



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ
NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY**

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE THROUGH FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Monika Ryšavá

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Monika Ryšavá**
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Ekonomika a management

Garant studijního oboru Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybrané společnosti pomocí nástrojů finanční analýzy a na základě dosažených výsledků vyhodnotit prosperitu společnosti a vypracovat návrh s doporučeními ke stabilizaci současné situace.

Základní literární prameny:

ČIŽINSKÁ, R. Základy finančního řízení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

MARTINOVIČOVÁ, D., KONEČNÝ, M. a J. VAVŘINA. Úvod do podnikové ekonomiky. 2., aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2034-5.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
garant

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na hodnocení výkonnosti podniku ABC a.s. pomocí nástrojů finanční analýzy v letech 2016-2020. Teoretická část práce zahrnuje popis základních pojmů strategické a finanční analýzy. V praktické části jsou uvedeny základní informace o společnosti, provedena strategická analýza prostředí podniku a zhodnoceny výpočty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Výsledky těchto analýz jsou shrnuty ve SWOT analýze. Poslední část obsahuje návrhy na řešení finanční situace této společnosti.

Abstract

This bachelor thesis is focused on the performance evaluation of the company ABC a.s. using financial analysis tools in 2016-2020. The theoretical part of the thesis covers a description of basic concepts of the strategic and the financial analysis. In the practical part, the basic facts about the company are listed, strategic analysis of the business environment is performed and calculations of individual indicators of the financial analysis are evaluated. The results of this analysis are summarized in the SWOT analysis. The final part contains proposals for resolving the financial situation of this company.

Klíčová slova

Finanční analýza, strategická analýza, PESTLE analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, likvidita, SWOT analýza

Key words

Financial analysis, strategic analysis, PESTLE analysis, balance sheet, profit and loss account, profitability, liquidity, SWOT analysis

Bibliografická citace

RYŠAVÁ, Monika. *Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/141627>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 9. května 2022

.....

podpis studenta

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala svému vedoucímu bakalářské práce, panu Ing. Romanu Ptáčkovi Ph.D., za odborné rady, které mi pomohly při zpracování práce. Zároveň bych chtěla poděkovat společnosti za poskytnutí materiálů a informací ke zpracování práce. V neposlední řadě děkuji své rodině a přátelům za podporu během celého studia.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE A METODIKA PRÁCE	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 Strategická analýza.....	12
1.1.1 Vnější prostředí podniku.....	12
1.1.2 Vnitřní prostředí podniku.....	13
1.2 Finanční analýza.....	14
1.2.1 Uživatelé finanční analýzy.....	15
1.2.2 Zdroje informací	15
1.2.3 Metody finanční analýzy	17
1.2.4 Analýza absolutních ukazatelů	18
1.2.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	19
1.2.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	20
1.2.7 Souhrnné indexy hodnocení.....	28
1.3 SWOT analýza	31
2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE.....	32
2.1 Základní údaje o společnosti ABC a.s.	32
2.1.1 Popis společnosti.....	32
2.1.2 Předmět podnikání	32
2.1.3 Orgány společnosti	33
2.1.4 Organizační struktura společnosti.....	34
2.1.5 Velikostní zařazení společnosti	34
2.1.6 Odvětvové zařazení společnosti.....	35
2.2 Strategická analýza.....	35
2.2.1 PESTLE analýza	35
2.2.2 Porterův model.....	40
2.2.3 Model 7S.....	42
2.3 Finanční analýza.....	44
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	44
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	53
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	55
2.3.4 Souhrnné indexy hodnocení.....	63

2.3.5	Shrnutí finanční analýzy	67
2.4	SWOT analýza	68
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY	72
3.1	Návrhy pro snížení doby obratu pohledávek	72
3.1.1	Skonto	72
3.1.2	Úrok z prodlení	76
3.1.3	Pojištění faktur	77
3.1.4	Prověření nových odběratelů	78
3.1.5	Zápočet pohledávek	79
3.2	Vzdělávání zaměstnanců	80
3.2.1	Kurzy pro zaměstnance v ekonomickém úseku.....	80
3.2.2	Jazykové kurzy	81
3.3	Propagace společnosti při prodeji brambor	82
3.3.1	Inzerát v novinách.....	82
3.3.2	Stránka na Facebooku	82
3.3.3	Plakáty	83
3.4	Předpokládané přínosy návrhů	83
	ZÁVĚR	84
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	85
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	90
	SEZNAM VZORCŮ.....	92
	SEZNAM TABULEK	93
	SEZNAM GRAFŮ	94
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	95
	SEZNAM PŘÍLOH.....	96

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy. Práce se dělí na tři hlavní části, které jsou popsány v metodice práce.

Sledování finanční situace společnosti patří mezi velmi důležité úkony ve společnosti. K prosperitě společnosti je nezbytné, aby pověřená osoba hlídala, jak společnost hospodaří s peněžními prostředky. K tomu lze využít finanční analýzu, ve které se postupně vyhodnocují různé ukazatele a soustavy ukazatelů a tím podnik získá komplexní vyhodnocení a posouzení finanční situace. Pokud společnost dosahuje příznivých výsledků v rámci finanční situace, lépe se udrží v konkurenčním prostředí.

Pro lepší zorientování se ve finanční situaci společnosti je vhodné zkoumat i vnější a vnitřní prostředí podniku pomocí strategické analýzy. Tato bakalářská práce zahrnuje finanční i strategickou analýzu za období 2016-2020 aplikovanou na konkrétní společnost.

Pro bakalářskou práci byla vybrána společnost zabývající se zemědělstvím, konkrétně rostlinnou a živočišnou výrobou. V rámci živočišné výroby se společnost zaměřuje především na chov skotu, v rámci rostlinné výroby jde o pěstování brambor, obilovin a krmných plodin. Vedení společnosti si nepřeje, aby byla společnost jmenována, proto bude v této práci nazvána ABC a.s.

CÍLE A METODIKA PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti ABC a.s. pomocí nástrojů finanční analýzy, na základě dosažených výsledků vyhodnotit prosperitu společnosti a vypracovat návrh s doporučeními ke stabilizaci současné situace.

Mezi dílčí cíle práce patří specifikace teoretických východisek práce, představení společnosti ABC a.s., zpracování strategické analýzy okolí a finanční analýzy podniku, shrnutí výsledků analýz v rámci SWOT analýzy a návrhy opatření vedoucích ke stabilizaci současné situace v podniku.

Práce je rozdělena do tří hlavních částí.

První část obsahuje popis všech metod potřebných k provedení finanční analýzy a k prozkoumání vnějšího a vnitřního okolí podniku v teoretické rovině. Na základě prostudované literatury je proveden výklad základních pojmů, popis účetních výkazů a ukazatelů finanční analýzy včetně uvedení potřebných vzorců a doporučených hodnot u vybraných ukazatelů.

V druhé části, obsahující analýzu současného stavu podniku, je v první řadě představena společnost ABC a.s., poté následuje prozkoumání jejího vnějšího okolí pomocí PESTLE analýzy, Porterova modelu a vnitřního okolí s použitím McKinseyho modelu 7S. Po výpočtu jednotlivých ukazatelů finanční analýzy podle vzorců z teoretické části dojde k interpretaci dosažených výsledků těchto ukazatelů a porovnání výsledků s oborovým průměrem, případně s doporučenými hodnotami. Finanční analýza využívá nejen absolutní a rozdílové ukazatele, ale i poměrové ukazatele, k nimž náleží ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Dále jsou aplikovány také některé metody z analýzy soustav ukazatelů pro komplexnější shrnutí finanční situace v podniku. Nakonec SWOT analýza identifikuje příležitosti, hrozby, slabé a silné stránky podniku.

V návaznosti na dosažené výsledky z praktické části práce řeší poslední část návrhy a doporučení k optimalizaci finanční situace společnosti.

Podklady pro výpočty a popis společnosti jsou čerpány z účetních závěrek společnosti obsahujících základní výkazy a výroční zprávy společnosti. Společnost mi pro tento účel také poskytla interní dokumenty.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

První část obsahuje výklad základních pojmů strategické a finanční analýzy podniku, vzorce a doporučené hodnoty pro výpočet finančních ukazatelů. To vše se promítne v praktické části práce.

1.1 Strategická analýza

Jak uvádí Grasseová, Dubec a Řehák (2012, s. 177), strategická analýza vnějšího i vnitřního prostředí podniku obsahuje několik metod, které lze dle potřeby různě kombinovat. Jednotlivé metody se uplatní při strategickém řízení podniku.

1.1.1 Vnější prostředí podniku

Vnější prostředí podniku se dělí na:

- makroprostředí
- mikroprostředí (Jakubíková, 2008, s. 82)

Makroprostředí se odvíjí od demografických, politických, legislativních, ekonomických, sociokulturních, geografických, technologických a ekologických vlivů na globální i lokální úrovni. Ovlivnit makroprostředí je pro podnik velmi složité. (Jakubíková, 2008, s. 82)

Do vlivů mikroprostředí lze zahrnout např. dodavatele, odběratele, zákazníky a konkurenci. Z těchto okolností a vlivů vyplývá, že se podnik mikroprostředí na rozdíl od makroprostředí může přizpůsobit. (Jakubíková, 2008, s. 83-84)

1.1.1.1 PESTLE analýza

Ke strategické analýze vnějšího prostředí podniku lze aplikovat PESTLE analýzu. Faktory vnějšího prostředí se mohou pro podnik stát v budoucnosti hrozbami nebo příležitostmi. PESTLE analýza se zaměřuje konkrétně na faktory:

- Politické – vliv současné i budoucí politické situace na konkrétní podnik
- Ekonomické – vliv lokální, národní a světové ekonomiky

- Sociální – vliv změn v sociálním a kulturním prostředí
- Technologické – vliv nových a vyspělejších technologií
- Legislativní – vliv národních i mezinárodních norem a zákonů
- Ekologické (environmentální) – problematika ekologie na lokální, národní i světové úrovni (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012, s. 178-179)

1.1.1.2 Porterův model

Pomocí Porterova modelu se zkoumá oborové okolí, neboli mikroprostředí podniku. Porterův model obsahuje 5 faktorů:

- Hrozba silné rivality
- Hrozba vstupu nových konkurentů
- Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků
- Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků
- Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012, s. 191-193)

Výhoda tohoto modelu spočívá v tom, že je zaměřen na jednotlivá odvětví, přičemž podnik musí určit, které z faktorů jsou v odvětví, ve kterém provádí ekonomickou činnost, důležité a rozhodující. (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012, s. 191)

Při tvorbě Porterova modelu je vhodné vzít v úvahu také komplementy, tj. zboží, jehož spotřeba vyplývá ze spotřeby jiného zboží, např. pohonné hmoty a zemědělské stroje. (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017, s. 63)

1.1.2 Vnitřní prostředí podniku

Do vnitřního prostředí spadají faktory, které podnik může přímo řídit. Jedná se např. o management, zaměstnance, organizační strukturu podniku, mezilidské vztahy, materiální a finanční zdroje podniku. (Jakubíková, 2008, s. 88)

1.1.2.1 Model „7S“

Model „7S“ vytvořila poradenská firma McKinsey jako pomůcku ke zjištění klíčových faktorů úspěchu při realizaci podnikové strategie. Pojmenování modelu „7S“ vzniklo anglickými názvy jednotlivých základních faktorů začínají písmenem S:

- Strategy = strategie
- Structure = struktura
- Systems = systémy řízení
- Style = styl manažerské práce
- Staff = spolupracovníci
- Skills = schopnosti
- Shared values = sdílené hodnoty (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017, s. 132)

Vzhledem k tomu, že jednotlivé základní faktory jsou mezi sebou provázány, se navzájem podmiňují a ovlivňují. Podnik by měl udržovat soulad mezi těmito faktory, aby dosahoval patričních výsledků vedoucích k prosperitě a úspěchům. (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017, s. 132)

1.2 Finanční analýza

Finanční analýza slouží k posouzení finančního zdraví podniku. Provádí se především v případech, pokud chce vedení podniku realizovat finanční nebo investiční záměr. Jako přínos finanční analýzy lze uvést, že porovnává jednotlivé ukazatele v čase a tím přináší informace o minulém, současném a budoucím vývoji podniku. Tyto informace vypovídají o výkonnosti podniku a potenciálních rizicích. (Vochozka a kol., 2020, s. 32)

Finanční analýza je spolu s nefinančními ukazateli využívána ke komplexní analýze výkonnosti podniku. (Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2019, s. 173)

1.2.1 Uživatelé finanční analýzy

O podnik se zajímají různí uživatelé finanční analýzy, přičemž každý uživatel zjišťuje informace o finanční situaci společnosti kvůli jinému cíli a účelu. Uživatelé finanční analýzy mohou být nejen vlastníci a manažeři, kteří při analýze navíc čerpají i z interních informací, ale zároveň také podnikoví stakeholdeři (např. dodavatelé a zákazníci). Ti mají zpravidla přístup pouze k veřejně dostupným informacím, tudíž jejich výsledky finanční analýzy nemají tak velkou vypovídací hodnotu. (Čížinská, 2018, s. 199)

1.2.2 Zdroje informací

Za základní zdroje informací pro tvorbu finanční analýzy lze považovat účetní výkazy obsažené v účetní závěrce. (Pevná, 2017, s. 65)

Podle §18 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví účetní závěrku tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha, která vysvětluje a doplňuje informace z těchto účetních výkazů. Střední, velké a vybrané malé účetní jednotky, na které spadá povinnost auditu, musí navíc podle §18 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví v rámci účetní závěrky zveřejnit ve Veřejném rejstříku a Sbírce listin také přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. (Zákon č. 563/1991 Sb.: Zákon o účetnictví, ©2010-2021)

1.2.2.1 Rozvaha

Rozvaha udává přehled o majetku a zdrojích k jeho financování k určitému datu. (Růčková, 2021, s. 24) Je založena na principu bilanční rovnosti, přičemž aktiva se musí rovnat součtu vlastního kapitálu a dluhů. (Vochozka a kol., 2020, s. 34)

Aktiva

„Majetek se dělí na tři základní skupiny – na stálá aktiva (dlouhodobý majetek), krátkodobý oběžný majetek a třetí skupinu tvoří specifická skupina přechodných aktiv (časové rozlišení).“ (Vochozka a kol., 2020, s. 35)

Pasiva

„Zdroje financování (krytí) podnikového majetku se v účetnictví označují jako pasiva.“ (Čížinská, 2018, s. 53)

„Pasiva jsou tvořena třemi základními položkami: vlastním kapitálem, cizími zdroji a časovým rozlišením.“ (Vochozka a kol., 2020, s. 36)

Tabulka 1: Rozvaha podniku – základní struktura

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Čížinská, 2018, s. 50)

Aktiva Majetek podniku, debetní strana, ve prospěch, strana „má dáti“	Pasiva Zdroje financování majetku podniku, kreditní strana, na vrub, strana „dal“
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
	• Základní kapitál
Stálá aktiva	• Ážio a kapitálové fondy
• Dlouhodobý nehmotný majetek	• Fondy ze zisku
• Dlouhodobý hmotný majetek	• Výsledek hospodaření minulých let
• Dlouhodobý finanční majetek	• Výsledek hospodaření běžného účetního období
	• Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
• Zásoby	• Rezervy
• Pohledávky	• Dlouhodobé závazky
• Krátkodobý finanční majetek	• Krátkodobé závazky
• Peněžní prostředky	
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv

1.2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty se skládá z výnosů, nákladů a výsledku hospodaření, který se vypočítá jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Výkaz lze sestavit v druhovém nebo účelovém členění. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 41)

„Výnosy podniku jsou peněžně vyjádřené (oceněné) výkony z veškerých jeho činností za určité účetní období (měsíc, rok) bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.“ (Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2019, s. 48)

„Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“ (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 40)

1.2.2.3 Přehled o peněžních tocích (Výkaz cash flow)

Základ přehledu o peněžních tocích tvoří přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů – neboli příjmy a výdaje. (Růčková, 2021, s. 37)

Ve výkazu se vyskytují tři hlavní části: peněžní toky z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti. (Růčková, 2021, s. 37)

Z výkazu cash flow lze vyvodit příčiny změn vývoje finanční situace podniku. Pomocí výkazu lze také posoudit likviditu podniku. (Vochozka a kol., 2020, s. 38)

1.2.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách kapitálu rozebírá přírůstky a úbytky jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny a tím doplňuje informace o pasivech podniku. „*Obecně lze říci, že zachycuje operace, které mění velikost vlastního kapitálu.*“ (Růčková, 2021, s. 40)

1.2.2.5 Příloha v účetní závěrce

Příloha vysvětluje a doplňuje informace z účetních výkazů obsažených v účetní závěrce. Existují 2 rozsahy přílohy v účetní závěrce – zkrácený a plný. Ve zkráceném rozsahu přílohu vytvářejí mikro účetní jednotky a malé účetní jednotky bez povinnosti auditu. Naproti tomu velkým a středním účetním jednotkám a malým účetním jednotkám, na které se vztahuje povinnost auditu, je nařízena příloha v účetní závěrce v plném rozsahu. (Pevná, 2017, s. 66)

1.2.3 Metody finanční analýzy

Při zpracování finanční analýzy se uplatňují nejen základní (elementární) metody, ale zároveň složitější matematicko-statistické metody, jež využijí převážně zaměstnanci ve výzkumných institucích a na specializovaných univerzitních pracovištích. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 65)

Tato práce zahrnuje následující elementární metody:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů – horizontální a vertikální analýza
- Analýza rozdílových ukazatelů

- Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity
- Souhrnné indexy hodnocení – bankrotní a bonitní modely

1.2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů vychází z jednotlivých položek účetních výkazů. K posouzení hodnot položek se nepoužívají žádné složité matematické metody. (Růčková, 2021, s. 46)

1.2.4.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy se zjišťuje změna absolutních hodnot položek účetních výkazů v časovém úseku trvajícím zpravidla 3 až 10 let. Poté lze změnu vyjádřit i procentuálně. (Sedláček, 2011, s. 13)

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

Rovnice 1: Absolutní změna

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 71)

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice 2: Procentuální změna

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 71)

1.2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vystihuje, jakým procentem se podílí jednotlivé položky účetních výkazů na zvolené základně, která tvoří 100 %. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 71) V rozvaze se nejčastěji jako základna používají celková aktiva a ve výkazu zisku a ztráty celkové tržby. (Čížinská, 2018, s. 200)

$$P_i = \frac{U_i}{\sum U_i}$$

Rovnice 3: Vertikální analýza

(Zdroj: Pevná, 2017, s. 70)

Vysvětlivky ke vzorci:

P_i = výsledek

U_i = hodnota ukazatele (položky)

$\sum U_i$ = součet hodnot ukazatelů v rámci určitého celku (základna) (Pevná, 2017, s. 70)

1.2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se aplikují při analýze a řízení finanční situace podniku. Nejčastěji užívaný rozdílový ukazatel se nazývá čistý pracovní kapitál. (Sedláček, 2011, s. 35)

1.2.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál poukazuje na to, jak velkou část oběžného majetku podnik financuje z dlouhodobého kapitálu. (Vochozka a kol., 2020, s. 40) Čistý pracovní kapitál se dá vypočítat z pohledu manažera nebo z pohledu vlastníka. (Pevná, 2017, s. 114)

Manažer na čistý pracovní kapitál nahlíží jako na část oběžných aktiv, na jejichž financování je použit dlouhodobý kapitál. (Sedláček, 2001, s. 35) Tato část oběžných aktiv neslouží na úhradu krátkodobých závazků. Jedná se o tzv. „finanční polštář“, nebo také finanční fond, který zajišťuje bezproblémový provozní chod společnosti. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 106)

Z pohledu vlastníka se jedná o část dlouhodobého kapitálu, ze které je financována běžná činnost podniku neboli oběžná aktiva. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 106-107)

$$\text{ČPK}_M = \text{Oběžná aktiva} - \text{Cizí kapitál krátkodobý}$$

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera

(Zdroj: Pevná, 2017, s. 114)

$$\text{ČPK}_V = (\text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý}) - \text{Dlouhodobý majetek}$$

Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál z pohledu vlastníka

(Zdroj: Pevná, 2017, s. 114)

1.2.5.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond v sobě nezahrnuje některé málo likvidní položky oběžných aktiv, jako jsou zásoby a nelikvidní pohledávky. (Sedláček, 2011, s. 38)

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový finanční fond} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} \\ - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobý cizí kapitál}$$

Rovnice 6: Čistý peněžně-pohledávkový fond

(Zdroj: Růčková a Roubíčková, 2012, s. 108)

1.2.5.3 Čisté pohotové prostředky (Peněžně finanční fond)

Peněžně finanční fond neobsahuje málo likvidní a dlouhodobě nelikvidní položky oběžných aktiv. Nejvyšší stupeň likvidity vznikne u fondu, ve kterém se do pohotových peněžních prostředků zařadí pouze peníze v hotovosti a na účtu, avšak do tohoto ukazatele lze zařadit i peněžní ekvivalenty (např. směnky nebo šeky). (Sedláček, 2011, s. 38)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice 7: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Růčková a Roubíčková, 2012, s. 109)

1.2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Pomocí analýzy poměrových ukazatelů lze rychle posoudit finanční situaci v podniku, proto se řadí mezi nejoblíbenější metody finanční analýzy. Poměrový ukazatel je typický tím, že „*dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. cash flow.*“ (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 87)

1.2.6.1 Ukazatele likvidity

„*Likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky.*“ (Růčková, 2021, s. 59)

Mezi základní ukazatele likvidity patří běžná likvidita, pohotová likvidita a hotovostní (peněžní) likvidita. V čitateli ukazatelů likvidity figurují složky oběžného majetku.

