříká nic o jejich účelu vynaložení. Účelové členění sleduje naopak příčinu vzniku nákladů, za jakým účelem byly vynaloženy a k jakému výnosu přispěly, do výkazu zisku a ztrát se promítnou až v okamžiku vykazání výnosu. V praxi podniky používají především druhové členění. Nejčastěji se výkaz zisku a ztrát sestavuje za jeden rok, ale je možné i častější vytvoření obvykle jednou za kvartál nebo měsíc. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

Výnosy představují ekonomické přírůstky pro podnik, které podnik získává ze své činnosti za dané účetní období, může (prodej zboží za hotové peníze) ale i nemusí (prodej zboží na fakturu) . dojit ještě k jejich plnění. Náklady jsou opakem výnosů, představují ekonomické úbytky pro podnik, které podnik vykládá za účelem dosažení výnosů. Opět platí stejný princip, že náklady do účetnictví vstupují do účetnictví, i když podnik je v účetním období ještě neuhradil. Výnosy a náklady jsou (po novelizaci zákona o účetnictví v roce 2016, kdy se musí mimořádné položky vykazovat v provozní oblasti) ve výkazu zisku a ztráty členěny na provozní a finanční výnosy a náklady, z nich je počítán provozní a finanční výsledek hospodaření. (Nývtová, Marinič, 2010; Vochozka, 2011)

Provozní výsledek je součtem všech výnosů v provozní oblasti poníženy o provozní náklady. Analogickým způsobem lze dojít i ke zjištění finančního výsledku hospodaření. Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření je získán výsledek hospodaření před zdaněním. Po vyčíslení daně z příjmu (v České republice k 31.12. 2022 je to pro právnické osoby 19 %) je znám konečný výsledek hospodaření za běžnou činnost. Výsledek hospodaření po zdanění je také ve finanční analýze označován anglickou zkratkou EAT ( earnings after taxes) a je to nejdůležitější ukazatel spolu společně s výsledkem zisku před zdaněním, (EBIT earnings before interest and tax) se kterými finanční analýza pracuje. (Nývtová, Marinič, 2010; Vochozka, 2011)



**Tabulka 2: Výkaz zisku a ztrát**

Označení	Text	Číslo řádku	skutečnost v účetním období	
			Bežné	Minulé
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků	01		
II.	Tržby z prodeje zboží	02		
A	Výkonová spotřeba	03		
B	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	06		
C	Aktivace	07		
D	Osobní náklady	08		
E	Úpravý hodnot v provozní oblasti	14		
III.	Ostatní provozní výnosy	20		
F.	Ostatní provozní náklady	24		
*	Provozní výsledek hospodaření	30		
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly	31		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46		
K.	Ostatní finanční náklady	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48		
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49		
L.	Daň z příjmů	50		
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53		
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55		
*	Čistý obrát za účetní období	56		

Zdroj: vlastní zpracování dle (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

### 3.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash-flow)

Výkaz o peněžních tocích neboli cashflow doplňuje předchozí dva výkazy z časové hlediska. Výkaz zisku a ztráty udává náklady a výdaje podniku bez ohledu na to v jakém účetním období jsou vynaloženy. Cashflow zachycuje příjmy a výdaje podniku za účelem sledování změny peněžních prostředků. K peněžním prostředkům se řadí peníze v hotovosti, ceniny, peníze na běžném účtu a peníze na cestě. Dalším pojmem používaným

s souvislosti s cashflow jsou peněžní ekvivalenty kam je možné řadit krátkodobý finanční majetek, který díky své vysoké likviditě je možné rychle přeměnit na peníze. (Synek 2011; Sedláček, 2010).

Výkaz cashflow lze sestavit dvěma metodami – přímou a nepřímou.

Nepřímá metoda vychází z čistého zisku, který je upraven o náklady, které nejsou v daném účetním období uhrazeny a výnosy, které nejsou peněžními příjmy.

Metoda přímá pracuje s rozdílem mezi náklady, které jsou současně i výdaji a výnosy, kterou jsou současně i příjmy. Hlavní nevýhoda u přímé metody spočívá v nejasnosti zdrojů a užití peněžních prostředků. V praxi se více využívá nepřímá metoda. (Synek 2011)

### 3.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Forma tohoto výkazu není upravena žádným právním předpisem. Každý podnik si může zvolit svoji vlastní podobu tohoto výkazu. Úkolem výkazu o změnách vlastního kapitálu je vysvětlit rozdíl mezi počátečním a konečným stavem u každé položky vlastního kapitálu. Změna vlastního kapitálu může nastat z důvodů přecenění některých aktiv a závazků nebo častější formou, navýšením vlastního kapitálu vkladem nebo jeho snížením výplatou. Přehled o změnách vlastního kapitálu je velmi důležitý zejména pro externí uživatele, jelikož díky němu mají možnost vidět, jaké změny provádí vedení podniku uvnitř samotné firmy. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

## 3.3 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy spočívají v rozboru jednotlivých dat z účetních výkazů v čase a také v různých poměrech i mezi sebou. Těmito rozbory se zabírají následující metody:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Souhrnné ukazatelé hospodaření

Při tvorbě finanční analýzy je nutné pamatovat na základní tři pravidla tvorby finanční analýzy:

- Účelnost finanční analýzy – finanční analýza je tvořena na základě poptávky klienta, proto je nutné si předem vyjasnit k jakému účelu bude práce sloužit. Pro každý podnik je vhodné vzhledem k jeho stavu, a očekávání od klienta použít různé metody finanční analýzy.
- Nákladnost finanční analýzy – tvorba finanční analýzy je poměrně nákladná činnost, která vyžaduje odbornou a dlouhodobou práci. Podnik by měl vybrat přiměřenou cenu za tvorbu finanční analýzy, která odpovídá benefitům, které mu finanční analýza v budoucnu přinese.
- Spolehlivost finanční analýzy - je založena na kvalitě vstupních dat a jejich využitím. Čím jsou data z účetnictví kvalitnější, tím roste i kvalita výsledku finanční analýzy. (Kislingerová, 2010)

### 3.3.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů je prováděna za účelem zjištění vývojového trendu. Používají se dvě rozdílné metody výpočtu trendu, a to horizontální a vertikální analýza. (Kislingerová, 2010)

#### **Horizontální analýza**

Horizontální analýza zkoumá trend podle toho, jak se vyvíjí v čase. Položky jednotlivých výkazů jsou porovnávány v časové posloupnosti. K vytvoření této analýzy jsou potřeba alespoň dva po sobě jdoucí účtení výkazy, ale větší množství účetních výkazů je vhodnější, kvůli možné statistické chybě. Trend je zobrazován v absolutních číslech (skutečné přírůstky nebo ubytky u dané položky) anebo v relativním vyjádření. (Holečková, 2008)

#### **Vertikální analýza**

Je založena na porovnání jednotlivých položek v účetních výkazech k stanovenému základu. Vyčísluje procentuální podíl daných položek na stanoveném celku. Z rozvahy se obvykle porovnává celková výše aktiv a u výkazu zisku a ztráty je to celková výše výnosů nebo nákladů. Zkoumané položky (obvykle tedy aktiva, výnosy a náklady) udávají při správném použití této analýzy velmi dobrý obraz o jejich přínosu při tvorbě zisku nebo

ztráty. Je vhodná pro podnikové porovnání, ale také je často používána podniky při srovnáním s jeho konkurenty. (Holečková 2008, Králová 2009)

### 3.3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele sledují kapitál podniku, napomáhají při jeho finančním řízení a udržují finanční stabilitu podniku. V zásadě jsou to, jak je možné vyčíst z názvu rozdíly mezi dvěma absolutními ukazateli. Mohou být označovány jako finanční fondy, kde pojem fond je v tomto případě chápán jako součet nebo rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasív. (Sedláček 2007)

K nejčastějším rozdílovým ukazatelům patří:

- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky
- Čistý peněžní majetek

Čistý pracovní kapitál je nejpoužívanějším rozdílovým ukazatelem. Jeho výpočet je tvořen rozdílem mezi oběžným aktivy a krátkodobými cizími zdroji nebo může být vypočítán i obrácenou metodou jako rozdíl mezi dlouhodobými zdroji a dlouhodobým majetkem. Hodnota čistého pracovního kapitálu může dosahovat kladných i záporných hodnot, při čemž je pro podnik obvykle žádoucí, aby výsledná hodnota nebyla v záporných číslech. Kladná hodnota vyjadřuje, že podnik dokáže financovat dlouhodobý majetek dlouhodobými závazky. Naopak záporná hodnota čistého pracovního kapitálu, znamená pro podnik možný problém s likvidou, jelikož dlouhodobá aktiva jsou financována krátkodobými závazky. Správné nalezení výše hodnoty čistého pracovního kapitálu je poměrně obtížné. Příliš velká kladná hodnota čistého pracovního kapitálu může totiž znamenat, že podnik nedostatečně využívá cizí kapitál. (Kubíčková, 2015).

V praxi proto rozlišujeme tři různé přístupy k řízení čistého pracovního kapitálu.

- Konzervativní způsob – podnik dlouhodobými cizími zdroji kryje dlouhodobý majetek i část oběžných aktiv. Čistý pracovní kapitál je větší než nula. Tento způsob je bezpečný, ale dražší.
- Umírněný způsob – Podnik v tomto případě splňuje zlaté bilanční pravidlo, krátkodobá oběžná aktiva jsou financována krátkodobými cizími zdroji.

- Agresivní přístup – podnik financuje i dlouhodobých majetek z krátkodobých cizích zdrojů. Agresivní přístup je nejlevnější variantou, ale také nejvíce nebezpečnou.

Podnik by z těchto přístupů měl vybrat takový, který je v souladu s konkrétní hospodářskou situací uvnitř podniku a jeho dlouhodobým hospodářským cílem, ale jak již bylo zmíněno nalezení takové hranice je poměrně dost obtížné.

Obecně je možné tvrdit, že čistý pracovní kapitál by měl být kladný, aby podnik byl schopen splácet své závazky, ale ne příliš velký, protože poté snižuje rentabilitu vlastního kapitálu. (GRÜNWARD 2007)

Čisté pohotové prostředky vyjadřují schopnost podniku splatit okamžité závazky. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými prostředky (peníze v hotovosti, peníze na účtech, šeky, směnky, termínované vklady) a okamžitě splatnými závazky. Tento ukazatel není možné spočítat pouze z účetních výkazů, protože v nich nejsou vyjádřeny závazky, které musí být ihned uhrazeny. Výpočet čistých pohotových prostředků se obvykle provádí interním zaměstnancem, který má oprávněný přístup ke všem potřebným informacím. (Kubíčková, 2015).

Čistý peněžní majetek představuje kompromis mezi již uvedenými ukazateli. Do výpočtu k pohotovým prostředkům zahrnuje také krátkodobé (vymahatelné) pohledávky.

### 3.3.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Analýza poměrových ukazatelů se řadí mezi základní a nejpoužívanější nástroje při zjišťování finančního zdraví podniku v rámci finanční analýzy. Na rozdíl od předchozích ukazatelů nejsou poměrové indexy porovnávány v čase, ale vzájemně mezi sebou. Analýza poměrových ukazatelů spočívá v zjištění poměru obvykle dvou nebo i více položek z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Vzhledem k lehké obtížnosti a snadné dostupnosti účetních dat lze vypočítat mnoho poměrových ukazatelů. Je potřeba předem si definovat, za jakým účelem je analýza tvořena a jaké poměrové ukazatele budou ve finanční analýze zjišťovány. V praxi se osvědčilo používání několika základních poměrových ukazatelů, které je možné snáze spočítat a jejich výsledné hodnoty použít i v mezipodnikovém srovnání. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2019)

K základním poměrovým ukazatelům patří:

- Ukazatele aktivity
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele zadluženosti

### **Ukazatele rentability**

Rentabilita podniku neboli výnosnost označuje návratnost vloženého kapitálu do podniku. Je velmi cenným ukazatelem zejména pro majitele podniků a potenciální investory. Rentabilita podniku ukazuje efektivitu hospodaření podniku, to jakým způsobem podnik dokáže dosahovat zisku a tím zhodnocovat své zdroje. (Růčková, 2019).

Při výpočtu rentability je vždy porovnáván zisk s nějakým druhem absolutní veličiny. Vyjadřuje procentuální míru zisku k danému ukazateli. Účetní data vycházejí z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (Sedláček 2007)

Nejčastěji se při zjišťování rentability používají tyto tři ukazatele:

- Rentabilita aktiv (ROA)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- Rentabilita tržeb (ROS)

**Rentabilita aktiv** neboli rentabilita celkového kapitálu je nejkompexnějším vyjádřením rentability. Ukazuje celkovou výnosnost podniku. Do výpočtu zde přichází hrubý zisk (EBIT), který je porovnáván s celkovým kapitálem nebo s aktivy v rámci bilančního pravidla. Jeho výsledná hodnota udává, kolik zisku připadá na jednu jednotku (korunu) z celkového kapitálu. Čím je hodnota vyšší, tím daný podnik dokáže lépe zhodnocovat svůj kapitál. (Kislingerová a kol., 2010).

**Rentabilita vlastního kapitálu** je nejdůležitějším ukazatelem pro majitele podniku, protože vyjadřuje schopnost zhodnotit vložené prostředky společníků a akcionářů. Udává kolik zisku připadne na jednu jednotku (korunu) vloženého kapitálu. Vzhledem k tomu, že každý podnik podniká za účelem tvorby zisku, tak by výsledná hodnota měla být co nejvyšší anebo alespoň vyšší než běžná úroková míra poskytovaná v bankách, aby se majitelům podniku vyplatilo do daného podniku vkládat svůj kapitál.

Rentabilitu vlastního kapitálu je nutné sledovat v delším časovém horizontu.

V některých letech může dosahovat nižších výsledků, které nemusejí znamenat, že se

podniku nedaří, ale podnik může mít větší náklady spojené s investiční činností do svého podnikání (Hobza, Schwartzhoffová, 2015)

**Rentabilita tržeb se zaměřuje** na podíl mezi tržbami a ziskem. Podle účelu analýzy může být použit zisk čistý i hrubý zisk. „*Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik čistého zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb.*“ (Hobza, Schwartzhoffová, 2015).

