

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

DIPLOMOVÁ PRÁCE

**Vazba mezi ekonomickou situací a produktivitou ve
vybraném podniku**

**The relation between the economic situation and the
productivity in the selected company**

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Tomáš Volek, Ph.D.

Autor:

Bc. Helena Tesárková

2012

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Helena TESÁRKOVÁ**
Osobní číslo: **E10533**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Vazba mezi ekonomickou situací a produktivitou ve
vybraném podniku.**
Zadávací katedra: **Katedra ekonomiky**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce:

Cílem práce posoudit, zda je vazba mezi ekonomickou situací a produktivitou ve vybraném podniku.

Osnova práce:

1. Produktivita
2. Finanční analýza
3. Charakteristika vybraného podniku
4. Hospodářská situace podniku
5. Analýza vztahu mezi produktivitou a ekonomickou situací v podniku
6. Návrhy na zlepšení hospodářské situace podniku

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran
Forma zpracování diplomové práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

Coelli, T.: An Introduction to Efficiency and Productivity Analysis. Springer, 2005.

Grünvald, R.; Holečková J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha, Oeconomica, 2006.

Kislingerová, E.: Manažerské finance. Praha, C. H. Beck, 2007.

Neumaierová, I.; Neumaier, I.: Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha, Grada Publishing, 2002.

Synek, M. a kol.: Manažerská ekonomika. Grada Publishing, 2007.

Valach, J.: Finanční řízení podniku. Praha, Ekopress, 1999.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Tomáš Volek, Ph.D.
Katedra ekonomiky

Datum zadání diplomové práce: 18. února 2011

Termín odevzdání diplomové práce: 29. dubna 2012


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Ivana Faltová Leitmanová, CSc.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 10. března 2011

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svoji diplomovou práci vypracoval/a samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své diplomové práce a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 30. 4. 2012

.....

Bc. Helena Tesárková

Poděkování

Děkuji vedoucímu diplomové práce panu Ing. Tomáši Volkovi PhD. za odborné vedení, rady a připomínky, které napomohly ke zpracování diplomové práce.

Dále bych chtěla poděkovat vedení Zemědělského družstva Čechtice zvláště paní Ing. Jitce Kamarýtové a panu Ing. Jiřímu Šindelářovi za poskytnuté informace a dokumenty potřebné ke zpracování diplomové práci.

OBSAH:

1. ÚVOD	3
2. TEORETICKÁ ČÁST.....	5
2.1. UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	6
2.2. ZDROJE INFORMACÍ.....	8
2.2.1. Rozvaha	9
2.2.2. Výkaz zisku a ztráty	9
2.3. METODY FINANČNÍ ANALÝZY	10
2.3.1. Analýza absolutních dat.....	11
2.3.2. Analýza rozdílových ukazatelů	11
2.3.3. Analýza poměrových ukazatelů	12
2.3.3.1. Analýza rentability	13
2.3.3.2. Ukazatele aktivity (obratu).....	15
2.3.3.3. Ukazatele likvidity	17
2.3.3.4. Ukazatele zadluženosti	19
2.3.4. Bankrotní a bonitní modely.....	21
2.4. PRODUKTIVITA.....	23
2.4.1. Produktivita práce.....	23
2.4.2. Produktivita kapitálu	24
2.4.3. Celková produktivita (produktivita souhrnu faktorů)	25
3. CÍL A METODIKA PRÁCE.....	26
3.1. TECHNIKA PŘÍPRAVY LITERÁRNÍ REŠERŠE	26
3.2. TECHNIKA SBĚRU DAT	26
3.3. METODIKA PRÁCE.....	26
3.4. POUŽITÉ METODY	27
3.5. TECHNIKA ZPRACOVÁNÍ DAT	32
4. PRAKTICKÁ ČÁST	33
4.1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODNIKU	33
4.2. HISTORIE DRUŽSTVA.....	34
4.3. VÝROBKY A SLUŽBY	35
4.3.1. Rostlinná výroba	35
4.3.2. Živočišná výroba	36
4.3.3. Bioplynová stanice	36
4.4. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	37
4.4.1. Popis organizační struktury.....	38
4.4.2. Náklady a výnosy.....	39
4.4.3. Orgány družstva	40
4.4.4. Zaměstnanci.....	41
4.4.5. Zákazníci.....	42
4.4.6. Dodavatelé.....	42
4.5. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	43

4.5.1 Ukazatelé rentability	43
4.5.2. Ukazatelé aktivity	45
4.5.3. Ukazatelé likvidity	49
4.5.4. Ukazatelé zadluženosti.....	51
4.6. BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY	52
4.6.1 Tafflerův model	52
4.6.2. Grünwaldův model	53
4.6.3. Index IN05	53
4.6.4. Finanční zdraví podle státního zemědělského intervenčního fondu (SZIF).....	54
4.7. PRODUKTIVITA	56
4.7.1 Produktivita práce.....	56
4.7.1.1. Měření pomocí počtu zaměstnanců	56
4.7.1.2. Měření pomocí vyplacených mezd	58
4.7.2. Produktivita kapitálu	59
4.8. VAZBA MEZI PRODUKTIVITOU A HOSPODÁŘSKOU SITUACÍ PODNIKU	60
4.8.1. Produktivita a bankrotní model.....	61
4.8.2. Produktivita a bonitní model.....	63
4.8.3 Produktivita a Index IN05.....	65
4.8.4. Produktivita a finanční zdraví podle SZIF.....	67
4.9 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ HOSPODÁŘSKÉ SITUACE PODNIKU.....	69
5. ZÁVĚR	70
6. SUMMARY	74
7. PŘEHLED POUŽITÉ LITERATURY.....	75
SEZNAM TABULEK.....	78
SEZNAM GRAFŮ	79
SEZNAM ZKRATEK.....	80
PŘÍLOHY	81

1. ÚVOD

Každý podnikatelský subjekt se nachází v tvrdém konkurenčním boji. Aby mohl obstát v tomto boji, musí sledovat svoje finanční zdraví. O finanční postavení podniku se zajímají především majitelé, zaměstnanci, věřitelé, odběratelé atd. Finanční analýza slouží k tomu, aby podnik mohl komplexně zhodnotit svoji hospodářskou situaci. Stává nástrojem finančního řízení podnikatelského subjektu. Prakticky se jedná o rozbor činností, ve kterých hrají významnou roli finance a peníze. Rozbor analyzuje současný stav a stav v letech minulých. Umožňuje odhalit slabé a silné stránky podniku a odpovídá na otázku, na co by se měl podnik zaměřit v dalších letech, aby vylepšil svůj dosavadní ekonomický stav. Podklady pro tuto analýzu dává podniku účetnictví.

Mezi vyšší podoby finanční analýzy se řadí bonitní a bankrotní modely. Mají za úkol vyjádřit jeden konkrétní výsledek finanční pozice firmy. Bankrotní modely dávají informaci o tom, zda podniku nehrozí bankrot. Jsou odvozeny ze skutečných dat na rozdíl od bonitních, ty jsou založeny spíše na teoretických poznacích. Bonitní modely říkají, zda se jedná o dobrý nebo špatný podnik.

Neméně důležitým ukazatelem ekonomiky podniku je jeho produktivita. Produktivita měří výkonnost výrobních faktorů, které jsou v podniku používány. Produktivita nám říká, zda jsou vstupy využívány efektivně a jaký význam mají ve vztahu k výsledkům hospodářské činnosti.

Cílem práce je posoudit, zda existuje vazba mezi ekonomickou situací a produktivitou ve zvoleném podniku. Pro tuto práci bylo vybráno Zemědělské družstvo Čechtice. Tento podnik se zabývá rostlinnou a živočišnou výrobou. V první části práce jsou uvedené teoretické poznatky, které se zabývají danou problematikou. Metodická část vystihuje zvolené metody, které jsou využity v praktické části. Na počátku praktické části je představen a charakterizován vybraný podnik. Dále následuje poměrová analýza podniku v letech 2005 až 2011. Pro posouzení finančního zdraví jsou využity vybrané bankrotní a bonitní modely. Finanční zdraví je také počítáno pomocí metodiky Státního zemědělského intervenčního fondu. Následně se práce zaměřuje na produktivitu práce a produktivitu kapitálu ve sledovaném subjektu. V závěru se práce zabývá porovnáním

hospodářské situace a produktivity. Bude zodpovězena otázka, zda existuje vazba mezi produktivitou a finanční situací podniku. Výsledkem práce jsou návrhy na zlepšení hospodářské situace podniku. Na co by se měl podnik v následujících letech zaměřit, aby zlepšil své ekonomické postavení.

2. TEORETICKÁ ČÁST

Předmět a pojetí finanční analýzy a její součásti

Finanční analýza podniku je rozbořem financí podniku. Finance podniku mohou být vymezeny jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky. (GRÚNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009)

Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěru z výsledků hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti. (MAREK A KOLEKTIV, 2009)

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích. Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další zdroje z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.

Finanční analýza poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření. (VALACH, 1999)

2.1. UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza jakožto nástroj ohodnocení finanční situace je využívána mnoha ekonomickými subjekty, které mají zájem dozvědět se více o hospodaření podniku. (HOLEČKOVÁ, 2008)

Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh. Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit. Podle toho, kdo provádí finanční analýzu, ji můžeme rozdělit do dvou oblastí: interní a externí. (GRÚNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009)

- Manažeři
- Investoři
- Banky a ostatní věřitelé
- Stát
- Obchodní partneři
- Zaměstnanci

Manažeři

Manažeři používají výstupy finanční analýzy pro operativní i strategické finanční řízení podniku. Z hlediska přístupu k informacím mají manažeři ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, protože mají k dispozici i informace, kterou nejsou veřejně dostupné vnějším uživatelům. Manažeři znají pravdivý obraz finanční situace a obvykle jej využívají ke své práci.

Investoři

Sledují informace o finanční efektivitě podniku ze dvou důvodů. Prvním důvodem je získání dostatečného množství informací pro rozhodování o případných investicích v daném podniku. Hlavní pozornost se soustřeďuje k míře rizika a výnosu spojených

s vloženým kapitálem. Druhým důvodem je získat informace, jak podnik nakládá se zdroji, které byly do podniku vloženy investory.

Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé využívají informací finanční analýzy zejména, aby zjistili závěry o finančním stavu potenciálního nebo již existujícího dlužníka; věřitel se rozhoduje o poskytnutí, nebo neposkytnutí úvěru, v jaké výši a za jakých podmínek. Integrální součástí úvěrových smluv je tvořena pravidelným reportingem podniku bance o vývoji finanční situace.

Stát a jeho orgány

Stát orientuje svou pozornost na kontrolu správnosti vykázaných daní. Státní orgány používají informace o podnicích i pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí a získávání přehledu o finanční situaci podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky.

Obchodní partneři

Obchodních partneři, dodavatelé sledují zejména, zda je podnik schopen hradit splatné závazky; zaměřují se zvláště na solventnost, likviditu, zadluženost. Příznivá finanční situace dodavatele zajímá odběratele. Jedná se předem o ty odběratele, jejichž možnosti nákupu při případném bankrotu dodavatele jsou do značné míry omezeny.

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají přirozený zájem na prosperitě, finanční a hospodářské stabilitě svého podniku. Jedná se o perspektivu a jistotu zaměstnání, o možnosti v oblasti mzdové a sociální. (KLISLINGEROVÁ, 2007)

Existuje celá řada dalších zájemců o výstupy hospodaření podniku: mezi jinými lze jmenovat např. odbory, daňové poradce, analytiky, makléře i nejširší veřejnost. (KLISLINGEROVÁ, 2007)

2.2. ZDROJE INFORMACÍ

Data představují klíčovou, výchozí součást postupných kroků finanční analýzy, jimiž jsou:

1. Data
2. Metody analýzy
3. Provedení analýzy
4. Interpretace výsledků analýzy
5. Syntéza a formulace závěrů a úsudků

(GRÚNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009)

Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisků a ztráty, výkaz cash flow, a příloha k účetní závěrce. Řadu cenných informací také obsahuje výroční zpráva. Čerpat informace lze dále ze zpráv samostatného vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemních statistik produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz.

(KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010)

Finanční situaci podniku lze charakterizovat stavem majetku, stavem dluhů, rozdílem mezi majetkem a cizími zdroji, výší výnosů a nákladů, výší příjmů a výdajů. O stavu a vývoji financí podniku vypovídá účetní závěrka, doplněná v předepsaných případech o výroční zprávu.

Účetnictví prostřednictvím základních finančních výkazů tvoří základní datovou bázi – poskytuje tedy data a informace pro ekonomické rozhodování. Vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí je hlavním úkolem finanční analýzy.

Samotné souhrnné výstupy účetnictví ještě neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a

celkové kvalitě hospodaření. Na pomoc přichází finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření, využít tyto informace pro řízení a rozhodování.

Hlavním smyslem rozboru účetních výkazů jako závěrečné vrcholné fáze celkového účetního procesu je dospět k určitým závěrům o celkové finanční situaci, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Účetní výkazy se do značné míry podřizují potřebám finančního řízení a finanční analýzy. (GRÚNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009)

2.2.1. Rozvaha

Bilance ukazuje finanční situaci firmy – stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy.

- *Levá strana* ukazuje *aktiva společnosti*, uvádí přehled toho, co podnik vlastní a co mu dluží další ekonomické subjekty.
- *Pravá strana* rozvahy ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Jde o *pasiva společnosti*, tzn. co firma dluží jiným ekonomickým subjektům a vlastní kapitál.

$$\text{Vlastní kapitál} = \text{Aktiva společnosti} - \text{Pasiva společnosti}$$

$$\text{Celková aktiva} = \text{Celková pasiva} + \text{Vlastní kapitál}$$

Rozvaha je výkaz o stavu majetku a neukazuje tok peněz ve firmě během finančního roku. Tato informace je obsažena ve výkazu zisku a ztráty.

2.2.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je výkaz o pohybu peněz za určité období a podává přehled o:

- *nákladech* tj. kolik peněz firma vydala během určitého období,
- *výnosech* tj. kolik peněz firma získala během určitého období z prodeje svých výrobků a služeb.

Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří zisk, resp. ztrátu za běžné finanční období.

Poslední část výkazu zisku a ztráty bývá někdy oddělena do zvláštního výkazu o rozdělení zisku, který ukazuje, jak byl čistý zisk, vytvořený za minulé období, rozdělen mezi společnost (nerozdělený zisk) a její vlastníky – akcionáře. Nerozdělený zisk z běžného roku je přičten do rozvahy k předchozímu zůstatku nerozděleného zisku z minulých let. Analytická metoda může napomoci k odhalení důležitých souvislostí, platí to však pouze za předpokladu, že si je analytik vědom, jak spolehlivé výsledky může na základě použitých dat očekávat.

(BLÁHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006)

2.3. METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Podle RUČKOVÉ (2010) se v ekonomii obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi: Fundamentální analýza a analýza technická.

Fundamentální analýza je založena na znalostech, vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmických postupů.

Technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska.

Je však zřejmé, že oba přístupy jsou poměrně blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo velmi obtížné bez „fundamentálních“ znalostí ekonomických procesů. Je proto zpravidla nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly.

2.3.1. Analýza absolutních dat

Podle KISLINGEROVÉ (2007) základním zdrojem jsou data obsažena ve finančních výkazech. Důležitým aspektem je, že se jedná o data v absolutním vyjádření, měřící rozměr určitých jevů, např. majetku, kapitálu nebo peněžního toku; podle toho, zda vyjadřují určitý stav, nebo informují o údajích za určitý interval, hovoříme o veličinách stavových a tokových. Toto rozlišení má pro finanční analýzu zásadní význam, neboť bychom měli dbát na srovnatelnost dat. Veličiny stavové tvoří obsah účetního výkazu rozvaha. Zde je k určitému datu uvedena hodnota majetku a kapitálu. Účetní výkaz zisků a ztrát, jakož i výkaz cash flow, obsahuje veličiny tokové. Absolutní ukazatele tvoří základní východisko rozboru. Je to velmi důležitá součást práce, kde jde o rozbor vertikální a horizontální struktury účetních výkazů.

2.3.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, které získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Někdy se označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků.

Pojem „fond“ se ve finanční analýze používá v jiném smyslu, než jak jej vymezuje účetnictví tj. jako zdroj krytí aktiv, ve finanční analýze se fond chápe jako:

- a) agregace určitých stavových položek vyjadřujících aktiva nebo pasiva,
- b) rozdíl mezi určitými položkami aktiv na jedné straně a určitými položkami pasiv na straně druhé. Takový rozdíl se obvykle označuje jako čistý fond. Fondy finančních prostředků zde nejsou účetním termínem, ale pojmem finančního řízení.

Mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotovostní prostředky,
- čisté peněžně- pohledávkové finanční fondy.

(HOLEČKOVÁ, 2008)

2.3.3. Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat. Údaje zjištěné z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin. Naproti tomu údaje z výkazu zisků a ztrát charakterizují výsledky činnosti za určité období. K přiblížení stavových ukazatelů k intervalovým se někdy doporučuje počítat je jako průměry.

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Jsou ovšem jen pomocníkem analýzy a interpretace jevů, jejich výpočet však analýza nekončí, naopak spíše začíná. Můžeme je chápat jako určité síto, jež zachytí oblasti vyžadující hlubší analýzu.

Lze je sestavovat jako podílové, kdy dávají do poměru část celku a celek, nebo jako vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny.

Důvodem, který vedl k širokému používání poměrových ukazatelů, je skutečnost, že:

- umožňují provádět analýzy časového vývoje finanční situace dané firmy,
- jsou vhodným nástrojem prostorové analýzy,
- mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj.

Nevýhodou je nízká schopnost vysvětlovat jevy.

Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení na:

1. Ukazatele rentability
2. Ukazatele aktivity
3. Ukazatele likvidity
4. Ukazatele zadluženosti

5. Ukazatele tržní hodnoty
6. Provozní ukazatele
7. Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.

(SEDLÁČEK, 2011)

2.3.3.1. Analýza rentability

Rentabilita resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Rentabilita je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Termín vložený kapitál se přitom používá zpravidla ve třech různých významech. Podle toho, jaký význam je v konkrétním případě tomuto pojmu přiřazen se rozlišují tři základní ukazatele rentability:

- rentabilita celkového kapitálu (RCK)
- rentabilita vlastního kapitálu (RVK)
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (RDIK)

Rentabilita celkového kapitálu

Vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, resp. produkční sílu. (VALACH, 1999)
Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je tedy použitelný pro měření souhrnné efektivnosti podniku. Je také ukazatelem minulé výkonnosti řídicích pracovníků podniku. (MAŘÍK a KOLEKTIV, 1997)

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. Představuje široce používané měřítko výnosnosti podniku, velmi často pro mezipodnikové srovnání.

V čitateli zlomku jsou celkové výnosy všech investorů (úroky pro věřitele a čistý zisk pro akcionáře, a to jak prioritní, tak obyčejné – kmenové) a ve jmenovateli jsou

dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici. Vyjadřuje schopnost podniku odměnit ty, kdo poskytli prostředky či schopnost přilákat nové investory.