Za nejméně likvidní majetek se považují zásoby a za nejlikvidnější oběžný majetek peníze v pokladně. (Vochozka a kol., 2020, s. 45)

Běžná likvidita

„Ukazatel měří, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku.“ (Vochozka a kol., 2020, s. 45)

V praxi tato definice představuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit věřitele po okamžité proměně všech složek oběžných aktiv na hotovost. Hodnota ukazatele běžné likvidity by měla kolísat v intervalu 1,6-2,5 a je důležité, aby neklesla pod 1. (Vochozka a kol., 2020, s. 45) Nadměrně vysoká hodnota vypovídá o velmi vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu, a tudíž i drahém financování. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 94)

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

Rovnice 8: Běžná likvidita

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 45)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vyjadřuje schopnost podniku splatit své krátkodobé závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní složku oběžných aktiv. (Kalouda, 2017, s. 75) Hodnota ukazatele by se měla pohybovat optimálně v intervalu 0,7-1. Pokud ukazatel vychází přesně 1, podnik může splatit své závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Příliš vysoká hodnota znamená, že podnik vykazuje v aktivech značně mnoho pohotových prostředků vynášejících minimální úrok. (Vochozka a kol., 2020, s. 45)

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

Rovnice 9: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 45)

Hotovostní likvidita

Hotovostní likvidita „*hodnotí schopnost uhradit krátkodobé závazky podniku v daný okamžik.*“ (Vochozka a kol., 2020, s. 45)

Jedná se o nejpřesnější ukazatel likvidity, protože jeho číselník obsahuje pouze peněžní prostředky, mezi které patří např. peníze v pokladně a na účtech a krátkodobé cenné papíry. Doporučená hodnota ukazatele by měla dosahovat okolo 0,2. (Vochozka a kol., 2020, s. 45-46)

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

Rovnice 10: Hotovostní likvidita

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 46)

1.2.6.2 Ukazatele rentability

„*Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.*“ (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 120)

K sestavení ukazatelů rentability se používají položky ze dvou základních účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V číselníku se nachází výsledek hospodaření a ve jmenovateli vybraný druh kapitálu nebo tržby. „*Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu.*“ (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 120)

U většiny ukazatelů rentability nejsou doporučovány žádné hodnoty, ale obecně platí pravidlo, že hodnoty ukazatelů rentability by se měly v čase zvyšovat. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 120)

Ve finanční analýze se často využívají 3 kategorie zisku, které je možno vyhledat ve výkazu zisku a ztráty – EBIT, EAT a EBT. EBIT je zkratka pro zisk před odečtením úroků a daní. Tento druh zisku můžeme nazvat také jako provozní výsledek hospodaření a používá se pro mezifirmní srovnávání. EAT, neboli zisk po zdanění či čistý zisk, ve výkazu zisku a ztráty odpovídá položce výsledek hospodaření za běžné účetní období. Své využití EAT najde v ukazatelích hodnotících výkonnost podniku. Třetím druhem zisku je EBT, tedy zisk před zdaněním, který vznikne, když se provozní zisk sníží

nebo zvýší o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, a v něm ještě není zohledněna daň. EBT se použije při porovnávání rozdílně daňově zatížených podniků. (Růčková, 2021, s. 65)

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Ukazatel porovnává zisk s celkovými aktivy, které byly vloženy do podnikání, přičemž nerozhoduje, zda podnik financuje aktiva z vlastních nebo cizích zdrojů a zda se jedná o zdroje dlouhodobé či krátkodobé. Pro srovnání podniků, které jsou rozdílně daňově zatíženy, se používá EBIT neboli provozní výsledek hospodaření. (Sedláček, 2011, s. 57)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Rovnice 11: Rentabilita celkových vložených aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu dává do poměru zisk a dlouhodobé zdroje. „*Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.*“ (Růčková, 2021, s. 66-67)

Pomocí ukazatele lze komplexně posoudit efektivnost hospodaření společnosti. (Růčková, 2021, s. 66-67)

$$ROCE = \frac{zisk}{dlouhodobý\ kapitál}$$

Rovnice 12: Rentabilita celkového investovaného kapitálu

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 66)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu se vypočítá jako podíl vlastního kapitálu na čistém zisku. Do vlastního kapitálu patří základní kapitál, emisní ážio, zákonné a další fondy vytvářené ze zisku a zisk z běžného účetního období. (Vochozka a kol., 2020, s. 42)

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

Rovnice 13: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 42)

Rentabilita tržeb (ROS)

Pomocí rentability tržeb se vypočítá zisková marže používaná na posouzení prosperity podniku. Aby mohl podnik ziskovou marží porovnávat s ostatními národními i mezinárodními podniky, je vhodné kvůli rozdílnému daňovému zatížení a různé kapitálové struktuře jednotlivých podniků do čitatele dosadit zisk před odečtením úroků a daní. Ve jmenovateli lze použít buď tržby nebo výnosy. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 100)

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

Rovnice 14: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 43)

1.2.6.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost je možno definovat jako financování aktiv podniku cizím kapitálem. V reálné ekonomice nelze, aby podnik využíval na financování aktiv pouze vlastní kapitál nebo naopak pouze cizí zdroje. Pokud by podnik financoval aktiva výhradně vlastním kapitálem, poklesla by celková výnosnost vloženého kapitálu. V opačném případě, tedy při použití velkého množství cizího kapitálu, by mohla nastat situace, při níž by měl podnik problémy se získáním dalšího cizího kapitálu. (Růčková, 2021, s. 71)

Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)

Ukazatel věřitelského rizika stanovuje celkovou zadluženost podniku. „Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.“ (Růčková, 2021, s. 72)

Ukazatel by se měl hodnotit také ve spojitosti s celkovou výnosností podniku a se strukturou cizího kapitálu. Věřitelé chtějí, aby ukazatel věřitelského rizika dosahoval nízkých hodnot. (Růčková, 2021, s. 72)

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Rovnice 15: Ukazatel věřitelského rizika

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 72)

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

Koeficient samofinancování určuje, jak velká část aktiv je financována vlastním kapitálem, tj. ze zdrojů vlastníků. (Pevná, 2017, s. 83) Tvoří doplněk k ukazateli věřitelského rizika, což znamená, že součet těchto dvou ukazatelů by měl vyjít přibližně 1. (Růčková, 2021, s. 72)

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Rovnice 16: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 72)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk pokrývá nákladové úroky. (Růčková, 2021, s. 73) Využívá se ke stanovení, zda je podnik schopen splácet nákladové úroky. Ukazatel by měl dosahovat hodnoty vyšší než 5. Pokud by hodnota ukazatele byla rovna 1, tak podnik sice vytvořil zisk a splatil z něj úroky věřitelům, ale nezbylo dostatečné množství zisku pro vlastníka a na zaplacení daní. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 90)

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

Rovnice 17: Ukazatel úrokového krytí

(Zdroj: Vochozka, 2020, s. 44)

1.2.6.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity podnik zjišťuje, jestli efektivně využívá jednotlivé části majetku. Ve vzorci se vyskytují v čitateli nejčastěji tržby či výnosy a ve jmenovateli jednotlivé části majetku. (Vochozka a kol., 2020, s. 43)

Existují dvě podoby těchto ukazatelů:

- doba obratu, která vyjadřuje počet dní
- ukazatel počtu obrátů za rok (Vochozka a kol., 2020, s. 43)

Obrat aktiv

Obrat aktiv vyjadřuje počet obrátek celkových aktiv za rok. (Vochozka a kol., 2020, s. 43)

Ukazatel by měl nabývat minimálně hodnoty 1, optimálně ještě vyšší hodnoty. Velmi nízká hodnota ukazatele poukazuje na neefektivnost podniku při využívání majetku. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 107-108)

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

Rovnice 18: Obrat aktiv

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 43)

Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje počet přeměn zásob na jinou položku oběžných aktiv za rok, zpravidla se jedná o přeměnu na pohledávky nebo peněžní prostředky. (Čižinská, 2018, s. 208) Vyšší hodnota ukazatele, než jsou průměry, znamená, že podnik nevlastní zbytečné nelikvidní zásoby, v případě hodnoty nižší než průměry má podnik na skladě přebytek zásob. (Vochozka a kol., 2020, s. 43)

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

Rovnice 19: Obrat zásob

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 44)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob ukazuje, kolik dní trvá jedna obrátka zásob. (Čižinská, 2018, s. 208)

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

Rovnice 20: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 44)

Doba obratu pohledávek

Ukazatel sděluje, v jakém časovém úseku odběratelé splatí podniku pohledávky. Hodnota doby obratu pohledávek by neměla přesáhnout běžnou dobu splatnosti faktur. Při příliš dlouhé době obratu pohledávek může nastat situace, v níž podnik nebude schopen platit své závazky, i přes to, že je bere na vědomí, tzn. podniku vznikne druhotná platební neschopnost. (Růčková, 2021, s. 76)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{krátkodobé\ pohledávky}{\frac{tržby}{360\ dní}}$$

Rovnice 21: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2019, s. 177)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává, za jak dlouho podnik zaplatí faktury svým dodavatelům. (Sedláček, 2011, s. 63) Obecně platí, že „doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě.“ (Růčková, 2021, s. 76)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{\frac{Tržby}{360\ dní}}$$

Rovnice 22: Doba obratu závazků

(Zdroj: Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2019, s. 178)

1.2.7 Souhrnné indexy hodnocení

Podstata finanční analýzy spočívá v komplexním posouzení finančního zdraví podniku. Souhrnné indexy hodnocení vyjadřují finanční situaci a výkonnost podniku pomocí jednoho čísla, což svědčí o jejich nižší vypovídací schopnosti. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 110) Naopak výhoda souhrnných indexů hodnocení spočívá v tom, že není nutné provádět hlubokou finanční analýzu pro jejich vyhodnocování. (Růčková, 2021, s. 147)

1.2.7.1 Bankrotní modely

Pomocí bankrotních modelů lze zjistit, zda podnik směřuje v blízké době k bankrotu. Pro blížící se bankrot jsou typickými znaky například problémy s běžnou likviditou a výší čistého pracovního kapitálu. Do této bakalářské práce jsou z bankrotních modelů zvoleny Index IN05 a Altmanův model. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 113)

Index IN05

Pomocí indexů IN lze zhodnotit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Index IN05 je nejmladší ze čtyř variant tohoto indexu. Vznikl aktualizací indexu IN01, který byl prověřován na datech průmyslových podniků z roku 2004. Velká výhoda těchto indexů spočívá v tom, že ukazují výsledky jak z pohledu vlastníka, tak z pohledu věřitele. (Sedláček, 2011, s. 111-112)

$$IN05 = 0,13 * \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 * \frac{Zisk}{Nákladové úroky} + 3,97 * \frac{Zisk}{Aktiva} \\ + 0,21 * \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 * \frac{Oběžná aktiva}{Kr. cizí kapitál}$$

Rovnice 23: Index IN05

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 112)

Výsledek indexu IN05 se zařadí do jednoho z intervalů v následující tabulce:

Tabulka 2: Interpretace výsledků indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 112)

Výsledek	Hodnocení
$IN05 > 1,6$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN05 \leq 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$IN05 \leq 0,9$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model se používá k vyhodnocení rizika bankrotu podniku. Stanovuje, které podniky mohou jednoduše zbankrotovat a naopak, u kterých podniků se jeví pravděpodobnost bankrotu jako nízká. Při výpočtu Altmanova modelu se sčítá pět běžných poměrových ukazatelů, z nichž každý má jinou váhu. Model lze aplikovat u společností veřejně obchodovatelných na burze a rovněž u společností, které nejsou veřejně obchodovatelné. Vzorec pro tyto dva druhy společností se liší pouze ve stanovení rozdílných vah jednotlivých poměrových ukazatelů. (Růčková, 2021, s. 90)

Pro české podniky je lepší použít verzi Altmanova indexu pro rozvojové trhy, u níž se místo tržní hodnoty společnosti dosadí informace z účetních výkazů. Tato verze se nazývá Z-skóre. (Růčková, 2021, s. 91)

$$Z' = 6,56 * (\text{čistý pracovní kapitál} / \text{aktiva}) + 3,26 * (\text{nerozdělený zisk} / \text{aktiva}) + 6,72 * (EBIT / \text{aktiva}) + 1,05 * (\text{vlastní kapitál} / \text{cizí kapitál})$$

Rovnice 24: Altmanův model

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 91)

Po vypočtení se Z-skóre zařadí do jednoho z intervalů v následující tabulce:

Tabulka 3: Interpretace výsledků Altmanova modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2021, s. 91)

Výsledek	Hodnocení
$Z\text{-skóre} > 2,6$	finančně zdravý podnik
$1,1 < Z\text{-skóre} < 2,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z\text{-skóre} < 1,1$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

1.2.7.2 Bonitní modely

Bonitní modely, pomocí srovnávání podniků v jednom oboru podnikání a posouzení finančního zdraví podniku, vyhodnocují, jestli se podnik řadí mezi podniky s dobrou nebo špatnou finanční situací. Z bonitních modelů je pro bakalářskou práci vybrán Index bonity. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 113)

Index bonity

Index bonity tvoří součet šesti poměrových ukazatelů, kterým je ve vzorci přiřazena různá váha, přičemž nejvyšší váhu nese ukazatel rentability aktiv. Pomocí indexu bonity lze rozdělit společnosti na bonitní a bankrotní. (Vochozka a kol., 2020, s. 95) Čím větší hodnoty nabývá index bonity, v tím lepší finančně-ekonomické situaci se podnik nachází. (Sedláček, 2011, s. 109)

$$IB = 1,5 * \frac{Cash\ flow}{Cizí\ zdroje} + 0,08 * \frac{Aktiva}{Cizí\ zdroje} + 10 * \frac{Zisk}{Aktiva} + 5 * \frac{Zisk}{Výnosy} \\ + 0,3 * \frac{Zásoby}{Výnosy} + 0,1 * \frac{Výnosy}{Aktiva}$$

Rovnice 25: Index bonity

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 95)

Výsledek rovnice se zařadí do některého z intervalů v následující tabulce:

Tabulka 4: Interpretace výsledků Indexu bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Vochozka a kol., 2020, s. 96)

Výsledek	Hodnocení	Podnik
$IB \in (-\infty; -2)$	extrémně špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$IB \in [-2; -1)$	velmi špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$IB \in [-1; 0)$	špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$IB \in [0; 1)$	problematická ekonomická situace	bonitní podnik
$IB \in [1; 2)$	dobrá ekonomická situace	bonitní podnik
$IB \in [2; 3)$	velmi dobrá ekonomická situace	bonitní podnik
$IB \in [3; \infty)$	extrémně dobrá ekonomická situace	bonitní podnik

1.3 SWOT analýza

Pomocí SWOT analýzy se posuzují a hodnotí faktory představující silné a slabé stránky podniku, dále příležitosti a hrozby okolí. Tyto faktory se klasifikují ve čtyřech kvadrantech SWOT matice. (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017, s. 137)

Informace pro SWOT analýzu lze získat např. z dílčích analýz, porovnáním s konkurencí (benchmarking), metodami interview nebo brainstorming. (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017, s. 138-139)

Tabulka 5: Tabulka SWOT analýzy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017, s. 137)

S (strenghts – silné stránky)	W (weaknesses – slabé stránky)
O (opportunities – příležitosti)	T (threats – hrozby)

2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

V praktické části práce je nejdříve představena analyzovaná společnost, následně provedena strategická analýza vnějšího a vnitřního prostředí a poté následuje zhodnocení výkonnosti společnosti pomocí ukazatelů finanční analýzy. Nakonec jsou shrnuty slabé stránky, silné stránky, příležitosti a hrozby společnosti ve SWOT analýze. Vedení společnosti si nepřeje, aby byla společnost jmenována, proto bude v práci nazvána ABC a.s.

2.1 Základní údaje o společnosti ABC a.s.

V této podkapitole je představena společnost ABC a.s. Na úvod je popsána společnost, poté uvedeny informace o předmětu podnikání, orgánech společnosti, organizační struktuře společnosti a zařazení společnosti podle odvětví a podle velikosti.

2.1.1 Popis společnosti

Kořeny společnosti ABC a.s. sahají až do 50. let 20. století, kdy bylo založeno Jednotné zemědělské družstvo. V průběhu let se název ještě změnil na Zemědělské družstvo a Zemědělské obchodní družstvo. Společnost ABC a.s. vznikla v 90. letech 20. století transformací Zemědělského obchodního družstva na akciovou společnost. (ABC a.s., 2022)

Společnost se nachází v Pardubickém kraji a dlouhodobě využívá kombinovaný model zemědělství, což znamená, že se zaměřuje na rostlinnou i živočišnou výrobu. (Výroční zpráva, ©2012-2015)

2.1.2 Předmět podnikání

- Zemědělská výroba
- Hostinská činnost
- Řeznictví a uzenářství
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

- Zámečnictví, nástrojářství
- Silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
- Truhlářství, podlahářství
- Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
- Montáž, opravy a rekonstrukce chladících zařízení a tepelných čerpadel (Výpis z obchodního rejstříku, ©2012-2015)

Hlavním předmětem podnikání společnosti ABC a.s. je zemědělská výroba, kterou lze rozdělit na rostlinnou a živočišnou výrobu. Společnost hospodaří na cca 3 000 ha zemědělské půdy, z čehož necelou čtvrtinu tvoří trvalé travní porosty a ostatní výměru orná půda. Společnost se zaměřuje na pěstování brambor, obilovin a krmných plodin. Vypěstované krmné plodiny jsou následně zpracovány na krmivo pro skot. Živočišná výroba spočívá v chovu skotu, především dojníc. Společnost chová cca 700 dojnic a ročně vykrmuje cca 400 býků v jatečné zralosti. (Výroční zprávy, ©2012-2015)

2.1.3 Orgány společnosti

Orgány společnosti ABC a.s. tvoří valná hromada, představenstvo a dozorčí rada. (Výroční zprávy, ©2012-2015)

Valná hromada je nejvyšší orgán společnosti, rozhoduje o důležitých věcech, nejčastěji o schválení účetní závěrky, rozdělení zisku a volbě a odvolávání členů představenstva a dozorčí rady. Pozvánka na valnou hromadu je vždy zveřejněna na webu společnosti a zaslána poštou jednotlivým akcionářům, přičemž valnou hromadu svolává představenstvo minimálně jednou za účetní období. (ABC a.s., 2022)

Představenstvo neboli statutární orgán společnosti tvoří předseda, místopředseda a další 3 členové. Mezi činnosti představenstva lze zařadit například svolávání valné hromady, či projednávání a schvalování vnitřních organizačních norem společnosti. (ABC a.s., 2022)

Dozorčí rada má 3 členy, z nichž je volen předseda a místopředseda. Dozorčí rada je stanovena jako kontrolní orgán společnosti, přičemž funkce dozorčí rady spočívá v kontrole činnosti společnosti a představenstva. (ABC a.s., 2022)

2.1.4 Organizační struktura společnosti

Nejvyšší postavení ve společnosti má ředitel, který společně s hlavním agronomek, hlavním zootechnikem a ekonomkou tvoří management společnosti. Hlavní agronom má na starost odvětví rostlinné výroby a hlavní zootechnik odvětví živočišné výroby. Náplň práce ekonoma zahrnuje nejen dohled na účetnictví a financování společnosti, nýbrž také koordinaci ekonomického úseku společnosti. (ABC a.s., 2022)

Zemědělská výroba je rozdělena do dvou středisek, které řídí vedoucí střediska. Ve střediskách pracují zaměstnanci na dělnických pozicích, například traktoristé, krmiváři nebo opraváři zemědělských strojů. (ABC a.s., 2022)

Počet zaměstnanců se stabilizoval na přibližně 80, přičemž společnost využívá i možnosti zaměstnávat pracovníky na dohodu o provedení práce, případně dohodu o pracovní činnosti. (Výroční zprávy, ©2012-2015)

2.1.5 Velikostní zařazení společnosti

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví v §1b vymezuje 4 kategorie účetních jednotek – mikro, malou, střední a velkou účetní jednotku, přičemž pro zařazení společnosti do určité kategorie se sledují 3 kritéria, konkrétně výše celkových aktiv, výše ročního úhrnu čistého obrátu a průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období. (Zákon č. 563/1991 Sb.: Zákon o účetnictví, ©2010-2021)

Výše celkových aktiv společnosti ABC a.s. v roce 2020 dosahovala hodnoty 364 017 tis. Kč, výše ročního úhrnu čistého obrátu hodnoty 158 227 tis. Kč a společnost v tomto roce zaměstnávala 79 zaměstnanců. (Výroční zprávy, ©2012-2015) Těmito hodnotami společnost splňuje kritéria pro zařazení mezi střední účetní jednotky, k nimž se váže povinnost zveřejňovat účetní závěrku. Účetní závěrku středních účetních jednotek tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha. Podle §22 zákona č. 562/1991 Sb., o účetnictví musí střední účetní jednotce ověřit účetní závěrku auditor a zároveň je společnost povinna vyhotovit

výroční zprávu, která informuje o výkonnosti, činnosti a hospodářském postavení společnosti. (Zákon č. 563/1991 Sb.: Zákon o účetnictví, ©2010-2021)

2.1.6 Odvětvové zařazení společnosti

Výsledky většiny ukazatelů finanční analýzy budou porovnány s oborovým průměrem. K vyhledání oborového průměru v příslušném dokumentu je nezbytné zařadit společnost do sekce a oddílu podle Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE). Hlavní předmět podnikání společnosti spadá do oddílu 01 – Rostlinná a živočišná výroba, myslivost a související činnosti v rámci sekce A – Zemědělství, lesnictví a rybářství. (Klasifikace ekonomických činností. (CZ-NACE), ©2021)

2.2 Strategická analýza

Tato podkapitola se věnuje strategické analýze prostředí podniku. V rámci vnějšího prostředí podniku je provedena PESTLE analýza a Porterův model pěti sil a v rámci vnitřního okolí analýza pomocí modelu 7S.