Konečným výsledkem je zisková marže, kterou je nutné posuzovat s rychlostí obratu firmy, která se velmi liší v rámci hospodářského odvětví. Příkladem mohou být výrobní firmy, které budou mít jinou ziskovou marži než podniky zabývající se prodejem zboží. Kvůli rozdílnosti v jednotlivých odvětvích nelze jasně určit doporučené hodnoty rentability tržeb, obecně se uvádí, že by měla dosahovat alespoň 10%. Zároveň platí, že čím je tato hodnota vyšší, tím je produkce ziskovější. (Růčková, 2015)

### **Ukazatele likvidity**

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku uhradit své krátkodobé dluhy a dodržet své závazky vůči věřitelům. Likvidita je často kvůli své podobnosti chybně zaměňována za likvidnost a solventnost, proto je nutné si následující pojmy definovat. (Synek, 2007)

- Likvidita - schopnost podniku uhradit své krátkodobé pohledávky
- Likvidnost –schopnost majetku přeměnit se s co nejnižšími transakčními náklady na peníze.
- Solventnost – schopnost získat peněžní prostředky na úhradu svých závazků a to i budoucích. Likvidita a solventnost se mezi sebou vzájemně podmiňují, pokud podnik není dlouhodobě likvidní, může se ocitnout v platební neschopnosti a upadnout do insolvence. (Valach, 1999; Nývltová, Marinič, 2010)

Ukazatele likvidity je nutné posuzovat z několika pohledů. Z pohledu vlastníků podniků je vhodné udržovat likviditu na nižší úrovni. Vyšší likvidita znamená nižší účinnost hospodaření a nižší rentabilitu vlastního kapitálu. Naopak z pohledu věřitelů je vhodnější volba podniku s vyšší likviditou, která jim udává, že podnik bude schopen uhradit včas své závazky. (Růčková, 2019)

Likvidita se uvádí ve třech stupních:

- Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)
- Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)
- Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

**Okamžitá likvidita** neboli peněžní likvidita je nejpřísnějším měřítkem likvidity. Hodnotí se nejlíkvinnější část majetku, což jsou peníze na běžném účtu, hotovost v pokladně, šeky a obchodovatelné cenné papíry. Výsledek vypovídá o tom do jaké míry je podnik schopen splácet své krátkodobé závazky z těchto zmiňovaných hotovostních prostředků. (Pilařová & Pilátová, 2014)

Doporučené hodnoty pro likviditu I. stupně se uvádějí v intervalu od 0,2 do 0,5, kde spodní hodnota je již považována za kritickou. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017;)( Růčková, 2019)

**Pohotová likvidita** označována v angličtině také jako Quick Asset Ratio je velice používaným ukazatel v mezipodnikovém srovnání. Do výpočtu pohotové likvidity jsou v čitateli zahrnuta oběžná aktiva mimo zásob, protože ta jsou z oběžného majetku nejméně likvidní. (Synek, 2007)

Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu jsou v intervalu od 0,5 do 1,5. Pokud výsledná hodnota je vyšší než jedna, daný podnik dokáže uhradit své krátkodobé závazky bez nutnosti rozprodávat své zásoby. (Valach a kol., 1999).

**Běžná likvidita** vyjadřuje, kolikrát podnik dokáže pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Narozdíl od předchozích dvou ukazatelů likvidity v sobě zahrnuje všechny položky z oběžných aktiv. (Kislingerová a kol., 2010)

Za ideální hodnoty je považován interval v rozmezí od 1,5 do 2,5. Jednotlivé hodnoty se mohou u daných podniků lišit, stejně jako zvolené strategie financování, kdy platí, že při agresivnější metodě financování klesá hodnota likvidity. Ta se při této agresivnější strategii financování blíží k hodnotě 1,5 z daného intervalu. ((Mrkvička, Kolář, 2013).

Ukazatel běžné likvidity může mít jedno velké negativum, které spočívá ve špatném a nerealistickém ocenění zásob a schopnosti jejich rychlého prodeje. (Jindřichovská, 2006, Růčková, 2019)



## **Ukazatele zadluženosti**

Podnik za účelem zvyšování své efektivity a návratnosti kapitálu využívá i ke svým zdrojům financování i cizí zdroje. Tím to způsobem dochází k zadlužování podniku.

Vedení podniku by mělo najít správnou míru financování svého podnikání, tím se rozumí správný poměr vlastního a cizího kapitálu. (Růčková, 2019)

Nejčastějšími ukazateli zadluženosti jsou:

- Celková zadluženost
- Ukazatel úrokového krytí
- Koeficient samofinancování
- Míra zadluženosti

**Celková zadluženost** nazývaná také koeficient věřitelského rizika udává poměr cizího kapitálu na celkovém majetku – aktivech podniku. S rostoucí zadlužeností roste i věřitelské riziko, které je hlavním ukazatelem pro bankovní instituce, u kterých si podniky nejčastěji půjčují peněžní prostředky. Za optimální hodnotu se považuje interval v rozmezí od 30 do 50 procent, zaleží opět na konkrétní situaci, ve které se podnik momentálně nachází. Naopak hodnoty zadluženosti od 70 procent už jsou považovány za velmi rizikové a podnik se může dostat do platební neschopnosti. (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

**Koeficient samofinancování** v angličtině nazývaný též equity ratio, je řazen jako doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování musí být roven jedné. Jedná se v zásadě o převrácený ukazatel, vyjadřuje opět poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Na rozdíl od celkové zadluženosti, koeficient samofinancování udává, do jaké míry jsou aktiva podniku financována z vlastního kapitálu.

Doporučené hodnoty jsou přesným opakem doporučených hodnot celkové zadluženosti. (Mrkvička, Kolář, 2006).

**Ukazatel úrokového krytí** vypovídá o násobku hodnoty zisku oproti nákladovým úrokům. Ukazuje do jaké míry je podnik schopen vytvářet zdroje pro splácení úroků z cizího kapitálu od svých věřitelů. Tento ukazatel je velmi důležitý pro akcionáře podniku, protože po zaplacení úroků z přijatých úvěrů, akcionáře zajímá i vyplacení

možných dividend, které mohou být poníženy na základě velkých splátek nákladových úroků.

Doporučená hodnota ukazatele úrokového krytí se udává kolem 3. V zahraničí se považuje za ideální interval v rozmezí šest až osm. Naopak pokud hodnota klesne pod číslo dva, je považována jako velmi riziková. (Růčková, 2019).

**Míra zadluženosti** zobrazuje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Tento ukazatel je sledován především bankami a ostatními věřiteli, kdy sledují delší časovou řadu tohoto ukazatele. Na základě hodnot míry zadluženosti a jejího vývoje v čase se rozhodují, zda podniku, který žádá o úvěr ho schválí či zamítnou.

Doporučená hodnota se pohybuje kolem 50 procent. (Vochozka, 2011).

### **Ukazatele aktivity**

zobrazují schopnost efektivního hospodaření podniku se svým majetkem. Jejich podstatou je poskytovat informace o tom po jakou dobu podnik váže svá aktiva a po jaké době je dokáže přeměnit ve svůj prospěch. Vedení podniku musí monitorovat, zda podnik nekumuluje zbytečné množství aktiv, protože v tom případě podniku vznikají zbytečně velké náklady, například na uskladnění, se kterými jsou tyto aktiva spojena. V druhém případě podnik nemá dostatek aktiv, aby uspokojil potřeby svých odběratelů, tudíž tak přichází o možnost zvýšení svých výnosů a tím i zisku. Vedení podniku má za úkol najít správný kompromis mezi těmito dvěma případy. (Růčková, 2019,

Mezi ukazatele aktivity se řadí:

- obrat aktiv
- rychlost obratu zásob
- doba obratu zásob
- rychlost obratu pohledávek
- doba obratu pohledávek
- doba obratu závazků

**Obrat aktiv** vyjadřuje celkovou schopnost podniku tvořit tržby při využití celkových aktiv

Jedná se o podíl majetku tržeb a celkových aktiv, udává kolikrát se celková aktiva vrátí za jeden rok.

Za ideální hodnotu je možné považovat hodnotu vyšší než jedna. S rostoucí hodnotou obratu aktiv, podnik dokáže lépe nakládat se svými aktivy. (Vochozka, (2011).

**Rychlost obratu zásob** udává, jakou dobu podniku trvá obrat od nakoupení zásob do úspěšného prodeje. Pomocí tohoto ukazatele podnik sleduje dobu, jakou je majetek vázán v podniku. Hodnota by měla být co nejnižší, ale je nutné brát v potaz obor podnikání daného podniku. (Růčková, 2019, Máče, 2006)

**Doba obratu zásob** je doplňkový ukazatel k rychlosti obratu zásob. Doba je počítána jako 365 dní, která je dána do poměru s rychlostí obratu zásob. Výsledek značí dobu, za kterou podnik přemění peníze vynaložené na zásoby zpět na peníze. Ideální hodnota by měla být co nejnižší. (Valach a kol. 1999).

**Rychlost obratu pohledávek** stejně jako u zásob udává, kolikrát se pohledávky přemění na peníze.

**Doba obratu pohledávek** udává, za jaký čas jsou uspokojeny pohledávky podniku a přeměněny na peníze. Je to doba od vystavení faktury podnikem do jejího proplacení odběratelem. Pro podnik je nejlepší, když je doba od vystavení faktury do jejího proplacení co nejkratší, protože může inkasované peníze dále používat pro svůj rozvoj. Doporučuje se srovnání doby obratu pohledávek s odvětvovým průměrem. (Šteker, 2017, Máče, 2006)

**Doba obratu závazků** vyjadřuje rychlost přeměny krátkodobých závazků podniku, od vzniku závazku až do jeho zaplacení podnikem. Doba by měla být stejně dlouhá nebo delší než doba obratu pohledávek, aby zde nedocházelo k platební nerovnováze. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

#### 3.3.4 Souhrnné indexy hodnocení

Mezi další ukazatele, které slouží k zjištění finančního zdraví podniku jsou souhrnné indexy hodnocení. Na rozdíl od předešlých poměrových ukazatelů jsou vyjádřeny jedním konkrétním číslem, na jehož základě je pak podnik porovnáván. Jelikož se jedná o jednoduchý výpočet a je zde srovnávána jedna hodnota, nemají souhrnné indexy

hodnocení takovou vypovídací hodnotu jako předešlé ukazatele. Naopak jejich výhodou je jejich jednoduchost, rychlost a věcnost pro rychlou analýzu podniku, které slouží jako dobrý podklad pro detailnější analýzu. (Růčková, 2019).

### **Druhy indexů**

- bonitní modely
- bankrotní modely

### **Bonitní modely**

Bonitní modely finanční analytici používají pro porovnání podniků, které podnikají ve stejném odvětví. Finanční situace je v tomto modelu hodnocena na škále , určující finanční zdraví podniku. Velmi častými uživateli bonitních modelů jsou banky, jelikož za krátký čas zjistí, zda podnik je schopen dodržet své závazky. (Mrkvička, Kolář, 2013).

Nejčastějšími používanými modely jsou:

- Kralickův Quicktest
- Index bonity

### **Kralickův Quicktest**

Byl vymyšlen v roce 1990 a patří mezi nejpoužívanější bonitní modely dodnes. Je tvořen soustavou čtyř rovnic, z nichž první dvě poskytují informace o finanční stabilitě podniku a druhé dvě zkoumají podnik z hlediska jeho výnosů. (Růčková, 2019)

Postup výpočtu se provádí jako návaznost tří kroků. Nejprve se sečtou hodnoty R1 (vlastní kapitál/vlastní aktiva) a R2 (cizí zdroje - peněžní prostředky a to celé děleno provozním cashflow). Následně se obě hodnoty R1 a R2 sečtou a vydělí dvěma. Stejný postup se bude opakovat i s hodnotami R3 (EBIT/aktiva) a R4 (provozní cashflow/výkony). Závěrem se výsledné hodnoty sečtou a vydělí dvěma. Výsledná hodnota je jedno konkrétní číslo, které je porovnáno s tabulkou hodnocení.

Hodnota vyšší než tři znamená, že se jedná o bonitní podnik. Hodnoty od jedné do tří představují šedou oblast, kde není možné jednoznačně určit bonitu podniku. Hodnoty menší než jedna jsou pro podnik varující, ukazují na problémy s finančním řízením

podniku a schopnost udržet se dlouhodobě na trhu. (Holečková 2018) (GRÜNWALD 2007)

**Tabulka 3: : Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu**

Ukazatel/ Body	0	1	2	3	4
R1	0 a méně	0,0-0,1	0,1 až 0,2	0, až 0,3	0,3 a více
R2	3 a méně	3 až 5	5 až 12	12 až 30	30 a více
R3	0,00 a méně	0,00 až 0,08	0,08 až 0,12	0,12 až 0,15	0,15 a více
R4	0,00 a méně	0,00 až 0,05	0,05 až 0,08	0,08 až 0,1	0,1 a více

Zdroj=vlastní zpracování dle (Holečková, 2018)

### Index bonity

Používán je především v evropských zemích, nejvíce v Německu. Index rozděluje podniky na dvě skupiny – bonitní a bankrotní. Výslednou hodnotu je opět jedno konkrétní číslo, které je výsledkem šesti dalších ukazatelů (cashflow, cizí zdroje, aktiva, zisk, výnosy a zásoby).

Ukazatele vstupující do výpočtu mají rozdílnou váhu. Výpočet je součet daných ukazatelů, přepočtených jejich vahou. Čím je výsledná hodnota vyšší, tím se podniku daří lépe. (Růčková, 2019; <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>)

**Tabulka 4: : Interpretace výsledků indexu bonity**

Výsledná hodnota	interpretace výsledku
$-3 < IB < -2$	Extrémně špatná
$-2 < IB < -1$	velmi špatná
$-1 < IB < 0$	špatná
$0 < IB < 1$	určitě problém
$1 < IB < 2$	dobrá
$2 < IB < 3$	velmi dobrá
$3 < IB$	extrémně dobrá

Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, 2019)

### Bankrotní modely

Finanční analytici provádějí analýzu pomocí bankrotních modelů s cílem uživatele finanční analýzy informovat o možném zániku podniku. Jedná se o kombinaci několika poměrových ukazatelů.

Index je důležitý zejména pro věřitele, kteří zjišťují, zda daný podnik dokáže splácet dluhy.

### **Index IN05**

Index IN05 je nástupcem známějšího indexu IN95. Model IN05 je sestaven z dat českých podniků, proto je významný pro tuzemské prostředí. Jeho hlavním cílem je snadné a rychlé vyhodnocení finančního zdraví podniků. Model lze aplikovat jen v časovém intervalu jednoho roku, jelikož čerpá data z ročních výkazů. Slouží také k srovnání hospodaření podniků, které podnikají ve stejném odvětví. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

Model vyjadřuje rovnici poměrových ukazatelů. Každý z poměrových ukazatelů je přepočtený na základě jemu přiřazené váhy. Největší váhu má rentabilita aktiv.