V tomto případě se používá čistý zisk před vyplacením dividend prioritním akcionářům. Do položky úroky se započítává pouze úrok splatný dlouhodobým věřitelům, odečítá se úrok z krátkodobých půjček. (VALACH, 1999)

Rentabilita vlastního kapitálu

Měřením rentability vlastního kapitálu (ROE) vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Tato míra zisku na jednotku investice obyčejných kmenových akcionářů je ukazatel, podle kterého mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii. Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší, případně i stejná jako výnosnost cenných papírů garantovaných státem, potom je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení. Rentabilita vlastního kapitálu by tedy měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu. (VALACH, 1999)

Rentabilita tržeb

Ukazatel zisku v poměru k tržbám (zisková marže nebo ziskové rozpětí) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, kolik dokáže podnik vyprodukovat, „efektu“ na 1 Kč tržeb.

Rentabilita nákladů

Bývá považována za doplňkový ukazatel k ukazateli rentabilita tržeb. Jedná se o poměr zisk k celkovým nákladům. To znamená, že se jedná o doplňkový ukazatel. Obecně platí čím nižší hodnota, tím lepší výsledky hospodaření podnik dosahuje, neboť jednu korunu tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady. Je však nutné si uvědomit, že ke zvýšení absolutní částky zisku lze dojít nejen snižováním nákladů, ale také zvyšováním odbytu. (RUČKOVÁ, 2010)

Pokud se týká zisku, jsou v anglosaských zemích zpravidla vykazovány následující kategorie zisku:

- Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (ZUOD) – Earnings before Depreciation, Interest and Taxes (EBDIT)
- Zisk před odečtením úroků a daní (ZUD) Earnings before Interest and Taxes (EBIT). Představuje provozní hospodářský výsledek, zisk (popř. ztrátu).
- Zisk před zdaněním (ZD) – Earnings before Taxes (EBT)
- Zisk po zdanění (Z) – Earnings after Taxes (EAT). Je to vlastně čistý zisk. (VALACH, 1999)

2.3.3.2 Ukazatele aktivity (obratu)

Ukazatele aktivity podniku udávají, jak jeho majetek využíván, zda ho má dostatek, disponuje rozsáhlými rezervami, nebo naopak je zde vysoká rychlost obratu, což značí nedostatek produktivních aktiv. (KISLINGEROVÁ, 2007)

Jedná se o ukazatele typu rychlost obratu nebo doba obratu. Nejčastěji se sleduje obrat zásob, obrat pohledávek a obrat stálých aktiv, především hmotného investičního majetku (HIM), které jsou příčinnými ukazateli obratu celkového majetku. (VALACH, 1999)

Rychlost obratu zásob

Je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob všeho druhu. Výsledkem výpočtu je absolutní číslo, které znamená počet obrátek, jinak řečeno, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. Vzhledem k tomu, že zásoby jsou rozvahová položka vykázaná k jednomu časovému okamžiku, doporučuje se k výpočtu použít průměrný stav zásob za období, aby se alespoň částečně odstranil statický charakter položky zásob.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních nákladů nebo tento ukazatel můžeme jednodušeji vypočítat tak, že vydělíme počet dnů v roce (365) obratovostí zásob. Vypočítáme, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Tento ukazatel se považuje za ukazatel intenzity využití zásob. Na první pohled zvýšení rychlosti obratu zásob a snížení doby obratu zásob může znamenat efektivnější využití zásob, ovšem na druhé straně může být znakem podkapitalizování podniku. Obecně samozřejmě platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Avšak až do určité míry, za dodržení určitých podmínek, že zásoby materiálu zajišťují plynulou výrobu, že jsou zajištěny dostatečné zásoby hotových výrobků, aby byl podnik schopen reagovat na poptávku, jinak by mohl ztrácet zákazníky. Musí tedy existovat určitý vztah mezi optimální velikostí zásob a rychlostí obratu zásob. Optimalizace zásob představuje samostatnou součást finančního řízení podniku v rámci krátkodobého finančního řízení.

Rychlost obratu, resp. obratovost pohledávek

Je vyjadřována jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Tento ukazatel udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

Doba obratu pohledávek

Je vyjádřena jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb, nebo jednoduše se vypočte, jestliže počet dní v roce (365) dělíme obratovostí pohledávek. Ukazuje, jak dlouho, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny.

Ukazatel obratovosti, resp. relativní vázanosti hmotného investičního majetku

Je ukazatelem efektivnosti a intenzity využívání zejména budov, strojů a zařízení. Stanovuje se jako poměr tržeb k hmotnému investičnímu majetku (HIM) v zůstatkové ceně. Vyjadřuje, jaká částka tržeb byla vyprodukována z 1 Kč hmotného investičního majetku. Někdy je také interpretován jako ukazatel flexibility podniku vzhledem k možnému poklesu tržeb. Pokud hodnota ukazatele klesá znamená to, že se jeho

flexibilita snižuje, tzn. zvyšují se relativně jeho fixní náklady a zvyšuje se tak citlivost podniku na případný pokles tržeb. Při poklesu tržeb se méně flexibilní podnik snáze stane ztrátovým. Velmi úzce souvisí s provozním rizikem, které souvisí s podílem fixních nákladů na celkových nákladech. Hodnotu tohoto ukazatele je třeba posuzovat obezřetně, neboť investice do zařízení jsou prováděny s předstihem, proto klesající nebo nízká hodnota může znamenat, že podnik investuje do budoucna a tyto investice zatím nepřinášejí efekt. (VALACH, 1999)

Obratovost závazků se určí jako poměr tržeb k závazkům. Dále se může také k tomuto ukazateli vypočítat ***dobu obratu závazků*** – 365 dní ku obratovosti závazků. Tento ukazatel říká, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Lze konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Tento ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele nebo pro potenciální věřitele, mohou z něho vyčíst, jak firma dodržuje obchodné úvěrovou politiku. (RUČKOVÁ, 2010)

2.3.3.3 Ukazatele likvidity

Odpovídají na otázku, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky. Zabývají se nejlikvidnější částí majetku společnosti ve vztahu k závazkům společnosti s nejkratší dobou splatnosti. Počítají se z položek rozvahy. Ukazatele likvidity vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky a ukazují schopnost společnosti dostát včas svým finančním povinnostem.

Ukazatele běžné likvidity

Ukazatel běžné likvidity zjišťuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Znamená to, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila svá krátkodobá aktiva v daném okamžiku v hotovost.

Když se společnost dostane do finančních potíží, vyrovnává své závazky mnohem pomaleji; vytváří si dostatečné zdroje – krátkodobé bankovní půjčky, odkládá obchodní platby atd. Jestliže rostou krátkodobá pasiva rychleji než oběžná aktiva, běžný ukazatel likvidity se snižuje, a to může znamenat, že podnik má problémy s likviditou.

Ukazatel běžné likvidity je citlivý na velikosti jednotlivých položek strany aktiv a na dobu obratu jednotlivých druhů aktiv. S prodlužující se dobou obratu jednotlivých aktiv roste zdánlivě „bezpečnost“ společnosti. Je však nutno zvážit, která aktiva jsou reálná a která tento ukazatel jen uměle vylepšují, protože se s nimi nehospodaří příliš efektivně. Ukazatel běžné likvidity je tedy citlivý na strukturu zásob a jejich správné – realistické – ocenění vzhledem k jejich prodejnosti; na strukturu pohledávek – pohledávky po lhůtě, nedobytné pohledávky atd.

Ukazatel běžné likvidity vysvětluje, v jakém rozsahu jsou krátkodobé závazky pokryty krátkodobými aktivy, která mají být přeměněna v hotovost v přibližně stejné časové periodě, jako je doba splatnosti krátkodobých závazků. Je tedy měřítkem krátkodobé solventnosti podniku. (BLÁHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006)

Příliš nízká likvidita signalizuje buď již současné, nebo budoucí problémy s platební schopností, naopak příliš vysoká likvidita vede – za jinak stejných okolností – k nižším výnosům, nebo k vyšší nákladům. Záporný efekt z vysoké likvidity vyplývá buď z příliš vysokého poměru krátkodobých aktiv k aktivům dlouhodobým, neboť krátkodobá aktiva jsou ve své podstatě aktiva méně výnosná než aktiva dlouhodobá, nebo z příliš vysokého poměru dlouhodobých pasiv ke krátkodobým, přičemž dlouhodobé finanční zdroje jsou zase naopak v zásadě zdroje dražší než krátkodobé. (MAREK, 2009)

Ukazatel okamžité likvidity

Ne všechna aktiva společnosti jsou stejně likvidní; za nejpomaleji se obracející položku oběžných aktiv a tedy položku nejméně likvidní lze označit zásoby. Zahrnují nejen zásoby hotového zboží ale i polotovary, surovin, materiálu atd. Neprodejné hotové výrobky mohou narušit realizovatelnost zásob. Proto se při měření rychlé schopnosti splnit závazky – při posuzování okamžité likvidity – vylučují zásoby. Z analytických důvodů je užitečné zkoumat poměr mezi ukazateli běžné a okamžité likvidity. Výrazně nižší hodnota ukazatele okamžité likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze (bilanci) společnosti. S velkým rozdílem u těchto dvou ukazatelů je možné se setkat zejména u obchodních společností, kde se předpokládá, že se zásoby rychle obměňují a jsou dosti likvidní. V podnicích, jejichž hospodaření má sezónní charakter, se také

občas setkáme s velkými zásobami – zejména před začátkem prodejní sezóny anebo těsně po jejím konci. Tyto sezónní nepravidelnosti se však během roku obvykle vyrovnají.

Ukazatel hotovostní likvidity

Tento poměrový ukazatel nebere v úvahu na rozdíl od předchozího ukazatele ani krátkodobé pohledávky, poněvadž nejsou k dispozici okamžitě, ale s určitým zpožděním. Ukazatel hotovostní likvidity se počítá pouze s penězi na účtech a s obchodovatelnými cennými papíry, jež v rozvinutých tržních ekonomikách mohou být prodány a firmě proplaceny prakticky ihned. (BLÁHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006)

2.3.3.4. Ukazatelé zadluženosti

Podniková aktiva jsou financována finančními zdroji, a to buď vlastním kapitálem, nebo závazky. Analýza ukazatelů zadluženosti - řízení dluhu, úrokové krytí srovnává nejprve rozvahové položky a na základě toho určí, v jakém rozsahu jsou firemní aktiva financována cizími zdroji. Potom se zaměří na ukazatele odvozené z položek výkazu zisku a ztráty a určí kolikrát jsou náklady na cizí financování pokryty provozním ziskem. Tyto dva druhy poměrových ukazatelé jsou při posuzování kvality a bezpečnosti závazků společnosti komplementární. (BLÁHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006)

Zadluženost vyjadřuje fakt, že podnik využívá cizí zdroje k financování vlastních aktiv. Používání cizích zdrojů ovlivňuje výnosnost vloženého kapitálu a podnikatelské riziko. (KISLINGEROVÁ, 2007)

Ukazatel věřitelského rizika

Základním ukazatelem, kterým se zpravidla vyjadřuje celková zadluženost, je poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Tento ukazatel je však nutno posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Věřitelé obecně preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Platí však také, že u finančně stabilního podniku může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků. Struktura cizích zdrojů je také důležitá.

Koeficient samofinancování

K měření zadluženosti se dále používá poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům - koeficient samofinancování, což je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně 1. Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace, nicméně opět je důležitá jeho návaznost na ukazatele rentability. (RUČKOVÁ, 2010)

Ukazatel finanční páky

Vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový objem zdrojů objem vlastního kapitálu. Ukazatel se používá v podnikatelském sektoru k vyjadřování vlivu cizího kapitálu na rentabilitu vlastního kapitálu. Vlivem úroků z cizího kapitálu dochází ke snížení daňového základu a daňové povinnosti.

Ukazatel podílu cizího kapitálu na vlastním kapitálu

Vyjadřuje zadluženost vlastního kapitálu (kolik jednotek cizího kapitálu je vázáno na jednu jednotku vlastního kapitálu). (OTRUSINOVÁ, KOUBÍČKOVÁ, 2011)

Roste s vyšším poměrem dluhu na celkovém kapitálu. Uvedený ukazatel roste exponenciálně a nabývá hodnot 0 až nekonečno. (SEDLÁČEK, 2011)

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti vlastního kapitálu

Vyjadřuje podíl cizího kapitálu dlouhodobě vázaného v podniku na objemu vlastního kapitálu. Za dlouhodobé cizí zdroje jsou uvažovány dlouhodobé závazky, dlouhodobé bankovní úvěry a vytvořené rezervy.

Míra finanční samostatnosti

Vypovídá o tom, kolik jednotek vlastního kapitálu kryje jednu jednotku cizího kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí

Vypovídá o tom, kolikrát zisk vytvořený za období převyšuje objem nákladových úroků. Čím vyšší hodnoty ukazatel nabývá, tím je schopnost hradit náklady spojené s využitím cizího kapitálu větší. (OTRUSINOVÁ, KOUBÍČKOVÁ, 2011)

2.3.4. Bankrotní a bonitní modely

Bonitní a bankrotní indikátory slouží pro rychlou orientaci investorů a věřitelé. Bonitní indikátory odrážejí míru kvality firmy podle její výkonnosti, jsou tedy orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty firmy. (NEUMAIEROVÁ, NEUMAIER, 2002)

Bonitní modely jsou nástrojem syntézy poznatků z analýzy rentability, a analýzy finanční pozice za účelem posouzení stavu finanční situace. Tyto modely se snaží bodovým hodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. (HOLEČKOVÁ, 2008)

Bankrotní modely mají informovat o možnosti hrozícího bankrotu v blízké budoucnosti a vycházejí z předpokladu, že ve firmě dochází už několik let před úpadkem k určitým anomáliím, které signalizují budoucí problémy. (RUČKOVÁ, 2010)

Bankrotní indikátory jsou určeny především věřitelům, jež zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům. (NEUMAIEROVÁ, NEUMAIER, 2002)

Není možné říci, že by mezi těmito dvěma skupinami existovala striktně vymezená hranice, neboť obě skupiny modelů si kladou za cíl přiřadit firmě jedinou číselnou charakteristiku, na základě níž posuzují zdraví. Rozdíl hlavně spočívá v tom, k jakému účelu byly vytvořeny. (RUČKOVÁ, 2010)

Tafflerův model

Existuje v základním a v modifikovaném tvaru a podle toho se interpretují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové bodové hodnocení. Obě verze však využívají 4 poměrové ukazatele. (RUČKOVÁ, 2010)

Grünwaldův index bonity

Tento model není bankrotní, ale bonitní, to znamená, že cílem není stanovit, zda subjekt nepůjde do konkurzu, ale spíše mu přiřadit nějaké hodnocení, které by vypovídalo o bonitě společnosti.

Je založen na šesti poměrových ukazatelích, které jsou vztaženy k tzv. přijatelné hodnotě, a výsledkem jsou pak body přidělené každému ukazateli (Grünwald 2001). Ukazatele reprezentují tři oblasti: rentabilitu, likviditu a finanční stabilitu. (SEDLÁČEK, 2011)

Jedná se o tyto ukazatele: poměrové ukazatele rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu, poměrové ukazatele provozní pohotové likvidity a krytí zásob pracovním kapitálem, poměrové ukazatele solventnosti krytí čistých dluhů a úrokové krytí. (GRÜNWARD, HOLEČKOVA, 2008)

Index IN05

Výhodou indexu IN je jeho konstrukce, kdy v jednom indexu je spojen věřitelský (hrozba bankrotu) a vlastnický pohled (tvorba hodnoty). Přitom při pohledu na tvorbu hodnoty nevyžaduje znalost ceny akcie na kapitálovém trhu. Index IN je možné stejně dobře použít na vyhodnocení minulosti a současné výkonnosti firem jako pro ohodnocení jejich předpokládané budoucí výkonnosti. (NEUMAIEROVÁ, NEUMAIER, 2005)

Finanční zdraví podle státního zemědělského intervenčního fondu (SZIF)

Pro vyhodnocení finančního zdraví se používá devět ekonomických ukazatelů finanční analýzy, kterým jsou podle dosaženého výsledku přiděleny body. Celkově lze dosáhnout maximálně 31 bodů. Výpočty se provádí za poslední tři účetně uzavřená období. Mezi devět ukazatelů patří rentabilita aktiv, dlouhodobá rentabilita, přidaná hodnota/vstupy, rentabilita výkonů z cash flow, celková zadluženost, úrokové krytí, doba splatnosti dluhů z cash flow, krytí zásob čistým pracovním kapitálem, celková likvidita. (STÁTNÍ ZEMĚDĚLSKÝ INTERVENČNÍ FOND)

2.4. PRODUKTIVITA

Účinnost s jakou jsou výrobní faktory využívány ve výrobě se označuje jako jejich produktivita. Produktivita se týká všech podniků, výrobních i nevýrobních, neboť výrobou v nejširším pojetí rozumíme transformaci vstupů v užitečné výstupy – výrobky či služby.

Úroveň produktivity je určena poměrem množství produkce k objemu užitých vstupů za určité období: čím více se vyrobí užitečných věcí za použití méně zdrojů, tím více produktivita roste. Produktivita je úzce spojena s kvalitou. Výrobce se proto musí zaměřovat jak na produktivitu, tak na kvalitu, neboť nízká kvalita snižuje konkurenční schopnosti a ceny výrobků. Vysoká produktivita snižuje náklady a umožňuje snížit ceny výrobků, a tím rozšířit okruh zákazníků, nebo zvýšit zisk z každého výrobku, zvýšit platy, mzdy a dividendy a tím získat další investory.

Podle rozsahu uvažovaných vstupů se rozlišuje produktivita parciální, tj. produktivita určitého výrobního faktoru, a produktivita celková. Ta je pro podnik rozhodující, avšak při řízení podniků i jednotlivých vnitropodnikových útvarů má významnou úlohu též sledování a řízení produktivit parciálních zejména produktivity práce. (SYNEK, 2007)

2.4.1. Produktivita práce

Produktivita práce měří využití pracovní síly. Je-li analyzován trend jejího vývoje, pomáhá předpovědět budoucí poptávku po práci. Ukazatel produktivity práce obecně zjišťujeme jako podíl výstupu ke vstupu, tj. k práci vynaložené na tento výstup. Práce může být vyjádřena ve fyzickým jednotkách (odpracované hodiny, počet pracovníků) nebo hodnotově v penězích. (KLEIBL, DVOŘÁKOVÁ, ŠUBRT, 2001)

Nejjednodušší a nejvíce časté je měření produktivity práce, kterou lze popsat, jak efektivně je práce využívána při výrobě. (Schreyer 2005). Produktivitu práce můžeme jinak definovat jako hrubou přidanou hodnotu nebo hrubý výstup na pracovníka či odpracovanou hodinu (O'Mahony at. al. 2008). Tento ukazatel souvisí s efektivností produkce, lze ho vyjádřit také jako množství hrubého domácího produktu na zaměstnance (Prag, Versloot 2008).

Základní rozdíl v hodnocení produktivity práce spočívá v tom, jakou roli hraje práce. V některých případech je práce primárním instrumentem pro dosažení konečného produktu (Baumol 1967), v jiných případech může být hlavním zdrojem například technologický pokrok.

Mezi faktory, které ovlivňují produktivitu práce, můžeme zařadit změny v metodách organizace práce zaměstnanců, jejich mobilitu (Davison at al. 1958), ochotu pracovníků tvrdě pracovat, kdy nepochybně platí, že za jinak stejných podmínek lidé, kteří intenzivně pracují mají vyšší produktivitu práce.