2.2.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza obsahuje 6 druhů faktorů, které ovlivňují podnik. Jedná se o politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické faktory.

2.2.1.1 Politické faktory

Složení členů vlády České republiky se poměrně často mění. S každou změnou členů se mění i preference a cíle, kterých chce vláda dosáhnout. Vláda provádí novelizace zákonů, vydává nová nařízení. Je nezbytné, aby se společnosti těmito zákony řídily.

Ve sledovaných letech se vystřídaly u moci vláda Mgr. Bohuslava Sobotky a vláda Ing. Andreje Babiše, který byl zvolen premiérem dvakrát. (Přehled vlád ČR 1993-2021, ©2009-2022)

Do politických faktorů lze zařadit také dotace a výši minimální mzdy.

Společnost může využívat národních a evropských dotací. Národní dotace jsou směřovány např. na pomoc při konkurenceschopnosti, nebo v současné době na pomoc podnikům při řešení epidemiologické situace.

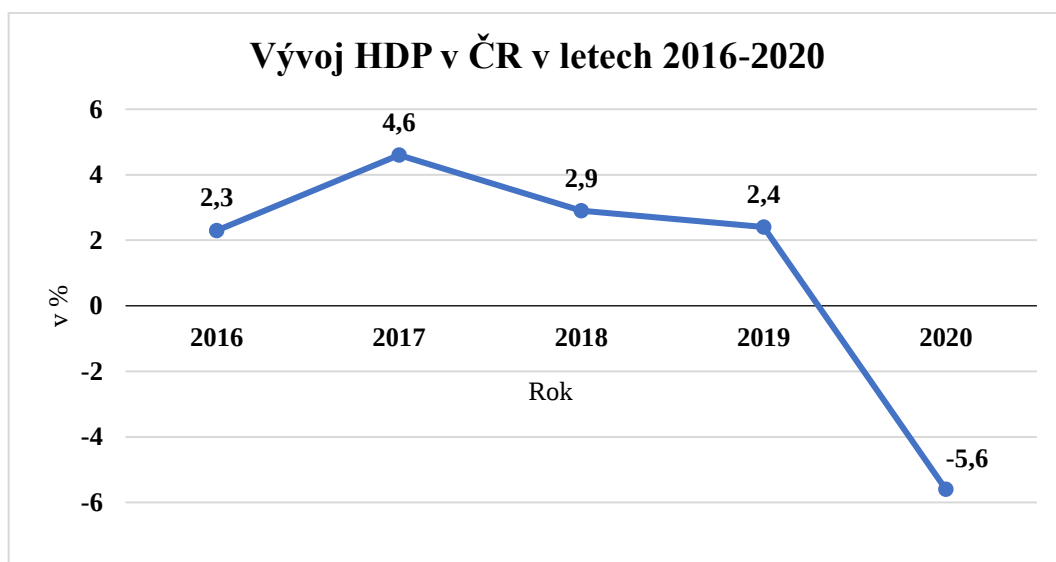
Mezi evropské dotace patří Program rozvoje venkova ČR, který spolufinancuje Evropský zemědělský fond pro rozvoj venkova. Tento program bude více rozebrán v rámci ekologických faktorů. (Program rozvoje venkova na období 2014-2020, ©2009-2022)

Výše minimální mzdy ovlivňuje mzdy zaměstnanců společnosti ABC a.s., i přesto, že zaměstnanec dostává vyšší mzdu než minimální. Minimální mzda se každý rok zvyšuje, tudíž rostou i mzdy zaměstnanců a s tím spojené mzdové náklady a potažmo i osobní náklady společnosti. Výše minimální mzdy v roce 2022 je 16 200 Kč hrubého. (Minimální mzda 2022. Čistá minimální mzda., ©2000-2022)

2.2.1.2 Ekonomické faktory

Mezi základní ekonomické faktory, které ovlivňují obchodní korporace, patří vývoj hrubého domácího produktu, míry nezaměstnanosti a míry inflace.

Jako první je rozebrán vývoj hrubého domácího produktu v letech 2016-2020. HDP je používáno pro stanovení celkové výkonnosti ekonomiky.

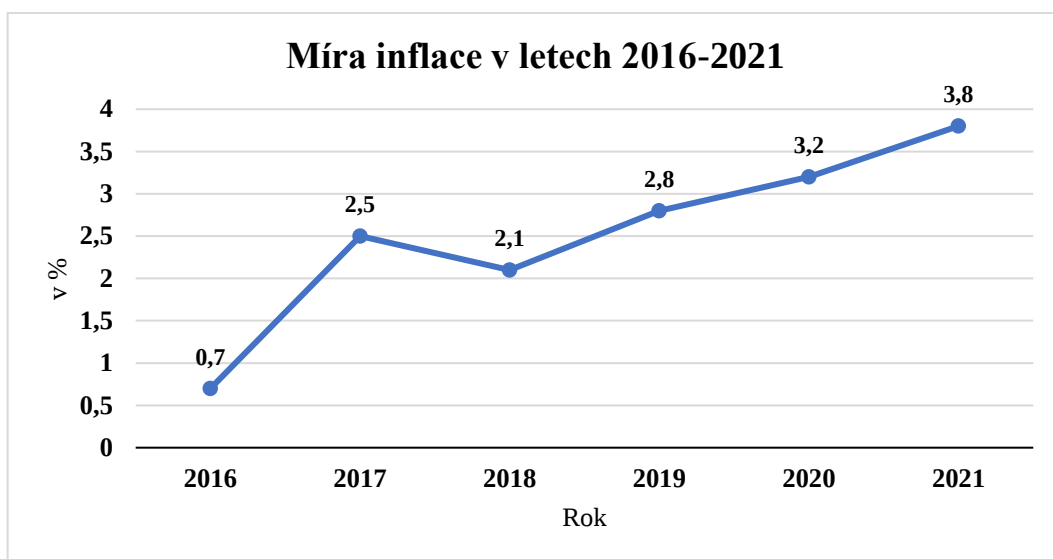


Graf 1: Vývoj HDP v ČR v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle HDP 2022, vývoj hdp v ČR, ©2000-2022)

Jak je z grafu patrné, v letech 2016-2019 výše HDP rostla. V roce 2016 hodnota HDP činila 4 712,9 mld. Kč. V letech 2017-2019 se snižovala procentní míra HDP, i přes tento pokles na konci roku 2019 HDP dosahovalo hodnoty 5 646,2 mld. Kč. Epidemiologická situace v roce 2020 zapříčinila pokles HDP meziročně o 5,6 %, avšak podle předběžného odhadu v roce 2021 HDP opět vzrostl o 3,3 %. (HDP 2022, vývoj hdp v ČR, ©2000-2022)

Následně bude rozebrána míra inflace v letech 2016-2021. Inflace vyjadřuje růst cenové hladiny v čase.

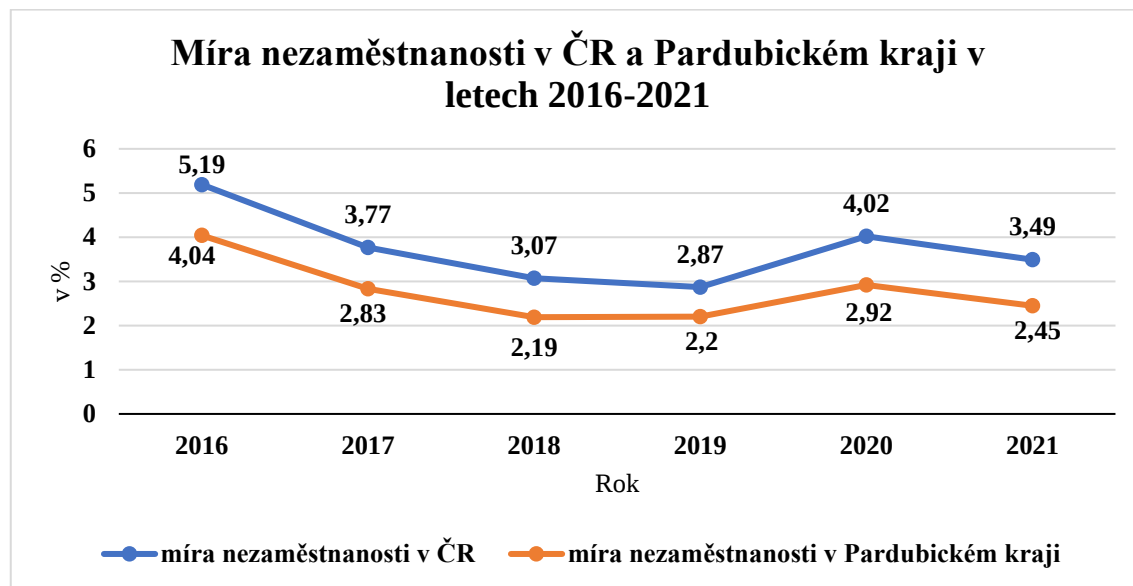


Graf 2: Míra inflace v letech 2016-2021

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Inflace - 2022, míra inflace a její vývoj v ČR, ©2000-2022)

Z grafu vyplývá, že míra inflace byla v roce 2016 velmi nízká, v roce 2017 se rapidně zvýšila a od roku 2018 se zvyšující trend nezastavuje. V roce 2021 dosáhla míra inflace 3,8 %. Podle výše míry inflace v lednu 2022 (4,5 %) lze předpokládat, že míra inflace se bude stále zvyšovat. (Inflace - 2022, míra inflace a její vývoj v ČR, ©2000-2022)

Jako poslední z ekonomických faktorů v rámci PESTLE analýzy je v práci uvedena míra nezaměstnanosti.



Graf 3: Míra nezaměstnanosti v ČR a Pardubickém kraji v letech 2016-2021

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Podíl nezaměstnaných osob v ČR a krajích, 2005-2021, ©2021)

Graf ukazuje, že míra nezaměstnanosti v Pardubickém kraji, ve kterém sídlí společnost ABC a.s., je ve všech letech nižší než míra nezaměstnanosti v České republice. V roce 2016 nastala nejvyšší míra nezaměstnanosti ve sledovaných letech (5,19 %). V letech 2017-2019 míra nezaměstnanosti klesala, zatímco v roce 2020 se velmi zvýšila z důvodu špatné epidemiologické situace, protože zbankrotovalo velké množství podniků a zaměstnanci např. museli změnit zaměstnavatele či pracovní pozici, což může být pro společnost výhodou, pokud chce přijímat nové zaměstnance. V roce 2021 nezaměstnanost opět poklesla. (Podíl nezaměstnaných osob v ČR a krajích, 2005-2021, ©2021)

2.2.1.3 Sociální faktory

Sociální faktory zahrnují např. velikost populace, věkové rozložení obyvatel a vzdělanost. Oblast vzdělanosti je důležitá při výběru uchazečů o zaměstnání do společnosti. V Pardubickém kraji se nachází několik středních škol a učilišť, kde je možno studovat obory zaměřené na zemědělství.

Počet obyvatel v obci, ve které se podnik nachází, má klesající tendenci, což by v budoucnu mohlo negativně ovlivnit zájem o práci v místních společnostech.

2.2.1.4 Technologické faktory

V dnešní době prochází technologie velkými a rychlými změnami a pro udržení se v konkurenčním prostředí je důležité, aby společnost prováděla modernizaci svých technických zařízení.

Ve sledovaných letech společnost ABC a.s. investovala do druhé etapy modernizace chovu dojníc v jednom ze svých středisek, která navazovala na první etapu dokončenou v roce 2014. V rámci druhé etapy společnost provedla výstavbu stáje pro dojnice o kapacitě cca 300 krav, skladovací jímky a rybinové dojírny s rychlým odchodem. Tato modernizace přispěla k tomu, že všechny důležité technologie k chovu dojníc jsou k dispozici přímo ve středisku. (Výroční zprávy, ©2012-2015)

2.2.1.5 Legislativní faktory

Všechny obchodní korporace se musí řídit českými legislativními předpisy, mezi které patří zákony, vyhlášky a nařízení. Legislativní předpisy jsou průběžně aktualizovány a pro společnost z toho vyplývá povinnost sledovat tyto aktualizace a změny.

Mezi nejdůležitější legislativní předpisy, kterými se řídí obchodní korporace, patří:

- Zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích
- Zákon č. 563/1991 Sb., zákon o účetnictví
- Vyhláška č. 500/2002 Sb., prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele
- Zákon č. 586/1992 Sb., zákon o daních z příjmů
- Zákon č. 235/2004 Sb., zákon o dani z přidané hodnoty
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce (Sbírka zákonů ČR, ©2010-2022)

Společnost podniká v zemědělství, a proto je nutné, aby dodržovala také předpisy, týkající se odvětví zemědělství, mezi které patří např. zákon č. 252/1997 Sb., zákon o zemědělství. (Sbírka zákonů ČR, ©2010-2022)

2.2.1.6 Ekologické (enviromentální) faktory

V dnešní době se klade velký důraz na ekologii a ochranu životního prostředí. Existuje mnoho českých i evropských zákonů a směrnic, které tyto problematiku rozebírají.

V rámci České republiky i Evropské unie vznikají různé ekologické projekty.

Společnost ABC a.s. je zapojena do projektu Program rozvoje venkova ČR, který je spolufinancován z evropského zemědělského fondu pro rozvoj venkova. Jedním z cílů programu je pomocí agroenvironmentálních opatření zajistit obnovu, zachování a zlepšení ekosystémů v zemědělství. (Program rozvoje venkova na období 2014-2020, ©2009-2022)

Modernizace chovu dojníc, zmiňovaná v technologických faktorech, má příznivý vliv na oblast ekologie. Celý chov, včetně technologií k němu potřebným, se nachází v jednom středisku, takže jsou minimalizovány výfukové plyny. (ABC a.s., 2022)

2.2.2 Porterův model

Pro zkoumání hrozeb plynoucích z mikroprostředí podniku je v této práci využit Porterův model.

2.2.2.1 Hrozba silné rivalryity

Společnosti působící v zemědělství se snaží udržet v konkurenčním prostředí např. tím, že regulují cenu vlastních produktů podle ceny konkurenčních podniků, i když cena může být nižší, než by si společnost představovala.

2.2.2.2 Hrozba vstupu nových konkurentů

Založit zemědělskou společnost není snadné. V tomto odvětví jsou vysoké fixní náklady, např. pronájem zemědělské půdy, investice do zemědělských strojů nebo pronájem chovných prostor.

2.2.2.3 Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků

Pro zemědělské plodiny obecně neexistuje substitut, protože pěstování plodin a jejich sklizeň patří do prvovýroby a plodiny nelze nahradit jiným výrobkem.

Substitutem pro kravské mléko může být ovčí, kozí nebo rostlinné mléko, avšak tyto alternativy se vyznačují vyšší cenou než kravské mléko.

2.2.2.4 Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Za odběratele s velkou vyjednávací silou jsou považovány mlékárny. Společnost s mlékárnami jedná o výkupní ceně mléka, přičemž je těžké najít kompromis ke spokojenosti obou stran.

Velkou vyjednávací sílu mají též jatka, pro které společnost vykrmuje býky.

Nižší vyjednávací sílu mají zákazníci z řad fyzických osob, kteří si kupují od společnosti zemědělské plodiny, převážně brambory. Na cenu zemědělských plodin nemá vliv pouze konečný spotřebitel, ale především cena plodin u konkurenčních podniků.

2.2.2.5 Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Silnou vyjednávací pozici mají dodavatelé anorganických hnojiv a postřiků na zemědělské plodiny. Složení těchto postřiků musí splňovat různé normy, takže je nelze snadno vyměnit za substituty a společnost ABC a.s. si je nemůže sama vyrobit.

Za dodavatele s velkou vyjednávací silou lze považovat i výrobce zemědělské techniky a strojů, protože společnost není schopna si vyrobit stroje sama a na trhu zemědělské techniky existuje poměrně omezený počet dodavatelů.

Společnost chová telata od vlastních krav, ze kterých, když dospějí, se v budoucnu stanou dojné krávy nebo býci na výkrm. Z toho vyplývá, že společnost nemusí kupovat hodně skotu. Když společnost potřebuje koupit nový skot, obrátí se např. na zemědělské podniky nebo soukromé zemědělce, kteří nemají tak silnou vyjednávací sílu, protože se nejedná o velké dodavatele a je poměrně snadné vyhledat konkurenční podnik, od kterého si společnost může koupit skot. (ABC a.s., 2022)

2.2.3 Model 7S

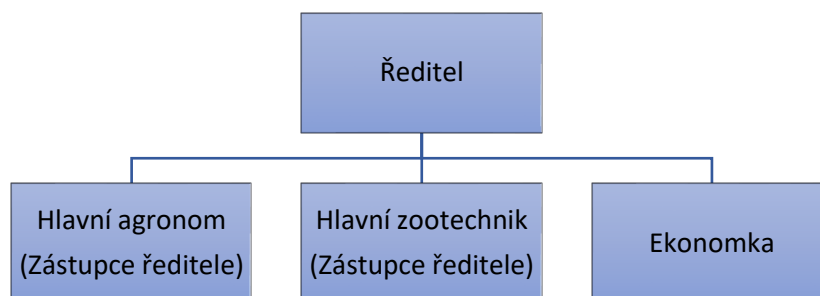
Pro analýzu vnitřního prostředí podniku je v práci využit Model 7S. Obsahuje 7 faktorů začínajících na písmeno S: strategie, struktura, systémy řízení, styl manažerské práce, spolupracovníci, schopnosti a sdílené hodnoty.

2.2.3.1 Strategie

Hlavním cílem společnosti ABC a.s. je udržitelná zemědělská výroba šetrná k přírodním zdrojům a údržba krajiny v přijatelném stavu. Tento cíl vychází ze společné zemědělské politiky. Dále je pro společnost důležité dosahovat zisku a udržet krok s konkurenčními podniky. (ABC a.s., 2022)

2.2.3.2 Struktura

Organizační struktura společnosti je podrobněji popsána v podkapitole 3.1.4. Jak již bylo uvedeno, management společnosti tvoří ředitel, hlavní agronom, hlavní zootechnik a ekonomka. Hlavní agronom a hlavní zootechnik zároveň zastupují ředitele v době jeho nepřítomnosti. (ABC a.s., 2022)



Obrázek 1: Management společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ABC a.s., 2022)

2.2.3.3 Systémy řízení

Společnost používá integrovaný ekonomický systém EKOSOFT, který je vhodný pro společnosti podnikající v zemědělském sektoru. V tomto systému je vedeno účetnictví, zpracovány mzdy a personalistika, evidována půda a zvířata. Kromě toho

společnost využívá také Microsoft Word a Microsoft Excel pro administrativní úkony. (ABC a.s., 2022)

2.2.3.4 Styl manažerské práce

Nejvyšší postavení ve společnosti má ředitel. Struktura managementu byla v analýze 7S již zmíněna. Management společnosti zajišťuje plynulý chod společnosti. Zaměstnanci jsou rozděleni do 2 středisek. Vedoucí středisek každý den přidělují podřízeným zaměstnancům pracovní úkoly. (ABC a.s., 2022)

2.2.3.5 Spolupracovníci

Společnost zaměstnává přibližně 80 zaměstnanců. V rámci péče o zaměstnance společnost zajišťuje pravidelný růst mzdy, příplatky ke mzdě, třináctý plat, příspěvek na penzijní připojištění, možnosti návštěv rehabilitačních a sportovních zařízení a závodní stravování. Samozřejmostí jsou odborná, profesní a bezpečnostní školení pro zaměstnance, ale také vybavení zaměstnanců ochrannými pomůckami a pracovním oblečením, na kterém se v některých případech vyskytuje logo společnosti, takže zároveň slouží k propagaci společnosti. (ABC a.s., 2022)

2.2.3.6 Schopnosti

Zaměstnanci musí splňovat požadavky potřebné pro vykonávání práce na jejich pozici. Náplň práce zaměstnanců na jednotlivých pozicích je stanovena vnitřními předpisy. Pro dělnické profese (např. traktorista, krmivář nebo opravář) je považována za důležitou hlavně praxe v oboru. Pro vedoucí pozice je samozřejmostí nejen praxe, ale také vzdělání v zemědělském směru. V ekonomickém úseku společnost zaměstnává pracovníky s ekonomickým vzděláním a praxí v oboru. Zaměstnanci absolvují pravidelná profesní a odborná školení podle potřeby pro jejich kvalifikaci. (ABC a.s., 2022)

2.2.3.7 Sdílené hodnoty

Společnost má dlouholetou tradici. Jednotné zemědělské družstvo, ze kterého společnost vznikla, bylo založeno již v 50. letech 20. století. Společnost se snaží o spokojenost a loajálnost svých zaměstnanců, a proto je motivuje formou různých benefitů a odměn. Tyto benefity jsou již v analýze 7S popsány v části spolupracovníci. Společnost

každoročně pořádá firemní večírek jako výraz poděkování za odvedenou práci všech zaměstnanců v předchozím roce. (ABC a.s., 2022)

2.3 Finanční analýza

Následující část práce je zaměřena na hodnocení výkonnosti podniku pomocí ukazatelů finanční analýzy. V rámci této analýzy je provedena analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Na konci části jsou vypočítány některé souhrnné indexy hodnocení.