Výsledná hodnota poskytuje obraz o prosperitě podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

Hodnoty od 1,6 jsou brány jako prosperující. Naopak hodnoty menší než 0,9 značí problémy s finančním zdravím podniku. Podnik s touto hodnotu je ohrožen bankrotem a pokud nenastane v následující letech změna v jeho hospodaření, tak se ocitne v likvidaci. Průměrné hodnoty indexu v intervalu 0,9 až 1,6 neposkytují dostatek informací k jednoznačnému stanovisku. (Růčková, 2019)

**Tabulka 5: Interpretace výsledků indexu IN05**

<b>výsledné hodnoty indexu IN05</b>	
IN05 vyšší než 1,6	podnik tvoří hodnotu
IN05 1,6 až 0,9	podnik se nalézá v šedé zóně
IN05 méně než 0,9	podnik netvoří hodnotu

Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, 2019)

## 4 Vlastní práce

### 4.1 Představení vybraného podniku

#### 4.1.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti:	Agro Jesenice
IČ:	46356657
Den zápisu:	11. října 1993
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo:	Vestecká 2, Hodkovice, 252 41 Zlatníky-Hodkovice
Základní kapitál:	185 740 000 Kč
Předmět podnikání:	

- Výroba elektřiny
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Hostinská činnost
- Obráběčství
- Zámečnictví, nástrojářství
- Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
- Zemědělská výroba
- Silniční motorová doprava
- Pekařství, cukrářství
- Kovářství, podkovářství
- Poskytování tělovýchovných a sportovních služeb v oblasti jezdeckví
- Výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických přípravků
- Opravy silničních vozidel
- Provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy

#### 4.1.2 **Stručná charakteristika podniku**

Akciová společnost Agro Jesenice byla založena v roce 1993 transformací z jednotného zemědělského družstva. Společnost podniká v několika oblastech a je organizačně rozdělena do několika divizí. Nejvýznamnější divizí reprezentuje mrazírna a zpracování ovoce a zeleniny, která má i největší podíl na tržbách. Následuje divize chovu skotu a rostlinná výroba.

Podnik obhospodařuje zhruba 5 tisíc hektarů zemědělské půdy na jihovýchodě okraje Prahy a zaměstnává přes 150 zaměstnanců. Hlavními tržními plodinami pěstovanými v Agro Jesenice jsou: potravinářská pšenice, řepka, sladovnický ječmen, mák a zelený hrášek. Pro zabezpečení krmiva pro chov skotu podnik pěstuje především kukuřici, jetel a víceleté pícniny. Chov skotu čítá 1150 krav s dojitostí 13,5 mil. litrů mléka ročně, z toho více jak 12 mil. litrů mléka podnik dodává do mlékárny pro Pragolaktos a.s.

Podnik se zabývá i chovem prasat. Z velkochovu je určeno 21 tis. prasat ročně na jatky. Na chov hospodářských zvířat navazují tři bioplynové stanice, které zpracovávají kejdu a další biologický odpad. Bioplynové stanice vyrábějí ročně až 20 mil. kWh elektrické energie, jenž je spotřebována uvnitř podniku a její přebytky, které podnik nespotřebuje jsou prodány přímo do elektrické sítě. Dalšími doplňkovými činnostmi podnikání je provoz čerpací stanice, kompostárny a provoz zemědělského muzea.

#### 4.2 **Finanční analýza**

V této části práce jsou využity poznatky z teoretické části pro zpracování finanční analýzy pro akciovou společnost Agro Jesenice. Je provedena analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, které jsou představeny v první fázi bakalářské práce. Závěrem je vybraná akciová společnost zkoumaná a posuzována z hlediska její bonity pomocí bonitních a bankrotních modelů. Hlavním zdrojem pro provedení finanční analýzy je účetní závěrka společnosti z let 2017, 2018, 2019, 2020, 2021.

#### 4.3 **Analýza absolutních ukazatelů**

Nejprve je u akciové společnosti Agro Jesenice provedena finanční analýza pomocí absolutních ukazatelů. Společnost je analyzována pomocí vertikální a horizontální analýzy.



Analýza je provedena za pomoci řetězového indexu a její výsledky jsou vyjádřeny v procentuálních změnách

#### 4.3.1 Horizontální analýza

Tato analýza slouží k rychlému zjištění rozdílu položek z rozvahy a výkazu zisku a ztráty podniku. Je vhodná také jako statistické metoda pro sledování trendu v časové řadě na základě meziroční změny.

#### Horizontální analýza aktiv a pasiv

Následující tabulka číslo pět a šest zobrazuje vstupní data jednotlivých rozvahových položek za posuzované období od roku 2017 do roku 2021. Vstupní data jsou převzata z účetní závěrky akciové společnosti.

**Tabulka 6: Aktiva: Výchozí data**

<b>Aktiva - výchozí data</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Aktiva celkem	879 756	932 436	1 012 267	1 101 064	1 194 675
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	-	-	-	-	-
<b>Dlouhodobý majetek</b>	497 667	588 865	613 630	640 870	642 684
Dlouhodobý hmotný majetek	456 496	546 694	588 039	614 803	616 923
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	1 480	456	150
Dlouhodobý finanční majetek	41 174	42 171	24 111	25 611	25 611
<b>Obežná aktiva</b>	381 595	343 182	398 156	459 791	551 112
Zásoby	201 116	191 454	198 746	222 136	254 458
Pohledávky	98 376	90 835	111 140	109 025	131 567
Pohledávky krátkodobé	93 287	90 608	110 680	108 905	131 042
Krátko. fin. m. + peněž. pros.	82 103	60 896	88 270	128 630	165 087
<b>Časové rozlišení</b>	494	389	481	403	879

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky podniku

**Tabulka 7: Pasiva výchozí data**

Pasiva - výchozí data	2017	2018	2019	2020	2021
Pasiva celkem	879 756	932 436	1 012 267	1 101 064	1 194 675
<b>Vlastní kapitál</b>	825 948	854 609	943 050	1 018 357	1 084 503
Základní kapitál	186 005	186 035	186 035	185 866	185 740
Ážio a kapitálové fondy	-	-	-	-	-
Fondy ze zisku	571 837	620 728	649 260	731 065	806 460
VH minulých let	14 151	14 359	21 190	21 190	21 190
VH běžného účet. období	53 955	33 487	86 565	80 236	71 113
Rezervy	-	-	-	-	-
<b>Závazky</b>	53 802	77 827	69 217	82 707	110 172
Dlouhodobé závazky	13 329	13 541	14 619	22 504	26 418
Krátkodobé závazky	40 473	64 286	54 598	60 203	83 754
<b>Čas. rozlišení pasiv</b>	6	-	-	-	-

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky podniku

### Horizontální analýza aktiv

Nejprve je vhodné se zaměřit na vývoj celkových aktiv a tím i pasiv podniku. Vývoj v letech 2017 až 2021 má stoupající tendenci. Je zde vidět pozitivní trend v nárůstu majetku podniku a tím zvyšování jeho hodnoty. Celková aktiva a pasiva podniku za posuzované období vzrostla o 136 procent.

Dlouhodobý majetek podniku Agro Jesenice ke konci roku 2017 tvoří 52 procent z celkové bilanční sumy netto. Největší meziroční změnu je možno pozorovat mezi lety 2017 a 2018. V roce 2018 je poměr dlouhodobého majetku zvýšen na 62 procent.

Na jeho zvýšení se nejvíce podílí nákup nových pozemků v pořizovací hodnotě 22 180 tis. Kč a investice do chladírenského skladu v pořizovací ceně 77 302 tis. Kč. V následující letech 2019 a 2020 je růst dlouhodobého majetku zpomalen na cca 4,5 procenta. V roce 2019 je největší změnou na úrovni dlouhodobého majetku chladírenský sklad, který byl zařazen do užívání v celkové pořizovací ceně 101 192 tis. Kč. Tato cena byla snížena o poskytnutou dotaci. V roce 2020 podnik nejvíce zainvestoval do zemědělských strojů v pořizovací ceně 47 757 tis. Kč. I tato cena je snížena o poskytnutou dotaci. V posledním analyzovaném roce 2021 poklesl meziroční růst dlouhodobého majetku na 0,28 procent.

Oběžná aktiva podniku mají v analyzovaném období nejednoznačný vývoj. V roce 2018 podnik zaznamenal 10procentní úbytek oběžných aktiv oproti roku 2017 zapříčiněný hlavně poklesem pohledávek. V následující letech 2019, 2020 a 2021 se situace obrátila a

oběžná aktiva vykazovala růst. Meziroční změna v letech 2018 a 2019 činila 16,02 procent, v letech 2019 a 2020 15,48 procent a mezi roky 2020 a 2021 až 19,86 procent.

Zásoby podniku tvoří druhou nejdůležitější složku majetku akciové společnosti Agro Jesenice a první složku v oběžných aktivech. Nejvýznamnější částí zásob jsou zásoby vzniklé vlastní činností, a to zejména výrobky, mladá zvířata a nedokončená výroba. Obdobně jako oběžná aktiva, kterých jsou zásoby součástí, nejdříve vykazovala pokles a pak následně každým rokem stoupající růst. Největší meziroční změnou byl téměř 20ti procentní nárůst mezi lety 2020 a 2021.

Pohledávky této akciové společnosti mají ve zkoumaném období kolísavý vývoj. Téměř 100% podíl na celkových pohledávkách zaujímají krátkodobé pohledávky. Jejich trend není možné kvůli výkyvům definovat. Největší meziroční změna v hodnotě pohledávek byla mezi lety 2019 a 2020 a to o 22,15 procent. Podnik eviduje i pohledávky po splatnosti, na které tvoří 100procentní opravné položky. Odpis pohledávek po splatnosti má nevýznamný dopad do výsledku hospodaření.

Peněžní prostředky podniku mají ve zkoumaném období nejednoznačný vývoj. (Podnik eviduje jen peněžní prostředky, nevlastní žádný krátkodobý fin. majetek.) Peněžní prostředky nejprve mezi lety 2017 a 2018 obdobně jak oběžná aktiva klesaly, ale v následujících letech vykazovaly růst kolem 45 procent. V posledním zkoumaném roce 2021 se meziroční růst zpomalil na 20,33 procent. Důvodem tohoto růstu je menší investiční činnost a prodej dlouhodobého majetku v roce 2020 (17 229 tis. Kč.) a v roce 2021 (7823 tis. Kč).

**Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv - absolutní změna, řetězový index**

Absolutní změna aktiv	2017	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Aktiva celkem	879 756	52 680	79 831	88 797	93 611
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	-	-	-	-	-
<b>Dlouhodobý majetek</b>	497 667	91 198	24 765	27 240	1 814
Dlouhodobý hmotný majetek	456 496	90 198	41 345	26 764	2 120
Dlouhodobý nehmotný majetek		-	1 480	- 1 024	- 306
Dlouhodobý finanční majetek	41 174	997	- 18 060	1 500	-
<b>Obežná aktiva</b>	381 595	- 38 413	54 974	61 635	91 321
Zásoby	201 116	- 9 662	7 292	23 390	32 322
Pohledávky	98 376	- 7 541	20 305	- 2 115	22 542
Pohledávky krátkodobé	93 287	- 2 679	20 072	- 1 775	22 137
Krátko. fin. m. + peněž. pros.	82 103	- 21 207	27 374	40 360	36 457
<b>Časové rozlišení</b>	494	- 105	92	- 78	476

Zdroj: vlastní výpočet na základě účetních výkazů podniku

**Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv - relativní změna, řetězový index**

Relativní změna aktiv	2017	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Aktiva celkem	100%	5,99%	8,56%	8,77%	8,50%
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	-	-	-	-	-
<b>Dlouhodobý majetek</b>	100%	18,33%	4,21%	4,44%	0,28%
Dlouhodobý hmotný majetek	100%	19,76%	7,56%	4,55%	0,34%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-69,19%	-67,11%
Dlouhodobý finanční majetek	100%	2,42%	-42,83%	6,22%	0,00%
<b>Obežná aktiva</b>	100%	-10,07%	16,02%	15,48%	19,86%
Zásoby	100%	-4,80%	3,81%	11,77%	14,55%
Pohledávky	100%	-7,67%	22,35%	-1,90%	20,68%
Pohledávky krátkodobé	100%	-2,87%	22,15%	-1,60%	20,33%
Krátko. fin. m. + peněž. pros.	100%	-25,83%	44,95%	45,72%	28,34%
<b>Časové rozlišení</b>	100%	-21,26%	23,65%	-16,22%	118,11%

Zdroj: vlastní výpočet na základě účetních výkazů podniku

### Horizontální analýza pasiv

Vývoj pasiv má podobný vývoj jako vývoj aktiv, jelikož musí být zachováno bilanční pravidlo, celková pasiva se rovnají celkovým aktivům. Celková pasiva podniku za analyzované období se vyznačují meziročním růstem, kdy v roce 2018 rostla celková pasiva o šest procent v dalších letech 2019 až 2021 se růst pohyboval kolem 8,5 procenta.

Největší podíl celkových pasiv zastupuje vlastní kapitál. Vlastní kapitál podniku Agro Jesenice vykazuje rostoucí trend. Největšího relativního meziročního růstu dosáhl v roce 2019, kdy dosahoval 10,35 procent. Tento růst byl zapříčiněn především z tvorby zisku, který meziročně vzrostl o 158,5 procenta.

Výsledek hospodaření byl ve všech sledovaných letech kladný, podnik je ziskový. Zisk podniku měl kolísavý vývoj. Největšího čistého zisku podnik dosáhl v roce 2019 poté zisk akciové společnosti klesal, meziročně mezi lety 2019 a 2020 byl zaznamenán pokles zisku o 7,31 procent, tj. o 6 329 tisíc Kč a v následujícím období 2020 a 2021 byl opět meziroční pokles o 11,37 procent, tj. v absolutním vyjádření o 9 123 tisíc Kč. Podnik ze zisku vyplácí dividendu akcionářům, jejíž výše se od roku 2017 neměnila a činí 220 Kč. na akcii.

Základní kapitál se od roku 2017 změnil minimálně. Jeho výše zůstala téměř neměnná na 186 milionech Kč.

Závazky podniku jsou považovány za celkové cizí zdroje, jelikož podnik netvoří rezervy. Krátkodobé závazky podniku tvoří podstatnou většinu všech závazků. Závazky podniku mají rostoucí meziroční tendenci, výjimku je rok 2019, kdy celkové závazky podniku klesaly. Pokles byl zapříčiněn splacením velké části krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Meziročně oproti roku 2018 krátkodobé závazky poklesly o 15,07 procent, tj. v absolutním vyjádření o 9688 tisíc Kč. Poté měli závazky podniku rostoucí průběh, největší meziroční nárůst byl již v roce 2018 a to přes 58 procent, vliv na to mělo navýšení závazků z obchodních vztahů o 25092 tisíc Kč, které tvoří největší podíl na krátkodobých závazcích.

**Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv - absolutní změna, řetězový index (v tis. Kč.)**

Abolutní změna pasiv	2017	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Pasiva celkem	879 756	52 680	79 831	88 797	93 611
<b>Vlastní kapitál</b>	825 948	28 661	88 441	75 307	66 146
Základní kapitál	186 005	30	-	- 169	- 126
Ážio a kapitálové fondy	-	-	-	-	-
Fondy ze zisku	571 837	48 891	28 532	81 805	75 395
VH minulých let	14 151	208	6 831	-	-
VH běžného účet. období	53 955	- 20 468	53 078	- 6 329	- 9 123
Rezervy	-	-	-	-	-
<b>Závazky</b>	53 802	24 025	- 8 610	13 490	27 465
Dlouhodobé závazky	13 329	212	1 078	7 885	3 914
Krátkodobé závazky	40 473	23 813	- 9 688	5 605	23 551
<b>Čas. rozlišení pasiv</b>	6	- 6	-	-	-

Zdroj: vlastní výpočet na základě účetních výkazů podniku

**Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv - relativní změna, řetězový index**

Relativná změna pasiv	2017	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Pasiva celkem	100,00%	5,99%	8,56%	8,77%	8,50%
<b>Vlastní kapitál</b>	100,00%	3,47%	10,35%	7,99%	6,50%
Základní kapitál	100,00%	0,02%	0,00%	-0,09%	-0,07%
Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	100,00%	8,55%	4,60%	12,60%	10,31%
VH minulých let	100,00%	1,47%	47,57%	0,00%	0,00%
VH běžného účet. období	100,00%	-37,94%	158,50%	-7,31%	-11,37%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Závazky</b>	100,00%	44,65%	-11,06%	19,49%	33,21%
Dlouhodobé závazky	100,00%	1,59%	7,96%	53,94%	17,39%
Krátkodobé závazky	100,00%	58,84%	-15,07%	10,27%	39,12%
<b>Čas. rozlišení pasiv</b>	100,00%	-100,00%	-	-	-

Zdroj: vlastní výpočet na základě účetních výkazů podniku

## 4.4 Vertikální analýza

Vertikální analýza rozvahy zobrazuje procentuální strukturu jednotlivých rozvahových položek na celkových aktivech či pasivech. Cílem vertikální analýzy je určit výši poměru dané položky z účetních výkazů na celkovém základu, v rozvaze jsou to celková aktiva či pasiva.

### Vertikální analýza aktiv

Následující tabulka číslo 10 zobrazuje výsledky provedené vertikální analýzy aktiv u akciové společnosti Agro Jesenice. Srovnávací základnou zde byla stanovena celková aktiva podniku.

Z vertikální analýzy vyplývá, že největší podíl na celkovém majetku zaujímá dlouhodobý majetek. Podíl dlouhodobého majetku měl kolísavý vývoj. Ve vybraném období se pohyboval od 53,8 procent do 63,15 procent. Hlavní složkou dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který se na dlouhodobém majetku podílí ve vybraných letech v intervalu 91,72 procent do 95,99 procent. Horní hranice intervalu dosáhl dlouhodobý hmotný majetek v posledním roce 2021 a spodní hranice intervalu v počátečním roce 2017. Je možno říct, že podíl dlouhodobého hmotného majetku na dlouhodobém majetku má mírný rostoucí průběh. Dlouhodobý finanční majetek a dlouhodobý nehmotný majetek tvoří společně zbývající menšinovou část dlouhodobého majetku.

Oběžná aktiva podniku představují druhou největší složku celkových aktiv. Jejich podíl na celkových aktivech má kolísavý vývoj a pohybuje se ve sledovaných letech v intervalu od 36,8 procent do 46,13 procent, kdy největší hodnoty z tohoto intervalu dosahuje v posledním roce. Jejich vývoj má přesně opačný průběh oproti dlouhodobému majetku. Pohledávky za upsaný základní kapitál podnik neevduje a hodnoty časového rozlišení jsou nevýznamné částky. Dlouhodobý majetek a oběžná aktiva, proto tvoří přes 99,9 procent celkových aktiv.

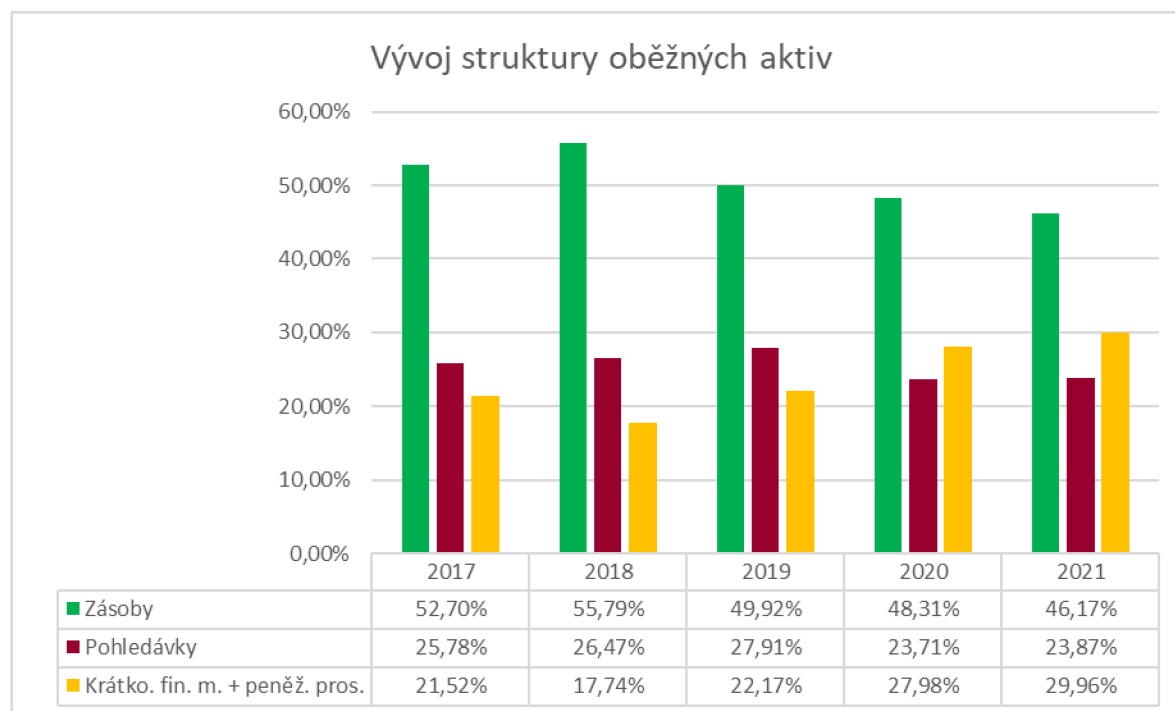
Zajímavý a důležitý pohled je na jednotlivou strukturu oběžných aktiv. Ta se skládají ze zásob, pohledávek, které jsou rozděleny na dlouhodobé a krátkodobé, a krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků, kde se jedná pouze o peněžní prostředky, jelikož podnik krátkodobý finanční majetek nevlastní.

V následujícím grafu č. 1, je zachycen vývoj jednotlivých položek z oběžných aktiv ve analyzovaném období. Jako základna byla stanovena celková oběžná aktiva. Největší a nejdůležitější podíl na oběžných aktivech zaujímají zásoby. Jejich vývoj se pohyboval v intervalu od 46,17 procent do 55,79 procent, tvoří tak zhruba 50 procent celkových oběžných aktiv a průměrně se podílí 21 procenty na celkových aktivech. Rozhodující složkou zásob jsou zásoby tvořené vlastní činností, což jsou zejména výrobky, mladá zvířata a jejich příchovky a nedokončená výroba. Nejvýznamnější výrobky akciové společnosti představuje rostlinná výroba a mrazírny, jejich hromadná hodnota 118 013 tisíc Kč., tvoří téměř 50procentní podíl na celkových aktivech akciové společnosti.

Pohledávky a peněžní prostředky vykazují velice podobný procentuální podíl na oběžných aktivech. Poměr pohledávek k oběžným aktivům ve sledovaném období kolísá mezi 23,71 procenty a 26,47 procenty, nedochází zde k velkým meziročním výkyvům.

Peněžní prostředky podniku zastávají procentuální podíl v intervalu od 17,74 procent do 29,96 procent. Až na téměř 4procentní pokles v roce 2018 se peněžní prostředky projevují stálým meziročním nárůstem. Podnik k roku 2021 drží 165 087 tisíc Kč. peněžních prostředků což dokonce představuje víc než celkové závazky podniku.

**Graf 1: Vývoj struktury oběžných aktiv**



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku



## Vertikální analýza pasiv

U vertikální analýzy pasiv byla použita jako srovnávací základna celková pasiva. Z tabulky č. 11 vyplývá, že podnik jako zdroj financování svých aktiv používá především vlastní kapitál. Podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech se ve zkoumaných letech pohybuje v intervalu od 90,78 procent do 93,88 procent. Průměrná meziroční změna v podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech jsou zhruba dvě procenta.

Na tvorbě vlastního kapitálu se nejvíce podílejí fondy ze zisku a to zhruba 66,5 procenty. Dalším velkou složkou je vlastní kapitál, jehož hodnota se až na velmi nízké částky nezměnila, tudíž jeho podíl na vlastním kapitálu každým rokem klesá, v prvním analyzovaném roce 2017 tvořil základní kapitál 22,52 procenta vlastního kapitálu, zatímco v roce 2021 už to 17,13 procenta.

Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv

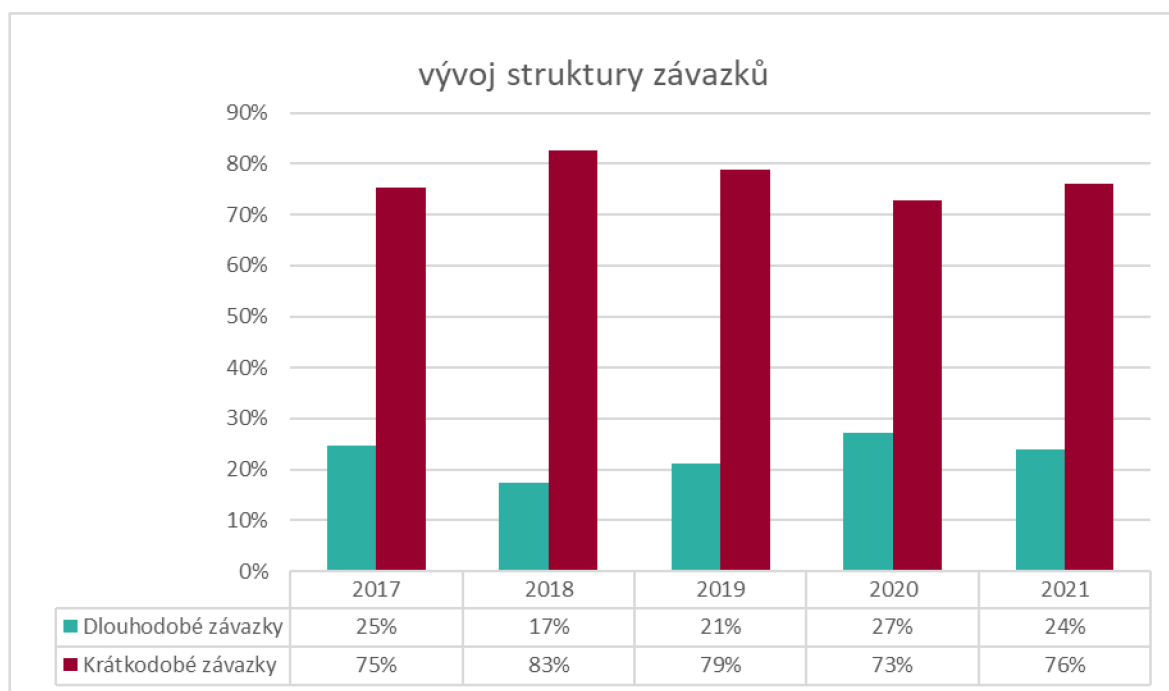
Pasiva - vertikální analýza	2017	2018	2019	2020	2021
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Vlastní kapitál</b>	93,88 %	91,65 %	93,16 %	92,49 %	90,78 %
Základní kapitál	21,14 %	19,95 %	18,38 %	16,88 %	15,55 %
Ážio a kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	65,00 %	66,57 %	64,14 %	66,40 %	67,50 %
VH minulých let	1,61 %	1,54 %	2,09 %	1,92 %	1,77 %
VH běžného účet. období	6,13 %	3,59 %	8,55 %	7,29 %	5,95 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Závazky</b>	6,12 %	8,35 %	6,84 %	7,51 %	9,22 %
Dlouhodobé závazky	1,52 %	1,45 %	1,44 %	2,04 %	2,21 %
Krátkodobé závazky	4,60 %	6,89 %	5,39 %	5,47 %	7,01 %
<b>Čas. rozlišení pasiv</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: vlastní výpočet na základě účetních výkazů podniku

Cizí zdroje podniku představují celkové závazky, jelikož podnik netvoří rezervy. Závazky obdobně jak vlastní kapitál podnik má kolísavý vývoj. Průměrná meziroční změna v závazcích za analyzované období je zhruba (opět jak u vlastního kapitálu) dvě procenta. Závazky je možné rozlišovat na dlouhodobé se splatností delší než jeden rok a krátkodobé se splatností do jednoho roku. Podnik eviduje především krátkodobé závazky, ty tvoří 75,22 procenta až 82,60 procenta z celkových pohledávek za zkoumané období. Podíl dlouhodobých pohledávek je analogicky obrácený oproti krátkodobým pohledávkám, jelikož se jedná o relativní vyjádření.



**Graf 2: Vývoj struktury závazků**



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku

#### 4.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál udává volné prostředky podniku po zaplacení všech krátkodobých závazků. Volné prostředky podnik potřebuje pro zajištění a rozvoj svého podnikání. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

Čistý pracovní kapitál je zde počítán jako výsledný rozdíl mezi krátkodobými cizími zdroji a oběžnými aktivy. Krátkodobé cizí zdroje v podniku Agro Jesenice představují krátkodobé závazky.

**Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)**

rok	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý pracovní kapitál	341 122	278 896	343 558	399 588	467 358

Zdroj: vlastní výpočet na základě účetních výkazů podniku

Z tabulky č.13 je patrné, že akciová společnost hospodaří s kladným čistým pracovním kapitálem ve všech sledovaných letech. Jeho vývoj je až na propad v roce 2018 je stále stoupající. Je možné tvrdit, že podnik je finančně stabilní.

Akciová společnost Agro Jesenice využívá konzervativní způsob financování a kryje svá oběžná aktiva, ale i velkou část dlouhodobého majetku svými zdroji. Tento způsob financování je sice velmi bezpečný, ale podnik by mohl zvolit umírněnější přístup financování, jelikož cizí kapitál je pro podnik levnější a krátkodobý cizí kapitál bývá obvykle levnější než dlouhodobý cizí kapitál. Navíc peníze z cizích zdrojů by mohl použít pro rozvoj svého podnikání a tím udělat své hospodaření více efektivní. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2019)

## 4.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nepoužívanější ve finanční analýze. Poměruje mezi sebou jednotlivé položky z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. U akciové společnosti Agro Jesenice jsou v praktické části práce, postupně vypočítány poměrové ukazatele, které byly představeny v teoretické části.

### 4.6.1 Ukazatele rentability

První poměrové ukazatele jsou spočteny ukazatele rentability. Pomocí těchto ukazatelů je vypočtena rentabilita tržeb (ROS), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita celkového kapitálu (ROA). Výsledky rentability jsou znázorněny v tabulce č. 12 a jejich vývoj v grafu č.2

Tabulka 12: Rentabilita 2017–2021 (v procentech).