Další faktory, které jsou příčinou hlavních rozdílů v produktivitě práce mezi zeměmi a generacemi je lidský kapitál, množství a kvalita fyzického kapitálu, množství půdy a přírodních zdrojů, úroveň používaných technologií, efektivnost manažerů a podnikatelů a společenské a právní prostředí (Frank, Bernanke 2003), (NOVOTNÁ, VOLEK, 2008)

2.4.2. Produktivita kapitálu

Ukazatel produktivity kapitálu zobrazuje, jak efektivně je kapitál využíván k produkci přidané hodnoty. Produktivita kapitálu zahrnuje vliv práce, ostatních vstupů, technologických změn, ekonomickou vzácnost, změny ve využití kapacity a dalších faktorů. Produktivita kapitálu vychází z fyzické zásoby kapitálu (Yasser, Joutz 2005). Reálné množství využitého kapitálu obvykle koresponduje s náklady kapitálu a se službami, které kapitál nabízí, tedy i jeho produktivitou (Norsworthy, Jang 1992).

Produktivita kapitálu je založena na celkové produkci či přidané hodnotě. Produktivita kapitálu je významná pro stanovení míry návratnosti kapitálu. Pokud měříme tento ukazatel, teoreticky měříme dopad investovaných peněz na produkci podniku. Při zvyšování kapitálových statků se zvyšuje velikost poskytovaných služeb kapitálem a tím by se měl zvyšovat ekonomický růst. Naopak pokud zvyšujeme kapitálovou vybavenost a výše ekonomického růstu se nemění, kapitálová produktivita klesá. (NOVOTNÁ, VOLEK, 2008)

2.4.3. Celková produktivita (produktivita souhrnu faktorů)

Pro podnik je rozhodující celková produktivita neboli produktivita souhrnu výrobních faktorů, která vyjadřuje celkovou výslednou účinnost všech zdrojů; bere v úvahu spotřebu všech vstupů, tedy spotřebu zvěcnělé i živé práce. Obecně lze celkovou produktivitu vyjádřit poměrem

$$\frac{\textit{výstup}}{\textit{suma zdrojových vstupů}} = \frac{\textit{výstup}}{\textit{práce + kapitál + energie + materiál}}$$

(SYNEK, 2007)

Když hovoříme o produktivitě, máme na mysli souhrnnou produktivitu výrobních faktorů, která je produktivitou zahrnující všechny výrobní faktory. Jiné tradiční měření produktivity jako je produktivita práce v podniku, produktivita paliva v továrnách a produktivita půdy v zemědělství jsou často nazývány dílčí měření produktivity. Tato dílčí měření produktivity mohou poskytovat zavádějící údaj o celkové produktivitě, když se posuzují odděleně. (COELLI, 2005)

3. CÍL A METODIKA PRÁCE

Název diplomové práce je Vazba mezi ekonomickou situací a produktivitou práce ve vybraném podniku. Hlavním cílem práce je posoudit, zda existuje vazba mezi ekonomickou situací a produktivitou práce ve vybraném podniku. Dále byly stanoveny dílčí cíle, které povedou k naplnění hlavního cíle. Jedním z vedlejších cílů je zhodnotit produktivitu práce. Dále se práce zabývá hospodářskou situací podniku. K tomu je využita finanční analýza.

3.1. TECHNIKA PŘÍPRAVY LITERÁRNÍ REŠERŠE

V literárním přehledu je čerpáno z vědecké a odborné literatury, která je zaměřena na finanční analýzu, bankrotní a bonitní modely a na produktivitu.

3.2. TECHNIKA SBĚRU DAT

Informace a údaje o podniku jsou čerpány z dokumentů, dokladů a výročních zpráv podniku. Konzultace s vedením firmy přispěly k naplnění cílů této práce. Informace o podniku jsou dále získány z internetových stránek.

3.3. METODIKA PRÁCE

V úvodu praktické části je představen vybraný podnik Zemědělské družstvo Čechtice. Následuje finanční analýza podniku. Data pro analýzu jsou získány z výročních zpráv zemědělského družstva. Nejprve byla provedena analýza poměrových ukazatelů. Pak byl vykonán Tafflerův model, Grünwaldův test a Index 05. Pro posouzení finančního zdraví byla využita metodika Státního zemědělského intervenčního fondu. Posléze byly posouzeny produktivita práce a produktivita kapitálu. A nakonec je zhodnocena vazba mezi produktivitou a hospodářskou situací podniku.

3.4. POUŽITÉ METODY

Ukazatelé rentability

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Celkový kapitál}}$$

$$\text{Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu} = \frac{Z + Ú * (1 - d)}{DZ + VJ}$$

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu} = \frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Vlastní jmění}}$$

$$\text{Výnosnost} = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky}}{\text{Výnosy}}$$

$$\text{Nákladovost} = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky}}{\text{Náklady}}$$

Ukazatelé aktivity

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Denní tržby}}$$

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{Obratovost zásob}}$$

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{Obratovost pohledávek}}$$

$$\text{Doba obratu závazku} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Denní tržby}}$$

Ukazatelé likvidity

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

$$\text{Pohotovná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Dluhy s okamžitou splatností}}$$

Ukazatelé zadluženosti

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

$$\text{Kvóta VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Zadluženost VK} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

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

Tafflerův model

1. Modifikovaný tvar Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 * \frac{EBT}{KD} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KD}{CA} + 0,16 * \frac{Tržby}{CA}$$

Kde EBT zisk před zdaněním

KD krátkodobé dluhy

OA oběžná aktiva

CZ cizí zdroje

CA celková aktiva

FM finanční majetek

PN provozní náklady

2. Hodnocení modifikovaného tvaru Tafflerova modelu:

- Je-li $Z > 0,3$ malá pravděpodobnost bankrotu
- Je-li $Z < 0,2$ velká pravděpodobnost bankrotu

Grünwaldův index bonity

1. Rentabilita

- ROE viz. ukazatelé rentability

Přijatelná hodnota se vypočítá jako průměrná zdaněná úroková míra z přijatých úvěrů podle vzorce $\underline{u} * (1 - d)$, kde je sazba daně z příjmů právnických osob.

- ROA viz. ukazatelé rentability

Přijatelnou hodnotou je průměrná úroková míra z přijatých úvěrů \underline{u} (v %).

2. Likvidita

- Provozní pohotová likvidita

$$PPL = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Přijatelná hodnota \underline{l} by měla být větší než 1, konkrétní výši volí analytik, např. 1,2.

- Krytí zásob pracovním (čistým) kapitálem

$$KZPK = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} - \text{krátkodobé bankovní úvěry}}{\text{Zásoby}}$$

Přijatelná hodnota \underline{z} by měla být menší než 1, konkrétní výši volí analytik, např. 0,7.

3. Finanční stabilita

- Krytí čistých dluhů

$$KČD = \frac{EAT + \text{odpisy}}{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy} - \text{krátkodobý finanční majetek}}$$

Přijatelná hodnota \underline{s} by měla být menší než 1, konkrétní výši volí analytik, např. 0,3.

- Úrokové krytí viz. ukazatelé zadluženosti

Přijatelná hodnota \underline{k} by měla být větší než 2,5 krát, konkrétní výši volí analytik.

Výsledné bodové ohodnocení se určí z rovnice:

$$GIB = 1/6 * [ROE / \underline{u} * (1-d) + ROA / \underline{u} + PPL / \underline{l} + KZPK / \underline{z} + DSD / s + \underline{U}K / \underline{k}]$$

Tabulka 1: Hodnocení finančního zdraví podniku

Pokud $GIB \geq 2,0$ a všechny poměrové ukazatelé ≥ 1 bod	pevné zdraví
$1,0 \leq GIB \leq 1,9$ a ukazatele PPL a $\underline{U}K$ dosahují hodnoty ≥ 1 bod	dobré zdraví
$0,5 \leq GIB \leq 0,9$ a ukazatel PPL dosahuje hodnoty ≥ 1 bod	slabší zdraví
$GIB < 0,5$	churavění

(SEDLÁČEK, 2011)

Index IN05

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{\underline{U}} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{Výnosy}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KB\acute{U}}$$

A = aktiva, resp. pasiva

CZ = cizí zdroje

EBIT = zisk před úroky a zdaněním (HV před zdaněním + úroky)

\underline{U} = nákladové úroky

Výnosy = celkové výnosy

OA = oběžná aktiva

KZ = krátkodobé závazky

KB \acute{U} = krátkodobé bankovní úvěry

Pokud $IN\ 05 < 0,9$ podnik spěje k bankrotu

$0,9 < IN\ 05 > 1,6$ šedá zóna

$IN\ 05 > 1,6$ podnik tvoří hodnotu

Finanční zdraví podle SZIF

Tabulka 2: Finanční zdraví podle SZIF

Ukazatel	Vzorce
1.	$(\text{Provozní výsledek hospodaření} + \text{Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období}) / \text{Aktiva celkem} * 100$
2.	$(\text{Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku} + \text{Výsledek hospodaření minulých let} + \text{Výsledek hospodaření běžného účetního období}) / \text{Aktiva celkem} * 100$
3.	$\text{Přidaná hodnota} / (\text{Náklady vynaložené na prodané zboží} + \text{Výkonová spotřeba}) * 100$
4.	$(\text{Provozní výsledek hospodaření} + \text{Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období} + \text{Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku}) / (\text{Tržby za prodej zboží} + \text{Výkony}) * 100$
5.	$(\text{Cizí zdroje} - \text{Dohadné účty pasivní} - \text{Dohadné účty pasivní} - \text{Rezervy}) / \text{Pasiva celkem} * 100$
6.	$(\text{Provozní výsledek hospodaření} + \text{Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období}) / \text{Nákladové úroky}$
7.	$(\text{Cizí zdroje} - \text{Dohadné účty pasivní} - \text{Dohadné účty pasivní} - \text{Rezervy} - \text{Krátkodobý finanční majetek}) / (\text{Výsledek hospodaření za běžnou činnost} + \text{Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku})$
8.	$(\text{Oběžná aktiva} + \text{Časové rozlišení} - \text{Krátkodobé závazky} - \text{Krátkodobé bankovní úvěry} - \text{Krátkodobé finanční výpomoci} - \text{Časové rozlišení} - \text{Dohadné účty pasivní}) / \text{Zásoby}$
9.	$(\text{Zásoby} + \text{Krátkodobé pohledávky} - \text{Dohadné účty aktivní} + \text{Krátkodobý finanční majetek}) / (\text{Krátkodobé závazky} - \text{Dohadné účty pasivní} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry} + \text{Krátkodobé finanční výpomoci})$

Tabulka 3: Hodnocení finančního zdraví podle Státního zemědělského intervenčního fondu

kategorie	od	do
A - ANO	25,01	31,00
B - ANO	17,01	25,00
C - ANO	15,01	17,00
D - ANO/NE*	12,51	15,00
E - NE	9,00	12,50

(STÁTNÍ ZEMĚDĚLSKÝ INTERVENČNÍ FOND)

Produktivita

Produktivita práce

$$\text{Produktivita na hlavu} = \frac{\text{Výstupy}}{\text{Celkový počet pracovníků}}$$

$$\text{Výstupy na vypl. korunu} = \frac{\text{Výstupy}}{\text{Celkové mzdy}}$$

PH na pracovníka

$$= \frac{\text{Prodeje – náklady na materiál, dodavatele, na smlouvanou práci}}{\text{Celkový počet pracovníků}}$$

PH na vypl. korunu

$$= \frac{\text{prodeje – náklady na materiál, dodavatele, na smlouvanou práci}}{\text{Celkové mzdy v podniku}}$$

$$\text{Produktivita kapitálu} = \frac{\text{Výstupy}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

3.5. TECHNIKA ZPRACOVÁNÍ DAT

Výsledky práce jsou shrnuty v textu, v tabulkách a v grafech na PC v programech Microsoft Word a Microsoft Excel. Byl také využit program Statistika.

4. PRAKTICKÁ ČÁST



4.1. Základní údaje o podniku

Název: Zemědělské družstvo Čechtice

Sídlo: V Braňce 238, 257 65 Čechtice, okres Benešov

Vznik: 1951

IČO: 00101834

Právní forma: Družstvo

Činnost:

- zemědělská výroba
- činnosti související (zpracování zemědělských výrobků, strojírenství, opravárenství)
- obchodní činnosti, nákup a prodej, zprostředkování nákupu a prodeje zboží, vyjma těch druhů zboží, k jejichž nákupu nebo prodeji je podle platných předpisů potřebné zvláštní povolení,
- nákladní a osobní doprava, zemní práce jeřábem,
- investiční a stavební činnosti,
- kovovýroba
- truhlářské a sklenářské práce, dřevařská výroba
- podnikání v oblasti nakládání s odpady
- hostinská činnost
- hubení škodlivých živočichů, rostlin a mikroorganismů a potlačování dalších škodlivých činitelů jedy včetně ochranné desinfekce, desinsekce a deratizace
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- výroba a prodej elektřiny

(INTERNÍ ZDROJ)

4.2. Historie družstva

Po nařízení vlašimského ONV založit jednotné zemědělské družstvo a zrušit strojní družstvo, stroje byly sice předány do Státní traktorové stanice na Kostelík, ale družstvo založeno nebylo. Až 29. 8. 1950 se několik občanů z Čechtice rozhodlo družstvo založit. Na ustavující schůzi, která se konala 23. listopadu 1950, byl prvním předsedou zvolen Antonín Hyldebrant. Družstvo mělo 13 členů. Členové vložili do družstva půdu, dále mu připadla půda obce, chrastovického dvora, fary a půda majitelů, kteří jí neobdělávali. Už v prvním roce společného hospodaření družstvo splnilo předepsané dodávky. Pro společné ustájení dobytka v lednu 1951 upravila hospodářská stavení Jaroslava Doubka. Zde bylo ustájeno 29 dojnic a 13 kusů mladého dobytka. V září 1951 byly po rozorání mezí ozimy zasety ve společných honech. Na podzim téhož roku přistoupilo družstvo na III. Typ JZD – tj. se společnou rostlinou i živočišnou výrobou. Následně byl vybudován vepřín u Kalvodů, byly zřízeny tři drůbežárny a porodnice pro 60 prasnic. Poté byl postaven kravín pro 100 dojnic, ten po adaptaci slouží dodnes.

V roce 1956 mělo družstvo 105 členů a obhospodařovalo 560 ha půdy. V tomto období patřilo družstvo k nejlepším v okrese Vlašim.

O čtyři roky později bylo družstvo pojmenováno na JZD Rovnost Čechtice a docházelo k postupnému slučování s družstvy v okolních obcích. Výměra půdy tehdy dosáhla 3 036 ha, z toho zemědělské 2 743 ha a počet členů se zvýšil na 551. V 70 letech byla provedena rozsáhlá investiční výstavba. Vlastní stavební skupinou byl vybudován celý areál družstva (kravín, teletník, bramborárna, míchárna krmiv, posklizňová linka, sklad hnojiv) za Čechtici směrem na Křivsoudov. I v tomto období dosahovalo družstvo výborných výsledků, především v rostlinné výrobě. Opakovaně dostalo ocenění za dosažené výsledky v pěstování obilovin.

V roce 1992 byla provedena transformace podniku. ZD Čechtice hospodáří permanentně na 2 300 hektarech zemědělské půdy v jižní části Středočeského kraje Nadmořská výška pozemků je od 450 – 600 m nad mořem. Část pozemků se nachází v ochranném pásmu vodního toku Želivka a celá výměra patří k LFA oblasti. Základní členský vklad je 50 000 Kč, zapisovaný základní kapitál činí 18 350 000 Kč. Družstvo

Čechtice se zabývá pěstováním obilnin, řepky, brambor, kukuřice na siláž, jetelovin a vojtěšky.

V oblasti živočišné výroby se družstvo zaměřuje na chov skotu a následnou produkci mléka a masa. Základem chovu dojníc byl dovoz 182 kusů vysokobřezích jalovic plemene PRIM HOLSTEIN z Francie v roce 1995. Pro výrobu a odbyt mléka a masa má ZD Čechtice k dispozici plně vybavené zařízení. Produkuje vlastní krmné směsi v mísírně krmiv s kapacitou 2 500 t a dále provozuje jatka v Jeníkově s kapacitou porážky a zpracování 500 t hovězího a 500 t vepřového masa ročně.

Stručně z historie zemědělského družstva v Čechtích [online]. Dostupné z: WWW: <<http://www.zdcehtice.cz>>.

4.3. Výrobky a služby

Jde o podnik, který má smíšenou strukturou výroby. Podnik se zaměřuje na rostlinnou a na živočišnou výrobu a dále pak na výrobu a prodej elektrické energie.

4.3.1. Rostlinná výroba

Stěžejním výrobním programem je pěstování sadbových brambor v partnerství s firmou EUROPLANT a svazem pěstitelů a zpracovatelů brambor SOLANA.

Zemědělské družstvo si osvojilo technologii pěstování nejkvalitnějších německých a českých odrůd bramborové sadby, které dodává v kvalitě E a A. Mimo nosného programu bramborářství se podnik zabývá pěstováním dalších obilnin – obilnin (pšenice ozim., ječmen ozim., ječmen jarní, oves, žito, triticales), řepky, kukuřice na siláž, jetelovin a vojtěšky. Vybrané technologie plně respektují místní klimatické podmínky.

V roce 2011 družstvo obhospodařovalo dle LPIS 2 285, 06 ha ZP z toho 1 927, 52 ha OP a 357,54 ha TTP. V průběhu podzimu 2011 bylo vydáno značné množství pozemků. Z toho vyplývá, že k 31. 12. 2011 je plocha obhospodařovaných pozemků dle LPIS je následující: ZP-2 207,70 ha, OP-1 863,08 ha, TTP-344,62 ha. To znamená, že ubylo 77,36 ha ZP.

V roce 2011 rostlinná výroba dosáhla celkem 44 387 tis. tržeb. (INTERNÍ ZDROJ)

4.3.2 Živočišná výroba

V ZD Čechtice je jediným odvětvím v živočišné výrobě chov skotu. Družstvo se zaměřuje na chov dvou plemen a to holštýnské v počtu 470 kusů dojnic s užitkovostí 10 500 kg mléka za rok a 250 kusů dojnic červených strak, které dojí téměř 8 000 kg za rok. Zemědělské družstvo Čechtice má dlouholetou tradici v plemenářské práci. Dlouhodobě zde byl šlechtitelský chov, tehdy ještě českého strakatého skotu.

Dojnice se umisťují na předních místech v celostátních soutěžích v produkci mléčných složek T + B. Červené stádo v kategorii 101 - 300 uzávěrek se umístilo na 3. místě a holštýnské stádo v kategorii 201 - 400 uzávěrek na 5. místě.