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu. K analýze jsou využity rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti z let 2016-2020.

2.3.1.1 Horizontální analýza

V rámci horizontální analýzy jsou sledovány změny položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v letech 2016-2020. Hodnoty jsou vyjádřeny v tisících Kč a rovněž procentuálně.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

AKTIVA	2017/2016		2018/2017		2019/2018		2020/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	26 227	9,79	-6 064	-2,06	20 425	7,09	55 570	18,02
Stálá aktiva	28 584	16,91	-7 287	-3,69	5 279	2,77	54 200	27,71
DNM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
DHM	28 584	16,92	-7 287	-3,69	5 279	2,77	54 200	27,72
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	-11 392	-11,53	9 586	10,97	9 530	9,82	7 203	6,76
Zásoby	-2 103	-4,52	-1 556	-3,50	2 798	6,53	2 180	4,77
Pohledávky	-5 191	-15,70	15 960	57,24	-3 528	-8,05	-4 500	-11,16
KFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	-4 098	-21,33	-4 818	-31,88	10 260	99,66	9 523	46,33
Časové rozlišení	9 035	24 418	-8 363	-92,18	5 616	792,10	-5 833	-92,22

Celková aktiva mají v letech 2016-2020 rostoucí tendenci. Tento trend narušil pouze rok 2018, ve kterém hodnota aktiv klesla o 2 %. Největší přírůstek celkových aktiv o 18 % společnost zaznamenala v roce 2020.

Stálá aktiva se snížila v roce 2018 o cca 3,5 %, v ostatních letech se jejich hodnota zvyšovala. Ve stálých aktivech se měnila pouze výše hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, což znamená, že vývoj hodnot dlouhodobého hmotného majetku v jednotlivých letech je totožný s vývojem hodnot stálých aktiv. K největšímu nárůstu dlouhodobého hmotného majetku a potažmo i stálých aktiv došlo stejně jako u celkových aktiv v roce 2020 z důvodu dokončení investičního projektu posledních let (modernizace chovu dojnic).

Oběžná aktiva klesla v roce 2017 o 11,5 %, v ostatních letech rostou. Hodnota položky zásoby v průběhu sledovaných let kolísá, v letech 2017 a 2018 je u této položky zaznamenán mírný pokles a v posledních 2 sledovaných letech hodnota položky mírně

vzrostla. Výše pohledávek klesala, kromě roku 2018, kdy se jejich hodnota zvýšila o 57 % zejména z důvodu značného nárůstu daňových pohledávek. Peněžní prostředky mají klesající tendenci, avšak v posledních 2 sledovaných letech jejich hodnota roste.

U časového rozlišení aktiv dochází k velkým výkyvům zejména v důsledku rozmanitých hodnot položky Příjmy příštích období, která zachycuje výnosy, jež budou uhrazeny v následujících účetních obdobích.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

PASIVA	2017/2016		2018/2017		2019/2018		2020/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	26 227	9,79	-6 064	-2,06	20 425	7,09	55 570	18,02
Vlastní kapitál	9 404	5,32	3 913	2,10	5 169	2,72	1 748	0,90
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	10 000	100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	-3 450	-22,85	8 903	76,43	4 163	20,26	5 419	21,93
VH běžného účetního období	2 854	43,58	-4 990	-53,07	1 006	22,80	-3 671	-67,74
Cizí zdroje	19 435	22,02	-9 987	-9,27	15 141	15,50	53 754	47,64
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky	19 435	22,02	-9 987	-9,27	15 141	15,50	53 754	47,64
Dlouhodobé závazky	19 378	42,88	-3 422	-5,30	5 206	8,51	88 048	132,69
Krátkodobé závazky	57	0,13	-6 565	-15,23	9 935	27,18	-34 294	-73,78
Časové rozlišení	-2 612	-90,04	10	3,46	115	38,46	68	16,43

Vývoj celkových pasiv má stejnou tendenci jako vývoj celkových aktiv, tudíž je zachována bilanční rovnost a rozvaha je v jednotlivých letech sestavena správně.

Vlastní kapitál se ve sledovaných letech zvyšoval, přičemž hodnota základního kapitálu a kapitálových fondů zůstala neměnná. Společnost v roce 2017 vytvořila rezervní fond ve výši 10 000 000 Kč, a proto došlo k jednorázovému nárůstu položky fondy ze zisku.

Výsledek hospodaření minulých let poklesl pouze v roce 2017, kdy společnost část této položky použila na tvorbu již zmíněného rezervního fondu. Výsledek hospodaření kolísá, avšak podnik již dlouhodobě vytváří zisk.

Hodnota cizích zdrojů rostla s výjimkou roku 2018, kdy poklesla o 9 %. Společnost v rámci cizích zdrojů nevykazuje žádné rezervy, proto se hodnota cizích zdrojů rovná hodnotě závazků. Dlouhodobé závazky nejvíce vzrostly v roce 2020 zejména z důvodu vyšší úvěrové angažovanosti, avšak hodnota krátkodobých závazků v témže roce klesla o téměř 74 %.

Do časového rozlišení pasiv patří položka Výdaje příštích období, jež zahrnuje náklady, které společnost zaplatí v příštím účetním období. Tato položka se během sledovaných let zvyšovala, pouze v roce 2017 došlo k poklesu o 90 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

Výkaz zisku a ztráty	2017/2016		2018/2017		2019/2018		2020/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	8 115	8,20	-1 860	-1,74	2 360	2,24	4 747	4,41
Tržby za prodej zboží	-1	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výkonová spotřeba	-6 144	-7,15	4 043	5,07	-1 486	-1,77	7 160	8,69
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 209	-47,97	-1 361	-56,80	-3 310	-319,81	958	-42,11
Aktivace	115	-2,20	575	-11,23	-12	0,26	-1 490	32,71
Osobní náklady	1 137	3,13	2 186	5,84	790	2,00	2 085	5,16
Úprava hodnot v provozní oblasti	615	4,01	2 796	17,51	-24	-0,13	-647	-3,45
Ostatní provozní výnosy	-11 422	-19,87	3 121	6,77	-4 664	-9,48	744	1,67
Ostatní provozní náklady	-159	-2,85	-672	-12,38	617	12,97	642	11,95
Provozní VH	3 337	23,93	-6 306	-36,50	1 121	10,22	-3 217	-26,60

Výnosové úroky a podobné výnosy	88	30,88	-143	-38,34	352	153,04	22	3,78
Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nákladové úroky a podobné náklady	6	0,22	573	20,87	217	6,54	913	25,82
Ostatní finanční výnosy	0	0,00	2	100,00	2	100,00	-4	-100,00
Ostatní finanční náklady	4	0,12	-736	-22,27	37	1,44	398	15,27
Finanční VH	78	-1,36	22	-0,39	100	-1,77	-1 293	23,27
VH před zdaněním	3 415	41,72	-6 284	-54,17	1 221	22,96	-4 510	-68,98
Daň z příjmů	561	34,27	-1 294	-58,87	215	23,78	-839	-74,98
VH po zdanění	2 854	43,58	-4 990	-53,07	1 006	22,80	-3 671	-67,74
Čistý obrat za účetní období	-3 220	-2,05	1 120	0,73	-1 950	-1,26	5 509	3,61

Tržby z prodeje výrobků a služeb se ve sledovaných letech průběžně zvyšovaly, pouze v roce 2018 klesly o 1,74 %. S ohledem na to, že se společnost nezaměřuje na prodej zboží, tržby za prodej zboží mají nulovou hodnotu.

Výkonová spotřeba kolísá z důvodu výkyvů hodnot v položkách spotřeba materiálu a energie a služby.

Osobní náklady každý rok rostou v důsledku zvyšování mezd zaměstnanců a s tím spojenými vyššími náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Podstatnou část provozního výsledku hospodaření tvoří také ostatní provozní výnosy, které se v jednotlivých letech mění například v závislosti na získaných dotacích na úhradu provozních nákladů.

Provozní výsledek hospodaření kolísá podle hodnot jednotlivých výnosů a nákladů, které ho tvoří. Největší pokles provozního výsledku hospodaření byl zaznamenán v roce 2018, kdy klesl o 36,5 % a naopak nejvíce se zvýšil v roce 2017, konkrétně o necelých 24 %.

Výnosové úroky a podobné výnosy mají mírnou rostoucí tendenci. Poklesly pouze v roce 2018 o cca 38 %.

Nákladové úroky a podobné náklady se v jednotlivých letech též zvyšují v důsledku nárůstu úroků z přijatých půjček a úvěrů.

U ostatních finančních nákladů je zaznamenán pokles pouze v roce 2018 o cca 22 %, v ostatních letech hodnota položky roste.

Finanční výsledek hospodaření se ve všech sledovaných letech pohybuje v záporných hodnotách, protože náklady ve finanční oblasti výrazně převyšují výnosy.

Výsledek hospodaření po zdanění ukazuje, že společnost každý rok dosahuje zisku. Jeho výše v jednotlivých letech kolísá, přičemž největší výkyv nastal v roce 2020, kdy hodnota výsledku hospodaření klesla o necelých 68 %.

Vývoj výsledku hospodaření v jednotlivých letech zobrazuje následující graf.



Graf 4: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

2.3.1.2 Vertikální analýza

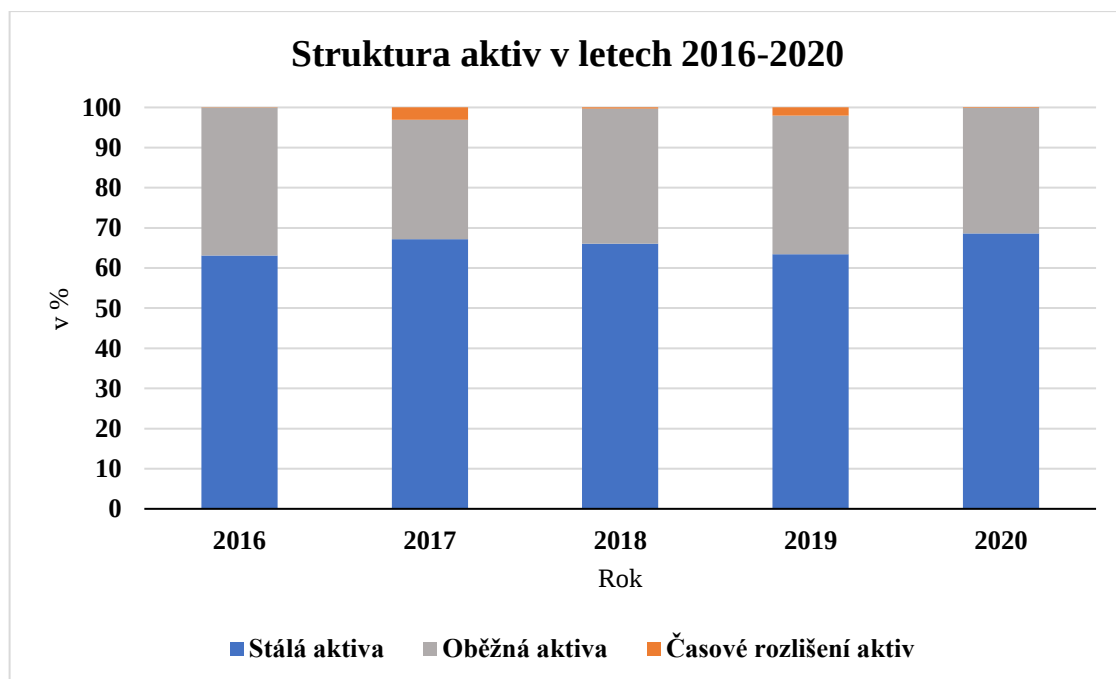
Vertikální analýza ukazuje strukturu aktiv a pasiv v jednotlivých letech. Jednotlivé položky jsou vyjádřeny procentuálně.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

AKTIVA (v %)	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stálá aktiva	63,10	67,19	66,07	63,41	68,62
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DHM	63,08	67,17	66,05	63,39	68,60
DFM	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Oběžná aktiva	36,89	29,73	33,68	34,54	31,25
Zásoby	17,37	15,11	14,88	14,81	13,14
Pohledávky	12,35	9,48	15,22	13,07	9,84
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	7,17	5,14	3,57	6,66	8,26
Časové rozlišení aktiv	0,01	3,08	0,25	2,05	0,14



Graf 5: Struktura aktiv v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

Jako základna jsou zvolena celková aktiva společnosti.

Společnost nemá žádné pohledávky za upsaný základní kapitál.

Stálá aktiva tvoří ve sledovaném období od cca 63 % do necelých 69 % celkových aktiv. Společnost v letech 2016-2020 nepořídila žádný dlouhodobý nehmotný majetek v hodnotě přesahující limit pro zaúčtování majetku do nákladů, a proto je tato položka v rozvaze nulová. Dlouhodobý hmotný majetek má přibližně stejnou hodnotu jako stálá aktiva z důvodu již zmíněné nulové hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku a velmi nízké hodnoty dlouhodobého finančního majetku.

Oběžná aktiva se podílí na celkových aktivech z cca 30 % až 37 %. Největší část oběžných aktiv tvoří ve všech letech s výjimkou roku 2018 zásoby. Jedná se především o výrobky, a dále o mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny (telata a býci na výkrm). Další významnou část oběžných aktiv zabírají krátkodobé pohledávky. Dlouhodobé pohledávky společnost ve sledovaných letech nemá. Společnost nevykazuje ani žádný krátkodobý finanční majetek. Peněžní prostředky dosahují podílu od cca 3,5 % do 8 % na celkových aktivech.

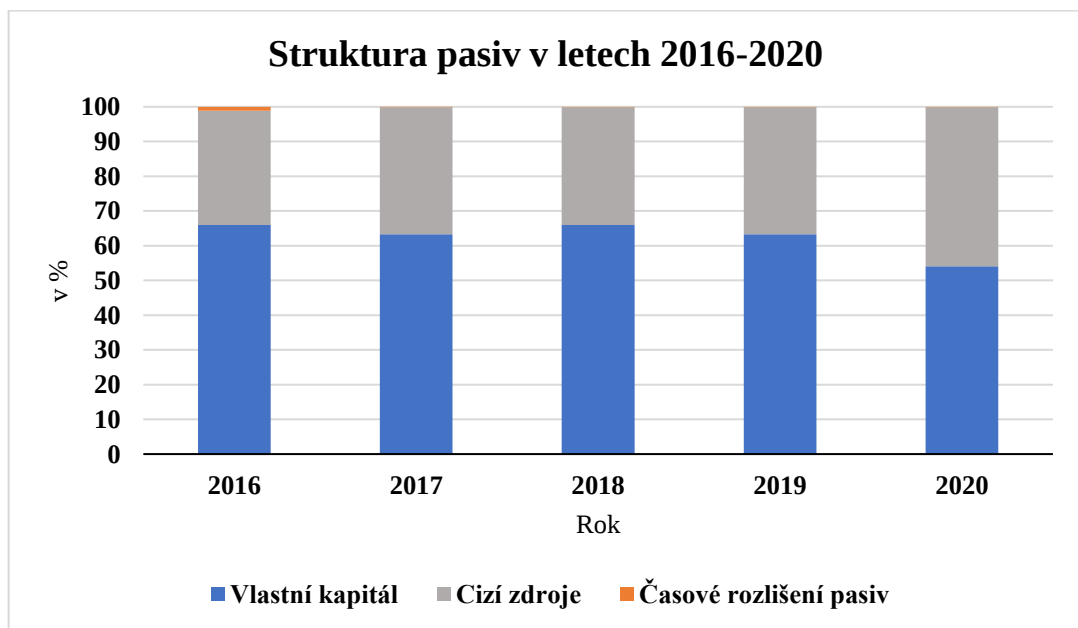
Časové rozlišení aktiv zabírá v jednotlivých letech pouze malou část aktiv, nejvyšší hodnoty 3,5 % dosáhlo v roce 2017.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

PASIVA (v %)	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	65,97	63,29	65,98	63,28	54,10
Základní kapitál	57,34	52,23	53,33	49,80	42,19
Ážio a kapitálové fondy	0,55	0,50	0,51	0,48	0,40
Fondy ze zisku	0,00	3,40	3,47	3,24	2,75
VH minulých let	5,64	3,96	7,14	8,01	8,28
VH běžného účetního období	2,44	3,20	1,53	1,76	0,48
Cizí zdroje	32,95	36,62	33,92	36,58	45,76
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky	32,95	36,62	33,92	36,58	45,76
Dlouhodobé závazky	16,87	21,96	21,23	21,51	42,42
Krátkodobé závazky	16,07	14,66	12,69	15,07	3,35
Časové rozlišení pasiv	1,08	0,10	0,10	0,13	0,13



Graf 6: Struktura pasiv v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

Jako základna jsou zvolena celková pasiva.

Vlastní kapitál ve sledovaném období tvoří největší část pasiv, standardně okolo 63 % až 66 %. V posledním roce došlo k jeho snížení na 54 % z celkových pasiv z důvodu většího poklesu výsledku hospodaření a růstu dlouhodobých závazků v cizích zdrojích. Základní kapitál znamená významnou položku v celkových pasivech, ve většině sledovaných let zabírá přes 50 % celkových pasiv. Ostatní položky vlastního kapitálu zauímají podstatně menší část celkových pasiv, kapitálové fondy a fondy ze zisku ve většině sledovaných let okolo 4 %, výsledek hospodaření minulých let od 4 % do 8 % a výsledek hospodaření běžného účetního období okolo 1,5 % až 3 %. V roce 2020 došlo k většímu poklesu výsledku hospodaření, a proto dosahoval pouze 0,48 % podílu na celkových pasivech.

Cizí zdroje jsou složeny pouze z krátkodobých a dlouhodobých závazků. V jednotlivých letech se podíl závazků na celkových pasivech pohybuje mezi 33 % až 37 %. Podíl se zvýšil v roce 2020 na necelých 46 % z důvodu téměř zdvojnásobení procentuálního podílu dlouhodobých závazků na celkových pasivech. Dlouhodobé závazky převyšují krátkodobé závazky, zejména v důsledku toho, že společnost v některých případech při pořízování dlouhodobého majetku využívá úvěry.

Časové rozlišení tvoří velmi malou část pasiv, ve většině sledovaných let méně než 0,2 %.

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se aplikují při analýze a řízení finanční situace v podniku. Pomocí těchto ukazatelů je možné stanovit schopnost podniku uhradit své závazky. V této práci jsou vypočítány následující rozdílové ukazatele: čistý pracovní kapitál, čistý peněžně-pohledávkový fond a čisté peněžní prostředky.