Tabulka 14: Ukazatele rentability

	2017	2018	2019	2020	2021
ROS	11,13%	6,55%	14,23%	14,66%	13,44%
ROE	8,52%	4,81%	10,96%	9,73%	8,39%
ROA	8,00%	4,41%	10,21%	9,00%	7,62%

Zdroj: vlastní výpočet na základě účetních výkazů podniku

**Rentabilita tržeb** má ve sledovaných letech poměrně stabilně rostoucí vývoj. Až na téměř 5 procentní pokles v roce 2018, který byl zapříčiněn velkým propadem v hrubém zisku. Meziroční propad v hrubém zisku mezi lety 2017 a 2018 odpovídá téměř totožnému propadu meziroční rentability. V následných letech se podniku podařilo zvýšit svůj zisk a tím svoji rentabilitu tržeb až na 14,66 procent. V roce 2021 následuje mírný pokles, zhruba jedno procentní propad. Pro podnik je tento vývoj velmi dobrým signálem, jelikož i při

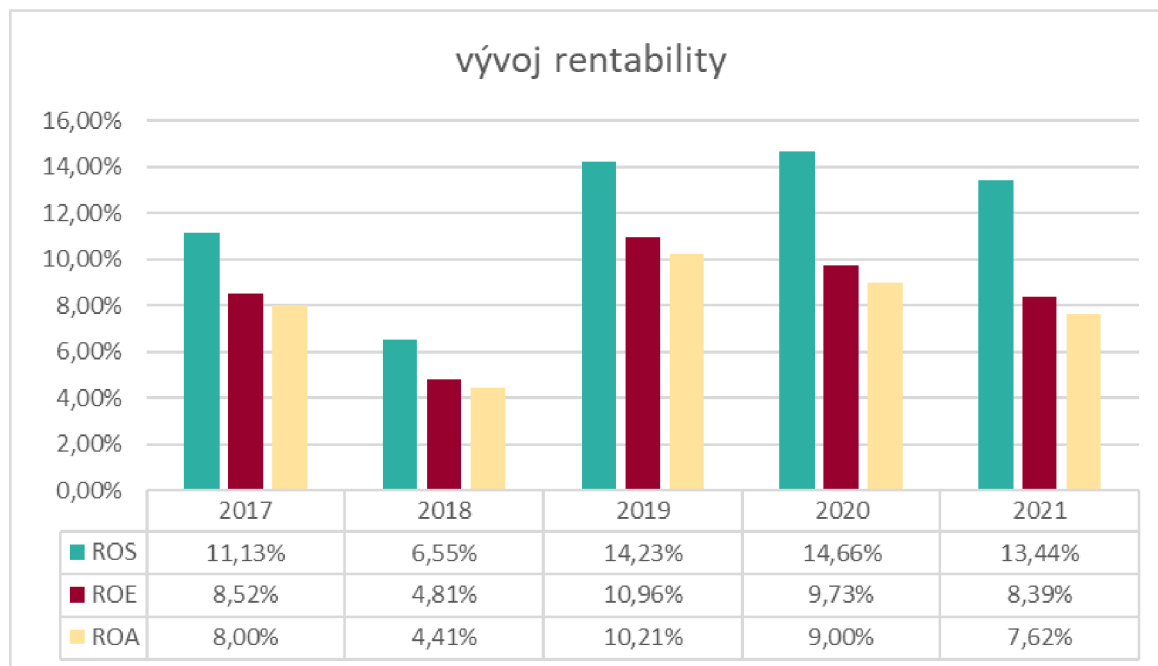
nižším dosahovaném zisku si dokáže udržet ziskovou marži za své výrobky, služby a zboží. Při vyjádření v absolutních číslech, podnik dosáhl své nejvyšší hladiny rentability tržeb v roce 2020, kdy zisk činil 0,1466 z jedné koruny tržeb. Naopak nejnižší rentabilita tržeb byla v roce 2018, kdy zisk činil 0,0655 z jedné koruny tržeb.

**Rentabilita vlastního kapitálu** má za sledované období nestálý vývoj. Nejvyšší rentability vlastního kapitálu podnik dosahoval v roce 2019, kdy podnik zúročil svůj vlastní kapitál o necelých 11 procent, v absolutním vyjádření, tj. o 93 641,33 tis. Kč.

V následných dvou letech došlo k mírnému propadu zisku a tím se snížila i návratnost vlastního kapitálu. Při sečtení všech vypočtených hodnot rentabilit vlastního kapitálu a vydělením počtem sledovaných let, je vypočtena průměrná rentabilita vlastního kapitálu. Ta za sledované období dosahuje 8,48 procent. I přes vysoké úrokové sazby v dnešní době, dosahuje průměrná rentabilita vlastního kapitulu vyšších hodnot, než je úrok na běžných a spořicíích účtech, které jsou bez rizika.

**Rentabilita aktiv** neboli celková rentabilita kapitálu má obdobný vývoj jak rentabilita kapitálu vlastního. Akciová společnost financuje své podnikání ve velké míře především z vlastních zdrojů, proto je vývoj rentability vlastního kapitálu a rentability celkového kapitálu téměř totožný. Nejvyšší návratnosti dosahoval podnik roce 2019, kdy z jedné koruny investované do podniku činil zisk 0,1096, návratnost celkového kapitálu činila v relativním vyjádření 10,21 procent. Naopak nejnižší hodnoty tohoto ukazatele akciová společnost dosáhla v roce 2018, kdy zisk z jedné koruny celkového kapitálu činil 0,0481, návratnost v relativním vyjádření byla spočtena na 4,81 procenta. Vyšší rentabilita roku 2019 byla zapříčiněna vyššími tržbami, zemědělské výrobě se v tomto roce dařilo, důvodem proto, byla dobrá úroda a velké množství vypěstovaných plodin.

**Graf 3: Vývoj rentability**



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku

#### 4.6.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky vůči věřitelům. Také vyjadřuje schopnost přeměny oběžných aktiv na peněžní prostředky. U akciové společnosti Agro Jesenice jsou vypočteny tři druhy likvidity v jejich třech stupních (okamžitá, pohotová a běžná likvidita., které byly detailně rozebrány v teoretické části práce.

**Tabulka 15: Ukazatele likvidity**

	2017	2018	2019	2020	2021
okamžitá likvidita	2,03	0,95	1,62	2,14	1,97
Pohotová likvidita	4,46	2,36	3,65	3,95	3,54
Běžná likvidita	9,43	5,34	7,29	7,64	6,58

Zdroj: vlastní výpočet na základě účetních výkazů podniku

#### Okamžitá likvidita

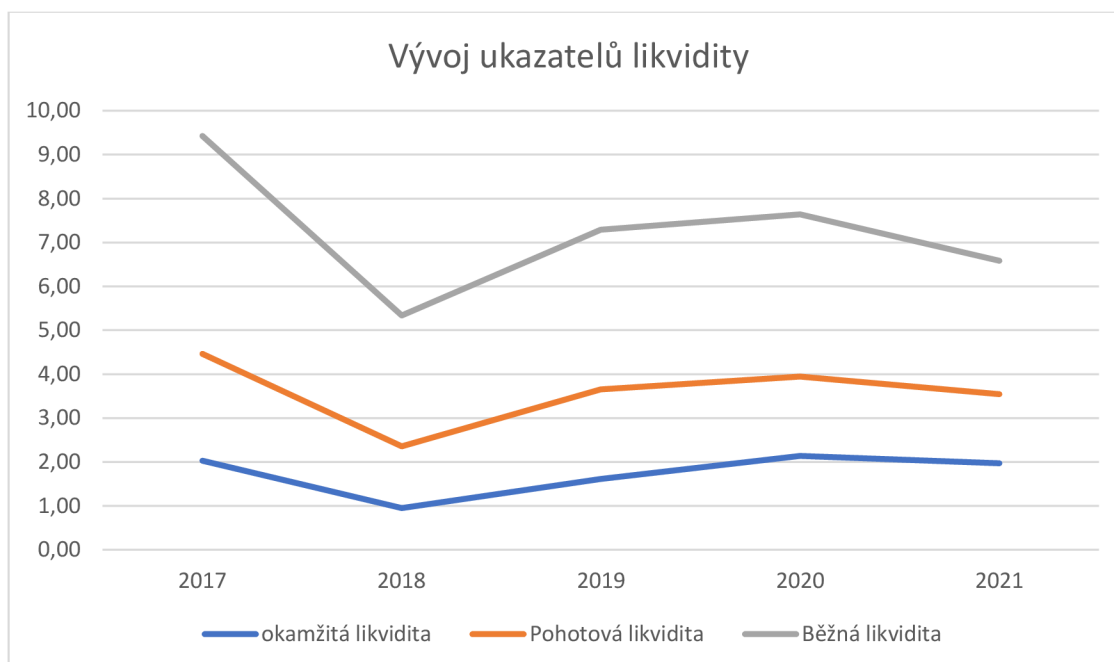
Akciová společnost Agro Jesenice přesahuje doporučené hodnoty (0,2 až 0,5) (Růčková, 2019) pro okamžitou likviditu. Podnik využívá jako svůj zdroj financování svůj

vlastní kapitál. Doporučené hodnoty podnik přesahuje ve všech sledovaných letech. Až na rok 2018, kdy ukazatel okamžité likvidity vykazoval hodnotu 0,95 a přiblížil se nejvíce k doporučenému intervalu se okamžitá likvidita pohybovala nad hranicí jedna, to znamená, že podnik svými peněžními prostředky dokáže okamžitě splatit své krátkodobé závazky. To je sice vhodné pro věřitele podniku, ale už méně pro samotný podnik, který neefektivně využívá svůj kapitál. Podnik nechává ležet svůj kapitál na běžných účtech v bankách s nízkým úrokem, místo aby raději peníze použil jako investici do svého podnikání.

### Pohotová likvidita

Úroveň pohotové likvidity se stejně jako okamžitá likvidita pohybuje ve všech sledovaných letech nad doporučenými hodnotami (1 až 1,5) (Růčková, 2019). Její vývoj je kolísavý, není možné jednoznačně říct, zda je pohotová likvidita rostoucí či klesající. Největší meziroční změnu je možné spatřit v roce 2018, kdy se snížily peněžní prostředky a zvýšily krátkodobé závazky, ale ani v tomto roce se pohotová likvidita nedostala do doporučeného intervalu.

Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku

### Běžná likvidita

Běžná likvidita jako obě předcházející první a druhé stupně likvidity se pohybuje ve vyšších hodnotách než v doporučeném intervalu (1,8-2,5) (Růčková, 2019) pro běžnou likviditu. Její vývoj je podobný jak u likvidy pohotové, jelikož výpočet je zde podobný, s tím rozdílem, že u běžné likvidity do výpočtu přicházejí celková oběžná aktiva, včetně zásob, na rozdíl od pohotové likvidity, která je očištěna o zásoby.

Důvodem i pro vyšší běžnou likviditu je druh podnikání akciové společnosti. U zemědělských podniků je typické velké množství zásob, které podnik drží v průběhu roku, protože není schopen vše najednou prodat svým odběratelům anebo drží zásoby jako materiál. Hodnoty běžné likvidity i s ohledem na sektor podnikání akciové společnosti zůstávají vysoké, v podniku zřejmě dochází ke špatnému využívání peněžních prostředků a celkově svého kapitálu.

#### 4.6.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají, jak podnik dokáže efektivně a rychle hospodařit se svým majetkem. Jejich podstatou je poskytovat informace o tom po jakou dobu podnik váže svá aktiva a po jaké době je dokáže přeměnit na peníze. (Růčková)

V praktické části práce jsou vypočítány ukazatele aktivity z teoretické části práce a to ukazatele doby obratu.

**Tabulka 16: Ukazatele aktivity**

	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv	0,72	0,67	0,72	0,61	0,57
Doba obratu zásob	114,54	109,69	98,55	118,28	135,27
Doba obratu pohledávek	56,03	52,04	55,11	58,05	69,94
Doba obratu závazků	23,05	36,83	27,07	32,06	44,52

Zdroj: vlastní výpočet na základě účetních výkazů podniku

#### **Obrat aktiv**

Obrat celkových aktiv vykazuje v podniku za sledované období klesající charakter. Výjimkou je růst o 0,05 v roce 2019, Doporučené hodnoty vyšší než jedna podnik nedosahuje v žádném roce ze sledovaných let. Pokles obratu aktiv je možné zdůvodnit zvýšeným růstem celkových aktiv, které nebylo doprovázeno stejným růstem tržeb. Tržby

podniku sice průměrně rostou, ale celková aktiva podniku se v roce 2021 oproti roku 2017 zvýšila o 36 procent zatímco celkové tržby jen o 7 procent. Pokles obratu aktiv je dán také strukturou jednotlivých aktiv a oborem podnikání podniku, kdy podnik drží více než 50 procent aktiv v dlouhodobém majetku, který není rychle obrátkový.

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob zobrazuje po jaký počet dní podnik drží své zásoby, dokud nedojde k jejímu prodeji nebo spotřebě.

Doba obratu zásob u akciové společnosti Agro Jesenice má nejednoznačný vývoj. Vývoj doby obratu zásob od roku 2017 klesal z hodnoty 114,54 dní na hodnotu 98,55 dní k roku 2019 a poté vystoupal až 135,27 dní v roce 2021. Růst doby obratu zásob od roku 2019 lze zdůvodnit rychle se zvyšujícími zásobám oproti mírně klesajícím tržbám. V konečném roce 2021 klesly tržby podniku o 6,72 procenta (tj. o 48 786 tis. Kč. v absolutním vyjádření) oproti roku 2019, kdy započal růst doby obraty zásob. Zatímco zásoby podniku narostly 28,03 procenta (tj. o 48 786 tis. Kč. v absolutním vyjádření 55 712) mezi lety 2019 a 2021.

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek zobrazuje, za kolik dní akciová společnost Agro Jesenice dostane zaplacenou za své vydané faktury. Vývoj obratu pohledávek má od roku 2018 mírně rostoucí charakter. Meziroční změna doby obratu pohledávek v letech 2017 až 2020 je cca. 3 dny. Až v roce 2021 se tento ukazatel aktivity zvýšil o téměř 12dní. Podíl na to měla zejména pandemie Covid 19, která ztížila dodavatelsko-odběratelské vztahy a doba splácení pohledávek a závazků se tímto protáhla.

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu pohledávek zobrazuje za kolik dní akciová společnost Agro Jesenice zaplatí své závazky. Vývoj doby obratu závazků má kolísavý vývoj. Nejnížší počet dní, za které podnik splatil své závazky byl v roce 2017 a to 23,0,5 dne. V následujícím roce došlo k prudkému zvýšení, a to téměř o 14 dní, což bylo zapříčiněno i zvýšením celkových závazků podniku. Poté v roce 2019 po splacení 8000 tis. Kč. závazků se počet dní opět snížil. V roce 2021 došlo k nárůstu doby obraty závazků o 12,46 dne. To bylo zapříčiněno zejména pandemií Covid 19. Doba obratu závazků je ve všech letech vyšší než doba

obratu pohledávek. Podnik nejdříve uhradí své závazky a až poté jsou mu splaceny jeho pohledávky, to je přesný opak ideálního stavu.