Tabulka 4: Užitkovost dojnic v letech 2005 - 2011

Užitkovost dojnic na kus a den v litrech							
Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Dojnice	22,62	23,91	24,55	24,17	24,1	22,61	23,31

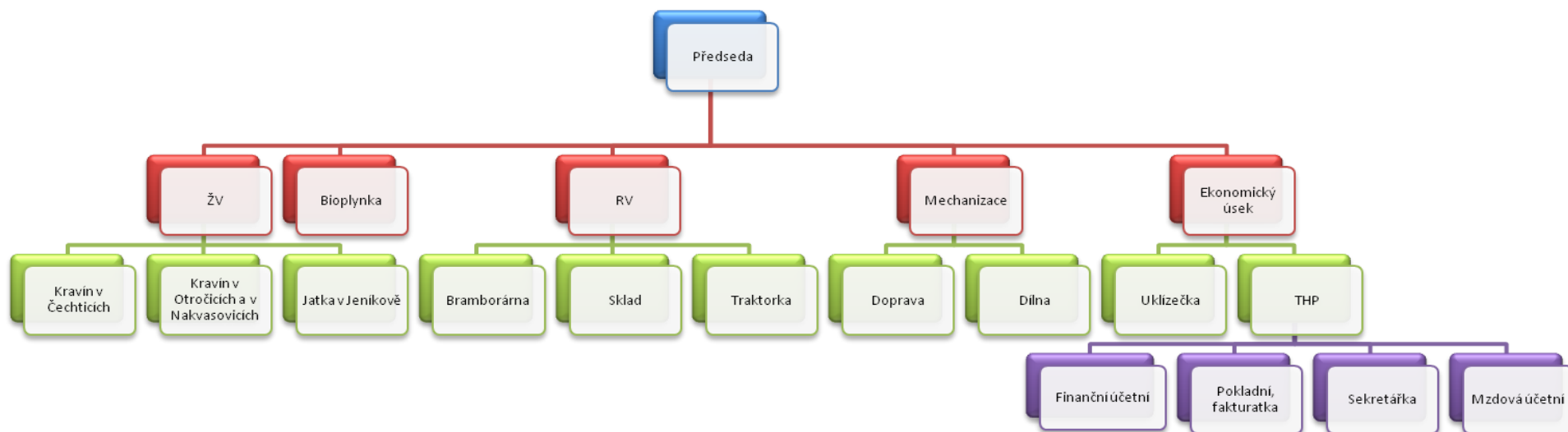
Zdroj: výroční zpráva

Z tabulky 4 vyplývá, že užitkovost dojnic se od roku 2005 zvyšovala. V roce 2007 dosáhla svého maxima. V letech 2008 až 2010 se užitkovost snižovala. V roce 2010 dochází opět k nárůstu a to na 23,31 l/den. (VÝROČNÍ ZPRAVA, 2011)

4.3.3. Bioplynová stanice

Nový provoz bioplynové stanice v Čechtích byl otevřen v roce 2011. Bioplynová stanice má technologii mokré fermentace a dvoustupňové fermentace. Typ je AF1 (podle toho je stanovena cena „zeleného bonusu“ v roce 2012 je 3,07 Kč/kW) Výkon elektrický je 600 kW a tepelný 620 kW. Roční výroba elektřiny činí 4 300 kW. Roční tržby za elektřinu se pohybují okolo 17,5 mil. Kč. Tato investice byla pořízena za 53 mil Kč. Podnik na tuto investici dostal investiční dotaci a to ve výši 14,5 mi. Kč. Stanice zpracovává 5 500 t/rok hnoje, 3 200 t/rok kukuřičné siláže, 2 500 t/rok travní senáže, 1 800 t/rok GPS a 2000 t/rok močůvky.

4.4. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA



4.4.1. Popis organizační struktury

V čele podniku stojí **předseda** družstva, kontroluje činnost hlavních vedoucích a ostatních zaměstnanců. Společně s vedoucími pracovníky projednává strategii družstva. Předseda vystupuje jménem družstva navenek.

Družstvo je rozděleno na pět úseků, každý úsek má svého vedoucího.

Za chod v rostlinné výrobě zodpovídá **hlavní agronom**, který má na starosti osevnické postupy, postřiky, sušení sena, hnojení, sklizeň obilovin, řepky a kontroluje práce na poli. Další **agronom** se zaměřuje na sázení, sklizeň a prodej brambor. **Agronom – mechanizátor** řídí činnost traktoristů, kterým přiděluje každé ráno práci a posílá je na pole v období polních prací, dále má na starosti hnojiště na polích a sklizeň kukuřice. **Skladník** odpovídá za sklad obilovin a posklizňovou linku obilí (sušení obilí) a za práci hlídačů.

Hlavní zootechnik zabezpečuje chod živočišné výroby. Stará se o evidenci zvířat a zpracovává odměňování v úseku živočišné výroby. Jeho úkolem je prodej mléka, nákup krmiv a přísad do krmných směsí pro skot. Pracovní náplní ostatních **zootechniků** je inseminace zvířat, sonografické vyšetření skotu, přesuny zvířat z jedné kategorie do druhé, odběry krve, telení krav. Přidělují a kontrolují práci krmičů, stájníků, odvozců hnoje, dojiček. 2 zootechnici spravují kravín v Čechtích, kde jsou ustájeny všechny dojnice Kravín v Otročicích a v Nakvasovicích má na starosti třetí zootechnik. Dále pod středisko ŽV patří Jatka v Jeníkově.

Hlavní mechanizátor řídí středisko mechanizace. Jeho náplní práce je zabezpečit dopravu produktů družstva k zákazníkům, nákup náhradních dílů. Dále má na starosti spolu s vedoucím dílen pracovníky, kteří zajišťují opravu strojů.

Hlavní ekonom se specializuje na získávání dotací a řídí celé ekonomické středisko. Na tomto středisku pracují – finanční účetní, mzdová účetní, fakturantka, skladové účetní, sekretářka a uklízečka. (TESÁRKOVÁ, 2010)

4.4.2. Náklady a výnosy

Náklady a výnosy se třídí podle místa jejich vzniku. Družstvo je rozčleněno na jednotlivé závody a ty se pak rozdělují na střediska. V jednotlivých závodech se evidují náklady a výnosy odděleně. Na konci období se zjistí, který úsek hospodařil nejlépe.

- Závod 10 – rostlinná výroba
 - středisko 100 – bramborárna
 - středisko 340 – traktoristé
- Závod 20 – živočišná výroba
 - středisko 201 – kravín v Čechticích
 - středisko 202 – jalovice v Otročicích
 - středisko 204 – býci v Nakvasovicích
 - středisko 909 – jatka
- Závod 30 – mechanizace
 - středisko 310 – dílny
 - středisko 330 – doprava
- Závod 90 – ekonomický úsek
 - středisko 910 – administrativní pracovníci

(TESÁRKOVÁ, 2010)

Hospodářský výsledek za rok 2011 je zisk ve výši 15 167 tis. Kč. Stav odloženého daňového závazku ke konci roku je 6 230 tis. Kč (změna v roce 2011 + 1157 tis. Kč).

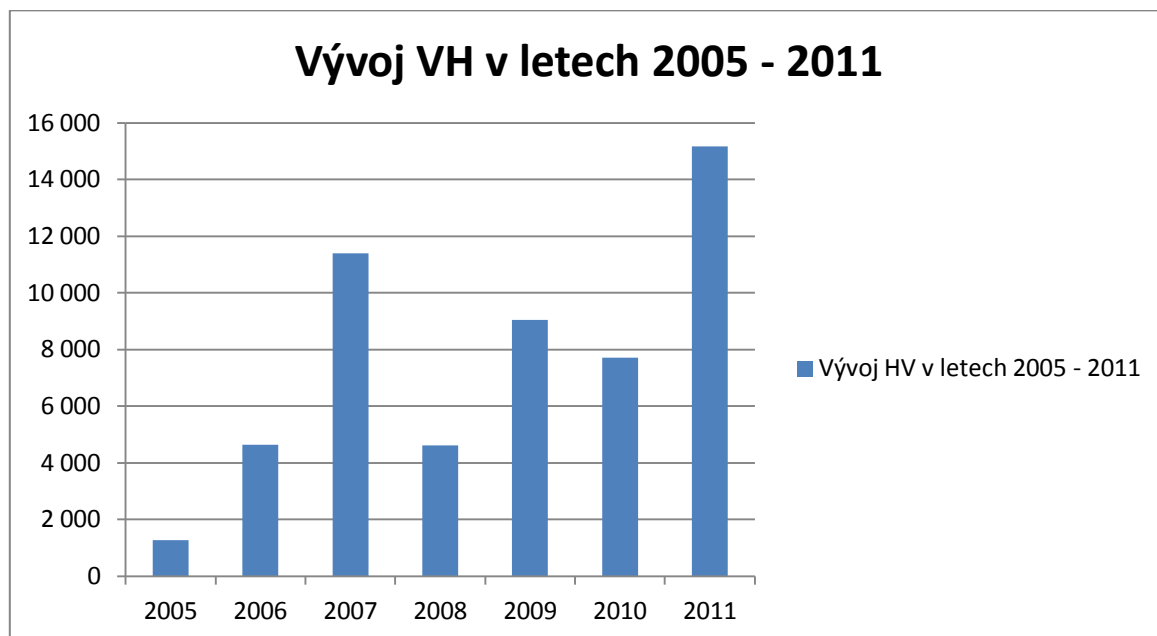
V následující tabulce 5 a grafu 1 je zachycen vývoj hospodářského výsledku v tomto podniku.

Tabulka 5: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2005 -2011 (v tis. Kč)

Vývoj HV v letech 2005 – 2011							
Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EAT	1 265	4 633	11 398	4 618	9 045	7 708	15 167

Zdroj: výroční zprávy

Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2005 -2011 v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 1 a z tabulky 5 je patrné, že podnik v jednotlivých letech vykazoval zisk. Od roku 2005 až 2007 se zisk zvýšil na 11 398 tis. Kč. V roce 2008 se propadl na 4 618 tis. Kč. V dalších letech se HV zvyšoval až na 15 167 tis. Kč. Výši zisku nezanedbatelně ovlivňují přijaté dotace od státu.

4.4.3. Orgány družstva

Členská schůze

Tento orgán je nejvyšším orgánem družstva, který se skládá ze všech členů družstva. Není to orgán, který vykonává svou činnost stále, schází se jeden krát ročně začátkem března. V kompetenci členské schůze je volit a odvolávat členy představenstva a kontrolní komise, schvaluje účetní závěrku a má možnost měnit stanovy. Letos členská schůze zvolila nové představenstvo a kontrolní komisi. V současné době má zemědělský podnik 398 členů.

Představenstvo

Je statutárním orgánem družstva. Schází se zpravidla jednou do měsíce. Skládá se ze 7 členů z toho jeden z členů plní funkci předsedy představenstva a druhý plní funkci

místopředsedy představenstva. Představenstvo má v současné době 3 náhradníky. Představenstvo řídí činnost družstva, odpovídá za svoji činnost členské schůzi. V jeho kompetenci je schvalovat a měnit vnitrodružstevní předpisy.

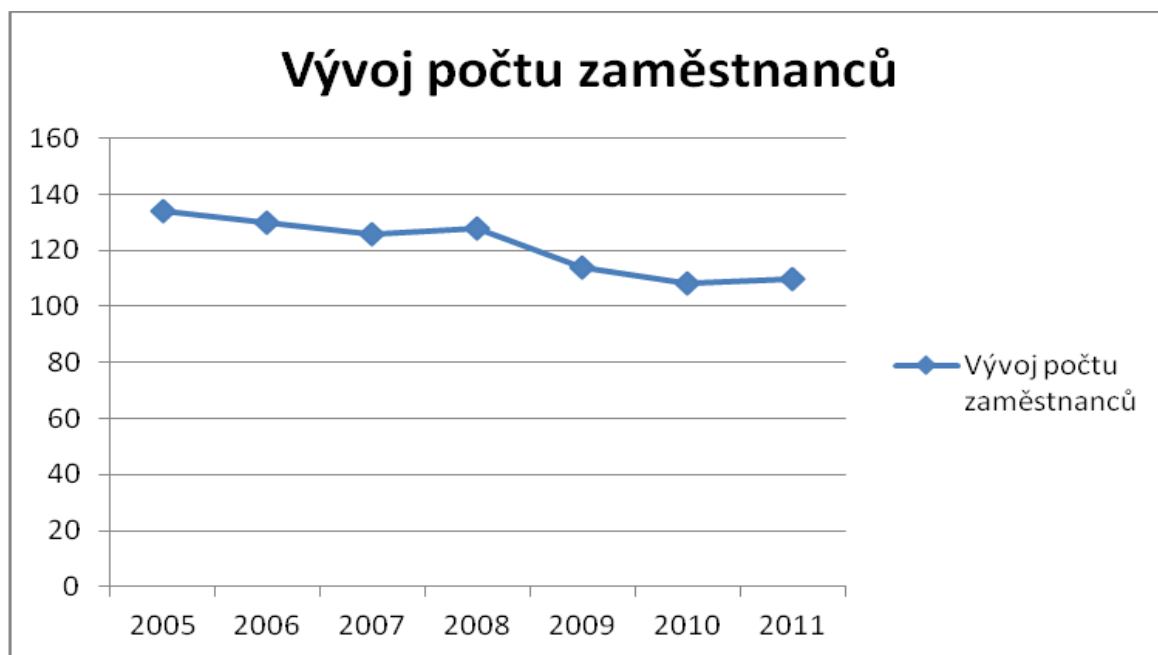
Kontrolní komise

Tento orgán je oprávněn kontrolovat veškerou činnost zemědělského podniku. Za svou činnost se zodpovídá členské schůzi. Kontrolní komise je tříčlenná. Má právo vyžadovat u představenstva a vedoucích pracovníků družstva jakékoliv informace o hospodaření podniku.

4.4.4. Zaměstnanci

V současné době v podniku pracuje 110 zaměstnanců. Podnik zaměstnává 3 pracovníky se změnou pracovní schopností. Každá pracovní pozice je charakterizována konkrétními nároky a povinnostmi.

Graf 2: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2005 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2 uvádí vývoj počtu zaměstnanců v letech 2005 – 2011. Největší počet zaměstnanců a to 134 byl v roce 2005, pak se průměrný přepočtený stav zaměstnanců

snižoval. Největší propad byl v roce 2009. Průměrný přepočtený stav v roce 2009 klesl na 114. Z důvodu hospodářské krize muselo družstvo několik pracovníků propustit.

4.4.5. Zákazníci

Podnik zaujímá na trhu v regionu velmi významné místo jako producent mléka a obilnin pro zpracovatelský průmysl.

Pro zabezpečení odbytu zemědělské produkce jsou uzavřené rámcové kontrakty se zpracovatelským průmyslem, především:

- Madeta, a.s.
- Europlant šlechtitelská, s.r.o.

Mléko zemědělský subjekt dodává prostřednictvím Mlékařského družstva střední Čechy do Madety do Veselí nad Lužnicí. Všechny své sadbové brambory zemědělské družstvo prodává přes Europlant šlechtitelská, s.r.o. Brambory průmyslové jsou dodávány Intersnacku Choustník a do podniku Lyckeby Amilex Horažďovice. Elektřina je prodávána do Pražské energetické. Ostatní odběratelé nejsou stálí a tím ani rozhodující.

4.4.6. Dodavatelé

Družstvo nakupuje sadbové brambory od podniku Europlant šlechtitelská, s.r.o. Hnojiva a pesticidy získává od společnosti Agrofert.

4.5. Analýza poměrových ukazatelů

Jedním z bodů této práce je posoudit hospodářskou situaci podniku. Tato část práce je zaměřena na poměrovou analýzu ukazatelů. Bude provedena analýza rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Zkoumané období je mezi roky 2005 – 2011.

4.5.1 Ukazatelé rentability

V této práci byly počítány tyto ukazatelé:

- rentabilita celkových aktiv (ROA)
- rentabilita vloženého kapitálu (ROE)
- rentabilita dlouhodobých zdrojů (RDIK)
- výnosnost
- nákladovost

Rentabilita celkových aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje, jak efektivně podniku využívá vložená aktiva. Vypočte se jako poměr mezi ziskem před zdaněním a celkovými aktivy. ROA nám uvádí, kolik zisku před zdaněním a úroky připadá na 1Kč vložených aktiv. U tohoto ukazatele se sleduje maximum, tzn. čím je hodnota tohoto ukazatele větší, tím lépe pro podnik.

Tabulka 6: Rentabilita celkových aktiv v letech 2005 - 2011

Položka v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)	3 605	5 916	13 623	6 491	12 456	10 631	20 086
Aktiva	177 972	172 670	184 450	197 171	192 023	208 723	277 931
ROA	2,03%	3,43%	7,39%	3,29%	6,49%	5,09%	7,23%

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Z tabulky 6 je zřejmé, že rentabilita celkových aktiv se v jednotlivých letech zvyšovala od 2,03 % do 7,39 %. V roce 2008 došlo k poklesu ROA a to na 3,29 %. Od roku 2009 až do roku 2011 se ROA zvyšovala až na 7,23%. Své maximum dosáhl tento ukazatel v roce 2007 a to 7,39 %. Nejnižší hodnota byla v roce 2005 a to pouhých 2,03 %, z důvodu nízkého zisku v tomto roce.

Rentabilita vlastního kapitálu

ROE je jedním z důležitých ukazatelů pro členy družstva, kteří do něj vložený svůj kapitál. Tento ukazatel zohledňuje pouze vlastní kapitál. ROE ukazuje, kolik zisku po zdanění připadá na 1 Kč vlastního kapitálu.

Tabulka 7: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2005 - 2011

Položka v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý zisk (zisk po zdanění EAT)	1 265	4 633	11 398	4 618	9 045	7 708	15 167
Vlastní kapitál	118 844	120 293	130 031	132 574	140 860	147 663	161 118
ROE	1,06%	3,85%	8,77%	3,48%	6,42%	5,22%	9,41%

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu měla obdobný trend jako rentabilita celkových aktiv. Z tabulky 7 vyplývá, že ROE od roku 2005 – 2007 rostla. V roce 2008 dochází k poklesu na 3,48 %. Rok 2009 přináší nárůst na 6,42 %. V roce 2010 rentabilita vlastního kapitálu klesá, důvodem je snížení zisku. V roce 2011 dosahuje rentabilita vlastního kapitálu nejvyšší hodnotu.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Pomocí rentability dlouhodobých zdrojů lze analyzovat výkonnost podniku, kdy se dá zjistit, kolik zisku připadá na jednu korunu použitého dlouhodobého majetku.

Tabulka 8: Rentabilita dlouhodobých zdrojů v letech 2005 - 2011

Položka v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EAT + Ú * (1 - d)	2 232	5 316	11 982	5 396	9 835	8 569	16159
Dlouhodobé závazky	14 221	16 084	16 051	14 411	13 613	13 215	14 015
Vlastní jmění	118 844	120 293	130 031	132 574	140 860	147 663	161 118
RDIK	1,68%	3,90%	8,20%	3,67%	6,37%	5,33%	9,23%

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Tabulka 8 uvádí, že v prvních třech letech se závazky zvyšovaly. Od roku 2008 do roku 2010 byl zaznamenán pokles dlouhodobých závazků. Rok 2011 přináší opět nárůst závazků.

V letech 2005 až 2007 se rentabilita dlouhodobých aktiv zvyšovala na 8,20%. V roce 2008 dochází k poklesu na 3,67 %. V roce 2011 se RDIK zvýšila až na 9,23 %.

Výnosnost a nákladovost

Ukazatel výnosnost určuje, jaký zisk nám přináší jedna koruna tržeb.

Tabulka 9: Výnosnost a nákladovost v letech 2005 – 2011

Položka v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)	3 605	5 916	13 623	6 491	12 456	10 631	20 086
Výnosy	146 956	152 337	157 900	164 469	138 492	139 977	169 343
Celkové náklady	289 868	303 958	333 602	327 357	319 274	324 075	384 743
Výnosnost	2,45%	3,88%	8,63%	3,95%	8,99%	7,59%	11,86%
Nákladovost	1,24%	1,95%	4,08%	1,98%	3,90%	3,28%	5,22%

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Pojem o tom, jaký je podíl ziskové přírážky sledovaného družstva na celkových výnosech, vytváří ukazatel výnosnost. U tohoto ukazatele se sleduje maximalizace. Výnosnost (tabulka 9) v letech 2005 až 2011 má podobný trend jako předchozí ukazatelé. Nejnižší hodnota je v roce 2005 a to 2,45 % Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosahuje v roce 2011 a to 11,86 %.