Tabulka 11: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

Ukazatel (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Čistý pracovní kapitál	55758	44309	60460	60055	101552
Čistý peněžně-pohledávkový fond	9231	-115	17592	14389	53706
Čisté pohotové prostředky	-23843	-27998	-26251	-25926	17891

2.3.2.1 Čistý pracovní kapitál

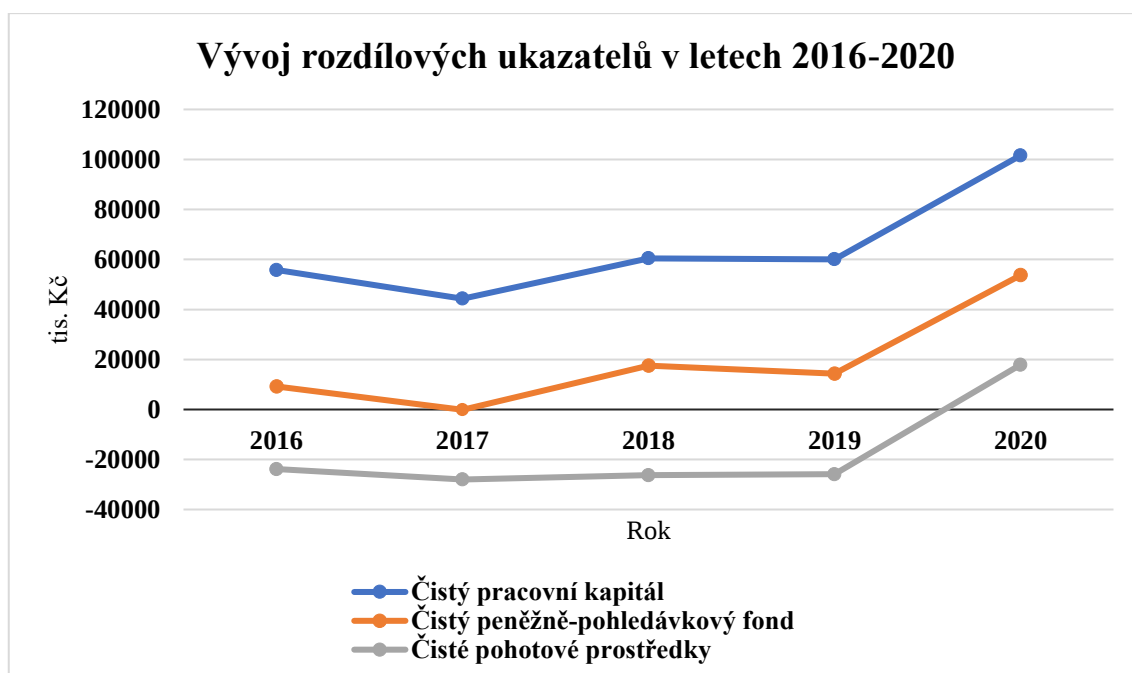
Pro výpočet čistého pracovního kapitálu je vybrán manažerský způsob, ve kterém se od oběžných aktiv odečtou krátkodobé závazky. Z toho vyplývá, že čistý pracovní kapitál vyjadřuje část oběžných aktiv, jež není kryta krátkodobými závazky a k jejímu financování jsou využity dlouhodobé cizí zdroje nebo vlastní kapitál. Tuto část oběžných aktiv není potřeba v dohledné době splácet. Z pohledu manažera je žádoucí, aby čistý pracovní kapitál dosahoval kladných hodnot. Společnost ABC tuto podmínku splňuje ve všech sledovaných letech. V roce 2020 dosáhl ukazatel nejvyšší hodnoty ve výši 101 552 tis. Kč z důvodu velkého poklesu krátkodobých závazků.

2.3.2.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond se vypočítá obdobně jako čistý pracovní kapitál, ale do oběžných aktiv se nezahrne nejméně likvidní část aktiv, za kterou jsou považovány zásoby. U společnosti ABC a.s. tvoří zásoby největší část oběžných aktiv, a proto ukazatel dosahuje značně nižších hodnot než ukazatel čistého pracovního kapitálu. V roce 2017 vyšla v ukazateli záporná hodnota -115 tis. Kč a v ostatních letech hodnoty kladné, přičemž nejvyšší hodnota nastala v roce 2020, kdy se ukazatel téměř zčtyřnásobil oproti roku 2019. K tomuto nárůstu došlo, stejně jako u čistého pracovního kapitálu, především v důsledku velkého poklesu krátkodobých závazků.

2.3.2.3 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky vyjadřují schopnost podniku uhradit z pohotových peněžních prostředků splatné závazky v určitém okamžiku. Do pohotových peněžních prostředků patří peněžní prostředky v pokladně a na účtech a krátkodobý finanční majetek, který ovšem společnost nevlastní. Do výpočtu ukazatele jsou tudíž zahrnuty pouze peněžní prostředky, které se vyznačují nejvyšším stupněm likvidity. Ukazatel nabývá záporných hodnot v prvních čtyřech sledovaných letech, pouze v posledním roce hodnoty kladné. Kladnou hodnotu v roce 2020 zapříčinil nárůst peněžních prostředků o polovinu a také stejně jako u předchozích dvou ukazatelů výrazný pokles krátkodobých závazků.



Graf 7: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

V grafu lze vidět, že od roku 2017 do roku 2019 všechny rozdílové ukazatele vykazují mírně rostoucí tendenci. K velmi výraznému skoku došlo v roce 2020 z výše zmíněných důvodů.

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů obsahuje výpočet ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Ukazatele jsou porovnány ve většině případů s oborovým průměrem. Společnost ABC a.s. patří do kategorie rostlinná a živočišná výroba a myslivost. V době zpracování práce nebyly zveřejněny oborové průměry za rok 2020, tudíž nebudou uvedeny v tabulkách.

2.3.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity úzce souvisí s rozdílovými ukazateli, protože též vyjadřují schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky. Ukazatele se dělí na běžnou, pohotovou a hotovostní likviditu. Jednotlivé hodnoty jsou srovnány s oborovým průměrem a doporučenými hodnotami.

Tabulka 12: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti a finanční analýzy podnikové sféry za rok 2016-2019)

Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	2,30	2,03	2,65	2,29	9,33
Oborový průměr	2,44	2,69	2,48	2,72	N/A
Pohotová likvidita	1,21	1,00	1,48	1,31	5,41
Oborový průměr	1,22	1,44	1,37	1,46	N/A
Hotovostní likvidita	0,45	0,35	0,28	0,44	2,47
Oborový průměr	0,27	0,41	0,43	0,44	N/A

Běžná likvidita

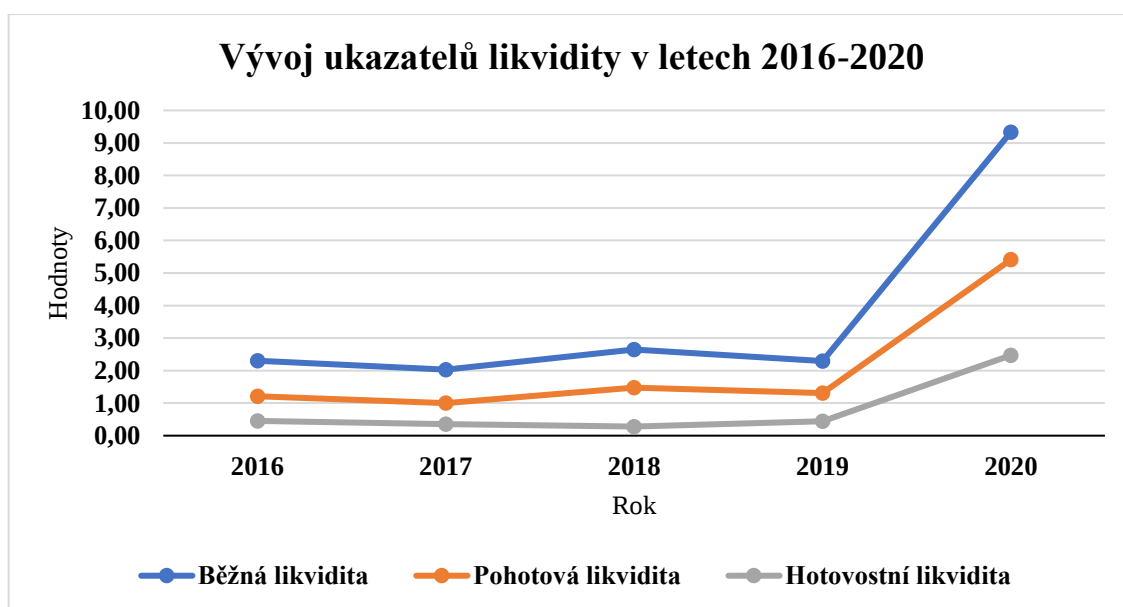
Běžná likvidita se vypočte jako poměr oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům společnosti. Ukazatel by měl dosahovat hodnot v intervalu 1,6-2,5, přičemž hodnota by nikdy neměla být nižší než 1. Oborový průměr se v jednotlivých letech pohybuje u horní hranice intervalu, v letech 2017 a 2019 ji převyšuje o cca 2 desetiny. Společnost ABC a.s. se ve většině let pohybuje v řádu nižších hodnot, než stanovuje oborový průměr a drží se v doporučených hodnotách, avšak v roce 2020 běžná likvidita se velice výrazným skokem zvýšila na hodnotu 9,33 z důvodu enormního poklesu krátkodobých závazků. Příliš vysoká hodnota ukazatele v roce 2020 souvisí s vysokou hodnotou čistého pracovního kapitálu. (Vochozka a kol., 2020, s. 40)

Pohotová likvidita

U pohotové likvidity se do čitatele nezapočítává nejméně likvidní část oběžných aktiv, a to zásoby. Hodnota ukazatele by měla vycházet v intervalu 0,7-1. Oborový průměr se pohybuje od hodnoty 1,22 do 1,46. Ukazatel pohotové likvidity u analyzované společnosti ve všech letech s výjimkou roku 2017 dosahuje vyšších hodnot, než jsou doporučené. V roce 2017 se ukazatel po zaokrouhlení na 2 desetinná místa rovná přesně 1, což znamená, že podnik by mohl splatit své krátkodobé závazky, a přitom by nemusel prodat své zásoby. V roce 2020 se hodnota velmi zvýšila ze stejného důvodu jako u běžné likvidity. (Vochozka a kol., 2020, s. 45)

Hotovostní likvidita

V čitateli hotovostní likvidity se objevují pouze peněžní prostředky. Jak již bylo zmíněno u rozdílových ukazatelů, společnost nevlastní žádné krátkodobé cenné papíry, a tak čítec zahrnuje peněžní prostředky v pokladně a na účtech, které představují nejvíce likvidní položku oběžných aktiv. Doporučená hodnota ukazatele je 0,2, přičemž oborový průměr dosahuje od roku 2017 výrazně vyšších hodnot. Ukazatel u společnosti ABC nabývá v letech 2017 a 2018 nižších hodnot než oborový průměr a v roce 2019 stejné hodnoty. V roce 2020 se hodnota velmi zvýšila stejně jako u předchozích ukazatelů. (Vochozka a kol., 2020, s. 46)



Graf 8: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

Z grafu lze vyčíst vysoký nárůst hodnoty všech tří stupňů likvidity v roce 2020, což může znamenat špatné hospodaření s penězi.

2.3.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nastiňují, zda je podnik schopen dosahovat zisku na základě vloženého kapitálu, jak vlastního, tak cizího.

Bakalářská práce obsahuje tyto ukazatele: rentabilitu celkových vložených aktiv, rentabilitu celkového investovaného kapitálu, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. Všechny ukazatele jsou srovnány s oborovým průměrem.

Tabulka 13: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti a finanční analýzy podnikové sféry za rok 2016-2019)

Ukazatel (v %)	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	5,20	5,88	3,81	3,92	2,44
Oborový průměr	2,96	4,37	4,47	4,86	N/A
ROCE	6,28	6,89	4,37	4,62	2,53
Oborový průměr	2,24	3,86	4,36	4,91	N/A
ROE	3,71	5,05	2,32	2,78	0,89
Oborový průměr	2,71	4,31	4,42	4,70	N/A
ROS	14,08	16,13	10,43	11,24	7,90
Oborový průměr	5,45	8,29	8,82	9,90	N/A

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Rentabilita celkových vložených aktiv vyjadřuje míru zhodnocení aktiv financovaných z vlastních, ale i cizích zdrojů. Pro výpočet ukazatele je použit EBIT pro srovnání s podniky s rozdílným daňovým zatížením. Hodnota ukazatele má u společnosti ABC klesající tendenci a oborový průměr naopak rostoucí tendenci. V prvních dvou sledovaných letech se společnost drží nad oborovým průměrem, a poté hodnota ukazatele poklesne pod oborový průměr, přičemž nejmenší hodnoty rentability aktiv (2,44 %) společnost dosáhla v roce 2020 vlivem poklesu provozního výsledku hospodaření a zároveň vysokého nárůstu celkových aktiv.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

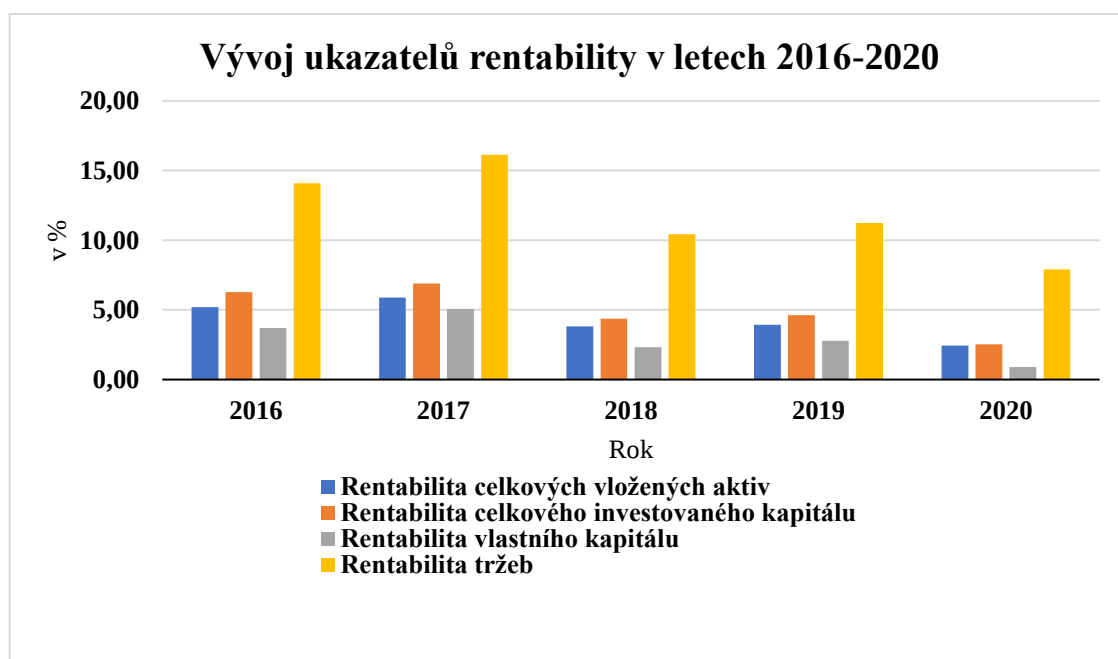
Rentabilita celkového investovaného kapitálu se od předchozího ukazatele odlišuje tím, že se berou v úvahu pouze dlouhodobé vlastní a cizí zdroje. Do vzorce je dosazen opět EBIT. Vývoj hodnot rentability celkového investovaného kapitálu u sledované společnosti v podstatě kopíruje vývoj hodnot předchozího ukazatele. Z toho vyplývá, že nejnižší hodnota ukazatele nastala opět v roce 2020 a hodnoty od roku 2018 nedosahují na oborový průměr.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu. Ve výpočtu je použit výsledek hospodaření po zdanění (EAT). Od roku 2018 se hodnota ukazatele vyskytuje pod hodnotou oborového průměru, přičemž rapidní pokles hodnoty byl zaznamenán v roce 2020, jehož příčinou byl velký pokles výsledku hospodaření po zdanění neboli čistého zisku.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb sděluje, kolik korun zisku připadá na korunu tržeb. V rámci výpočtu je použit EBIT. Hodnota ukazatele v průběhu let kolísá, ale až do roku 2019 se drží nad oborovým průměrem. Za rok 2020 není oborový průměr k dispozici, avšak vzhledem k prakticky neměnné hodnotě tržeb a nižší hodnotě provozního výsledku hospodaření oproti roku 2019 lze pozorovat velký pokles hodnoty tohoto ukazatele.



Graf 9: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

Z grafu lze vyčíst, že hodnoty všech ukazatelů rentability ve sledovaných letech kolísají, přičemž mírný nárůst byl zaznamenán v letech 2017 a 2019 a naopak velký pokles v letech 2018 a 2020.

2.3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Analýza ukazatelů zadluženosti se používá při stanovení míry použití vlastních a cizích zdrojů v podniku. V práci jsou vypočítány následující ukazatele: ukazatel věřitelského rizika, koeficient samofinancování, úrokové krytí. Úrokové krytí je srovnáno s doporučenou hodnotou a ostatní ukazatele s oborovým průměrem.

Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti a finanční analýzy podnikové sféry za rok 2016-2019)

Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
Ukazatel věřitelského rizika (v %)	32,95	36,62	33,92	36,58	45,76
Oborový průměr	25,70	24,93	23,82	21,78	N/A
Koeficient samofinancování (v %)	65,97	63,29	65,98	63,28	54,10
Oborový průměr	73,92	74,68	76,03	78,06	N/A
Úrokové krytí	5,09	6,29	3,31	3,42	2,00

Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. Čím více stoupá hodnota tohoto ukazatele, tím víc je společnost zadlužena. Oborový průměr se pohybuje v rozmezí od cca 22 % do 26 %. Společnost dosahuje vyšších hodnot zadluženosti, než stanovuje oborový průměr. V letech 2016-2018 je hodnota poměru cizích zdrojů na celkových aktivech od cca 33 % do 37 %. V roce 2020 se vzhledem k většímu nárůstu dlouhodobých závazků hodnota zvýšila na necelých 46 %.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování tvoří doplněk k ukazateli věřitelského rizika. Tyto dva ukazatele nečiní u analyzované společnosti přesně 100 %, protože společnost vykazuje v rozvaze položku časové rozlišení pasiv, která stojí mimo vlastní kapitál i cizí zdroje. Společnost ve všech sledovaných letech využívala k financování aktiv více vlastních zdrojů než cizích.

Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát zisk pokrývá nákladové úroky. Doporučená hodnota je 5. Společnost tuto hodnotu splňuje v prvních 2 sledovaných letech, poté dosahuje hodnot nižších z důvodu využití více dlouhodobých cizích zdrojů, konkrétně úvěrů. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 90)

2.3.3.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity je možno zjistit efektivitu využití jednotlivých částí majetku v podniku. V této podkapitole jsou vypočítány dvě podoby ukazatelů aktivity: obrat aktiv a zásob a doba obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka 15: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti a finanční analýzy podnikové sféry za rok 2016-2019)

Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	0,37	0,36	0,37	0,35	0,31
Oborový průměr	0,54	0,53	0,51	0,49	N/A
Obrat zásob	2,13	2,41	2,46	2,36	2,35
Oborový průměr	3,28	3,52	3,35	3,39	N/A
Doba obratu zásob (dny)	169,2	149,32	146,63	152,78	153,31
Oborový průměr	109,82	102,32	107,35	106,09	N/A
Doba obratu závazků (dny)	44,3	48,19	22,18	37,46	26,90
Oborový průměr	60,96	57,50	70,07	57,42	N/A
Doba obratu pohledávek (dny)	51,09	54,73	51,65	46,34	45,24

Obrat aktiv

Hodnota ukazatele obratu aktiv by měla být vyšší než 1. Jedná se ale o obecné doporučení a oborový průměr v rostlinné a živočišné výrobě se pohybuje okolo hodnoty 0,5. Společnost dosahuje o zhruba 2 desetiny menších hodnot od 0,31 do 0,37. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 107)

Obrat zásob

Oborový průměr kolísá mezi hodnotami 3,28 a 3,52. Společnost ABC dosahuje hodnot od 2,13 do 2,46, což znamená, že se zásoby v podniku za rok neobrátní ani třikrát. Nižší hodnota ukazatele, než stanovuje oborový průměr, může vést k držení přebytných zásob na skladě.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob ukazuje, že jedna obrátka zásob ve společnosti trvá ve většině sledovaných let okolo 150 dní, což je o 40 až 50 dní více než u oborového průměru. Vyšší hodnota doby obratu zásob souvisí s nižší hodnotou obratu zásob.

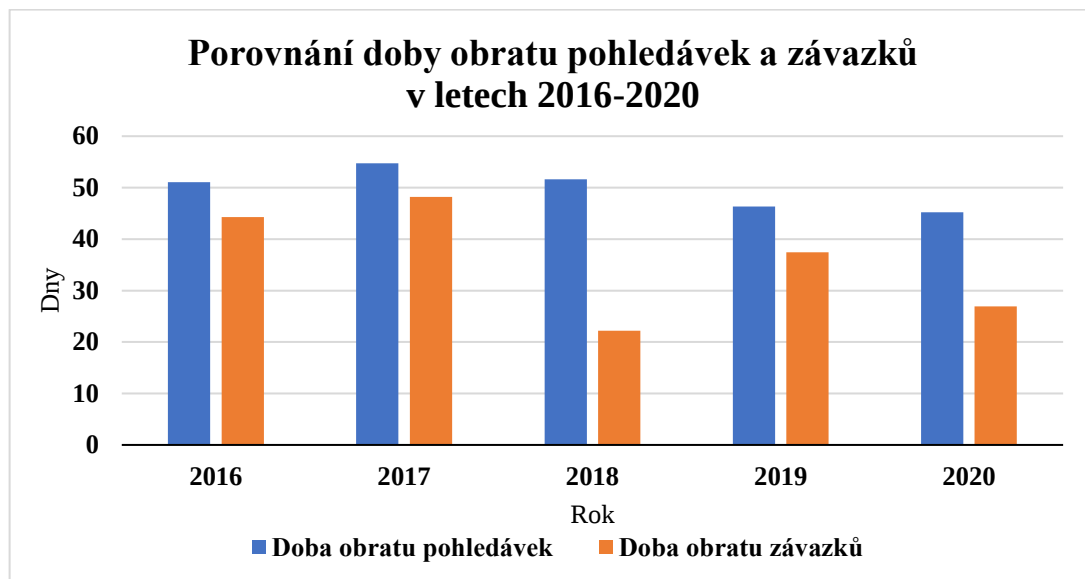
Doba obratu závazků

Doba obratu závazků se pohybuje ve všech letech pod oborovým průměrem a v průběhu let kolísá. Nejnižší doba obratu závazků nastala v roce 2018, kdy společnost zaplatila svoje závazky z obchodních vztahů průměrně za necelých 27 dní.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků. Tuto podmínku podnik nesplňuje v žádném roce, což by mohl být v budoucnu problém, protože delší doba obratu pohledávek může značit větší potřebu úvěrů. Odběratelé společnosti zaplatí za výrobky a služby v průměru za 50 dní.