#### 4.6.4 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele udávají míru využití cizího kapitálu a tím i možné riziko, které na sebe bere podnik, pokud využívá cizí kapitál. Pro každý podnik je žádoucí zvolit vyvážený poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. V praktické části jsou spočteny konkrétní ukazatele zadluženosti u akciové společnosti Agro Jesenice, které byly představeny v teoretické části práce, a to celková zadluženost, míra zadluženosti, ukazatel úrokového krytí a koeficient samofinancování.

Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti (až na úrokové krytí jsou hodnoty pro větší přehled uvedeny v procentech)

**Tabulka 17: Ukazatele Zadluženosti**

	2017	2018	2019	2020	2021
celková zadluženost	6,12 %	8,35 %	6,84 %	7,51 %	9,22 %
míra zadluženosti	6,51 %	9,11 %	7,34 %	8,12 %	10,16 %
ukazatel úrokového krytí	-	-	-	19817,4	2166,357143
koeficient samofinancování	93,88 %	91,65 %	93,16 %	92,49 %	90,78 %

Zdroj: vlastní výpočet na základě účetních výkazů podniku

#### Celková zadluženost

Nazývána také jako koeficient věřitelského rizika, vyjadřuje, do jaké míry podnik financuje svá aktiva z cizích zdrojů. U akciové společnosti má ve sledovaných letech celková zadluženost rostoucí charakter. Nejvyšší hodnoty 9,22 procent dosahuje v posledním roce 2021. Je to dáno rostoucí hodnotou závazků, zejména těch krátkodobých. I přes zvyšující se podíl závazků na celkovém kapitálu, se celková zadluženost pohybuje pod doporučeným intervalem, který se nachází v rozmezí 30 až 50 procent. (Kubičková, Jindřichovská, 2015). Podnik využívá velice konzervativní způsob financování. Ten je sice bezpečný, ale dražší, a zpomaluje tím rozvoj podniku.



### **Míra zadluženosti**

Její průběh je obdobný celkové zadluženosti. Za sledované období má celková zadluženost lehce rostoucí charakter. Jediný meziroční úbytek, který je zaznamenaný i u celkové zadluženosti byl roce 2019. Byl zapříčiněn splacením velké části závazků (jejich hodnota se meziročně snížila z 77 827 tis. Kč. na 69 217 tis. Kč.). Největší meziroční změna za sledované roky byla zjištěna v prvních roce 2018, což je zapříčiněno zvýšením závazků (z 53 802 tis. Kč. na 77 827 tis. Kč) Míra zadluženosti dosahuje i přes její růst nízkých hodnot, podnik je velmi dobře finančně zabezpečen. To je dobrý signál pro věřitele podniku. Podnik dokonce dokáže splatit své závazky z peněžních prostředků, výjimkou je pouze rok 2018. Ale už to není dobrý signál pro akcionáře podniku, jelikož podnik neefektivně využívá své zdroje a tím si snižuje i rentabilita vlastního kapitálu.

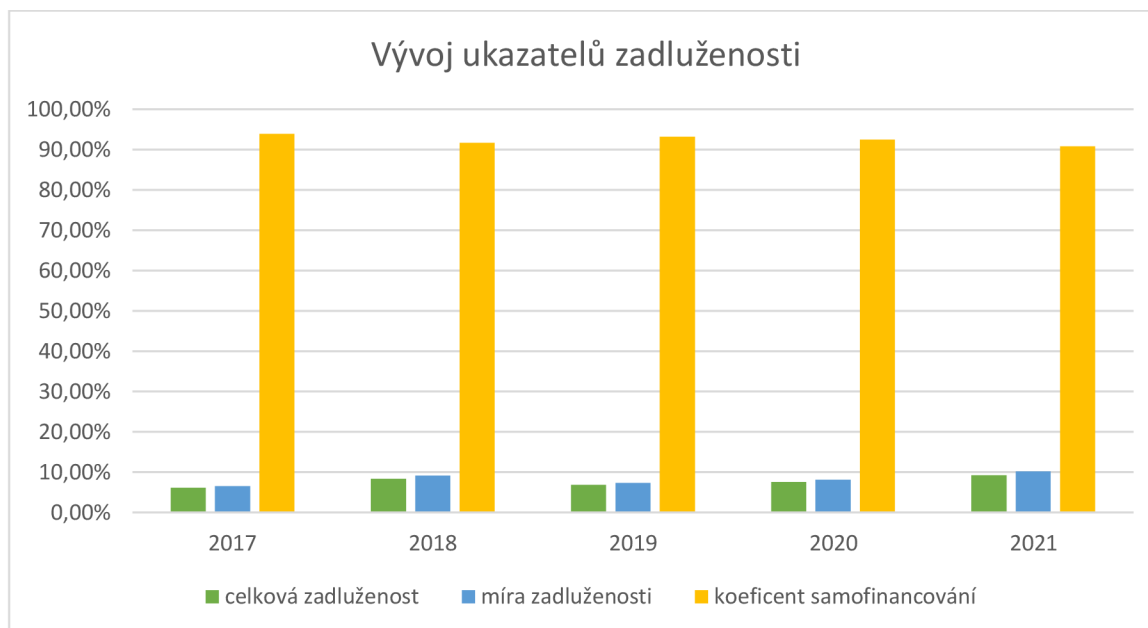
### **Ukazatel úrokové krytí**

Tento ukazatel u akciové společnosti Agro Jesenice není významný. Akciová společnost v prvních třech letech ze sledovaného období neeviduje žádné nákladové úroky, proto ukazatel nemohl být vypočten. V posledních dvou letech podnik eviduje nákladové úroky pouze jednotkách až desítkách tisíc. Výsledné hodnoty jsou velice vzdálené od doporučených. Je to dáno, již zmíněným, velice konzervativním financováním podniku.

### **Koeficient samofinancování**

Je to doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Koeficient samofinancování uvádí přesně převrácený podíl oproti celkové zadluženosti. Jejich součet musí být roven 1 (v případě relativní vyjádření 100 procent). To platí i případě analýzy u zkoumaného podniku a dokazuje to, že analýza byla provedena správně. Průběh tohoto ukazatele je přesně obrácený oproti celkové zadluženosti. Má lehce klesající charakter, nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2021 a to 90,78 procenta. I přes lehký pokles, značí že podnik financuje svá aktiva hlavně ze svých zdrojů a je velmi dobře finančně zajištěn.

**Graf 5: Vývoj ukazatelů zadluženosti**



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku

## 4.7 Souhrnné index hodnocení

Analýza bonitních a bankrotních modelů hodnotí celkové finanční zdraví podniku. Výsledky této analýzy lze vyjádřit jen pomocí jedné konkrétní hodnoty. Ta je kombinací několika poměrových ukazatelů. Bonitní modely rozdělují podniky podle jejich hospodaření na dobré a špatné. Bankrotní modely zkoumají podnik z hlediska jeho finančního zdraví, jestli daný podnik není ohrožen bankrotem.

### 4.7.1 Bonitní modely

Pro analýzu bonitních modelů byl použit Kralickýv Quicktest a index bonity, které jsou představeny v teoretické části práce.

## Kralickův Quicktest

**Tabulka 18: Výpočet Kralickova Quicktestu**

	2017	2018	2019	2020	2021
R1	0,93884	0,91653	0,93162	0,92488	0,90778
R2	-0,26511	0,12701	-0,20765	-0,37757	-0,49864
R3	0,07998	0,04412	0,10208	0,08999	0,07616
R4	0,17	0,21	0,13	0,18	0,16

Zdroj: vlastní výpočet na základě účetních výkazů podniku

U akciové společnosti Agro Jesenice byl proveden Kralickův Quicktest dle vzorců uvedených v metodice práce. Následně byl vyhodnocen a obodován dle interpretace a bodové tabulky Kralickova Quicktestu představené v teoretické části práce.

**Tabulka 19: Závěrečné vyhodnocení Kralickova Quicktestu**

	2017	2018	2019	2020	2021
R1	4	4	4	4	4
R2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
R3	1	1	2	2	1
R4	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
$(R1+R2)/2$ = Finanční stabilita	2	2	2	2	2
$(R3+R4)/2$ = Výnosová situace	2,5	2,5	3	3	2,5
Celková finanční situace	2,25	2,25	2,5	2,5	2,25

Zdroj: vlastní výpočet na základě účetních výkazů podniku

Z provedené analýzy vyplývá, že podnik Agro Jesenice a.s. se za celé své zkoumané období nalézá v šedé zóně. Není jednoznačně možné říct, zda je podnik bonitní či nikoli. Výsledné hodnoty celkové finanční situace se v čase příliš nemění, za celé analyzované období se pohybují v intervalu od 2,25 do 2,5. Dokonce i dílčí ukazatele R1, R2 a R4 nemají žádný vývoj a drží si ve zkoumaných letech stále své hodnoty. Nejhorší podíl na celkovém výsledku má ukazatel R2. Jeho bodové ohodnocení se všech letech drží na nule. Je to způsobené zejména tím, že podnik drží velké množství peněžních prostředků. Až rok 2018 peněžní prostředky převyšují celkové závazky, proto při výpočtu vycházela záporná čísla.

## Index bonity

Tabulka 20: Výpočet indexu bonity

	2017	2018	2019	2020	2021
x1	1,34808	-0,40873	0,59322	0,73198	0,49636
x2	1,30814	0,95847	1,16996	1,06503	0,86750
x3	0,79982	0,44119	1,02080	0,89992	0,76160
x4	0,55657	0,32735	0,71167	0,73280	0,67180
x5	0,09545	0,09141	0,08213	0,09857	0,11273
x6	0,07185	0,06739	0,07172	0,06140	0,05668
Index bonity	4,18	1,48	3,65	3,59	2,97

Index bonity byl proveden u akciové společnosti v analyzovaných letech. Jeho výsledky jsou interpretovány dle tabulky č. 4 v teoretické části práce. Z provedené analýzy jednoznačně vyplývá, že podnik dosahuje ve všech analyzovaných letech kladných výsledků, které značí alespoň dobrou bonitu podniku. Ve třech letech (2017, 2019 a 2020) index bonity dosahuje dokonce extrémně dobrých hodnot. Takto dobré až extrémně dobré index bonity podniku jsou dány především malým podílem cizích zdrojů, kterými podnik disponuje. Cizí zdroje jsou zahrnuty v indexech x1 a x2, které mají na výpočet největší váhu.

Nejhorší výsledek ze zkoumaných let podnik obdržel v roce 2018 a to hodnotu 1,48. To bylo zejména zapříčiněno záporným cashflow, kterého podnik tohoto roku dosáhl. I přes tento znatelný pokles se stále jedná o hodnotu klasifikovanou jako dobrá.

### 4.7.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k zjištění, zda podnik není ohrožen bankrotem. Modely jsou zpracovány podle určitých kritérií. Kritéria jsou kombinací několika poměrových ukazatelů, zejména likvidity, čistého pracovního kapitálu a rentabilitou. (Rejnuš, 2014; Růčková, 2019)

Pro výpočet bankrotních modelů je použit Index IN05, který je pro danou analýzu tohoto podniku nejvhodnější. Byl vytvořen přesně na míru pro české podniky a odráží tak zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomickou situaci v České republice.

## Index IN05

Tabulka 21: Výpočet indexu IN05

	2017	2018	2019	2020	2021
A	2,1257254	1,5575144	1,9011906	1,7306675	1,4096844
B	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36
C	0,3175301	0,1751518	0,4052567	0,3572681	0,3023570
D	0,1508917	0,1415157	0,1506078	0,1289466	0,1190368
E	0,8485545	0,4804526	0,6563251	0,6873609	0,5922114
Index I05	3,8027019	2,7146346	3,4733803	3,2642435	2,7832897

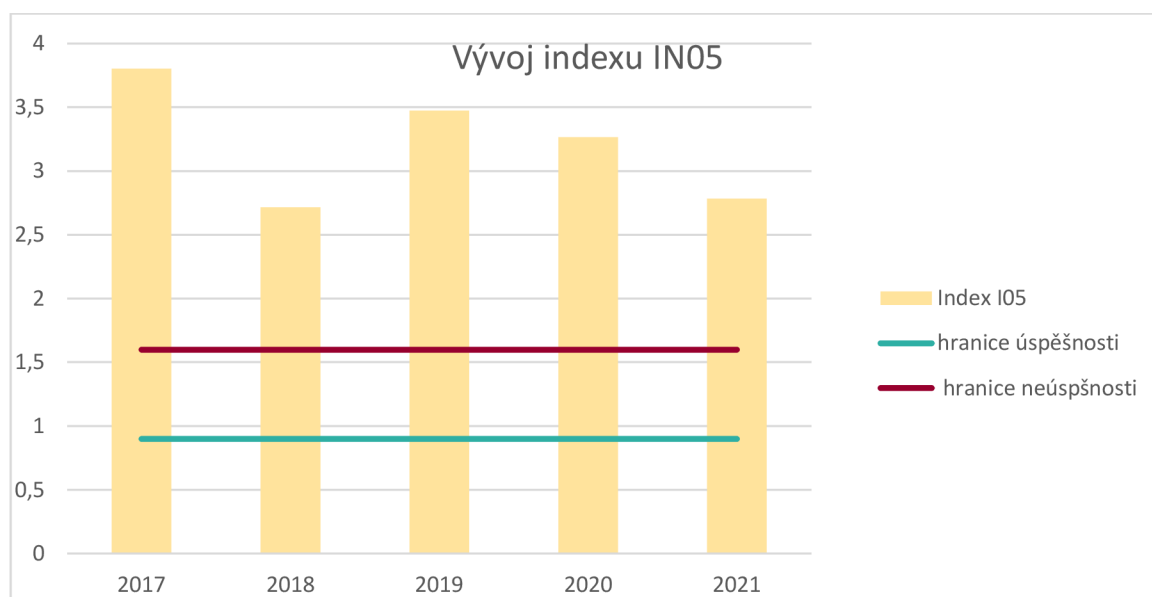
Zdroj: vlastní výpočet z účetních dat podniku

Index IN05 je vypočten u analyzovaného podniku ve zkoumaném období a interpretován dle tabulky v teoretické části práce. Jako hodnota indexu B (úrokové krytí) byla použita hodnota 9 a následně vynásobeno přírazenou vahou. Jelikož podnik eviduje jen malé nebo žádné nákladové úroky, tak autoři indexu doporučují v těchto případech používat hodnotu 9, aby nedošlo ke zkreslení celkového výsledku.

(<https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>)

Z tabulky č. 18 jednoznačně vyplývá, že podnik překročil hraniční hodnotu 1,6. Od této hranice je podnik klasifikován jako úspěšný - tvoří hodnotu. Dokonce se akciové společnosti podařilo překročit hodnotu 1,6 ve všech sledovaných letech. Největší zásluhou pro tento úspěch je malé množství cizích zdrojů, které je obsaženo v dílčím indexu A. V této kategorii si podnik vedl nejlépe a díky němu dosáhl, tak dobrého výsledku. Výsledné hodnoty indexu IN05 se pohybují v intervalu od 3,8 do 2,71. Největší meziroční změna byla zaznamenána v roce 2018, kdy se Index IN05 propadl zhruba o 1,1. Důvodem tohoto propadu je navýšení cizích zdrojů podniku, které i tak tvoří relativně malý podíl na celkovém kapitálu. Vývoj Indexu IN05 lépe znázorňuje následující graf.