U ukazatele nákladovosti platí, čím nižší hodnota tím lépe pro podnik. Nejnižší hodnota byla v roce 2005. Nejhorší hodnota je v roce 2011 5,22 %, z tabulky můžeme vyčíst, že důvodem je, že se zvýšily celkové náklady.

4.5.2. Ukazatelé aktivity

V této práci byly použity tyto ukazatelé:

- doba obratu aktiv
- doba obratu zásob, obratovost zásob
- doba obratu pohledávek, obratovost pohledávek
- doba obratu závazků

Doba obratu aktiv

Doba obratu celkových aktiv udává počet dnů, po které jsou aktiva v podniku vázána. Čím je doba kratší tím lépe pro podnik.

Tabulka 10: Doba obratu aktiv v letech 2005 – 2011

Položka v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Celková aktiva	177 972	172 670	184 450	197 171	192 023	208 723	277 931
Tržby	124 225	126 509	135 021	136 960	115 416	114 894	136 290
Tržby na den	340,34	346,60	369,92	375,23	316,21	314,78	373,40
Doba obratu CA	522,92	498,18	498,62	525,46	607,27	663,08	744,33

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Z tabulky 10 lze vyčíst, že doba obratu aktiv je neúměrně vysoká. Má rostoucí tendenci. Důvodem je vysoká hodnota aktiv a nízké denní tržby. Tento ukazatel udává dobu přeměny zásob na ostatní formy oběžného majetku.

Doba obratu zásob

Zjistíme, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Rychlost obratu zásob

S ukazatelem doby obratu zásob je spjat ukazatel rychlost obratu zásob. Tento ukazatel udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob.

Tabulka 11: Doba obratu zásob a rychlost obratu zásob v letech 2005 – 2011

Položky v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby	124 225	126 509	135 021	136 960	115 416	114 894	136 290
Tržby na den	340,34	346,60	369,92	375,23	316,21	314,78	373,40
Zásoby	46 277	51 785	55 676	57 868	52 296	52 251	58 971
Doba obratu zásob	135,97	149,41	150,51	154,22	165,38	165,99	157,93
Rychlost obratu zásob	2,68	2,44	2,42	2,37	2,21	2,2	2,31

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Tabulka 11 uvádí, že doba obratu zásob je ve sledovaném podniku vysoká, což není zrovna správné, protože vznikají zbytečné náklady. Příčinou je vysoký stav zásob. Rok

2009 přinesl snížení doby obratu zásob, protože byl zrušen chov prasat. Sledovaný podnik se zabývá chovem skotu a doba obratu skotu je vysoká. Dlouhá doba vázanosti způsobuje zbytečné náklady spojené se skladováním zásob a negativně působí na rentabilitu tohoto podniku.

Z důvodu vysokých zásob je rychlost obratu v tomto podniku nízká. Družstvo by nemělo mít nadbytečný stav zásob, protože váže kapitál a mohlo by dojít k znehodnocení zásob.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává za, jak dlouho dostane podnik peníze ze svých pohledávek. U doby obratu pohledávek se sledují minimalizace.

Rychlost obratu pohledávek

Tabulka 12: Doba obratu pohledávek, rychlost obratu pohledávek v letech 2005 – 2011

Položky v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby	124 225	126 509	135 021	136 960	115 416	114 894	136 290
Tržby na den	340,34	346,60	369,92	375,23	316,21	314,78	373,40
Pohledávky	15 333	13 965	11 074	15 174	15 391	14 237	34 607
Doba obratu pohledávek	45,05	40,29	40,44	40,44	48,67	45,23	92,68
Rychlost obratu pohledávek	8,10	9,06	12,19	9,03	7,5	8,07	3,94

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Účinné řízení pohledávek je významným předpokladem finančního zdraví podniku. Podnik by měl zajistit, aby se jeho pohledávky přeměňovaly na peníze, co nejrychleji

Rychlost obratu pohledávek se v letech 2005 až 2007 zvyšovala až na 12,19. V posledních 4 letech se snižovala až na 3,94.

Doba obratu pohledávek ve sledovaném období je vysoká. Nejvyšší je v roce 2011. V roce 2011 byly pohledávky zákazníky spláceny průměrně za 92,68 dnů. Podnik má určenou dobu splatnosti na 14 dnů, ale u stálých zákazníků se doba splatnosti

pohledávek může zvýšit až na 90 dnů, což není vhodné, protože pohledávky stěžují řízení peněžních prostředků a přináší další zbytečné náklady.

Doba obratu krátkodobých a dlouhodobých závazků

Doba obratu krátkodobých závazků hodnotí, za jak dlouho tento podnik splatí závazky svým věřitelům. Zjistí se jako poměr denních tržeb a závazků.

Tabulka 13: Doba obratu závazků v letech 2005 – 2011

Položky v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Závazky	49 792	43 428	45 690	48 410	43 195	61 060	116 813
Tržby	124 225	126 509	135 021	136 960	115 416	114 894	136 290
Tržby na den	340,34	346,60	369,92	375,23	316,21	314,78	373,40
Krátkodobé závazky	17 691	16 115	17 205	18 933	12 357	15 410	24 317
Doba obratu krátkodobých závazků	51,98	46,49	46,51	50,46	39,08	48,96	65,12
Doba obratu závazků	146,30	125,30	123,51	129,01	136,60	193,98	312,84

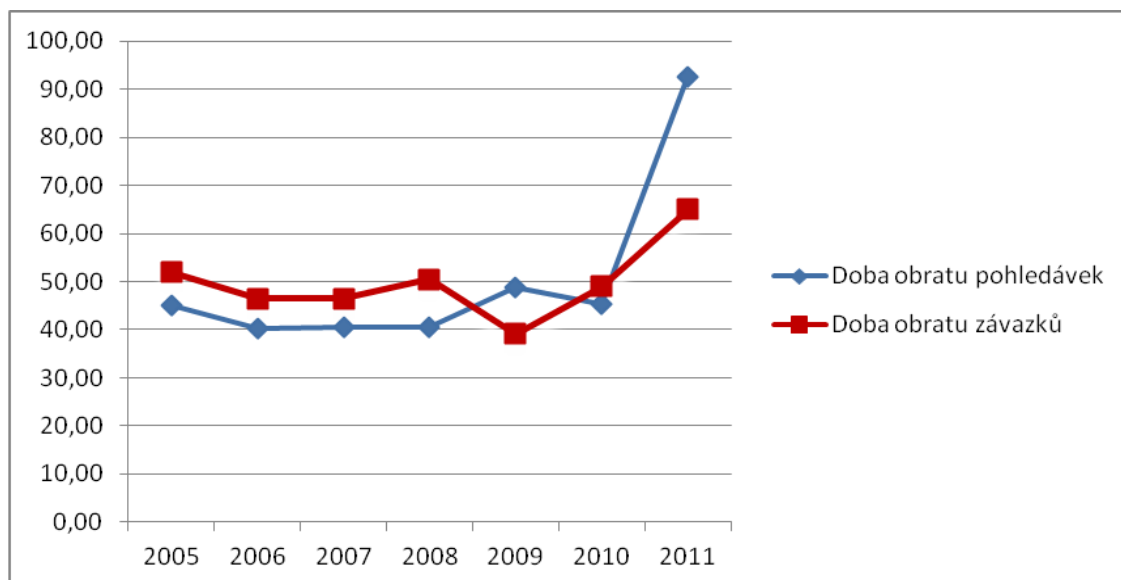
Zdroj: interní a vlastní zpracování

Doba obratu krátkodobé závazků se ve sledovaném období postupně snižovala. Svého minima dosáhla v roce 2009 a to 39,08 dnů. Poslední dva roky se opět zvyšovala. Podnik v roce 2011 průměrně platil své závazky za 65,12 dnů. Faktury jsou spláceny se zpožděním.

Co se týče doby obratu dlouhodobých závazků tak se její vývoj v letech 2005 až 2007 snižovala na 123,51 dnů. A od roku 2008 se doba obratu zvyšuje. Hodnota v roce 2011 nám říká, že podnik průměrně své dlouhodobé závazky splatit za 312,84 dnů.

Je vhodné také porovnávat, za jak dlouho se nám přemění pohledávky na peníze s tím, za jak dlouho jsme schopni hradit své závazky.

Graf 3: Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2005 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3 porovnává dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. Z grafu 3 vyplývá, že v letech 2005 až 2008. Doba obratu závazků je vyšší než pohledávek. V roce 2009 nastává zvrat a doba obratu závazků je oproti době obratu pohledávek nižší.

4.5.3. Ukazatelé likvidity

Běžná likvidita

Tento ukazatel udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Jinak řečeno, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost.

Tabulka 14: Běžná likvidita v letech 2005 - 2011

Položka v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	70 306	71 416	83 336	87 910	84 788	80 427	108 779
Krátkodobé závazky	17 691	16 115	17 205	18 933	12 357	15 410	24 317
Běžná likvidita	3,97	4,43	4,84	4,64	6,86	5,22	4,47

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. Podnik tyto hodnoty výrazně převyšuje. Důvodem jsou vysoká oběžná aktiva. V sledovaném období má běžná likvidita rostoucí tendenci. V roce 2008 klesá na 4,64. V roce 2009 a 2010

dochází opět k nárůstu tohoto ukazatele. V roce 2011 by podnik schopen uhradit své závazky 4,47 krát.

Pohotovává likvidita

Tabulka 15: Pohotovává likvidita v letech 2005 - 2011

Položka v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	70 306	71 416	83 336	87 910	84 788	80 427	108 779
Zásoby	46 277	51 785	55 676	57 868	52 296	52 251	58 971
Krátkodobé závazky	17 691	16 115	17 205	18 933	12 357	15 410	24 317
Pohotovává likvidita	1,36	1,22	1,61	1,59	2,63	1,83	2,05

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Tento ukazatel je konstruován, tak aby vyloučil nejméně likvidní část oběžných aktiv a to zásoby. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je tím pádem lepší než u předchozího ukazatele. O pohotovává likviditu se nejvíce zajímají věřitelé podniku. Doporučené hodnoty ukazatele pohotovává likvidita se pohybují kolem 1. V podniku tento ukazatel roste na 1,61, pak dochází k poklesu v roce 2008 na 1,59. V roce 2009 ukazatel prudce vzrostl a následně v roce 2010 se snížil na 1,83. V roce 2011 se pohotovává likvidita ustálila na 2,05.

Okamžitává likvidita

Je nejpřesnější ukazatel z těchto tří ukazatelů.

Tabulka 16: Okamžitává likvidity v letech 2005 - 2011

Položka v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Krátkodobý finanční majetek	8 697	5 666	16 586	14 868	17 100	13 939	15 201
Krátkodobé závazky	17 691	16 115	17 205	18 933	12 357	15 410	24 317
Okamžitává likvidita	0,49	0,35	0,96	0,79	1,38	0,90	0,63

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Okamžitává likvidita se pohybuje pod 1. Nejvyšší hodnota byla v roce 2009 a to 1,38. Družstvo bylo schopno hradit své závazky z okamžitě likvidních prostředků.

Z ukazatelů likvidity vyplývá, že podnik neměl větší problémy se splácením svých krátkodobých závazků.

4.5.4. Ukazatelé zadluženosti

Tyto ukazatelé říkají, kolik majetku je financováno cizími zdroji. Udávají vztahy mezi cizím a vlastním kapitálem.

Celková zadluženost, kvóta vlastního kapitálu, koeficient zadluženosti podniku

Tabulka 17: Celková zadluženost, kvóta vlastního kapitálu, koeficient zadluženosti podniku v letech 2005 - 2011

Položka v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Cizí kapitál	59 129	52 377	54 419	64 597	51 163	61 060	116 814
Vlastní kapitál	118 844	120 293	130 031	132 574	140 860	147 663	161 118
Celková aktiva	177 972	172 670	184 450	197 171	192 023	208 723	277 931
Celková zadluženost	33,22%	30,33%	29,50%	32,76%	26,64%	29,25%	42,03%
Kvóta VK	66,78%	69,67%	70,50%	67,24%	73,36%	70,75%	57,97%
Koef. zadluženosti	49,75%	43,54%	41,85%	48,73%	36,32%	41,35%	72,50%

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Z tabulky 17 je patrné, že podnik k financování využívá spíše vlastních zdrojů. Ukazatel celkové zadluženosti podniku se pohybuje okolo 30%. V roce 2011 dochází k velkému zvýšení tohoto ukazatele až na 42,03%. Kvóta vlastního kapitálu doplňuje celkovou zadluženost, pokud sečteme tyto dva ukazatele, měli bychom dostat 1.

Ukazatel úrokové krytí

Tabulka 18: Úrokového krytí v letech 2005 - 2011

Položka v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)	3 605	5 916	13 623	6 491	12 456	10 631	20 086
Nákladové úroky	1 307	899	769	985	988	1 063	1 225
Úrokové krytí	2,76	6,58	17,72	6,59	12,61	10,00	16,40

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Tento ukazatel nám říká, kolikrát je podnik schopen uhradit svého nákladové úroky z čistého zisku. Z výpočtů tabulky 18 vyplývá, že podnik nemá problém hradit nákladové úroky svým čistým ziskem. Dokonce i 17 x převyšoval zisk nákladové úroky.

4.6. Bankrotní a bonitní modely

Tato část práce se zabývá bankrotními a bonitními modely. Z bankrotních modelů byl zvolen Tafflerův model. Z bonitních modelů byl vybrán Grünwaldův model. Nakonec byl vybrán Index IN 05, který je kombinací bankrotního a bonitního modelu. Následně bylo finanční zdraví podniku posouzeno podle metodiky SZIF.

4.6.1 Tafflerův model

Byl zvolen modifikovaný tvar Tafflerova modelu.

Tabulka 19: Tafflerův model v letech 2005 - 2011

	Výpočet	Váha	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
R1	EBT/KZ	0,53	0,0997	0,3113	0,7471	0,2832	0,8686	0,6021	0,7549
R2	OA/CK	0,13	1,1890	1,3635	1,5314	1,3609	1,6572	1,3172	0,9312
R3	KD/CA	0,18	0,1295	0,0933	0,0933	0,0986	0,0688	0,0761	0,0899
R4	V/CA	0,16	0,8257	0,8822	0,8561	0,8341	0,7212	0,6706	0,6093
	Tafflerův index		0,36	0,50	0,75	0,48	0,80	0,61	0,63

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 19 vyplývá, že podnik měl malou pravděpodobnost bankrotu. Hodnoty v jednotlivých letech se pohybují o 0,36 až do 0,80, což je nad hranicí 0,3.

4.6.2. Grünwaldův model

Tabulka 20: Grünwaldův model v letech 2005 - 2011

Ukazatel absolutně	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROA	0,28	0,43	1,19	0,50	1,13	1,55	4,63
ROE	0,20	0,63	1,87	0,67	1,40	1,97	7,44
Pohotová likvidita	1,13	1,02	1,34	1,33	2,19	1,53	1,71
Krytí zásob prac. Kapitálem	1,46	1,53	1,70	1,69	1,96	1,76	2,03
Krytí čistý dluhů	1,28	1,63	2,82	1,72	2,89	1,60	0,98
Úrokové krytí	1,10	2,63	2,64	2,64	5,04	6,56	6,56
Součet	5,45	7,87	11,56	8,55	14,61	14,97	23,36
Skóre finančního zdraví	0,91	1,31	1,93	1,43	2,44	2,49	3,89
Hodnocení	Slabší zdraví	Dobré zdraví	Dobré zdraví	Dobré zdraví	Pevné zdraví	Pevné zdraví	Pevné zdraví s výhradou

Zdroj: vlastní zpracování

Tento model říká, že v roce 2005 je podnik na rozhraní mezi dobrým zdravím a slabší zdravím. V letech 2006 až 2008 se podnik nachází v dobrém zdraví, protože skóre finančního zdraví v těchto letech je větší než 1. V roce 2009 a 2010 je na tom podnik nejlépe, protože se nachází v pevném zdraví. V posledním roce má pevné zdraví s výhradou a to z toho důvodu, že všechny poměrové ukazatele v tomto roce nejsou větší než 1.

4.6.3. Index IN05

Tabulka 21: Index IN05 v letech 2005 - 2011

Ukazatel	Váha	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
$A = \sum A/CZ$	0,13	3,01	3,30	3,39	3,05	3,75	3,42	2,38
$B = EBIT/Ú$	0,04	2,76	6,58	17,72	6,59	12,61	10,00	16,40
$C = EBIT/\sum A$	3,97	0,020	0,034	0,074	0,033	0,065	0,051	0,072
$D = \sum Výnosy/\sum A$	0,21	0,83	0,88	0,86	0,83	0,72	0,67	0,61
$E = OA/KZ + KBÚ$	0,09	3,05	4,43	4,84	4,52	6,42	5,06	4,35
Index IN05		1,03	1,41	2,06	1,37	1,98	1,64	1,77
Zóna podniku		Šedá zóna		Podnik tvoří hodnotu	Šedá zóna	Podnik tvoří hodnotu		

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 21 je vidět, že se podnik v letech 2005 a 2006 nacházel v šedé zóně. V roce 2007 sledovaný podnik vytváří hodnotu. V roce 2008 opět podnik spadl do šedé zóny. V posledních třech letech podnik opět vytváří hodnotu.

4.6.4. Finanční zdraví podle státního zemědělského intervenčního fondu (SZIF)

Pro hodnocení finančního zdraví se používá devět ukazatelů finanční analýzy. K výsledkům jsou přiřazeny body.

Tabulka 22: Výpočet finančního zdraví podle SZIF v letech 2008 - 2011

Ukazatel	Výsledky 2008	Body 2008	Výsledky 2009	Body 2009	Výsledky 2010	Body 2010	Výsledky 2011	Body 2011
ROA	7,92	3	3,48	3	1,94	2	7,28	3
Dlouhodobá rentabilita	28,33	3	33,7	3	34,66	3	31,42	3
Přidaná hodnota / vstupy	56,41	3	47,88	3	47,91	3	62,03	3
Rentabilita výkonů, z cash flow	19,98	3	17,71	3	16,12	3	25,3	3
Celková zadluženost	24,78	5	22,07	5	28,82	5	41,58	5
Úrokové krytí	15,85	3	6,76	3	3,8	3	17,71	3
Doba splatnosti dluhů, z cash flow	1,87	5	1,12	5	2,04	5	3,34	5
Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	1,19	3	1,37	3	1,22	3	1,42	3
Celková likvidita	4,75	3	6,83	3	5,06	3	4,5	3
Body celkem		31		31		30		31

Zdroj: vlastní zpracování podle metodiky státního zemědělského intervenčního fondu

Z výsledků tabulky 22 vyplývá, že nejslabším rokem v tomto hodnocení finančního zdraví je rok 2010. Jinak podnik v jednotlivých letech má stejný počet bodů.

Tabulka 23: Hodnocení výsledků

Roky	Období	průměrný počet bodů	ANO/NE
3	2011-ÚČ,2010-ÚČ,2009-ÚČ	30,67	ANO
3	2010-ÚČ,2009-ÚČ,2008-ÚČ	30,67	ANO
2	2011-ÚČ,2010-ÚČ	30,5	ANO
2	2010-ÚČ, 2009-ÚČ	30,5	ANO

Zdroj: vlastní zpracování podle metodiky státního zemědělského intervenčního fondu

Finanční zdraví Zemědělského družstva Čechtice se pohybuje v kategorii A. Kategorie A je v rozmezí od 25,1 bodů do 31 bodů. Tím pádem družstvo splňuje podmínku finančního zdraví. Podnik tedy může čerpat z tohoto fondu.