Porovnání doby obratu pohledávek z obchodních vztahů a závazků z obchodních vztahů v letech 2016-2020 je pro přehlednost znázorněno i v následujícím grafu.



Graf 10: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

2.3.4 Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení vyjadřují zhodnocení finanční situace v podniku pomocí jednoho čísla. Dělí se na bankrotní a bonitní modely.

2.3.4.1 Bankrotní modely

Z bankrotních modelů jsou do práce vybrány a aplikovány 2 modely: Model IN05 a Altmanův model.

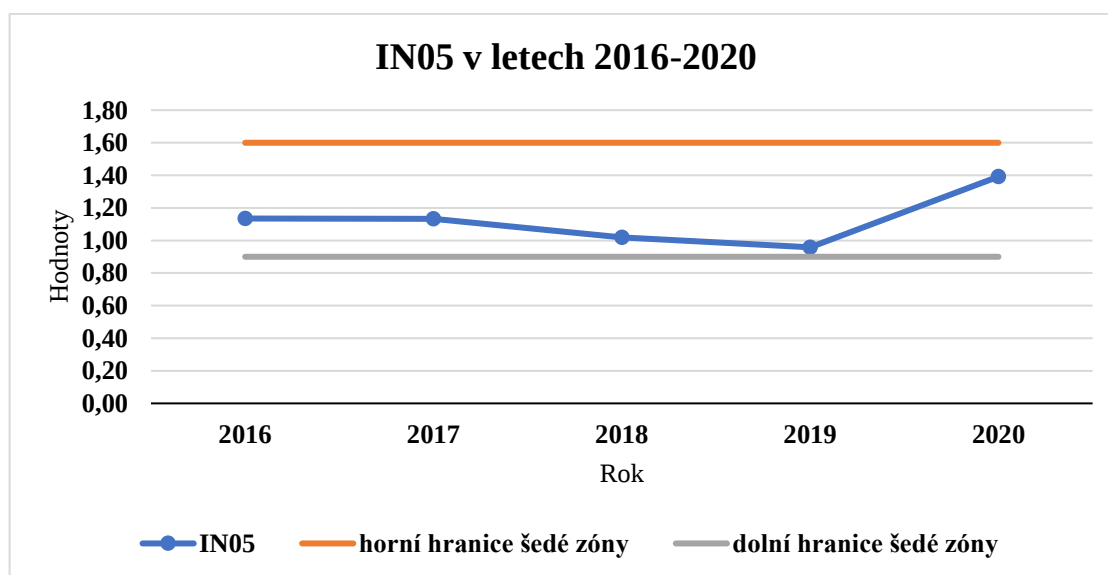
Model IN05

Tabulka 16: Model IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva / Cizí zdroje	3,04	2,73	2,95	2,73	2,19
Zisk / Nákladové úroky	5,09	6,29	3,31	3,42	2,00
Zisk / Aktiva	0,05	0,06	0,04	0,04	0,02
Výnosy / Aktiva	0,59	0,52	0,54	0,50	0,43
Oběžná aktiva / Krátkodobé cizí zdroje	2,30	2,03	2,65	2,29	9,33
IN05	1,13	1,13	1,02	0,96	1,39
Hodnocení	"šedá zóna"	"šedá zóna"	"šedá zóna"	"šedá zóna"	"šedá zóna"

Podle modelu IN05 se podnik v letech 2016-2020 nachází v „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků. To znamená, že podnik vytvářel hodnotu, ale nelze s jistotou říci, jestli lze předvídat uspokojivou finanční situaci. Nejblíže k ohrožení bankrotem byl podnik podle modelu IN05 v roce 2019 a naopak nejlépe se podniku dařilo v roce 2020.



Graf 11: Model IN05 v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

V grafu lze vidět vývoj hodnot modelu IN05 včetně vyznačení hranic „šedé zóny.“

Altmanův model (Z-skóre)

Jelikož se podnik podle modelu IN05 nachází v „šedé zóně,“ je do práce zahrnut ještě jeden bankrotní model – Altmanův model (Z-skóre).

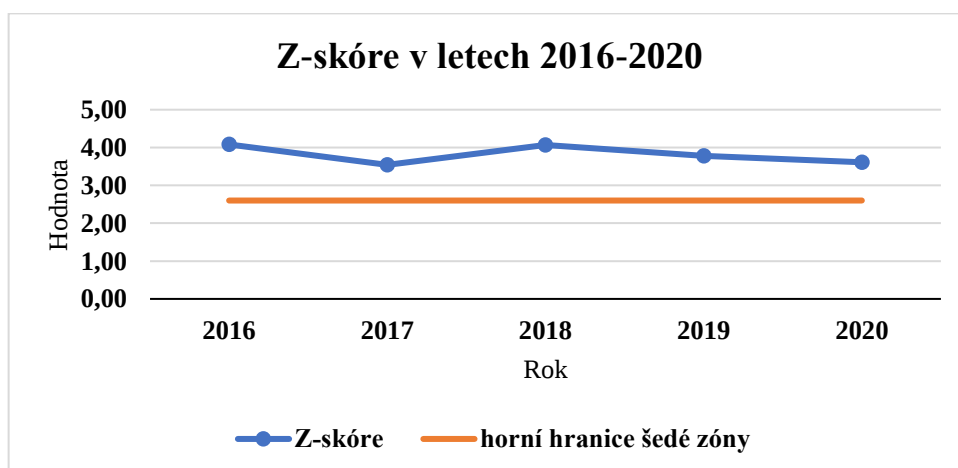
Tabulka 17: Z-skóre

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2016	2017	2018	2019	2020
ČPK / Aktiva	0,21	0,15	0,21	0,19	0,28
Nerozdělený zisk / Aktiva	0,08	0,11	0,12	0,13	0,12
EBIT / Aktiva	0,05	0,06	0,04	0,04	0,02
Vlastní kapitál / Cizí kapitál	2,00	1,73	1,95	1,73	1,18
Z-SKÓRE	4,08	3,54	4,07	3,78	3,61
HODNOCENÍ PODNIKU	finančně zdravý	finančně zdravý	finančně zdravý	finančně zdravý	finančně zdravý

Podle Altmanova Z-skóre je společnost zařazena ve všech letech do kategorie finančně zdravý podnik. Pro zařazení do této kategorie musí být Z-skóre větší než 2,6. V letech 2016 a 2018 společnost dosahuje hodnoty 4, v ostatních letech okolo 3,6. Podle tohoto modelu společnost není ohrožena bankrotem, ani finančními problémy.

Následující graf znázorňuje vývoj hodnot Z-skóre v jednotlivých letech v porovnání s horní hranicí „šedé zóny“.



Graf 12: Z-skóre v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

2.3.4.2 Bonitní modely

Jako bonitní model je v práci použit Index Bonity.

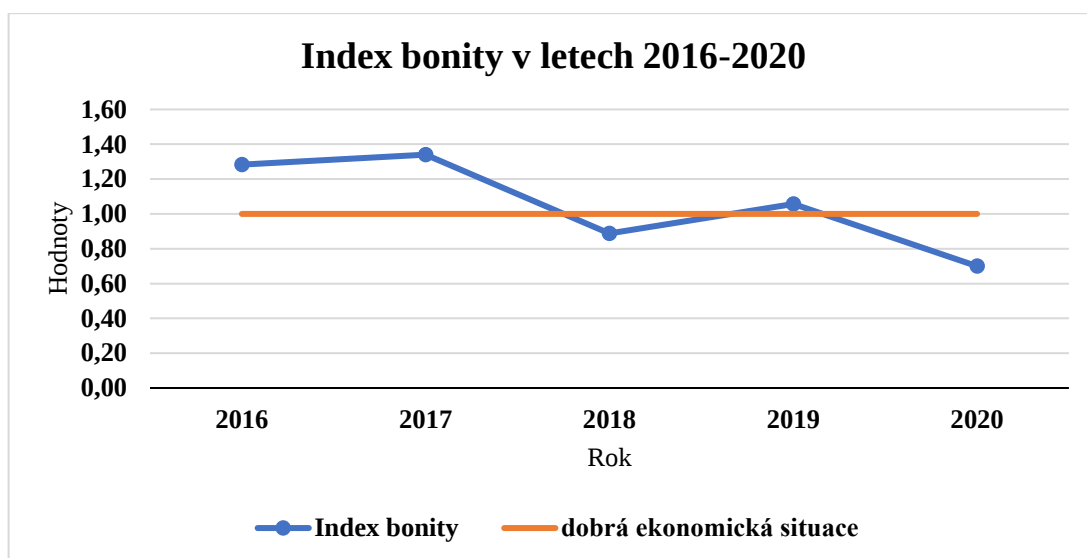
Index bonity

Tabulka 18: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2016	2017	2018	2019	2020
Cash flow/Cizí zdroje	0,22	0,14	0,11	0,18	0,18
Aktiva/Cizí zdroje	3,04	2,73	2,95	2,73	2,19
Zisk/Aktiva	0,03	0,04	0,02	0,02	0,01
Zisk/Výnosy	0,05	0,08	0,03	0,04	0,01
Zásoby/Výnosy	0,30	0,29	0,28	0,30	0,30
Výnosy/Aktiva	0,59	0,52	0,54	0,50	0,43
INDEX BONITY	1,28	1,34	0,89	1,06	0,70
HODNOCENÍ	bonitní	bonitní	bonitní	bonitní	bonitní
EKONOMICKÁ SITUACE	dobrá	dobrá	problematická	dobrá	problematická

Z ukazatele Index bonity vyplývá, že podnik je ve všech letech bonitní. V letech 2016, 2017 a 2019 dosahuje hodnot pro zařazení do kategorie dobrá ekonomická situace a v letech 2018 a 2020 do kategorie problematická ekonomická situace. V žádném roce index nedosahuje záporných hodnot, tudíž společnost není přímo ohrožena bankrotem.



Graf 13: Index bonity v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

Graf obsahuje vývoj hodnot indexu bonity s vyznačením dolní hranice dobré ekonomické situace.

2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

Celková aktiva měla ve sledovaných letech rostoucí tendenci. Stálá aktiva tvoří cca 65 % celkových aktiv. Společnost zaznamenala vysoký nárůst dlouhodobého hmotného majetku v roce 2020 z důvodu dokončení investičního projektu modernizace chovu dojníc. V rámci oběžných aktiv kolísala hodnota zásob, pohledávky se snižovaly, stejně jako peněžní prostředky, u kterých byl ale zaznamenán nárůst v posledních dvou sledovaných letech.

Celková pasiva měla též rostoucí tendenci, jakož i vlastní kapitál, který převažuje nad cizím kapitálem. Výsledek hospodaření kolísal, avšak společnost ve všech letech dosáhla zisku. V cizích zdrojích rostly dlouhodobé závazky, protože společnost využila k financování části dlouhodobého majetku úvěry.

Tržby se ve sledovaných letech zvyšovaly. Každý rok byl zaznamenán také nárůst osobních nákladů zapříčiněný růstem mezd zaměstnanců a vyššími náklady na zdravotní pojištění a sociální zabezpečení. Jak již bylo zmíněno, výsledek hospodaření v jednotlivých letech kolísá.

Čistý pracovní kapitál se ve všech letech pohybuje v kladných hodnotách, což je žádoucí z pohledu manažera. Čistý peněžně-pohledávkový fond dosáhl záporné hodnoty pouze v roce 2017. Záporné hodnoty čistých peněžních prostředků ve všech letech kromě roku 2020 souvisí s nižší hodnotou peněžních prostředků, než je hodnota krátkodobých závazků.

Ukazatele likvidity dosahovaly ve většině let nižších hodnot než oborový průměr. V roce 2020 se všechny ukazatele likvidity podstatně zvýšily z důvodu velkého poklesu krátkodobých závazků.

Ukazatele rentability celkových vložených aktiv, celkového investovaného kapitálu a vlastního kapitálu vykazovaly od roku 2018 nižší hodnoty než oborový průměr. Rentabilita tržeb se drží nad oborovým průměrem.

Společnost financuje ve všech letech větší část aktiv vlastními zdroji než cizími. Z důvodu většího objemu úvěrů a tím spojeným nárůstem nákladových úroků se snižuje hodnota úrokového krytí.

Hodnota obratu aktiv a obratu zásob se drží pod oborovým průměrem. Doba obratu pohledávek v porovnání s dobou obratu závazků dosahuje vyšších hodnot, což by mohlo narušit finanční rovnováhu společnosti.

Podle modelu IN05 se podnik nachází v „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků. Altmanův model Z-skóre řadí ve všech letech podnik do kategorie finančně zdravý podnik. Index bonity poukazuje na dobrou ekonomickou situaci v letech 2016, 2017 a 2019 a problematickou ekonomickou situaci v letech 2018 a 2020, ve všech letech není společnost přímo ohrožena bankrotem. Každý bankrotní a bonitní model je zaměřen na jiné ukazatele a proto se výsledky u jednotlivých modelů liší.

2.4 SWOT analýza

V této části práce jsou identifikovány silné a slabé stránky společnosti, které vyplývají z finanční analýzy a příležitosti a hrozby společnosti vycházející ze strategické analýzy prostředí podniku.

Tabulka 19: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování)

SILNÉ STRÁNKY (S) Dlouholetá tradice Stabilní počet zaměstnanců Modernizace chovu dojnic Poměrně vysoký počet stálých odběratelů a dodavatelů Dobrý poměr mezi vlastním a cizím kapitálem	SLABÉ STRÁNKY (W) Doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků Nízká rentabilita v letech 2018-2020 Kolísání výsledku hospodaření po zdanění Občasná jazyková bariéra zaměstnanců při komunikaci se zahraničními odběrateli
PŘÍLEŽITOSTI (O) Dotace Získání nových odběratelů Modernizace ostatních chovů Rozšíření povědomí o prodeji brambor mezi lidmi	HROZBY (T) Růst míry inflace Nízká nezaměstnanost v Pardubickém kraji Klesající tendence počtu obyvatel v obci, kde podnik sídlí Změny v oblasti politiky a legislativy Epidemie SARS-CoV-2 Konkurenční podniky Výkyvy v počasí Škůdci z živočišné říše

Silné stránky

Jednotné zemědělské družstvo, které se postupem času transformovalo na akciovou společnost, bylo založeno již v 50. letech 20. století, tudíž společnost ABC a.s. má dlouholetou tradici.

Počet zaměstnanců se v posledních letech stabilizoval okolo 80 stálých zaměstnanců.

Modernizace chovu dojníc značnou měrou přispěla k ochraně životního prostředí, protože vše potřebné k chovu je na jednom středisku.

Společnost má uzavřené kontrakty v mnoha případech se stálými odběrateli a dodavateli, přičemž výhoda těchto obchodů spočívá ve znalosti informací o odběratelích a dodavatelích a při spokojenosti obou stran dlouhodobou spoluprací.

Za silnou stránku lze také označit, že hodnota vlastního kapitálu společnosti ABC je vyšší než hodnota cizího kapitálu.

Slabé stránky

Mezi slabé stránky společnosti patří vyšší doba obratu pohledávek než doba obratu závazků. Tato slabá stránka bude podrobněji analyzována v návrhové části práce.

Dále mezi slabé stránky lze zařadit nízkou rentabilitu v letech 2018-2020 a kolísání výsledku hospodaření po zdanění.

Jazyková bariéra zaměstnanců znamená ztíženou komunikaci se zahraničními subjekty, případně využívání třetí osoby na komunikaci s těmito subjekty. Této problematice se věnuje podkapitola v návrhové části.

Příležitosti

V dnešní době je obtížné si udržet finanční stabilitu. Důležitou roli hrají dotace z různých dotačních fondů, přičemž při správném využití peněžních prostředků společnost nemusí vracet peníze, které jsou jí poskytnuty.

Pokud by společnost získala nové spolehlivé stálé odběratele, omezilo by se riziko pozdě placených pohledávek.

V případě dostatečných peněžních prostředků by společnost mohla provést modernizaci ostatních chovů a tím by mimo jiné výrazně přispěla k ochraně životního prostředí.

Jako příležitost vyplývá také propagace prodeje brambor, které bude v návrzích věnována podkapitola.

Hrozby

Růst míry inflace způsobuje nárůst cen jak u spotřebního zboží, tak u zemědělské techniky nebo skotu.

Nízká nezaměstnanost v Pardubickém kraji a klesající tendence počtu obyvatel v obci, ve které společnost sídlí, znamená méně uchazečů o zaměstnání. Pro společnost zde nastává potencionální problém s přijímáním nových zaměstnanců.

V politické situaci a legislativě v České republice dochází k častým změnám. Pro podnik je žádoucí tyto změny pravidelně sledovat. V době pandemie Covid-19 vláda vydává opatření, která mohou omezit chod společnosti.

Velkou hrozbu představují také konkurenční podniky. V dnešní době je těžké obstát v konkurenčním prostředí.

Hospodaření zemědělské společnosti závisí mimo jiné na počasí, protože výnos ze sklizně je ovlivněn i počasím v aktuální sezóně.

Zde je nutno poukázat i na škůdce z živočišné říše, jejichž vlivem se může rapidně snížit výnos z hospodářských plodin.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY

Návrhová část práce je rozdělena do 4 podkapitol. První podkapitola obsahuje různé návrhy, které by mohly pomoci ke zkrácení doby obratu pohledávek. Druhá podkapitola se zabývá vzděláváním zaměstnanců. Třetí podkapitola se věnuje propagaci společnosti při prodeji brambor. V poslední podkapitole dojde ke shrnutí předpokládaných přínosů návrhů pro společnost ABC a.s.

3.1 Návrhy pro snížení doby obratu pohledávek

Z analýzy ukazatelů aktivity vyplynulo, že doba obratu pohledávek společnosti ABC a.s. dosahuje vyšších hodnot než doba obratu závazků, což by mohlo v dlouhodobém horizontu narušit finanční rovnováhu společnosti. Pro snížení doby obratu pohledávek jsou společnosti doporučena následující řešení.

3.1.1 Skonto

Skonto lze charakterizovat jako slevu za pohledávku zaplacenou dříve, než stanovuje datum její splatnosti. Skonto motivuje odběratele k brzkému zaplacení pohledávky, což pro dodavatele představuje nižší riziko vzniku pozdě hrazených a nedobytných pohledávek a jejich vymáhání. Dodavatel musí akceptovat skutečnost, že se o výši skonta sníží cena výrobku nebo služby, kterou poskytuje. (Kislingerová a kol., 2010, s. 490)

Jako první budou vypočteny průměrné náklady na kapitál, podle nichž se vzápětí určí alternativní výnosová míra.

Výpočet průměrných nákladů na kapitál

„Průměrné kapitálové náklady (Weighted Average Cost of Capital – WACC) vyjadřují procentuální zobrazení nákladů celkového kapitálu, který byl investován do podniku, aniž by tyto náklady narušily jeho strukturu.“ (Vochozka a kol., 2021, s. 238)

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{podnikatelské} + r_{FinStab}$$

Rovnice 26: Průměrné náklady na kapitál

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 202)

Vysvětlivky ke vzorci:

r_f = bezriziková sazba

r_{LA} = funkce ukazatelů charakterizujících velikost podniku

$r_{podnikatelské}$ = funkce ukazatelů charakterizujících tvorbu produkční síly

$r_{FinStab}$ = funkce ukazatelů charakterizujících vztahy mezi aktivy a pasivy (Vochozka a kol., 2020, s. 202)

Bezriziková sazba (r_f) může být stanovena jako výnos 10letých státních dluhopisů. (Vochozka, 2020, s. 202) Jelikož v době zpracování práce nebyl zveřejněn dokument Ministerstva průmyslu a obchodu, který uvádí průměrnou bezrizikovou míru za celý rok 2020, bude hodnota r_f vypočítána jako průměr z hodnot výnosnosti 10letých státních dluhopisů ke konci jednotlivých měsíců roku 2020. Hodnota r_f za rok 2020 vychází 1,13 %. (Výnos dluhopisu 10R – ČR, ©2000-2022)

Ukazatele charakterizující velikost podniku (r_{LA}) závisí na velikosti úplatných zdrojů podniku (UZ), které se vypočtou jako součet výše vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů. Pokud je velikost UZ vyšší než 3 mld. Kč, tak r_{LA} je 0 %. Pokud je velikost UZ nižší než 100 mil. Kč, r_{LA} je 5 %. Pokud se výše UZ nachází mezi těmito hodnotami, vypočítá se r_{LA} pomocí následujícího vzorce. (Vochozka a kol., 2020, s. 202)

$$r_{LA} = \frac{(3 \text{ mld. Kč} - UZ)^2}{168,2}$$

Rovnice 27: Ukazatel charakterizující velikost podniku (r_{LA})

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 202)

Velikost úplatného kapitálu společnosti ABC a.s. v roce 2020 činila 306 724 tis. Kč, tudíž byl na výpočet r_{LA} použit vzorec uvedený výše, přičemž vypočtená hodnota r_{LA} se rovná 5,35 %.