**Graf 6: Vývoj indexu IN05**



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku

#### 4.8 Porovnání poměrových ukazatelů v zemědělství

Závěrečná kapitola se věnuje porovnání ukazatelů poměrových hodnot podniku oproti hodnotám finanční analýzy v odvětví zemědělství, konkrétně v sekci rostlinná, živočišná výroba a myslivost. Data za jednotlivé sektory zveřejňuje Ministerstvo obchodu a průmyslu. Porovnán je rok 2019, kdy byla zveřejněna poslední finanční analýza jednotlivých odvětví.

**Tabulka 22: Srovnání podniku se zemědělským odvětvím**

ROK 2019		
Vybrané poměrové ukazatele	AGRO JESENICE a.s.	Rostlinná a živočišná výroba a myslivost
Rentabilita aktiv	10,21 %	4,86 %
Rentabilita vlastního kapitálu	10,96 %	4,70 %
Rentabilita tržeb	14,23 %	9,90 %
Míra samofinancování	93,16 %	78,06 %
Okamžitá likvidita	1,62	0,44
Pohotová likvidita	3,65	1,46
Běžná likvidita	7,29	2,72

Zdroj: Vlastní výpočet dle účetních výkazů podniku a dat z finanční analýzy podnikové sféry z MPO.

Tabulka č. 19 zobrazuje porovnání vybraných poměrových ukazatelů s průměrnými ukazateli v odvětví hlavní činnosti podniku. Podnik provozuje i jinou podnikatelskou

činnost, než je pouze zemědělská výroba, proto je vhodné brát tabulku spíše jako doplňkový ukazatel finanční situace Agro Jesenice a.s.

Z komparace jednoznačně vyplývá, že podnik si vedl nadprůměrně oproti odvětví, ve kterém působí. Z hlediska ukazatelů rentability podnik dosáhl v roce 2019 skvělých výsledků, a to dokonce nejlepších za celé sledované období. Rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu u podniku je v roce 2019 více než dvakrát vyšší než v porovnávaném sektoru. Za skvělým výsledkem roku stojí zejména růst tržeb v zemědělské výrobě, kdy se podniku podařilo navýšit tržby v zemědělské výrobě o více jak 50 milionů Kč.

Míra samofinancování je u podniku vyšší o cca. 15 procent než v odvětví. Podnik je velice dobře zabezpečen a v porovnání s odvětvím, ve kterém působí jsou hodnoty míry samofinancování vysoké.

Ukazatele všech tří likvidit zřetelně převyšují hodnoty se srovnávaným odvětvím. Důvodem je velké množství peněžních prostředků a také velké množství zásob.

I v porovnávaném odvětví ukazatele likvidity převyšují doporučené hodnoty. U podniků provádějící zemědělskou činnost je to běžný stav.

## 5 Závěr

Účelem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace v podniku Agro Jesenice a.s. za pomoci nástrojů finanční analýzy. Finanční analýza byla provedena za období v letech 2017 až 2021. Finanční analýza byla provedena za pomoci analýzy absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnných indexů hodnocení vybraných bonitních a bankrotních modelů. Data pro finanční analýzu byla převzata z účetní závěrky podniku v za období 2017 až 2021.

V teoretické části bakalářské práce byly nejprve představeny přínosy finanční analýzy pro různé její uživatele. Další kapitola teoretické části se věnuje jednotlivým výkazům účetní závěrky, se kterými finanční analýza pracuje. Poté je věnováno pozornost samotným metodám a dílčím ukazatelům, kterou jsou detailně rozebrány a vysvětleny.

V praktické části jsou představené metody finanční analýzy aplikovány na zkoumaný podnik.

Nejprve je provedena analýza absolutních ukazatelů a to pomocí horizontální a vertikální analýzy. Horizontální analýza aktiv podniku odhalila, že celková hodnota aktiv se za sledované období stále zvyšovala. Z nejnižší hodnoty 879 756 tis. Kč. dosažené 2017 se zvýšila na 1 194 675 tis. Kč. v roce 2021. V relativním vyjádření to je nárůst o necelých 36 procent. Toto je určitě dobrý signál, protože podnik investuje peníze do svého rozvoje. S rostoucími aktivy se zvyšovala umírněně i výše pasiv, nejvíce vlastního kapitálu a závazků.

Vertikální analýza podala dobrý obraz o struktuře rozvahových položek. Ve vertikální analýze aktiv bylo zjištěno, že dlouhodobý majetek tvoří 56,57 až 63,15 procenta na celkových aktivech a jeho hodnota je ve sledovaných letech kolísavá v tomto intervalu. Druhou nejvýznamnější složkou z celkových aktiv jsou oběžná aktiva, která v průměru za období tvoří 41,48 procenta. Dále byla zjištěna struktura oběžných aktiv, kde nejvyšší položkou jsou zásoby. Oběžná aktiva se podílí průměrně zhruba 50 procenty na celkových aktivech, což odpovídá i sektoru, ve kterém podnik provozuje svou činnost. Zajímavá odhalení přinesla také vertikální analýza pasiv. Bylo zjištěno, že podnik financuje svá aktiva především z vlastního kapitálu. Za sledované roky jeho podíl na celkových pasivech v průměru činí 92,32 procenta. Jeho vývoj je lehce klesající, ale přesto hodnota (93,32 procenta) je pořád stále vysoká, podnik by měl zvážít i zapojení více cizích zdrojů, jelikož ty jsou pro podnik levnější a zvýší se tím rentabilita vlastního kapitálu.



Další metodami finanční analýzy provedené na podniku Agro Jesenice a.s. je analýza poměrových ukazatelů.

Jako první poměrové ukazatele byly vypočteny ukazatele rentability. Rentabilita aktiv v průměru za období činila 7,85 procent. Její vývoj však není stálý. V roce 2018 dosáhla rentabilita aktiv jen 4,41 procent a to hlavně z důvodu poklesu hrubého zisku. Následující rok se díky velkému nárůstu hrubého zisku zvýšila na 10,21 procenta, poté začala lehce klesat. Rentabilita vlastního kapitálu měla velice podobný vývoj jako rentabilita celkových aktiv a to z důvodu, že podnik je financován především z vlastního kapitálu. Rentabilita tržeb činila v průměru za období 12 procent. Její vývoj, stejně jak u předešlých rentabilit není stálý a její meziroční výkyvy jsou zapříčiněny zejména změnami v hrubém zisku. Nejlepších hodnot dosahuje v roce 2018 (14,23%) a roce 2019 (14,66%).

Dalšími použitými ukazateli byly ukazatele likvidity. Byly postupně vypočítány tři druhy likvidity – okamžitá, pohotová, a běžná. Ani u jednoho z těchto ukazatelů se podniku nepodařilo splnit jejich doporučené hodnoty. Hodnoty všech tří vypočtených ukazatelů likvidity značně převyšovaly doporučené hodnoty. Podnik svá aktiva financuje především z vlastních zdrojů, proto tento výsledek není překvapením. Důvodem je i sektor ve kterém podnik podniká. Z výsledných hodnot ukazatelů likvidity lze jednoznačně říct, že se jedná o likvidní podnik, který dokáže včas splácet své závazky. Bohužel příliš velká likvidita má za účinek snižování rentability.

Jako třetími poměrovými ukazateli byly spočteny ukazatele zadluženosti. Z nich jednoznačně vyplývá, že podnik je financován především ze svých zdrojů a malý podíl cizího kapitálu ho nijak neohrožuje. Ač se celková zadluženost průměrně mírně zvyšovala stále dosahovala ve svém největším vrcholu jen necelých 10 procent. Úrokové krytí u podniku jasně znázorňuje, že podnik nemá problém se splacením nákladových úroků, dokonce v prvních třech letech žádné neeviduje.

Posledními poměrovými ukazateli byly ukazatele aktivity. Ukazatel obratu aktiv se průměrně snižoval. Nejvyšších hodnot dosahoval v roce 2017 a to 0,71 obrátky za rok, v posledním roce vyklesal až na hodnotu 0,57. Ani v jednom z období podnik nedosáhl doporučené hodnoty jedna. U zemědělských podniků je přijatelné, že tento ukazatel dosahuje nižších hodnot. Nicméně klesající tendence obratu aktiv je pro podnik možné riziko. Nejvíce se do tohoto ukazatele promítají zásoby, kde se průměrná doba obratu zásob zvyšuje. Stejně je to i u doby pohledávek a závazků. Navýšení doby obratu je i následkem pandemie Covid 19, která ztížila dodavatelsko-odběratelské vztahy a doba

spláčení pohledávek a závazků se tímto protáhla. Průměrná doba splatnosti závazků je kratší než průměrná doba splatnosti pohledávek. Toto by mohlo být pro podnik rizikové, pokud by se zvýšily jeho krátkodobé závazky.

Posledními provedenými analýzami byly souhrnné indexy hodnocení. Z bonitních metod byl použit Kralickův Quicktest a Index Bonity. Z Kralickova Quicktestu vyšel nejednoznačný výsledek. Podnik dosáhl hodnot od 2,25 do 2,5. Nalézá se v šedé zóně a není jednoznačné možné říct, zda se jedná o bonitní či bankrotní podnik.

Tento výsledek je následkem velkého množství peněžních prostředků, které podnik drží. Dokonce ve čtyřech z pěti zkoumaných let tyto peněžní prostředky převyšují celkové závazky. Právě z důvodu špatné efektivity využívání peněžních prostředků podnik dosáhl, v dílčím výpočtu Kralickova Quicktestu nulových hodnot a tím byl snížen i celkový výsledek Kalickova Quicktestu.

Naopak v indexu bonity podnik dosáhl velice nadprůměrných hodnot. Nejhorší hodnota byla vypočtena v roce 2018 a to 1,48. I tato hodnota se považuje za dobrou. Jednoznačně na základě analýzy tohoto indexu je možné tvrdit, že podnik tvoří hodnotu. Z bankrotních metod byl pro účely této analýzy Index IN05, který byl vytvořen přímo na míru českým podnikům. Z provedené analýzy je patrné, že podniku se ve všech zkoumaných letech podařilo výrazně přesáhnout doporučenou hodnotu. Na základě této analýzy je patrné, že podniku nehrozí finanční problémy a není ohrožen bankrotem.

Z případných doporučení je možné podniku navrhnout lepší zachycení s peněžními prostředky. Peněžní prostředky podniku k roku 2021 jsou 165 087 tis. Kč. Podnik by tyto prostředky měl investovat do svého rozvoje a ne je nechat ležet na účtech s malým či dokonce žádným úrokem. Případně by měl peněžní prostředky převést na spořicí účet, který je bez rizika a v současné době vysokých úrokových sazeb je i dobře úročen. V neposlední řadě by podnik mohl zvýšit výši dividendy, která je několik let neměnná. Je vidět, že podnik pro zvýšení dividendy drží dostatek peněžních prostředků. Akcionáři podniku by zvýšení dividendy zcela jistě uvítali.

## 6 Seznam použitých zdrojů

### 6.1 Seznam knižních zdrojů

BOKŠOVÁ, Jiřina, *Účetní výkazy pod lupou I. Základy účetního výkaznictví.*, 1.vyd. Praha: Linde 2013, ISBN 978-80-720-1-921-2.

GRÜNWARD, R. – HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza: distanční studijní opora. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo, 2013. ISBN 978-80-87314-31-9.

NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. Finanční řízení podniku Moderní metody a trendy. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

PEŠKOVÁ, Radka a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9

PILÁŘOVÁ & PILÁTOVÁ. Účetní závěrka – Základ daně – Finanční analýza: podnikatelských subjektů roku 2016. 1 V.O.X., a.s. 2016 ISBN: 978-80-87480-50-2

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978\_80\_247\_5534\_2.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2010. Cash flow. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-3130-5

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.

## 6.2 Internetové zdroje

Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinanalySis najdete [online] FinanalySis Atlantis PC s.r.o., ©2000–2023. [cit. 18.01.2023]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

Kapitálové fondy a fondy ze zisku | GT News. *GT News – novinky z oblasti daní a účetnictví* | *GT News* [online]. Copyright © 2023 Grant Thornton [cit. 21.12.2022]. Dostupné z: <https://www.gtnews.cz/publikace/kapitalove-fondy-a-fondy-ze-zisku>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019 | MPO. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit. 15.02.2023]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 12.01.2023] [online]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=419075>

### 6.3 Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozvaha .....	23
Tabulka 2: Výkaz zisku a ztrát.....	25
Tabulka 3: : Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu .....	37
Tabulka 4: : Interpretace výsledků indexu bonity.....	37
Tabulka 5: Interpretace výsledků indexu IN05 .....	38
Tabulka 6: Aktiva: Výchozí data .....	41
Tabulka 7: Pasiva výchozí data.....	42
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv - absolutní změna, řetězový index .....	43
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv - relativní změna, řetězový index .....	44
Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv - absolutní změna, řetězový index .....	45
Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv - relativní změna, řetězový index.....	45
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv.....	48
Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč).....	49
Tabulka 14: Ukazatele rentability .....	50
Tabulka 15: Ukazatele likvidity .....	52
Tabulka 16: Ukazatele aktivity .....	54
Tabulka 17: Ukazatele Zadluženosti.....	56
Tabulka 18: Výpočet Kralickova Quicktestu.....	59
Tabulka 19: Závěrečné vyhodnocení Kralickova Quicktestu .....	59
Tabulka 20: Výpočet indexu bonity .....	60
Tabulka 21: Výpočet indexu IN05.....	61
Tabulka 22: Srovnání podniku se zemědělským odvětvím .....	62

### 6.4 Seznam grafů

Graf 1: Vývoj struktury oběžných aktiv .....	47
Graf 2: Vývoj struktury závazků.....	49
Graf 3: Vývoj rentability.....	52
Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity .....	53
Graf 5: Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	58
Graf 6: Vývoj indexu IN05 .....	62

## 6.5 Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha aktiva .....	72
Příloha 2: Rozvaha aktiva .....	73
Příloha 3: Rozvaha pasiva.....	74
Příloha 4: Rozvaha pasiva.....	75
Příloha 5: Výkaz zisku a ztrát .....	76
Příloha 6: Výkaz zisku a ztrát .....	77
Příloha 7: Přehled o peněžních tocích.....	78
Příloha 8: Přehled o změnách vlastního kapitálu .....	79