Tato metody nejlépe vystihuje zdraví tohoto podniku, protože tento ukazatel byl konstruován přímo pro české zemědělské podniky.

4.7. Produktivita

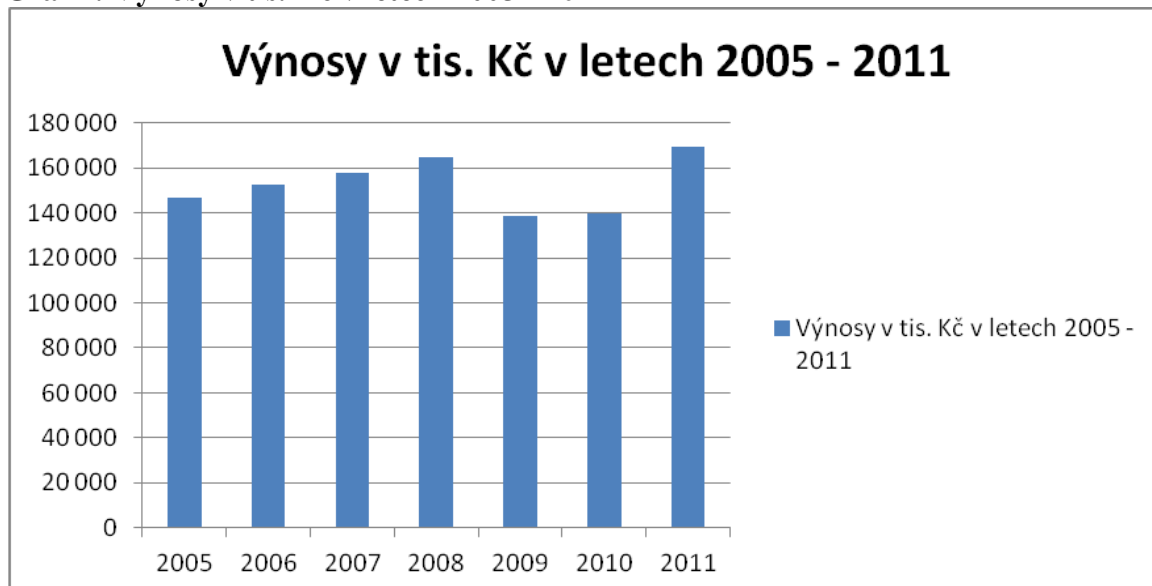
4.7.1 Produktivita práce

Z výročních zpráv od 2005 do 2011 jsem získala potřebné informace pro výpočet produktivity práce.

4.7.1.1. Měření pomocí počtu zaměstnanců

Pro stanovení produktivity jsou důležité výnosy. Následující graf 4 zobrazuje výnosy v letech 2005 – 2011. Z grafu je patrné, že tržby v jednotlivých letech mají rostoucí trend. V roce 2009 dochází k poklesu tržeb. Následuje růst a v roce 2011 jsou tržby nejvyšší. Důvodem růstu výnosů v roce 2011 je dobré počasí a dobré zpeněžení produktů. Dalším důvodem zvýšení výnosů je bioplynová stanice.

Graf 4: Výnosy v tis. Kč v letech 2005 - 2011



Zdroj: interní a vlastní zpracování

Tabulka 24: Produktivita práce na hlavu v letech 2005 - 2011

Produktivita na hlavu			
Rok	Výnosy v tis. Kč	Prům. přep.stav zamců	Hodnota
2005	146 956	134	1 096,69
2006	152 337	130	1 171,82
2007	157 900	126	1 253,17
2008	164 469	128	1 284,91
2009	138 492	114	1 214,84
2010	139 977	108	1 296,08
2011	169 343	110	1 539,48

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Produktivita na hlavu určuje množství peněz, které připadají na jednoho pracovníka. Tento ukazatel uvádí, že produktivita práce v jednotlivých letech rostla. V roce 2008 vzrostla až na 1284,91 tis Kč. V roce 2009 klesla na 1 214,84 tis. Kč, důvodem tohoto poklesu bylo nízké ohodnocení produktů. V dalších letech dochází opět k nárůstu. V roce 2011 je produktivita na hlavu 1 539,48 tis. Kč tzn., že na jednoho zaměstnance připadlo 1 539, 48 tis. Kč výnosů.

Tabulka 25: Přidaná hodnota na pracovníka v letech 2005 - 2011

Přidaná hodnota na pracovníka			
Rok	Přidaná hodnota v tis. Kč	Prům. přep. stav zamců	Hodnota
2005	36 148	134	269,76
2006	35 441	130	272,62
2007	46 484	126	368,92
2008	51 149	128	399,60
2009	37 024	114	324,77
2010	38 055	108	352,36
2011	55 292	110	502,65

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Tímto způsobem vyjádřená produktivita uvádí, kolik korun z přidané hodnoty přidaná na každého zaměstnance. Z tabulky 25 vychází, že se produktivita práce zvyšovala. V roce 2005 byla tato hodnota 269,76 tis. Kč a vzrostla až na 399,60 tis. Kč. Podobně jako u produktivity na hlavu v roce 2009 tento ukazatel klesá.

4.7.1.2. Měření pomocí vyplacených mezd

Tabulka 26: Výstupy na vyplacenou korunu v letech 2005 – 2011

Výstupy na vyplacenou korunu			
Rok	Výnosy v tis. Kč	Osobní náklady v tis. Kč	Hodnota
2005	146 956	34 602	4,25
2006	152 337	34 836	4,37
2007	157 900	37 023	4,26
2008	164 469	40 182	4,09
2009	138 492	35 386	3,91
2010	139 977	36 471	3,84
2011	169 343	37 832	4,48

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Ukazatel výstup na vyplacenou korunu udává, kolik korun přináší každá vyplacená koruna zaměstnancům. Produktivita práce v jednotlivých letech se pohybovala v podobných hodnotách. Nejnížší hodnotu tento ukazatel dosahoval v roce 2010. Jedna vyplacená koruna zaměstnancům přináší 5,24 tis. Kč. Nejvyšší hodnotu ukazatel dosahoval 6,10 tis. Kč a to v roce 2011.

Tabulka 27: Přidaná hodnota na vyplacenou korunu v letech 2005 – 2011

Přidaná hodnota na vyplacenou korunu			
Rok	Přidaná hodnota	Osobní náklady v tis. Kč	Hodnota
2005	36 148	34 602	1,04
2006	35 441	34 836	1,02
2007	46 484	37 023	1,26
2008	51 149	40 182	1,27
2009	37 024	35 386	1,05
2010	38 055	36 471	1,04
2011	55 292	37 832	1,46

Zdroj: interní a vlastní zpracování

Tabulka 27 vyjadřuje, jak se měnila přidaná hodnota v závislosti na vyplacených mzdách. Výsledkem je tedy, kolik korun přidané hodnoty nám zajistila jedna koruna vyplacených mezd. Z tabulky 27 můžeme vyčíst, že přidaná hodnota na pracovníka je nejnižší v roce 2006 a to 1,02 tis. Kč a nejvyšší hodnota byla v roce 2011 a to 1,99 tis. Kč.

Tabulka 28: Meziroční přírůstky v letech 2005 - 2011

Ukazatel	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
PPH	1,07	1,07	1,03	0,95	1,07	1,19
PHP	1,01	1,35	1,08	0,81	1,08	1,43
VyK	1,03	0,98	0,96	0,96	0,98	1,17
PHK	0,97	1,23	1,01	0,82	1,00	1,40

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 28 můžeme vyčíst, že produktivita na hlavu stejně jako přidaná hodnota na pracovníka se v letech 2006 – 2008 se zvyšovala. V roce 2009 se oba tyto ukazatele snížily a v roce 2010 dochází opět k růstu. Z tabulky 28 je patrné, že přidaná hodnota na pracovníka rostla rychleji než produktivita na hlavu. Ukazatel produktivity na vyplacenou korunu v jednotlivých letech klesá. Rok 2011 přináší navýšení. Co se týče přidané hodnoty na vyplacenou korunu, tak v roce 2006 oproti roku 2005 klesá. Následně dochází k nárůstu. Přidaná hodnota na vyplacenou korunu v roce 2007 oproti roku 2006 roste. Přidaná hodnota se v roce 2009 snížila o 80%. V posledních dvou letech dochází k nárůstu.

4.7.2. Produktivita kapitálu

Ukazatel produktivity kapitálu zobrazuje, jak efektivně je využíván dlouhodobý majetek k tržbám v podniku. Produktivita kapitálu se zvyšuje, když dochází k technologickému pokroku a ke zvyšování využívání jeho kapacity.

Tabulka 29: Produktivita kapitálu v letech 2005 - 2011

Rok	Výnosy v tis. Kč	Dlouhodobý majetek tis. Kč	Hodnota
2005	146 956	104 966	1,40
2006	152 337	99 532	1,53
2007	157 900	100 384	1,57
2008	164 469	108 663	1,51
2009	138 492	106 942	1,3
2010	139 977	128 265	1,09
2011	169 343	169 112	1,00

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledky tabulky 29 nám udávají, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu dlouhodobého majetku. Produktivita kapitálu v letech 2005 až 2008 se zvyšovala. V posledních letech dochází k poklesu produktivity kapitálu. Je to způsobeno tím, že dlouhodobý majetek se zvyšuje rychleji než výnosy, tzn., že efektivita využívání dlouhodobého majetku se snižuje. Příčinnou nízké hodnoty tohoto ukazatel v roce 2011 je, že podnik uvedl do provozu bioplynovou stanici a obnovil strojový park.

4.8. Vazba mezi produktivitou a hospodářskou situací podniku

Poslední část práce se zabývá otázkou, zda existuje vazba mezi produktivitou a hospodářskou situací podniku. V této části bude porovnávána produktivita s jednotlivými modely finančního zdraví.

Tabulka 30: Hodnoty ukazatelů produktivity a finančního zdraví v letech 2005-2011

Rok	PP	PK	Tafflerův model	Grünwaldův model	IN05	SZIF
2005	4,25	1,4	0,36	0,91	1,03	31
2006	4,37	1,53	0,5	1,31	1,41	31
2007	4,26	1,57	0,75	1,93	2,06	31
2008	4,09	1,51	0,48	1,43	1,37	31
2009	3,91	1,3	0,8	2,44	1,98	31
2010	3,84	1,09	0,61	2,49	1,64	30
2011	4,48	1	0,63	3,89	1,77	31

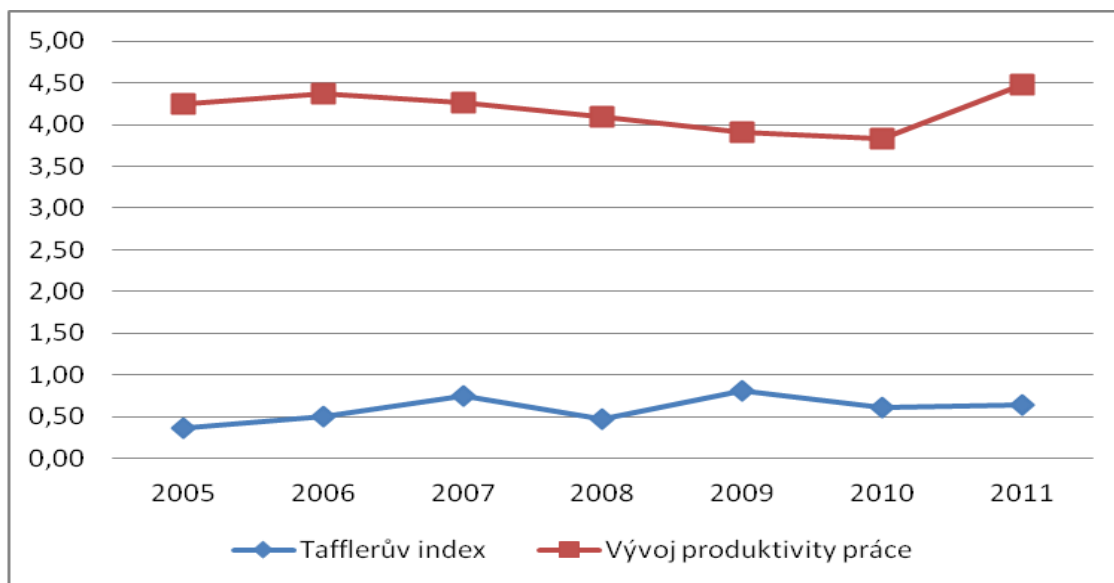
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 30 uvádí souhrn ukazatelů finančního zdraví, které byly v této práci vypočteny. V tabulce 30 je také zobrazeno finanční zdraví podle metodiky SZIF. Dále jsou zde uvedeny výsledky produktivity práce, vyjádřené výstupy na vyplacenou korunu. Tabulka také obsahuje produktivitu kapitálu.

4.8.1. Produktivita a bankrotní model

Zástupcem bankrotních modelů byl vybrán Tafflerův model. Co se týká produktivity práce, byl zvolen ukazatel výstup na vyplacenou korunu.

Graf 5: Vývoj produktivity práce a Tafflerova indexu v letech 2005 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování

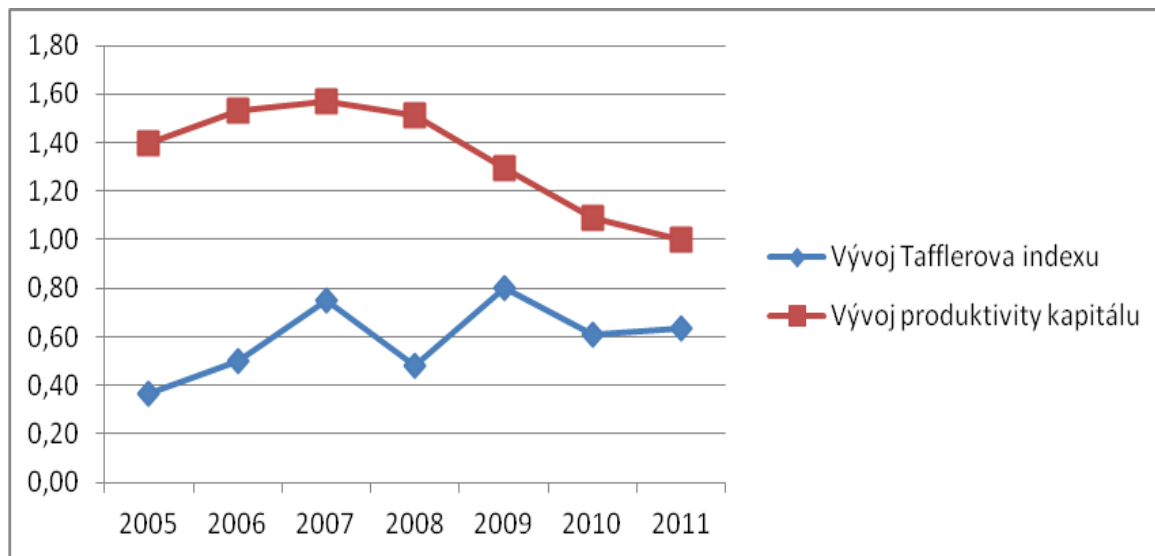
Z grafu 5 je patrné, že produktivita práce a Tafflerův model se vyvíjí ve sledované období odlišně. Produktivita práce do roku 2010 klesá a od roku 2011 se zvyšuje. Tafflerův index v prvních třech letech roste. V roce 2008 podnik zaznamenal pokles tohoto ukazatele. Od roku 2009 se opět index zvyšuje.

Dále byl použit program Statistika pro zjištění vazby mezi produktivitou práce a bankrotním modelem. K tomuto účelu byla zvolena jednoduchá nelineární regrese. V tomto případě za nezávislou proměnnou byla zvolena produktivita práce a jako závisle proměnnou se jeví ukazatel bankrotního modelu.

Pomocí programu Statistika bylo zjištěno, že těsnost vazby mezi produktivitou práce a Tafflerovým modelem je nízká, protože index korelace $R = 0,28$. Pouze se 7,6 % lze variabilitu Tafflerova modelu vysvětlit variabilitou produktivity práce, protože index determinace R^2 vyšel 0,076.

Dále byl poměřován tento bankrotní model s produktivitou kapitálu. V následujícím grafu 6 je zobrazen vývoj těchto dvou ukazatelů.

Graf 6: Vývoj produktivity kapitálu a Tafflerova indexu v letech 2005 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování

V grafu 6 je vidět, že v prvních třech letech se oba ukazatele vyvíjely stejně. Od roku 2008 má produktivita kapitálu klesající trend, stále se snižuje. Kdež to Tafflerův index v roce 2008 sice klesl, ale v roce 2009 zaznamenáváme opět nárůst. Rok 2010 přináší pokles. Následující rok se opět ukazatel zvyšuje.

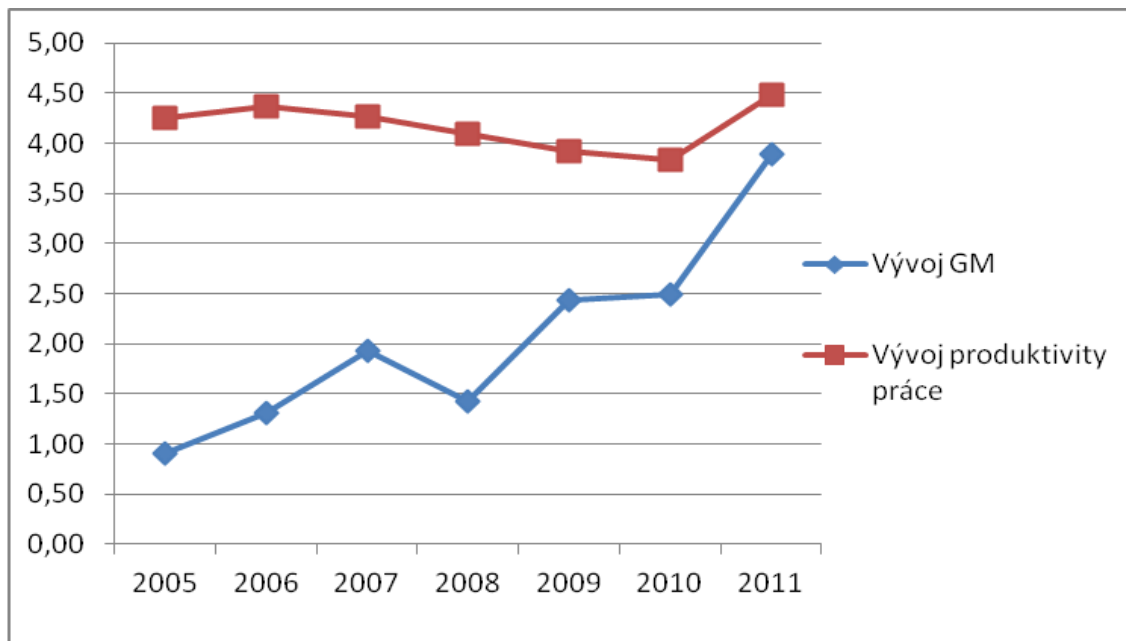
Aby byla zjištěna vazba mezi produktivitou kapitálu a Tafflerova modelu byl využit program Statistika, jednoduchá nelineární regrese. Jako nezávisle proměnnou byla zvolena produktivita kapitálu a závisle proměnnou Tafflerův index.