Ukazatele charakterizující tvorbu produkční síly ($r_{podnikatelské}$) závisí na poměru EBIT/aktiva, který vyjadřuje rentabilitu aktiv. Rentabilita aktiv se porovnává s ukazatelem X_1 , který se vypočítá pomocí následujícího vzorce. (Vochozka a kol., 2020, s. 202)

$$X_1 = \frac{VK + BU + O}{A} * \frac{U}{BU + O}$$

Rovnice 28: Ukazatel X_1

(Zdroj: Vochozka a kol., 2020, s. 202)

Vysvětlivky ke vzorci:

VK = vlastní kapitál

BU = bankovní úvěry

O = dluhopisy

A = Aktiva

U = nákladové úroky (Vochozka a kol., 2020, s. 201-202)

Pokud EBIT/aktiva je větší než X_1 , potom $r_{\text{podnikatelské}}$ je 0 %. Pokud EBIT/aktiva je menší než 0, tak $r_{\text{podnikatelské}}$ je 10%. Pokud se EBIT/aktiva nachází v rozmezí mezi 0 a X_1 , $r_{\text{podnikatelské}}$ se vypočte pomocí níže uvedeného vzorce. (Vochozka, 2020, s. 202-203)

$$r_{\text{podnikatelské}} = \frac{(X + (-\frac{EBIT}{Aktiva}))^2}{10 * X_1^2}$$

Rovnice 29: Ukazatel charakterizující tvorbu produkční síly

(Zdroj: Vochozka, 2020, s. 203)

Hodnota ukazatele X_1 je po dosazení hodnot do vzorce 3,60 %, zatímco EBIT/aktiva vychází 2,44 %, tzn. že $0 < \text{EBIT/aktiva} < X_1$, tudíž pro výpočet ukazatele charakterizujícího tvorbu produkční síly ($r_{\text{podnikatelské}}$) je použit vzorec uvedený výše. Hodnota $r_{\text{podnikatelské}}$ se rovná 1,03 %.

U **ukazatelů charakterizujících vztahy mezi aktivy a pasivy (r_{FinStab})** se srovnává velikost běžné likvidity s hodnotou 1 a hodnotou XL, která se stanoví pomocí průměru průmyslu. Pokud je průměr průmyslu nižší než 1,25, použije se $XL=1,25$. Průměr nebyl v době zpracování práce zveřejněn, proto je za XL dosazena hranice 1,25. Pokud běžná likvidita převyšuje hodnotu XL, r_{FinStab} je rovno 0 %. Hodnota běžné likvidity v roce 2020 výrazně přesáhla hodnotu 1,25, tudíž r_{FinStab} bude 0 %. (Vochozka, 2020, s. 203)

Na základě dosazení jednotlivých vypočítaných sazeb do vzorce uvedeného výše lze provést výpočet WACC.

$$WACC = 1,13 + 5,35 + 1,03 + 0 = 7,51\%$$

Rovnice 30: Výpočet průměrných vážených nákladů na kapitál

(Zdroj: Vlastní výpočty)

Výpočet skonta

Následující vzorec umožní vypočítat přepočtenou výnosovou míru.

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

Rovnice 31: Přepočtená výnosová míra

(Zdroj: Režňáková a kol., 2010, s. 63)

Vysvětlivky ke vzorci:

i = alternativní výnosová míra

T = počet dnů, které uplynou mezi standartní dobou splatnosti a dobou pro využití skonta
(Režňáková a kol., 2010, s. 63)

Jako alternativní výnosová míra se do vzorce dosadí průměrné vážené náklady na kapitál (WACC).

Pomocí vzorce obsahujícího přepočtenou výnosovou míru lze vypočítat maximální výši sazby skonta.

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Rovnice 32: Maximální výše sazby skonta

(Zdroj: Režňáková a kol., 2010, s. 63)

Maximální výše sazby skonta je vypočítána pro délku splatnosti pohledávek 30 a 60 dnů. Jedná se o délky splatnosti faktur, které společnost často poskytuje svým odběratelům.

Při **splatnosti do 30 dnů** by odběratel mohl mít nárok na využití skonta, pokud by pohledávku zaplatil do 5 dnů. Výše skonta by se vypočítala následujícím způsobem.

$$\text{Přepočtená výnosová míra} = i_t = 0,0751 * \frac{25}{365} = 0,0052$$

$$\text{Maximální výše skonta} = i_s = \frac{0,0052}{1+0,0052} * 100 = 0,52 \%$$

Optimální výše skonta je 0,52 %. Pokud by odběratel uhradil pohledávku do 5 dnů, získal by slevu ve výši 0,52 % z celkové částky na faktuře.

Při **splatnosti do 60 dnů** by společnost mohla poskytnout skonto odběrateli, který zaplatí do 10 dní.

$$\text{Přepočtená výnosová míra} = i_t = 0,0751 * \frac{50}{365} = 0,0103$$

$$\text{Maximální výše skonta} = i_s = \frac{0,0103}{1+0,0103} * 100 = 1,02 \%$$

Pokud odběratel zaplatí pohledávku do 10 dnů, získá slevu ve formě skonta 1,02 % z celkové částky uvedené na faktuře.

Přesto, že optimální výše skonta se nepohybuje ve vysokých procentech, mohlo by se skonto stát motivací pro některé odběratele, aby dříve uhradili závazek vůči společnosti, čímž by se zkrátila doba obratu pohledávek společnosti ABC a.s. Skonto by společnost mohla využít jako benefit pro stálé odběratele. Při realizaci návrhu je potřeba zvážit alternativu: Společnost bude moci dříve k dispozici peněžními prostředky, protože odběratele skontem motivuje uhradit dříve závazky. Nevýhoda pro společnost ABC a.s. při použití skonta spočívá v nižší tržbě od tohoto odběratele.

3.1.2 Úrok z prodlení

U nových nebo nespolehlivých odběratelů se jako řešení jeví využití úroku z prodlení. Úrok z prodlení by společnost inkasovala v případě, že by odběratel neuhradil včas svůj závazek ke společnosti. Dle nařízení vlády č. 351/2013 Sb. se výše úroku z prodlení vypočítá jako součet výše reposazby stanovené Českou národní bankou pro první den

kalendářního pololetí, v němž došlo k prodlení a 8 procentních bodů. (Výpočet úroků z prodlení, ©2022)

Výše 2T reposazby k 1.1.2022 činila 3,75 %. Po přičtení 8 procentních bodů se úroková sazba rovná 11,75 %. Úroková sazba se poté dosadí do následujícího vzorce. (Jak se vyvíjela dvoutýdenní repo sazba ČNB?, ©2022)

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} * \frac{\text{úroková sazba (v \%)} }{100} * \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365}$$

Rovnice 33: Úrok z prodlení

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Jak správně spočítat úroky z prodlení?, ©1998-2022)

Aplikaci úroku z prodlení lze vidět na modelovém příkladu uvedeném v následující tabulce.

Tabulka 20: Výpočet úroku z prodlení

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Dlužná částka	375 000 Kč
Úroková sazba	11,75 %
Počet dnů prodlení (dnů po splatnosti)	90 dnů
Výše úroku z prodlení	10 865 Kč
Celková výše pohledávky po přičtení úroku z prodlení	385 865 Kč

Z tabulky vyplývá, že pokud by odběratel zaplatil pohledávku ve výši 375 000 Kč 90 dnů po splatnosti, v tom případě by byl k pohledávce přičten úrok z prodlení 10 865 Kč a celková částka pohledávky k zaplacení by byla 385 865 Kč.

3.1.3 Pojištění faktur

Jako další řešení se jeví pojištění rizikových faktur vystavených odběratelům. S ohledem na to, že společnost ABC a.s. má u Československé obchodní banky veden firemní účet, byla tato banka zvolena pro možné pojištění rizikových faktur. U ČSOB lze pojistit pohledávky k novým odběratelům, které ještě společnost nemá prověřené, nebo rizikové pohledávky. Lze pojistit jednotlivé faktury ve výši 10 000 Kč až 250 000 Kč, faktury vystavené tuzemským odběratelům a odběratelům ze Slovenska, běžné faktury s odloženou splatností maximálně 90 dní, faktury vystavené odběrateli

s IČ (identifikačním číslem). Pojištění nelze uplatnit u faktur vystavených soukromým osobám, odběratelům ve finančních potížích, nebo u faktur na dodávky spadající pod zástavní právo. Avšak u pojišťovací společnosti je možno zjistit ještě před dodáním zboží nebo služby, zda jsou splněny podmínky pro uzavření pojistné smlouvy pro konkrétní fakturu. Cena pojištění je 1-2 % z pojišťované částky. (Jak pojistit rizikové faktury?, ©2022)

Pokud odběratel neuhradí fakturu v době splatnosti, pojišťovací společnost začne s vymáháním pohledávky. Výhoda spočívá v tom, že pohledávku nevymáhá společnost ABC a.s., ale třetí strana, takže se eliminuje riziko zhoršení vztahů mezi společností a odběratelem. Limit pro vymáhání pohledávky je 90 dnů, pokud do 90 dnů ode dne splatnosti odběratel fakturu neuhradí, vyplatí pojišťovací společnost společnosti ABC a.s. 85 % z celkové výše pohledávky. Z toho plyne, že spoluúčast při nezaplacení pohledávky je 15 %. (Jak pojistit rizikové faktury?, ©2022)

3.1.4 Prověření nových odběratelů

Při navázání spolupráce s novým odběratelem je žádoucí prověřit platební schopnost tohoto odběratele. Existuje mnoho veřejně dostupných webových stránek, které umožňují tyto informace o odběratelích získat.

Na webu Justice.cz se nachází Insolvenční rejstřík, ve kterém lze vyhledat, zda proti odběrateli není vedeno insolvenční řízení. Insolvence by znamenala platební neschopnost odběratele. Na webové stránce Veřejný rejstřík a Sbírka listin, která též patří pod web Justice.cz, je zveřejněn výpis z obchodního rejstříku, který poskytuje základní informace o odběrateli. Každá společnost má povinnost zveřejnit účetní závěrku včetně výkazů a přílohy ve Sbírce listin, některým společnostem se ukládá povinnost zveřejnit i zprávu auditora a výroční zprávu. Zveřejněné výkazy mohou sloužit jako zdroj informací pro výpočet ukazatelů finanční analýzy, které mohou být podkladem pro zjištění schopnosti odběratele platit závazky. (Justice.cz, ©2017)

K dalším webům k prověřování odběratelů se řadí Administrativní registr ekonomických subjektů (ARES). V registru se nachází právnické osoby i fyzické osoby, které mají IČO. Tento web u jednotlivých subjektů odkazuje na jiné registry. V registru plátců DPH si společnost může prověřit, zda je odběratel spolehlivý plátce DPH. Dále lze na tomto

webu nalézt odkaz na Registr živnostenského podnikání, Registr dotací (CEDR), již zmiňovaný Veřejný rejstřík a jiné registry, které mohou pomoci při prověřování důvěryhodnosti odběratelů. (Administrativní registr ekonomických subjektů, ©2013)

Tuto činnost může provádět některý ze zaměstnanců společnosti nebo v případě velkého počtu odběratelů si lze zaplatit službu monitoringu odběratelů od externí společnosti.

3.1.5 Zápočet pohledávek

Započtení pohledávek lze uplatnit v případě, kdy společnosti mají k sobě vzájemné pohledávky stejného druhu. Zápočtem se obě pohledávky ruší v rozsahu, ve kterém se kryjí. (Zákon č. 89/2012 Sb.: Občanský zákoník, ©2010-2022)

Jestliže se pohledávky navzájem nekryjí v plném rozsahu, vznikne tímto společnosti závazek nebo pohledávka ze zbývajících částky. (Zápočet pohledávek a závazků v praxi, ©2022)

Vzájemné započtení pohledávek je důležité oznámit protistraně například pomocí dohody o započtení. (Zápočet pohledávek a závazků v praxi, ©2022)

V tabulce je uveden modelový příklad na vzájemné započtení pohledávek.

Tabulka 21: Vzájemný zápočet pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pohledávka vůči společnosti XYZ a.s.	275 000 Kč
Závazek vůči společnosti XYZ a.s.	225 000 Kč
Pohledávka vzniklá započtením	50 000 Kč

Bude-li mít analyzovaná společnost ABC a.s. pohledávky ve výši 275 000 Kč vůči společnosti XYZ a.s. a zároveň závazky ve výši 225 000 Kč vůči stejné společnosti, vznikne po započtení společnosti ABC a.s. pohledávka vůči společnosti XYZ a.s. ve výši 50 000 Kč. Ve výsledku tedy společnost XYZ a.s. ještě bude muset společnosti ABC a.s. uhradit částku 50 000 Kč.

3.2 Vzdělávání zaměstnanců

Vzdělávání zaměstnanců na všech pozicích je nezbytné. Zaměstnanci v živočišné a rostlinné výrobě procházejí pravidelnými školeními, bez kterých by v mnoha případech nemohli vykonávat práci na své pozici. Zaměstnanci ekonomického úseku si v rámci svého dalšího odborného a kariérního rozvoje vyhledávají patřičná školení a kurzy sami s tím, že společnost poté uhradí náklady se vzděláváním spojené. Proto jsou v bakalářské práci zahrnuty návrhy kurzů pro tyto zaměstnance. Pro zaměstnance, jejichž činnost vyžaduje komunikaci se zahraničními odběrateli, jsou navrženy jazykové kurzy pro zlepšení a procvičení jazykových dovedností.

3.2.1 Kurzy pro zaměstnance v ekonomickém úseku

Bakalářská práce obsahuje návrhy následujících kurzů pro zaměstnance v ekonomickém úseku: Daňové a účetní aktuality 2022 a Personální a mzdová problematika v roce 2022.

Kurz Daňové a účetní aktuality 2022 probíhá formou videokurzu, který je předem nahrán. Videokurz obsahuje změny v oblasti daně z přidané hodnoty (např. aktuality v oblasti elektronického obchodování), a dále také v oblastech účetnictví podnikatelských subjektů a daně z příjmu fyzických a právnických osob. V rámci kurzu se účastníci dozví též informace o novele daňového řádu k 1. 1. 2021. Díky tomu, že je kurz předem nahrán, lze kurz zakoupit hned. Náklady na tento kurz jsou vyčísleny na 3 zaměstnance ekonomického úseku. (Daňové a účetní aktuality 2022, ©2001-2022)

Kurz Personální a mzdová problematika v roce 2022 – zkušenosti a praktické poznatky probíhá prezenčně v Praze nebo online. Lze si vybrat z několika termínů kurzu. Kurz zahrnuje novinky v zákoníku práce, informace k dohodám o pracích mimo pracovní poměr, princip určení dovolené a mzdovou problematiku, v rámci které budou probrány např. srážky ze mzdy a odměny, pojistné na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a mimořádná opatření ve mzdové problematice z důvodu pandemie. Kurzu by se mohli zúčastnit 2 zaměstnanci ekonomického úseku online formou vzhledem k velké vzdálenosti společnosti od Prahy a možné zhoršené epidemiologické situace. (Personální a mzdová problematika v roce 2022 – zkušenosti a praktické poznatky, ©2022)

Následující tabulka obsahuje vyčíslení nákladů na oba kurzy.

Tabulka 22: Náklady vynaložené na kurzy pro zaměstnance v ekonomickém úseku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Daňové a účetní aktuality 2022, ©2001-2022 a Personální a mzdová problematika v roce 2022 – zkušenosti a praktické poznatky, ©2022)

Cena kurzu Daňové a účetní aktuality 2022	1 700 Kč
Počet zaměstnanců absolvujících kurz	3
Náklady na kurz Daňové a účetní aktuality 2022	5 100 Kč
Cena kurzu Personální a mzdová problematika v roce 2022	2 890 Kč
Počet zaměstnanců absolvujících kurz	2
Zvýhodněná cena pro 2 účastníky z jedné společnosti na jednom kurzu	5 491 Kč
Náklady na kurz Personální a mzdová problematika v roce 2022	5 491 Kč
Celkové náklady na kurzy	10 591 Kč

3.2.2 Jazykové kurzy

Zaměstnanci určení pro komunikaci se zahraničními subjekty by měli ovládat cizí jazyk na potřebné úrovni. Někteří odběratelé společnosti sídlí v zahraničí, většinou ve státech střední Evropy, ve kterých je úředním jazykem stanoven převážně německý jazyk. V těchto i ostatních státech lze ve většině případů komunikovat v angličtině. Pro studium cizích jazyků je zvolen a doporučen online kurz angličtiny a němčiny, který lze absolvovat v různých úrovních podle jazykových znalostí jednotlivých zaměstnanců. Výhoda tohoto online kurzu spočívá v tom, že zaměstnanci mohou rozšiřovat a upevňovat své znalosti ve své kanceláři nebo doma a přístup do kurzu je po dobu 3 let s následným možným bezplatným prodloužením. Se zahraničními subjekty komunikují primárně 2 zaměstnanci, tudíž je provedena kalkulace nákladů na 2 zaměstnance. (Často kladené otázky, ©2007-2022)

Tabulka 23: Náklady vynaložené na kurzy cizích jazyků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Kurzy angličtiny online pro samouky, ©2007-2022 a Kurzy němčiny online pro samouky, ©2007-2022)

Cena kurzu anglického jazyka za osobu	2 490 Kč
Cena kurzu německého jazyka za osobu	2 490 Kč
Počet zaměstnanců účastnících se kurzů	2
Náklady vynaložené na kurzy cizích jazyků	9 960 Kč

3.3 Propagace společnosti při prodeji brambor

Společnost zveřejňuje informace o prodeji brambor na svém webu. Pro získání více odběratelů brambor z řad fyzických osob by mohla společnost zveřejnit inzerát do novin, na svoji stránku na Facebooku a vylepit plakáty na tabule k tomu určené v okolí jejího sídla.

3.3.1 Inzerát v novinách

Pro inzerát je vybrán Deník. Tyto noviny si kupuje velké množství lidí a některá vydání jsou doručovány každému zdarma do poštovní schránky. V následující tabulce je uvedena předpokládaná kalkulace nákladů pro řádkovou inzerci v Deníku extra, který dostane každá domácnost jednou za měsíc zdarma, tudíž si inzerát může přečíst více lidí. Předpokládaný počet řádků v inzerátu je 5, kalkulace je provedena s cenou za inzerát zveřejněný v Deníku extra v okrese, ve kterém společnost sídlí. (Řádková inzerce, ©2005-2019)

Tabulka 24: Kalkulace ceny za inzerát v Deníku extra

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Řádková inzerce, ©2005-2019)

Cena bez DPH za řádek s třiceti úhozy	50,00 Kč
DPH 21 %	10,50 Kč
Cena včetně DPH za řádek s třiceti úhozy	60,50 Kč
Cena za 5 řádků	302,50 Kč

3.3.2 Stránka na Facebooku

Sociální sítě významně ovlivňují způsob životního stylu a informovanosti obyvatel.

Proto má společnost ABC a.s. založenou stránku na webu Facebook, na kterou pověřený zaměstnanec vkládá fotografie z různorodých zemědělských činností, např. fotografie ze žní. Tento zaměstnanec by mohl na stránku přidat i informaci o prodeji brambor a tím by se fanoušci stránky dozvěděli potřebné informace.

Pro získání více fanoušků a sledujících lze společnosti doporučit, aby zaměstnanec přidal odkaz na Facebookovou stránku na web společnosti, nebo aby zaměstnanci, kteří mají založený profil na Facebooku, stránku sdíleli.

3.3.3 Plakáty

Plakáty by se umístily na tabulích určené pro výlep plakátů v okolí sídla společnosti. Formát plakátu A3 a zajímavý grafický design by vyzdvihl obsah tohoto plakátu a zvýšil pravděpodobnost, že plakát občany zaujme. Následující tabulka shrnuje náklady na tisk plakátů včetně grafického návrhu a doručení. Do nákladů není zahrnuta cena za výlep plakátů na tabule, aby mohla být zachována anonymita sídla společnosti. Grafický návrh je možno po drobných úpravách použít více let za sebou, tudíž by investice do něj byla pro společnost výhodná.