## 7 Přílohy

### Příloha 1: Rozvaha aktiva



### ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

<b>ROZVAHA</b> v plném rozsahu dle vyhl. 500/2002 Sb., v platném znění pro podnikatele sestavená za rok končící <b>31. 12. 2021</b> údaje v celých tisících Kč	Název a sídlo účetní jednotky
	<b>AGRO Jesenice u Prahy a.s.</b>
	<b>Vestecská 2</b>
	<b>252 41 Zlatníky - Hodkovice</b>
	<b>zápis v OR u MS v Praze, sp.zn. B 2176</b>
	<b>IČ: 463 56 657</b>
	Kategorie účetní jednotky: <b>střední účetní jednotka</b>

označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé účetní období Netto 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>2 058 540</b>	<b>-863 865</b>	<b>1 194 675</b>	<b>1 101 064</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	<b>1 506 482</b>	<b>-863 798</b>	<b>642 684</b>	<b>640 870</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	<b>1 278</b>	<b>-1 128</b>	<b>150</b>	<b>456</b>
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
B.I.2.	Ocenitelná práva	1 278	-1 128	150	456
	B.I.2.1. Software	1 278	-1 128	150	456
	B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva				
B.I.3.	Goodwill				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
	B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dl.nehmotný majetek				
	B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	<b>1 479 593</b>	<b>-862 670</b>	<b>616 923</b>	<b>614 803</b>
B.II.1.	Pozemky a stavby	803 436	-343 972	459 464	474 376
	B.II.1.1. Pozemky	130 907		130 907	124 284
	B.II.1.2. Stavby	672 529	-343 972	328 557	350 092
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	612 990	-487 005	125 985	115 463
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	41 549	-31 693	9 856	10 471
	B.II.4.1. Pěstiteleské celky trvalých porostů				
	B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	38 214	-31 693	6 521	7 261
	B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	3 335		3 335	3 210
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	21 618		21 618	14 493
	B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	1 056		1 056	1 277
	B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20 562		20 562	13 216
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	25 611		25 611	25 611
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	25 511		25 511	25 511
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	100		100	100
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek				
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dl. finanční majetek				



**Příloha 2: Rozvaha aktiva**

označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé účetní období Netto 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva	551 179	-67	551 112	459 791
C.I.	Zásoby	254 458		254 458	222 136
C.I.1.	Materiál	48 413		48 413	37 469
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	21 380		21 380	13 350
C.I.3.	Výrobky a zboží	158 726		158 726	148 831
	C.I.3.1. Výrobky	151 743		151 743	143 227
	C.I.3.2. Zboží	6 983		6 983	5 604
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	25 939		25 939	22 486
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Pohledávky	131 634	-67	131 567	109 025
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	525		525	120
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů				
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv				
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka				
	C.II.1.5. Pohledávky ostatní	525		525	120
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společnosti				
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	525		525	120
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	131 109	-67	131 042	108 905
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	83 375	-67	83 308	69 790
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv				
	C.II.2.4. Pohledávky ostatní	47 734		47 734	39 115
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společnosti				
	C.II.2.4.2. Sociální zabezp. a zdravotní				
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	10 735		10 735	31 198
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 497		4 497	3 754
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	28 473		28 473	124
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	4 029		4 029	4 039
C.III.	Krátkodobý finanční majetek				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
C.IV.	Peněžní prostředky	165 087		165 087	128 630
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	1 253		1 253	727
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	163 834		163 834	127 903
D.	Časové rozlišení aktiv	879		879	403
D.1.	Náklady příštích období	230		230	254
D.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.3.	Příjmy příštích období	649		649	149

**Příloha 3: Rozvaha pasiva**

Označ. a	PASIVA b	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 194 675</b>	<b>1 101 064</b>
A.	Vlastní kapitál	<b>1 084 503</b>	<b>1 018 357</b>
A.I.	Základní kapitál	<b>185 740</b>	<b>185 866</b>
A.I.1.	Základní kapitál	186 290	186 290
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	<b>-550</b>	<b>-424</b>
A.I.3.	Změny základního kapitálu		
A. II.	Ážio a kapitálové fondy		
A.II.1.	Ážio		
A.II.2.	Kapitálové fondy		
	A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy		
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch.korporací (+/-)		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		
	A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A. III.	Fondy ze zisku	<b>806 460</b>	<b>731 065</b>
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	44 776	44 776
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	761 685	686 289
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	<b>21 190</b>	<b>21 190</b>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	14 359	14 359
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	6 831	6 831
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	<b>71 113</b>	<b>80 236</b>
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		
B. + C.	Cizí zdroje	<b>110 172</b>	<b>82 707</b>
B.	Rezervy		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B.4.	Ostatní rezervy		
C.	Závazky	<b>110 172</b>	<b>82 707</b>
C.I.	Dlouhodobé závazky	26 418	22 504
C.I.1.	Vydané dluhopisy		
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	141	141
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		

**Příloha 4: Rozvaha pasiva**


Označ. a	PASIVA b	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	6 000	6 000
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.I.8.	Odložené daňový závazek	20 277	15 882
C.I.9.	Závazky ostatní		481
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní		
	C.I.9.3. Jiné závazky		481
C.II.	Krátkodobé závazky	83 754	60 203
C.II.1.	Vydané dluhopisy		
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy		
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	20 000	
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	452	26
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	48 177	37 967
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv		
C.II.8.	Závazky ostatní	15 125	22 210
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	677	678
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci		
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	5 564	4 975
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 037	4 427
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	959	8 656
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	3 358	2 882
	C.II.8.7. Jiné závazky	530	592
D.	Časové rozlišení		
D.1.	Výdaje příštích období		
D.2.	Výnosy příštích období		

Datum sestavení: 23. 03. 2022

Podpisový záznam osob oprávněných podepisovat za účetní jednotku a odpovědných za účetnictví a účetní závěrku:

  
Ing. Josef Kubiš, předseda představenstva

Osoba, která sestavila účetní závěrku:

  
Dagmar Sahulová, ekonomka a účetní





Příloha 5: Výkaz zisku a ztrát



<p><b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b></p> <p>v plném rozsahu - druhové členění dle vyhl. 500/2002 Sb., v platném znění pro podnikatele</p> <p>sestavený za rok končící <b>31. 12. 2021</b></p> <p>údaje v celých tisících Kč</p>	<p>Název a sídlo účetní jednotky: <b>AGRO Jesenice u Prahy a.s.</b> <b>Vestecská 2</b> <b>252 41 Zlatníky - Hodkovice</b> zápis v OR u MS v Praze, sp.zn. B 2176 IČ: 463 56 657</p> <p>Kategorie účetní jednotky: střední účetní jednotka</p>
---	---

Označení a	Název ukazatele b	Skutečnost v účetním období	
		běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	597 936	606 712
II.	Tržby za prodej zboží	79 256	69 376
A.	Výkonová spotřeba	553 190	517 587
	A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	65 326	58 775
	A.2. Spotřeba materiálu a energie	324 294	313 151
	A.3. Služby	163 570	145 661
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-19 999	-23 609
C.	Aktivace (-)	-14 465	-16 593
D.	Osobní náklady	93 098	88 022
	D.1. Mzdové náklady	70 355	66 471
	D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	22 743	21 551
	D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	22 667	21 480
	D.2.2. Ostatní náklady	76	71
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	74 540	70 722
	E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	74 486	70 738
	E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	74 486	70 738
	E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
	E.2. Úpravy hodnot zásob		
	E.3. Úpravy hodnot pohledávek	54	-16
III.	Ostatní provozní výnosy	128 977	82 507
	III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	7 823	17 229
	III.2. Tržby z prodaného materiálu	18 128	15 160
	III.3. Jiné provozní výnosy	103 026	50 118
F.	Ostatní provozní náklady	28 508	23 473
	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 574	2 021
	F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	14 653	12 060
	F.3. Daně a poplatky	3 368	4 008
	F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		
	F.5. Jiné provozní náklady	8 913	5 384
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	91 297	98 993


Příloha 6: Výkaz zisku a ztrát



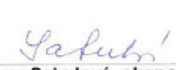
Označení a	Název ukazatele b	Skutečnost v účetním období	
		běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	562	997
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	562	997
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	42	5
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	42	5
VII.	Ostatní finanční výnosy	761	1 332
K.	Ostatní finanční náklady	1 591	2 230
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-310</b>	<b>94</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>90 987</b>	<b>99 087</b>
L.	Daň z příjmů	19 874	18 851
L.1.	Daň z příjmů splatná	15 479	17 108
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	4 395	1 743
**	Výsledek hospodaření po zdanění	71 113	80 236
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společným (+/-)		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>71 113</b>	<b>80 236</b>
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	807 492	760 924


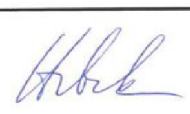
Datum sestavení: **23. 03. 2022**

Podpisový záznam osob oprávněných podepisovat za účetní jednotku a odpovědných za účetnictví a účetní závěrku:

  
 Ing. Josef Kubiš, předseda představenstva

Osoba, která sestavila účetní závěrku:

  
 Dagmar Sahulová, ekonomka a účetní

Příloha 7: Přehled o peněžních tocích



<b>PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH</b> (výkaz cash-flow) brutto způsob sestavený za rok končící <b>31. 12. 2021</b> údaje v celých tisících Kč zpracovány dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění a ČÚS pro podnikatele č. 023	Název a sídlo účetní jednotky:
	<b>AGRO Jesenice u Prahy a.s.</b>
	<b>Vestecská 2</b>
	<b>252 41 Zlatníky - Hodkovice</b>
	zápis v OR u MS v Praze sp. zn. B 2176
	Č: <b>463 56 657</b>
Kategorie účetní jednotky: <b>střední účetní jednotka</b>	

AGRO Jesenice u Prahy a.s.		Běžné období	Minulé období
Rádek	Text	2021	2020
P.	Počáteční stav peněžních prostředků	128 630	88 270
<b>A. Peněžní toky z provozní činnosti</b>			
Z.	Zisk, ztráta z běžné činnosti před zdaněním	90 987	99 087
A. 1.	ÚPRAVY O NEPENĚŽNÍ OPERACE	70 312	54 529
A. 1.1.	" + Odpisy stálých aktiv a pohledávek	77 503	70 738
A. 1.2.	" + Změna opr. položek, rezerv, přech. účtů a odl. daně	-422	-16
A. 1.3.	" - Zisk, +ztráta z prodeje stálých aktiv	-6 249	-15 208
A. 1.4.	" - Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0
A. 1.5.	Vyúčtované úroky (+nákl., -výnosové)	-520	-992
A. *	Cistý peněžní tok z prov. činn. před zdan., změn. prac. kap. a mim. položkami (Z+A.1)	161 299	153 616
A. 2.	ZMĚNA POTŘEBY PRAC. KAPITÁLU	-28 221	-19 448
A. 2.1.	Změna stavu pohledávek z prov. čin. (-zvýš)	-25 613	2 249
A. 2.2.	Změna stavu krátk. závazků z pr. čin. (+zvýš)	29 714	1 693
A. 2.3.	Změna stavu zásob (-zvýšení, +snížení)	-32 322	-23 390
A. 2.4.	Změna stavu ost. nepeněžních kr. aktiv (-zv.)	0	0
A. **	CISTÝ PENĚŽNÍ TOK z prov. činn. před zdaněním a mim. položkami (A.*+A.2)	133 078	134 168
A. 3.	" - Výdaje z plateb úroků	-42	-5
A. 4.	" + Přijaté úroky	562	950
A. 5.	" - Zaplacená daň za b. činnost a doměrky	-23 469	-13 485
A. 6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. úč. případy	0	0
A. 7.	" + Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0
A. ***	CISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI (A.**+A.3 až A.6)	110 129	121 628
<b>B. Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
B. 1.	" - Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-77 873	-99 867
B. 2.	" + Příjmy z prodeje stálých aktiv	7 823	17 229
B. 3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
B. ***	ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	-70 050	-82 638
<b>C. Peněžní toky z finančních činností</b>			
C. 1.	" + Změna stavu dlouhodobých závazků	1 344	6 000
C. 2.	DOPADY ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU na peněžní prostředky (C.2.1 až C.2.7)	-4 966	-4 630
C. 2.1.	" + Zvýšení z titulu zvýšení ŽK, RF či NF	75 270	86 696
C. 2.2.	" - Vyplacení podílu na VK spol. a členům	0	0
C. 2.3.	" + Pen. dary a dotace do VK, další vklady	0	0
C. 2.4.	" + Úhrada ztráty společníky	0	0
C. 2.5.	" - Přímé výplaty z fondů	0	-255
C. 2.6.	" - Vyplacené dividendy a podíly na zisku	0	-4 506
C. 2.7.	Jiné změny (použití HV min. období)	-80 236	-86 565
C. ***	CISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z FINANČNÍ ČINNOSTI (C.1. Až C.3.)	-3 622	1 370
F.	Celkové zvýšení či snížení peněžních prostředků (A.***+B.***+C.***)	36 457	40 360
R.	Stav peněžních prostředků na konci účetního období (P.+ F.)	165 087	128 630

**Příloha 8: Přehled o změnách vlastního kapitálu**



**PŘEHLED O ZMĚNÁCH  
VLASTNÍHO KAPITÁLU**

sestavený za rok končící 31. 12. 2021  
v celých tisících Kč

zpracovaný dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění

Název a sídlo účetní jednotky:

**AGRO Jesenice u Prahy a.s.**

**Vestecská 2, 252 41 Zlatníky - Hodkovice**

zápis v OR u Městského soudu v Praze sp. zn. B 2176

Č. 463 56 657

Kategorie účetní jednotky: **střední účetní jednotka**

Označ. a	Položka vlastního kapitálu b	Č.ř. rozvahy c	Změna (+,-)		Zvýšení (+) (obrat DAL)	Snížení (-) (obrat MD)	Stav ke konci období
			v min.období	období			
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83)</b>	080	-169	185 866	-126	0	185 740
A. I. 1.	Základní kapitál	081	0	186 290			186 290
A. I. 2.	Vlastní podíly (-)	082	-169	-424	-126		-550
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	083					0
<b>A. II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)</b>	084	0	0	0	0	0
A. II. 1.	Ážio	085					0
A. II. 2.	Kapitálové fondy	086	0	0	0		0
A. II. 2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087					0
A. II. 2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088					0
A. II. 2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089					0
A. II. 2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090					0
A. II. 2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091					0
<b>A. III.</b>	<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)</b>	092	81 805	731 065	75 461	-65	806 461
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093	0	44 776	0		44 776
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	094	81 805	686 289	75 461	-65	761 685
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 až 98)</b>	095	0	21 190	0	0	21 190
A. M. 1.	Nerozdělený zisk minulých let (+/-)	096	0	14 359	0		14 359
A. M. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097					0
A. M. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098		6 831			6 831
<b>A.V.a</b>	<b>Výsledek hospodaření předchozího účetního období (+/-)</b>	099a	-86 565	80 236	0	-80 236	<b>0</b>
<b>A.V.b</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	099a	80 236	<b>0</b>	71 113	0	71 113
A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílů na zisku (-)	100					0
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál celkem (A.I. až A.VI)</b>	079	75 307	1 018 357	146 448	-80 301	1 084 504
	<b>Celkem změny ve vlastním kapitálu bez A.V.b. (HV b.o.)</b>	099	-4 929		75 335	-80 301	