Výsledek z programu Statistika, je takový, že těsnost vazby mezi produktivitou kapitálu a Tafflerova modelu je 0,19, což je velmi nízké. Index determinace 0,037 odráží, že variabilitu Tafflerova modelu, lze vyjádřit variabilitou produktivity kapitálu pouze s 3,7%

4.8.2. Produktivita a bonitní model

Za bonitní model byl zvolen Grünwaldův model. Produktivita práce je opět vyjádřena pomocí výstupu na vyplacenou korunu.

Graf 7: Vývoj produktivity práce a Grünwaldova modelu v letech 2005 - 2011



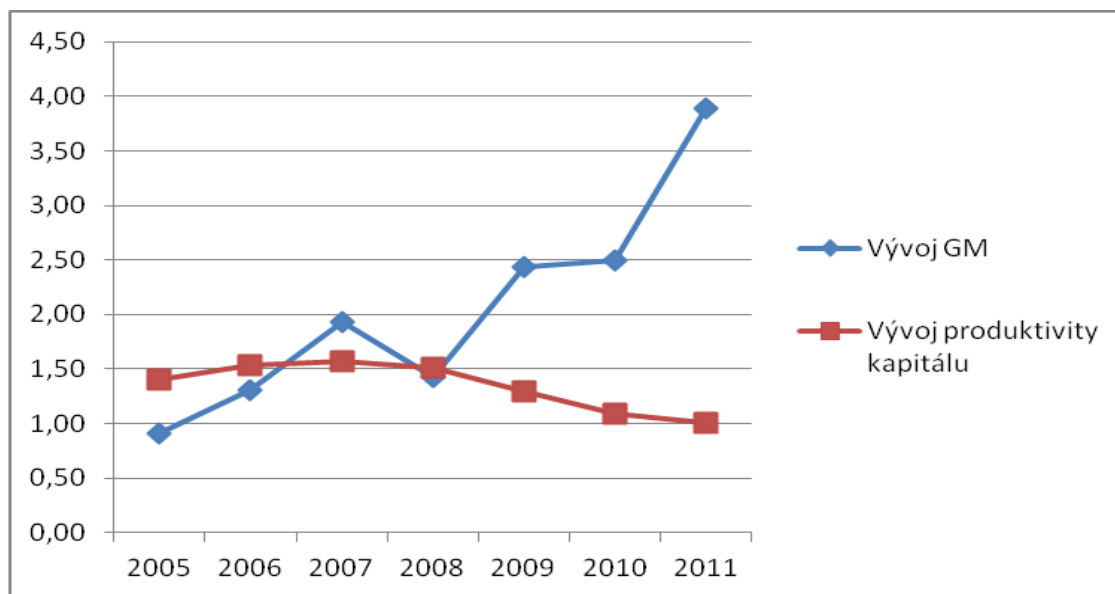
Zdroj: vlastní zpracování

Ani v tomto případě nemůžeme tvrdit, že produktivita práce má stejný trend jako bonitní model. Produktivita práce v jednotlivých letech klesá a v roce 2011 tento ukazatel vzrostl. Grünwaldův model má zpočátku rostoucí tendenci. V roce 2008 jeho hodnota se propadla do svého minima. V roce 2009 zaznamenává opět nárůst. V roce 2010 znovu klesá a rok 2011 přináší lepší finanční zdraví.

Nezávisle proměnnou v tomto případě je produktivita práce a závisle proměnnou vyjadřuje Grünwaldův model.

Program Statistika vyhodnotil, že vazba mezi produktivitou práce a Grünwaldovým modelem je nízká, protože index korelace vychází 0,08. Pouze s 6,7 % lze variabilitu Grünwaldova modelu vyjádřit variabilitou produktivity práce. Index determinace totiž vyšel 0,067.

Graf 8: Vývoj produktivity kapitálu a Grünwaldova modelu v letech 2005-2011



Zdroj: vlastní zpracování

Uvedený graf 8 vystihuje vývoj produktivity kapitálu a vývoj bonitního modelu. V tomto případě produktivita kapitálu a Grünwaldův model v prvních 4 letech klesaly. Přičemž produktivita kapitálu klesala i nadále. Grünwaldův model roste od roku 2009. V roce 2010 zaznamenal propad. Rok 2011 přináší opět nárůst.

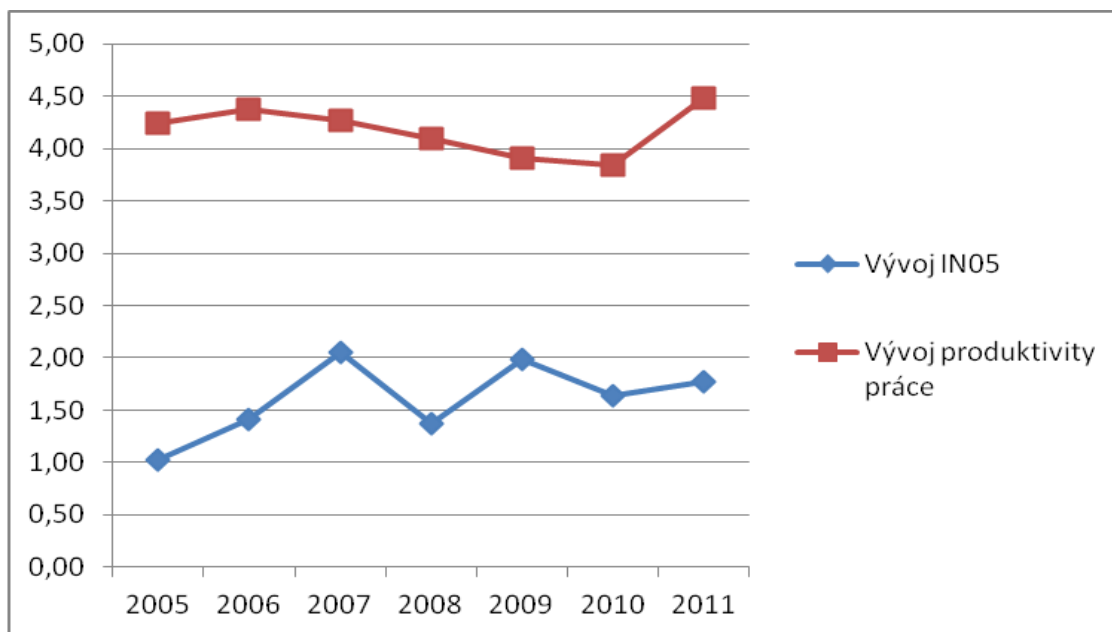
Aby bylo zodpovězeno, zda existuje spojitost mezi produktivitou kapitálu a Grünwaldovým modelem byla aplikována jednoduchá nelineární regrese. Produktivita kapitálu je nezávisle proměnnou a Grünwaldův model závisle proměnnou.

Program Statistika uvedl, že vazba mezi sledovanými ukazateli je 0,81, z toho vyplývá, že těsnost závislosti je velká. Variabilitu Grünwaldova modelu lze vyjádřit variabilitou produktivity kapitálu s 60 %

4.8.3 Produktivita a Index IN05

V tomto případě byl zvolen IN05, který v sobě spojuje bankrotní a bonitní složku. Produktivita práce je opět vyjádřena výstupem na vyplacenou korunu.

Graf 9: Vývoj produktivity práce a Indexu IN05 v letech 2005 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování

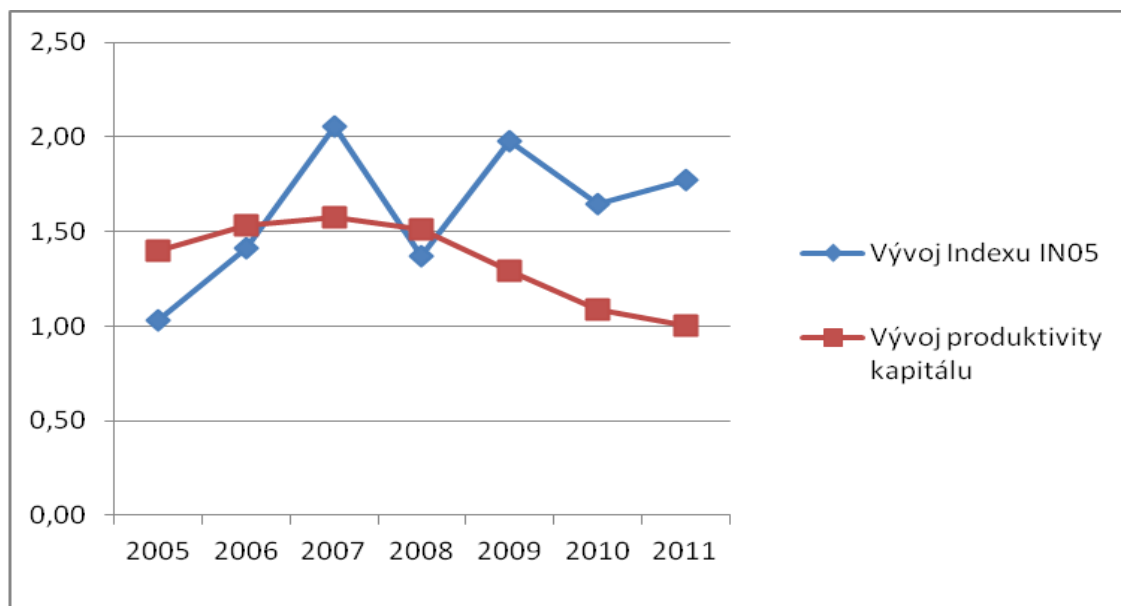
Z grafu 9 vyplývá, že index IN05 se vyvíjel stejným způsobem jako předešlé ukazatele. Výsledkem je, že produktivita nemá stejnou tendenci jako Index IN05.

Budeme předpokládat, že nezávisle proměnnou je produktivita práce a závisle proměnnou je IN05.

Prostřednictvím programu Statistika bylo zjištěno, že vazba mezi produktivitou práce a Indexem IN05 je volná a to 0,16, protože index korelace vychází 0,16. Index determinace je v tomto případě 0,024, to znamená, že variabilita Indexu IN05 je vyjádřena variabilitou produktivity práce s 2,4 %.

V následujícím grafu 10 je porovnán vývoj produktivity kapitálu a vývoj Indexu IN05

Graf 10: Vývoj produktivity kapitálu a vývoj IN05 v letech 2005 - 2011



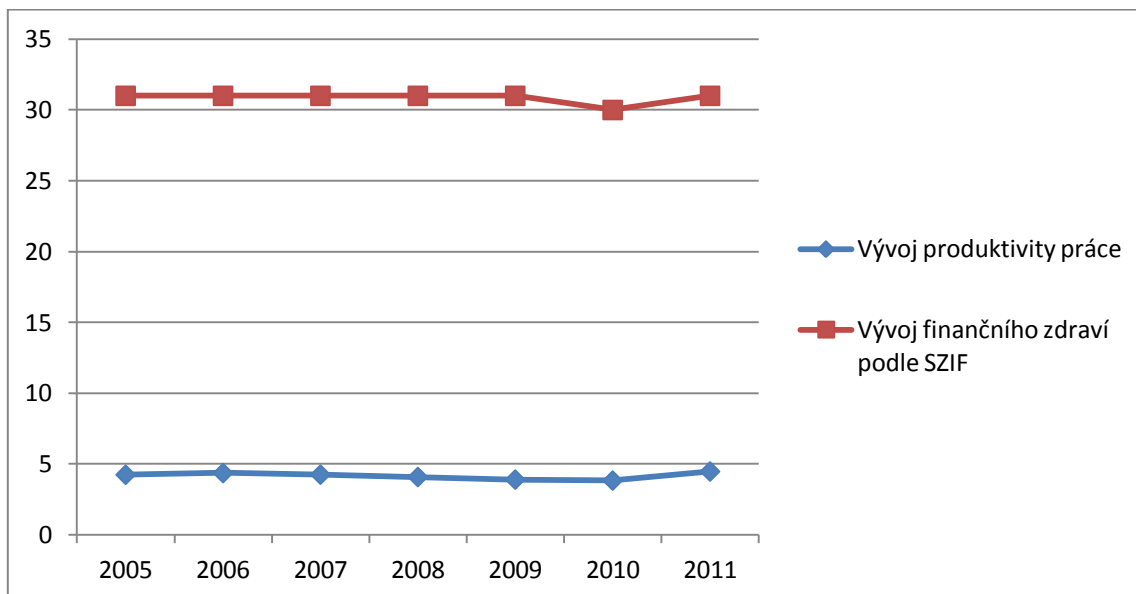
Zdroj: vlastní zpracování

Opět si můžeme všimnout, že v letech 2005 – 2008 oba ukazatelé klesají. Produktivita kapitálu v dalších letech klesá i nadále.

Program Statistika zjistil, že vazba mezi těmito dvě ukazateli je volná a to 0,18. Index determinace vyšel 0,03. Pouze s 3 % lze změnu Indexu IN05 vysvětlit produktivitou kapitálu.

4.8.4. Produktivita a finanční zdraví podle SZIF

Graf 11: Vývoj produktivity práce a finančního zdraví podle SZIF v letech 2005-2011

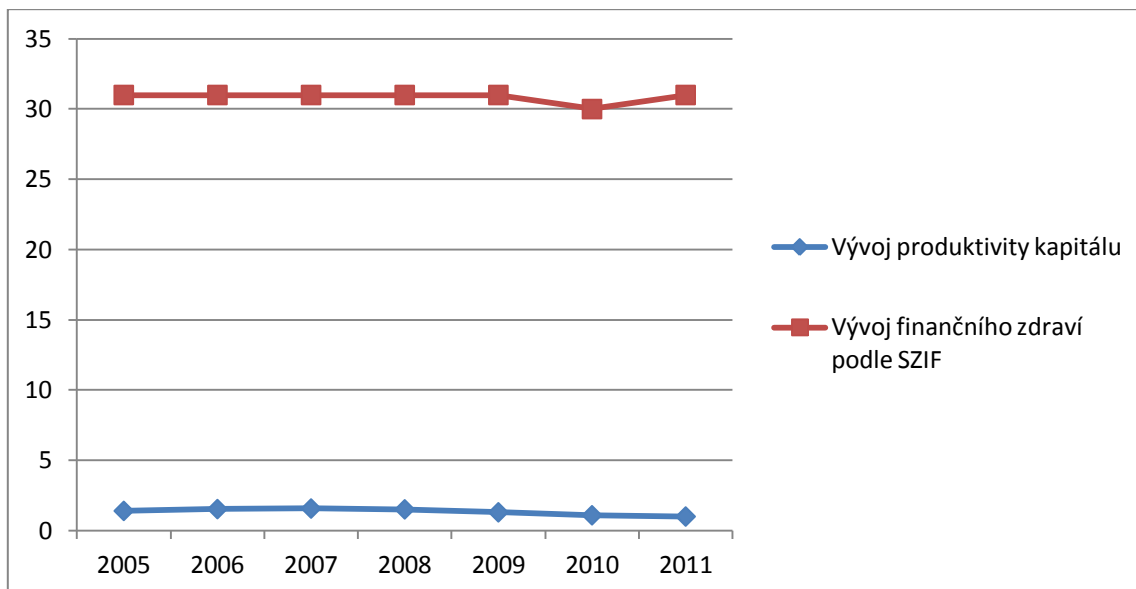


Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedeného grafu 11 vyplývá, že finanční zdraví podle Státního zemědělského intervenčního fondu je v jednotlivých letech konstantní výjimkou, je rok 2010, kdy dochází k poklesu. Produktivita práce má ve sledovaných letech klesající trend. Rok 2011 přináší zlepšení.

Program Statistika ukázal, že vazba mezi produktivitou práce a ukazatelem finančního zdraví podle SZIF je 0,62 tzn., že těsnost vazby je význačná. S 38,4 % lze variabilitu finančního zdraví vysvětlit variabilitou produktivity práce. Index determinace vychází 0,384. Jako nezávisle proměnnou byla zvolena produktivita práce a závislou jednotkou finanční zdraví podle Státního zemědělského intervenčního fondu.

Graf 12: Vývoj produktivity kapitálu a finančního zdraví podle SZIF v letech 2005-2011



Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj finančního zdraví podle metodiky Státního zemědělského intervenčního fondu je v letech 2005 – 2009 konstantní. V roce 2010 dochází k poklesu tohoto ukazatele. V roce 2011 se finanční zdraví opět zlepšuje. Produktivita kapitálu v prvních třech letech roste. Od roku 2008 i nadále klesá.

Použitím programu Statistika bylo zjištěno, že vazba mezi produktivitou kapitálu a finančním zdravím podle metodiky SZIF je 0,5. Variabilitou produktivity kapitálu se dá vysvětlit variabilita finančního zdraví s 25 %. Je zde předpoklad, že produktivita kapitálu je nezávisle proměnná a závisle proměnnou je finanční zdraví podle SZIF.

4.9 Návrhy na zlepšení hospodářské situace podniku

Jedním z problémů tohoto podniku je řízení zásob. Doba obratu zásob v tomto podniku vychází neúměrně vysoká. Dlouhá doba vázanosti představuje nadbytečné náklady spojené se skladováním zásob a negativně působí na rentabilitu. Důvodem vysoké hodnoty tohoto ukazatele je vysoký stav zásob. Rok 2009 přinesl snížení tohoto ukazatele, protože byl zrušen chov prasat. Podnik se nyní zabývá pouze chovem skotu. V tomto případě není snadné hledat východisko. Doba obratu aktiv je totiž závislá na odvětví a struktuře výroby. Vysoká hodnota tohoto ukazatele je způsobena tím, že u skotu je dlouhá doba obratu stáda.

Dalším doporučením pro podnik by bylo, aby se zaměřil na splatnost svých pohledávek. Bylo zjištěno, že doba obratu pohledávka je vysoká. Pohledávky stěžují řízení peněžních prostředků a přináší riziko nezaplacení. Měl by být kladen důraz na kontrolu doby splatnosti pohledávek. Po nedodržení splatnosti pohledávky by měl podnik upozornit svého klienta telefonicky, případně písemnou formou.

Podnik by měl zvýšit svoji pozornost u splácení svých krátkodobých závazků. Doba splácení krátkodobých závazků je vyšší než doba obratu pohledávek.

Podnik má jisté mezery u produktivity práce. Výstupy na vyplacenou korunu ve sledovaném období klesají. Důvodem je, že osobní náklady rostou rychleji než ukazatel produktivity, což není příliš vhodné. Je potřeba se zaměřit na lepší využívání pracovní doby. Pro úsporu pracovníků a tím pádem pro úsporu osobních nákladů by měl podnik zabezpečit nové modernější technologie.

Produktivita kapitálu se v posledních 4 letech snižuje. Příčinou je, že dlouhodobý majetek roste rychleji než výnosy v daném podniku, z toho vyplývá, že efektivita využívání dlouhodobého majetku se snižuje. Nízká hodnota tohoto ukazatele je způsobena tím, že podnik uvedl do provozu bioplynovou stanici a neustále obnovuje strojový park.

5. ZÁVĚR

Na začátku diplomové práce byl stanoven cíl a to posoudit zda je vazba mezi ekonomickou situací a produktivitou ve vybraném podniku. Byly také stanoveny dílčí cíle, které vedly k naplnění hlavního cíle. Jedním z vedlejších cílů bylo zhodnotit finanční pozici podniku. Následně se práce zaměřila na produktivitu. Pro toto posouzení bylo zvoleno Zemědělské družstvo Čechtice, které se nachází na jižním cípu Středočeského kraje, okres Benešov. Tento podnik se hlavně zabývá rostlinnou a živočišnou výrobou. Podnik zaměstnává 110 pracovníků. Daný subjekt je rozdělen na závody a střediska. Pro účel této práce bylo sledováno sedmileté období a to roky 2005 – 2011.