Tabulka 25: Náklady vynaložené na tisk plakátů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Grafické práce, ©2015 a Tisk plakátů, ©2015)

Běžný grafický návrh plakátu	990,00 Kč*
Tisk 1 ks plakátu formátu A3	5,40 Kč
Tisk 30 ks plakátů	162,00 Kč
Doprava – Zásilkovna	69,00 Kč
Celkové náklady na tisk plakátů	1 221,00 Kč

* Cena za běžný grafický návrh plakátu se pohybuje v rozmezí od 450 Kč do 990 Kč.

Ve výpočtu je brána v úvahu nejvyšší možná cena.

3.4 Předpokládané přínosy návrhů

Výše uvedené návrhy by mohly být společnosti přínosem v těchto oblastech:

- Snížení doby obratu pohledávek – společnost bude potřebovat méně zdrojů k financování pohledávek
- Lepší obchodní vztahy s odběrateli
- Nabídka kurzů pro zaměstnance v ekonomickém úseku – absolvování vhodného kurzu pro jejich kariérní a profesní rozvoj
- Odstranění jazykové bariéry zaměstnanců – snadnější komunikace se zahraničními subjekty
- Zvýšený zájem o prodej brambor – získání nových zákazníků

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti ABC a.s. pomocí nástrojů finanční analýzy, vyhodnotit prosperitu společnosti a vypracovat návrh s doporučeními ke stabilizaci současné situace. K dosažení cíle byly v rámci metodiky definovány dílčí cíle práce.

Práce byla rozdělena do 3 hlavních částí.

První část práce obsahovala vymezení základních pojmů a metod pro účel zpracování finanční, strategické a SWOT analýzy společnosti.

Ve druhé části proběhlo nejdříve představení společnosti ABC a.s. Následně byla zpracována strategická analýza a poté vypočítány a vyhodnoceny jednotlivé ukazatele a soustavy ukazatelů v rámci finanční analýzy. Informace z obou analýz byly shrnuty v rámci SWOT analýzy.

Z výše zmíněných analýz vyplynuly silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti. Některé z nich rozpracovávala poslední část práce. Společnost má vyšší dobu obratu pohledávek než dobu obratu závazků. V bakalářské práci je navrženo pět možných variant, které by mohly společnosti pomoci vyřešit tuto situaci, jedná se o skonto, úrok z prodlení, pojištění pohledávek, prověření nových odběratelů a vzájemný zápočet pohledávek.

Za slabou stránku lze považovat také jazykovou bariéru zaměstnanců komunikujících se zahraničními odběrateli. Pro tyto zaměstnance byl navržen online kurz anglického a německého jazyka. Návrhy obsahují také nabídku účetních a daňových kurzů pro zaměstnance ekonomického úseku, kteří si vyhledávají potřebná školení pro jejich profesní rozvoj sami.

Jako příležitost se jeví větší propagace prodeje brambor, přičemž navrhované marketingové aktivity (inzerát v novinách nebo na sociální síti Facebook a plakáty) mohou výrazně pomoci k získání více zájemců o koupi brambor.

Zpracované návrhy by přispěly ke stabilizaci finanční situace analyzované společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ABC a.s., 2022. *Interní informace společnosti*

Administrativní registr ekonomických subjektů [online], ©2013. Ministerstvo financí ČR [cit. 2022-03-24]. Dostupné z: <http://www.info.mfcr.cz/ares/ares.html>

Často kladené otázky, ©2007-2022. *Online jazyky* [online]. [cit. 2022-03-28]. Dostupné z: <https://www.onlinejazyky.cz/casto-kladene-otazky.html>

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

Daňové a účetní aktuality 2022, ©2001-2022. *Integra centrum s.r.o.* [online]. [cit. 2022-03-28]. Dostupné z: <https://www.integracentrum.cz/videokurzy/danove-a-ucetni-aktuality-2022-210>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016, ©2005-2021. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO [cit. 2022-01-29]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017, ©2005-2021. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO [cit. 2022-01-29]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018, ©2005-2021. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO [cit. 2022-01-29]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019, ©2005-2021. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO [cit. 2022-01-29]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

Grafické práce, ©2015. *Levný a kvalitní tisk* [online]. printall center [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.tiskodlks.cz/graficke-prace/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KERKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL, 2017. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 3. přepracované vydání. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-637-1.

HDP 2022, vývoj hdp v ČR, ©2000-2022. *Kurzy.cz* [online]. *Kurzy.cz*, AliaWeb [cit. 2022-02-10]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

Inflace - 2022, míra inflace a její vývoj v ČR, ©2000-2022. *Kurzy.cz* [online]. *Kurzy.cz*, AliaWeb [cit. 2022-02-10]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>

Jak pojistit rizikové faktury?, ©2022. *ČSOB Průvodce podnikáním* [online]. ČSOB [cit. 2022-03-25]. Dostupné z: <https://www.pruvodcepodnikanim.cz/clanek/jak-si-pojistit-rizikove-faktury/>

Jak se vyvíjela dvoutýdenní repo sazba ČNB?, ©2022. *Česká národní banka* [online]. ČNB [cit. 2022-03-24]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazba-CNB/>

Jak správně spočítat úroky z prodlení?, ©1997-2022. *Měšec.cz* [online]. Internet Info [cit. 2022-03-24]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/clanky/jak-spravne-spocitat-uroky-z-prodleni/>

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2008. *Strategický marketing*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2690-8.

Justice.cz [online], ©2017. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-03-24]. Dostupné z: <https://justice.cz/>

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

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

Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE), ©2021. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2022-02-08]. Dostupné z:

https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_cz_nace

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

Kurzy angličtiny online pro samouky, ©2007-2022. *Online jazyky* [online]. [cit. 2022-03-28]. Dostupné z: <https://www.onlinejazyky.cz/eshop-kategorie-kurzy-anglictiny-online-pro-samouky.html>

Kurzy němčiny online pro samouky, ©2007-2022. *Online jazyky* [online]. [cit. 2022-03-28]. Dostupné z: <https://www.onlinejazyky.cz/eshop-kategorie-kurzy-nemciny-online-pro-samouky.html>

MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA, 2019. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 2., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-2034-5.

Minimální mzda 2022. Čistá minimální mzda., ©2000-2022. *Kurzy.cz* [online]. Kurzy.cz, AliaWeb [cit. 2022-02-10]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/mzda/minimalni-mzda/2022/>

Personální a mzdová problematika v roce 2022 – zkušenosti a praktické poznatky, ©2022. VOX a.s. [online]. 1. VOX [cit. 2022-03-28]. Dostupné z: https://vox.cz/kurzy/personalni-a-mzdova-problematika-v-roce-2022-zkusenosti-a-prakticke-poznatky/?termin=202818&doing_wp_cron=1650024643.3701970577239990234375

PEVNÁ, Jana, 2017. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE. ISBN 978-80-245-2225-8.

Podíl nezaměstnaných osob v ČR a krajích, 2005-2021, ©2021. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2022-02-10]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/cr_od_roku_1989_podil_nezamestnanych

Program rozvoje venkova na období 2014-2020, ©2009-2022. EAGRI [online]. Ministerstvo zemědělství [cit. 2022-02-07]. Dostupné z: <https://eagri.cz/public/web/mze/dotace/program-rozvoje-venkova-na-obdobi-2014/>

Přehled vlád ČR 1993-2021, ©2009-2022. *Vláda České republiky* [online]. Vláda ČR [cit. 2022-02-10]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/clenove-vlady/historie-minulych-vlad/prehled-vlad-cr/1993-2007-cr/>

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

Řádková inzerce, ©2005-2019. *Deník.cz* [online]. VLTAVA LABE MEDIA [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://inzerce.denik.cz/>

Sbírka zákonů ČR, ©2010-2022. *Zákony pro lidi* [online]. Zlín: AION CS [cit. 2022-01-29]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/sbirka>

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.

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

Tisk plakátů, ©2015. *Levný a kvalitní tisk* [online]. printall center [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.tiskodlks.cz/plakaty/>

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

VOCHOZKA, Marek, 2021. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-3267-6.

Výnos dluhopisu 10R – ČR, ©2000-2022. *Kurzy.cz* [online]. Kurzy.cz, AliaWeb [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/>

Výpis z obchodního rejstříku, ©2012-2015. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-01-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

Výpočet úroků z prodlení, ©2022. *Česká národní banka* [online]. ČNB [cit. 2022-03-24]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Vypocet-uroku-z-prodleni/>

Výroční zprávy, ©2012-2015. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-01-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

Zákon č. 563/1991 Sb.: Zákon o účetnictví, ©2010-2021. *Zákony pro lidi* [online]. Zlín: AION CS [cit. 2021-11-10]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>

Zákon č. 89/2012 Sb.: Občanský zákoník, ©2010-2022. *Zákony pro lidi* [online]. Zlín: AION CS [cit. 2022-03-27]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89>

Zápočet pohledávek a závazků v praxi, ©2022. *Portál POHODA* [online]. STORMWARE [cit. 2022-03-27]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/zapocet-pohledavek-a-zavazku-v-praxi/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

% – procento

§ – paragraf

a.s. – akciová společnost

cca – přibližně

č. – číslo

ČPK_M – čistý pracovní kapitál z pohledu manažera

ČPK_V – čistý pracovní kapitál z pohledu vlastníka

ČPP – čisté pohotové prostředky

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – zisk po zdanění

EBIT – zisk před odečtením úroků a daní

EBT – zisk před zdaněním

HDP – hrubý domácí produkt

IB – index bonity

Kč – Koruna česká

KFM – krátkodobý finanční majetek

např. – například

odst. – odstavec

příp. – případně

ROA – rentabilita celkových vložených aktiv

ROCE – rentabilita celkového investovaného kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

s. – strana

Sb. – Sbírka zákonů

tis. – tisíc

tj. – to je

tzv. – takzvaný

VH – výsledek hospodaření

SEZNAM VZORCŮ

Rovnice 1: Absolutní změna.....	18
Rovnice 2: Procentuální změna	18
Rovnice 3: Vertikální analýza.....	18
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera.....	19
Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál z pohledu vlastníka.....	19
Rovnice 6: Čistý peněžně-pohledávkový fond	20
Rovnice 7: Čisté pohotové prostředky	20
Rovnice 8: Běžná likvidita.....	21
Rovnice 9: Pohotová likvidita.....	21
Rovnice 10: Hotovostní likvidita	22
Rovnice 11: Rentabilita celkových vložených aktiv.....	23
Rovnice 12: Rentabilita celkového investovaného kapitálu	23
Rovnice 13: Rentabilita vlastního kapitálu	24
Rovnice 14: Rentabilita tržeb	24
Rovnice 15: Ukazatel věřitelského rizika	25
Rovnice 16: Koeficient samofinancování.....	25
Rovnice 17: Ukazatel úrokového krytí	25
Rovnice 18: Obrat aktiv	26
Rovnice 19: Obrat zásob.....	26
Rovnice 20: Doba obratu zásob	27
Rovnice 21: Doba obratu pohledávek.....	27
Rovnice 22: Doba obratu závazků	27
Rovnice 23: Index IN05.....	28
Rovnice 24: Altmanův model	29
Rovnice 25: Index bonity	30
Rovnice 26: Průměrné náklady na kapitál	72
Rovnice 27: Ukazatel charakterizující velikost podniku (r_{LA}).....	73
Rovnice 28: Ukazatel X_1	74
Rovnice 29: Ukazatel charakterizující tvorbu produkční síly	74
Rovnice 30: Výpočet průměrných vážených nákladů na kapitál.....	75
Rovnice 31: Přepočtená výnosová míra.....	75
Rovnice 32: Maximální výše sazby skonta.....	75
Rovnice 33: Úrok z prodlení.....	77

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Rozvaha podniku – základní struktura	16
Tabulka 2: Interpretace výsledků indexu IN05.....	29
Tabulka 3: Interpretace výsledků Altmanova modelu	29
Tabulka 4: Interpretace výsledků Indexu bonity	30
Tabulka 5: Tabulka SWOT analýzy	31
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv	45
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv	46
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	47
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv	50
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv	52
Tabulka 11: Rozdílové ukazatele.....	53
Tabulka 12: Ukazatele likvidity.....	56
Tabulka 13: Ukazatele rentability.....	58
Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti	60
Tabulka 15: Ukazatele aktivity	61
Tabulka 16: Model IN05.....	64
Tabulka 17: Z-skóre.....	65
Tabulka 18: Index bonity	66
Tabulka 19: SWOT analýza.....	69
Tabulka 20: Výpočet úroku z prodlení	77
Tabulka 21: Vzájemný zápočet pohledávek	79
Tabulka 22: Náklady vynaložené na kurzy pro zaměstnance v ekonomickém úseku....	81
Tabulka 23: Náklady vynaložené na kurzy cizích jazyků	81
Tabulka 24: Kalkulace ceny za inzerát v Deníku extra	82
Tabulka 25: Náklady vynaložené na tisk plakátů	83

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj HDP v ČR v letech 2016-2020.....	36
Graf 2: Míra inflace v letech 2016-2021	37
Graf 3: Míra nezaměstnanosti v ČR a Pardubickém kraji v letech 2016-2021	38
Graf 4: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění v letech 2016-2020.....	49
Graf 5: Struktura aktiv v letech 2016-2020	50
Graf 6: Struktura pasiv v letech 2016-2020.....	52
Graf 7: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2016-2020.....	55
Graf 8: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2016-2020	57
Graf 9: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2016-2020	59
Graf 10: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků v letech 2016-2020	63
Graf 11: Model IN05 v letech 2016-2020	64
Graf 12: Z-skóre v letech 2016-2020.....	65
Graf 13: Index bonity v letech 2016-2020.....	67

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Management společnosti	42
---	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva za období 2016-2020	I
Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva za období 2016-2020	III
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2016-2020	V

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva za období 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	AKTIVA (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	267 859	294 086	288 022	308 447	364 017
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	169 010	197 594	190 307	195 586	249 786
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.1	Nehmotné výsledky vývoje	0	0	0	0	0
B.I.2	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.2.1	Software	0	0	0	0	0
B.I.2.2	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.3	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	0	0	0	0
B.I.5.1	Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	0	0
B.I.5.2	Nedokončený DNM	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	168 954	197 538	190 251	195 530	249 730
B.II.1	Pozemky a stavby	130 655	156 286	146 798	144 340	141 253
B.II.1.1	Pozemky	23 564	33 657	37 919	38 505	40 163
B.II.1.2	Stavby	107 091	122 629	108 879	105 835	101 090
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	29 614	32 630	35 669	29 835	30 099
B.II.3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.II.4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	8 527	8 382	7 199	6 617	7 775
B.II.4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	8 527	8 382	7 199	6 617	7 775
B.II.4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	158	240	585	14 378	70 603
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0
B.II.5.2	Nedokončený DHM	158	240	585	14 378	70 603
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	56	56	56	56	56
B.III.1	Podíly-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.3	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.5	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	56	56	56	56	56
B.III.6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0
B.III.7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na DFM	0	0	0	0	0

C.	Oběžná aktiva	98 812	87 420	97 006	106 536	113 739
C.I.	Zásoby	46 527	44 424	42 868	45 666	47 846
C.I.1	Materiál	1 777	1 998	1 439	1 837	2 299
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	7 322	6 564	8 317	7 987	7 123
C.I.3	Výrobky a zboží	23 967	22 606	19 706	21 490	23 578
C.I.3.1	Výrobky	23 947	22 594	19 695	21 471	23 561
C.I.3.2	Zboží	20	12	11	19	17
C.I.4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	13 461	13 256	13 406	14 532	14 846
C.I.5	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	33 074	27 883	43 843	40 315	35 815
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.II.1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.1.3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.1.4	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.II.1.5	Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	33 074	27 883	43 843	40 315	35 815
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	14 049	16 284	15 099	13 851	14 120
C.II.2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.2.3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.2.4	Pohledávky - ostatní	19 025	11 599	28 744	26 464	21 695
C.II.2.4.1	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	18 847	9 312	24 439	24 472	19 195
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	178	312	2 137	1 990	219
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	0	1 837	2 150	0	2 280
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	0	138	18	2	1
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.III.1	Podíly-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.III.2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	19 211	15 113	10 295	20 555	30 078
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	103	193	130	100	103
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	19 108	14 920	10 165	20 455	29 975
D.	Časové rozlišení aktiv	37	9 072	709	6 325	492
D.1	Náklady příštích období	37	23	125	108	159
D.2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.3	Příjmy příštích období	0	9 049	584	6 217	333

Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva za období 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	PASIVA (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	267 859	294 086	288 022	308 447	364 017
A.	Vlastní kapitál	176 709	186 113	190 026	195 195	196 943
A.I.	Základní kapitál	153 592	153 592	153 592	153 592	153 592
A.I.1	Základní kapitál	153 592	153 592	153 592	153 592	153 592
A.I.2	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0
A.I.3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	1 469	1 469	1 469	1 469	1 469
A.II.1	Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2	Kapitálové fondy	1 469	1 469	1 469	1 469	1 469
A.II.2.1	Ostatní kapitálové fondy	1 469	1 469	1 469	1 469	1 469
A.II.2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.II.2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	0	10 000	10 000	10 000	10 000
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	0	10 000	10 000	10 000	10 000
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	15 099	11 649	20 552	24 715	30 134
A.IV.1	Nerozdělený zisk min let nebo neuhrazená ztráta min let (+/-)	15 099	11 649	20 552	24 715	30 134
A.IV.2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6 549	9 403	4 413	5 419	1 748
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	88 249	107 684	97 697	112 838	166 592
B.+C.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.1	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.2	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.4	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	88 249	107 684	97 697	112 838	166 592
C.I.	Dlouhodobé závazky	45 195	64 573	61 151	66 357	154 405
C.I.1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
B.I.1.2	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	37 216	55 381	51 579	56 682	109 706

C.I.3	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.I.4	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.I.5	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.I.6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.I.7	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I.8	Odložený daňový závazek	7 979	9 192	9 572	9 675	9 661
C.I.9	Závazky – ostatní	0	0	0	0	35 038
C.I.9.1	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.I.9.2	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I.9.3	Jiné závazky	0	0	0	0	35 038
C.II.	Krátkodobé závazky	43 054	43 111	36 546	46 481	12 187
C.II.1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.1	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.2	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	2 337	2 773	63	1 502	75
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	12 182	14 336	6 485	11 196	8 394
C.II.5	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.II.6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.7	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.8	Závazky – ostatní	28 535	26 002	29 998	33 783	3 718
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	0	0	112	126	118
C.II.8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	25 923	24 060	28 409	32 121	2 103
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	984	1 112	1 137	1 126	1 146
C.II.8.5	Stát - daňové závazky a dotace	1 151	770	270	343	291
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.II.8.7	Jiné závazky	477	60	70	67	60
D.	Časové rozlišení pasiv	2 901	289	299	414	482
D.1	Výdaje příštích období	2 901	289	299	414	482
D.2	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	98 990	107 105	105 245	107 656	112 352
II.	Tržby za prodej zboží	1	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	85 958	79 814	83 857	82 371	89 531
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1	0	0	0	1
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	61 698	55 815	56 164	56 329	59 576
A. 3.	Služby	24 259	23 999	27 693	26 042	29 954
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	4 605	2 396	1 035	-2 275	-1 317
C.	Aktivace (-)	-5 223	-5 118	-4 543	-4 555	-6 045
D.	Osobní náklady	36 270	37 407	39 593	40 383	42 468
D. 1.	Mzdové náklady	27 113	27 985	29 693	30 293	31 945
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9 157	9 422	9 900	10 090	10 523
D. 2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8 775	8 988	9 488	9 673	10 134
D. 2. 2	Ostatní náklady	382	434	412	417	389
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	15 353	15 968	18 764	18 740	18 093
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15 353	15 968	18 764	18 740	18 093
E. 1. 1	Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	15 353	15 968	18 764	18 740	18 093
E. 1. 2	Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné	0	0	0	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	57 492	46 070	49 191	44 527	45 271
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	5 046	6 899	5 876	4 881	5 751
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	1 776	2 937	1 898	2 868	2 722
III. 3.	Jiné provozní výnosy	50 680	36 234	41 417	36 778	36 798
F.	Ostatní provozní náklady	5 588	5 429	4 757	5 374	6 016
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 466	1 419	2 117	1 962	2 076
F. 2.	Prodaný materiál	1 896	2 784	1 650	2 404	2 592
F. 3.	Daně a poplatky	909	812	798	775	742
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
F. 5.	Jiné provozní náklady	317	414	192	233	606
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	13 942	17 279	10 973	12 094	8 877
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0

G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	285	373	230	582	604
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	285	373	230	582	604
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 740	2 746	3 319	3 536	4 449
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	2 740	2 746	3 319	3 536	4 449
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	0	2	4	0
K.	Ostatní finanční náklady	3 301	3 305	2 569	2 608	3 004
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-5 756	-5 678	-5 656	-5 556	-6 849
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	8 186	11 601	5 317	6 538	2 028
L.	Daň z příjmů	1 637	2 198	904	1 119	280
L. 1.	Daň z příjmů splatná	970	985	524	1 016	294
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	667	1 213	380	103	-14
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	6 549	9 403	4 413	5 419	1 748
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	6 549	9 403	4 413	5 419	1 748
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	156 768	153 548	154 668	152 718	158 227