V literárním přehledu bylo využito odborné a vědecké literatury, která se zabývá danou problematikou. Z teoretické části se dá vyčíst, co je to finanční analýza, jací jsou její uživatelé, jaké jsou metody výpočtu atd. Dále tento přehled vystihuje produktivitu práce a kapitálu. V metodické části jsou vystiženy zvolené metody, které byly použity v praktické části.

Na počátku praktické části byl představen zvolený podnik. Práce obsahuje stručnou historii daného subjektu, popis organizační struktury a také charakteristiku předmětu činnosti.

Následně bylo pokročeno k samostatné finanční analýze, která vystihuje finanční situaci podniku. Bylo pracováno s ukazateli rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Rentabilita vloženého kapitálu se zvyšovala do roku 2007 až na 7,39 %. V roce 2008 byl zaznamenán pokles tohoto ukazatele na 3,29 %. Poslední tři roky se ROA zvyšovala. Rentabilita vlastního kapitálu měla období trend jako ROA. Od roku 2005 až do roku 2007 se zvyšovala. Rok 2008 přináší pokles tohoto ukazatele na 3,48 %. Od roku 2009 – 2011 se opět tento ukazatel zvyšoval až na 9,41%. Rentabilita dlouhodobých zdrojů měla nejhorší hodnotu v roce 2008. Výnosnost ukázala, že nejslabší rok byl 2008. Výnosnost byla nejvyšší v roce 2011 a to 11,86 %. Hodnota ukazatele nákladovosti byla nejnižší a tudíž nejlepší v roce 2005 a to 1,24 %. Následně byly posuzovány ukazatele aktivity. Doba obratu aktiv je neúměrně vysoká a každým

rokem se zvyšuje. Důvodem je vysoká hodnota aktiv a nízké tržby. Doba obratu zásob ve sledovaném podniku je vysoká, což není zrovna vhodné, protože vznikají nadbytečné náklady. Z důvodu vysokých zásob je rychlosti obratu zásob nízká. Rychlost obratu pohledávek v letech 2005 – 2007 se zvyšovala. V posledních čtyřech letech dochází k poklesu tohoto ukazatele. Ukazatel se propadl až na 3,94. Doba obratu pohledávek je vysoká. V roce 2011 byly pohledávky od zákazníků spláceny průměrně za 92,68 dnů. Ukazatel doby obratu závazku vyhodnotil, že podnik své závazky platil se zpožděním. Na počátku sledovaného období se doba obratu krátkodobých závazků zvyšovala. V roce 2009 nastal zlom a doba splácení dluhu se snížila na 39,08 dnů. V posledních dvou letech dochází opět k růstu tohoto ukazatele. Doba obratu dlouhodobých závazků se v jednotlivých letech snižovala na 123,51 dnů. Ukazatel se od roku 2008 zvyšuje. V posledním roce podnik průměrně splácel své dlouhodobé závazky za 312,84 dnů. Z ukazatelů likvidity vyplývá, že podnik neměl problémy s hrazením svých krátkodobých závazků. Z ukazatelů zadluženosti vychází, že podnik ke svému financování využívá spíše vlastní kapitál. Celková zadluženost byla nejvyšší v roce 2011 a to 42,03. Důvodem byla velká investice do bioplynové stanice. Z výpočtu úrokového krytí je patrné, že podnik nemá problém s hrazením nákladových úroků svým čistým ziskem. Dokonce i 17 x zisk převyšoval nákladové úroky.

Dále pro hodnocení finančního zdraví byly použity bankrotní a bonitní modely. Jako zástupce bankrotního modelu byl zvolen Tafflerův model. Pomocí tohoto modelu bylo zjištěno, že podnik má malou pravděpodobnost bankrotu. Jako bonitní model byl aplikován Grünwaldův model. Tento model říká, že v roce 2005 byl podnik na rozhraní mezi dobrým a slabším zdravím. V letech 2006 – 2008 skóre finančního zdraví je větší než 1 a tím pádem podnik se podnik nachází v dobrém zdraví. V letech 2009 a 2010 se podnik těší pevnému zdraví. V roce 2011 má subjekt pevné zdraví s výhradou a to z toho důvodu, že všechny poměrové ukazatele nejsou v tomto roce větší než 1. Kromě toho byl také použit Index IN05, který v sobě spojuje bankrotní a bonitní složku. Tento model ukázal, že se podnik v letech 2005, 2006 a 2008 nacházel v šedé zóně. V roce 2007, 2009 až 2011 subjekt tvořil hodnotu. Výpočet finančního zdraví podle metodiky

Státní zemědělského intervenčního fondu vyhodnotil, že finanční zdraví zvoleného družstvo se pohybuje v kategorii A.

Poté se práce zaměřila na produktivitu v podniku. Produktivita na hlavu ve sledovaném období se zvyšovala na 1284, 91 tis. Kč. V roce 2009 tento ukazatel klesá na 1214,84 tis. Kč. Příčinou tohoto poklesu bylo nízké ohodnocení produktů. Poslední dva roky dochází k růstu tohoto ukazatele. Přidaná hodnota na pracovníka má stejný trend jako předchozí ukazatel. Nejnižší hodnota ukazatele výstupu na vyplacenou korunu byla v roce 2010. V tomto roce jedna vyplacená koruna zaměstnancům přináší 5,24 tis. Kč. V roce 2011 dosahoval ukazatel 6,10 tis. Kč, což byla nejlepší hodnota ve sledovaném období. Přidaná hodnota na vyplacenou korunu měla nejnižší hodnotu v roce 2006 a to pouhých 1,02 tis. Kč, tzn., že jedna koruna vyplacených mezd zajistila 1,02 tis. Kč přidané hodnoty. Produktivita kapitálu v prvních třech letech se zvyšovala. V posledních letech dochází k poklesu tohoto ukazatele, tzn., že efektivita využívání dlouhodobého majetku se snižuje.

Pro zjištění, zda existuje vazba mezi produktivitou a hospodářskou situací podniku, byl využit program Statistika. V tomto programu byla aplikována jednoduchá nelineární regrese. Jako nezávisle proměnná zde vystupuje produktivita a závisle proměnnou jsou ukazatelé finančního zdraví. Při porovnání produktivity práce a Tafflerova modelu bylo zjištěno, že vazba mezi těmito ukazateli je nízká, protože index korelace vyšel 0,28. Pouze s 7,6% lze variabilitu bankrotního modelu vyjádřit variabilitou produktivity práce. Po dosazení nezávisle proměnné – produktivita kapitálu a závisle proměnné – Tafflerův index bylo shledáno, že těsnost vazby je nízká a to pouhých 0,19. Index determinace 0,037 odráží, že variabilitu Tafflerova modelu, lze vyjádřit variabilitou produktivity kapitálu pouze s 3,7%. Dále byla srovnávána produktivita práce s Grünwaldovým modelem. V tomto případě index korelace vyšel 0,08, tzn., že vazba mezi produktivitou práce a bonitním modelem je nízká. Pouze s 6,7 % lze variabilitu Grünwaldova modelu vyjádřit variabilitou produktivity práce. Program Statistika uvedl, že vazba mezi produktivitou kapitálu a Grünwaldovým modelem je 0,81. Variabilita produktivity kapitálu vyjadřuje variabilitu bonitního modelu s 60%. Přes program Statistika bylo zjištěno, že vazba mezi produktivitou práce a Indexem IN05 je volná a to

0,16. Index determinace je v tomto případě 0,024, to znamená, že variabilita Indexu IN05 je vyjádřena variabilitou produktivity práce s 2,4 %. Bylo zjištěno, že vazba mezi produktivitou kapitálu a Indexem IN05 je volná a to 0,18. Index determinace vyšel 0,03. Pouze s 3 % lze změnu Indexu IN05 vysvětlit produktivitou kapitálu. Program Statistika ukázal, že vazba mezi produktivitou práce a ukazatelem finančního zdraví podle SZIF je 0,62. S 38,4 % lze variabilitu finančního zdraví vysvětlit variabilitou produktivity práce. Index determinace vychází 0,384. Vazba mezi produktivitou kapitálu a finanční zdraví podle metodiky Státního zemědělského intervenčního fondu je 0,5. Variabilitou produktivity kapitálu se dá vysvětlit variabilita finančního zdraví s 25%. Je zde předpoklad, že produktivita kapitálu je nezávisle proměnná a závisle proměnnou je finanční zdraví podle SZIF.

Z uvedeného shrnutí vyplývá, že podnik si po finanční stránce vede dobře. Daný subjekt má jisté nedostatky v produktivitě. Dále lze říci, že je zde jistá vazba mezi produktivitou a ekonomickou situací podniku, ale těsnost této vazby je nízká. Nejvyšší vazba je mezi Grünwaldovým modelem a produktivitou kapitálu. Velmi vysoká vazba je mezi produktivitou a finančním zdravím podle metodiky Státního intervenčního fondu. Důvodem je, že tento ukazatel byl konstruován přímo na české zemědělské podniky.

Do budoucna je nezbytné se produktivitou stále zabývat, neboť produktivita je hybnou silou ke zvyšování konkurenceschopnosti podniku.

6. SUMMARY

The main goal of this diploma thesis is to assess the relation between the economic situation and the productivity in the selected company. The thesis is divided into the three parts. The first part deals with theoretical knowledge, which is related with this issue. The thesis contains the knowledge of the financial analysis, the bankruptcy and financial standing models, the productivity of labor and the productivity of capital. The methodological part contains the selected methods, which are used in the practical part. The agricultural cooperative Čechtice is chosen for the practical part. This enterprise is introduced. The main activity of this company is the plant and animal production. This company has been operating for over the fifty years. The work contains the brief history of this company. The analysed period is 2005 - 2011. Another point of the thesis focuses on the financial situation of this enterprise. It has been worked with the indicators of profitability, activity, liquidity and debt. The bankruptcy and financial standing models were used. The financial health is calculated by the methodology of the State Agricultural Intervention Fund too. The thesis focuses on the productivity of labor and the productivity of capital of the selected company and deals with comparison of the productivity and financial health. At the end of this work the results and the finding are summarized and the improvement proposals the company economic situation.

Key words financial analysis, financial health, bankruptcy and financial standing models productivity of labor, productivity of capital.

7. PŘEHLED POUŽITÉ LITERATURY

1. BLÁHA, Zdeněk a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
2. COELLI, Timothy, Prasada RAO, Christopher O'DONNELL, George BATTESE. *Production to efficiency and produktivity analysis*. 2.vyd. Copyrihgt: Springer, 2005. ISBN 978-0387-24265-1.
3. GRÚNWALD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů*. 1.vyd. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-47-5.
4. GRÚNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1.vyd. Praha 4 : EKOPRESS, s.r.o., 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1.vyd. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
6. KISLINGEROVÁ ,Eva. *Oceňování podniku*. 2.dopl.vyd. Praha: C.H.Beck, 2001. ISBN 80-85647-11-7.
7. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2.vyd. Praha: C.H.Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.
8. KLEIBL, Jiří, Zuzana DVOŘÁKOVÁ, Bořivoj ŠUBRT. *Řízení lidských zdrojů*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN: 80-7179-389-2.
9. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-3349-4.
10. MAREK, Petr, A KOL. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2.vyd. Praha: Ekopress, s.r.o, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
11. MAŘÍK, Miloš, A KOL. *Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích*. Praha: 1996. ISBN 80—7079-487-9.

12. MRKVIČKA, Josef, Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI * Wolters Kluwer, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
13. NEUMAIEROVÁ, Inka, Ivan NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. ISBN 80-247-0125-1.
14. OTRUSINOVÁ, Milena, Dana KUBÍČKOVÁ. *Finanční hospodaření municipálních a účetních jednotek: novela zákona o účetnictví*. 1. vyd. Praha : C.H. Beck, 2011. ISBN 978--80-7400--342-4.
15. RUČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: Metody, ukazatelé, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
16. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza*. 2.vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
17. SŮVOVÁ, Helena, A KOL. *Finanční analýza: v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1.vyd. Praha: SERIFA, 2000. ISBN 80-7265-027-0.
18. SYNEK, Miloslav, A KOL. *Manažerská ekonomika*. 4.vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4.
19. TESÁRKOVÁ, Helena. *Klasifikace a analýza nákladů organizace se zaměřením na mzdové náklady*. České Budějovice: Jihočeská univerzita, 2010.
20. VALACH, Josef, A KOL. *Finanční řízení podniku*. 2.vyd. Praha 4 : EKOPRESS, s.r.o., 1999. ISBN 80-86119-21-1.
21. VANĚČEK, Drahoš, Dagmar BEDNÁŘOVÁ, Vladimír ŠTÍPEK. *Organizace výroby a práce*. 1.vyd. České Budějovice: ZF JU, 2001.
22. Výroční zprávy Zemědělského družstva Čechtice 2005 – 2011.

Internetové zdroje:

1. NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan Index IN05 : Index IN05. In *Evropské finanční systém: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno : Masarykova univerzita v Brně, 2005. s. 143-146. Dostupné z WWW: <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>.
2. *Stručně z historie zemědělského družstva v Čechtích* [online]. Dostupné z:WWW: <[http:// www.zdcechtice.cz](http://www.zdcechtice.cz)>.
3. *Státní zemědělský intervenční fond* [online]. Dostupné z WWW: < [http:// www.szif.cz](http://www.szif.cz)>

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1: Hodnocení finančního zdraví podniku.....</i>	<i>30</i>
<i>Tabulka 2: Finanční zdraví podle SZIF</i>	<i>31</i>
<i>Tabulka 3: Hodnocení finančního zdraví podle Státního zemědělského intervenčního fondu.....</i>	<i>31</i>
<i>Tabulka 4: Užítkovost dojníc v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>36</i>
<i>Tabulka 5: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2005 -2011 (v tis. Kč)</i>	<i>39</i>
<i>Tabulka 6: Rentabilita celkových aktiv v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>43</i>
<i>Tabulka 7: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 8: Rentabilita dlouhodobých zdrojů v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 9: Výnosnost a nákladovost v letech 2005 – 2011.....</i>	<i>45</i>
<i>Tabulka 10: Doba obratu aktiv v letech 2005 – 2011.....</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 11: Doba obratu zásob a rychlost obratu zásob v letech 2005 – 2011</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 12: Doba obratu pohledávek, rychlost obratu pohledávek v letech 2005 – 2011</i>	<i>47</i>
<i>Tabulka 13: Doba obratu závazků v letech 2005 – 2011</i>	<i>48</i>
<i>Tabulka 14: Běžná likvidita v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>49</i>
<i>Tabulka 15: Pohotovostní likvidita v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>50</i>
<i>Tabulka 16: Okamžitá likvidita v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>50</i>
<i>Tabulka 17: Celková zadluženost, kvóta vlastního kapitálu, koeficient zadluženosti podniku v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>51</i>
<i>Tabulka 18: Úrokového krytí v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>51</i>
<i>Tabulka 19: Tafflerův model v letech 2005 - 2011</i>	<i>52</i>
<i>Tabulka 20: Grünwaldův model v letech 2005 - 2011</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 21: Index IN05 v letech 2005 - 2011</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 22: Výpočet finančního zdraví podle SZIF v letech 2008 - 2011</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 23: Hodnocení výsledků.....</i>	<i>55</i>
<i>Tabulka 24: Produktivita práce na hlavu v letech 2005 - 2011</i>	<i>57</i>
<i>Tabulka 25: Přidaná hodnota na pracovníka v letech 2005 - 2011</i>	<i>57</i>
<i>Tabulka 26: Výstupy na vyplacenou korunu v letech 2005 – 2011.....</i>	<i>58</i>
<i>Tabulka 27: Přidaná hodnota na vyplacenou korunu v letech 2005 – 2011.....</i>	<i>58</i>
<i>Tabulka 28: Meziroční přírůstky v letech 2005 - 2011</i>	<i>59</i>
<i>Tabulka 29: Produktivita kapitálu v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>59</i>
<i>Tabulka 30: Hodnoty ukazatelů produktivity a finančního zdraví v letech 2005-2011 60</i>	

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2005 -2011 v tis. Kč</i>	<i>40</i>
<i>Graf 2: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>41</i>
<i>Graf 3: Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2005 - 2011</i>	<i>49</i>
<i>Graf 4: Výnosy v tis. Kč v letech 2005 - 2011</i>	<i>56</i>
<i>Graf 5: Vývoj produktivity práce a Tafflerova indexu v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>61</i>
<i>Graf 6: Vývoj produktivity kapitálu a Tafflerova indexu v letech 2005 – 2011</i>	<i>62</i>
<i>Graf 7: Vývoj produktivity práce a Grünwaldova modelu v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>63</i>
<i>Graf 8: Vývoj produktivity kapitálu a Grünwaldova modelu v letech 2005-2011.....</i>	<i>64</i>
<i>Graf 9: Vývoj produktivity práce a Indexu IN05 v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>65</i>
<i>Graf 10: Vývoj produktivity kapitálu a vývoj IN05 v letech 2005 - 2011.....</i>	<i>66</i>
<i>Graf 11: Vývoj produktivity práce a finančního zdraví podle SZIF v letech 2005-2011</i>	<i>67</i>
<i>Graf 12: Vývoj produktivity kapitálu a finančního zdraví podle SZIF v letech 2005-2001</i>	<i>68</i>

SEZNAM ZKRATEK

EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
GPS	travní směsi
LPIS	veřejný registr půdy
OP	orná půda
PHK	Přidaná hodnota na vyplacenou korunu
PHP	přidaná hodnota na pracovníka
PPH	produktivita práce na hlavu
RDIK	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
SZIF	státní zemědělský intervenční fond
T+B	tuky a bílkoviny
TTP	trvalé travní porosty
VH	výsledek hospodaření
VYK	Výstupy na vyplacenou korunu

PŘÍLOHY

Mezní hodnoty pro jednotlivé ukazatele včetně bodového ohodnocení při výpočtu finančního zdraví podle metodiky Státního intervenčního fondu

Ukazatel 1 ROA (%) MAX	$\leq 1,49$	od 1,5 do 3	$\geq 3,01$
Body	1	2	3
Ukazatel 2 Dlouhodobá rentabilita (%) MAX	$\leq 1,99$	od 2 do 8	$\geq 8,01$
Body	1	2	3
Ukazatel 3 Přidaná hodnota / vstupy (%) MAX	$\leq 14,99$	od 15 do 30	$\geq 30,1$
Body	1	2	3
Ukazatel 4 Rentabilita výkonů, z cash flow (%) MAX	$\leq 5,99$	od 6 do 15	$\geq 15,01$
Body	1	2	3
Ukazatel 5 Celková zadluženost (%) MIN	$\leq 54,99$	od 55 do 70	$\geq 70,1$
	5	3	1
Ukazatel 6 Úrokové krytí (násobek) MAX	$\leq 1,09$	od 1,10 do 2,10	$\geq 2,11$
Body	1	2	3
Ukazatel 7 Doba splatnosti dluhů, z cash flow (roky) MIN	$\leq 4,99$	od 5 do 7	$\geq 7,01$
Body	5	3	1
Ukazatel 8 Krytí zásob ČPK (násobek) MAX	$\leq 0,49$	od 0,50 do 0,70	$\geq 0,71$
Body	1	2	3
Ukazatel 9 Celková likvidita (násobek) MAX	$\leq 1,49$	od 1,50 do 2	$\geq 2,01$
Body	1	2	3

(STÁTNÍ ZEMĚDĚLSKÝ INTERVENČNÍ FOND)

Položky potřebné pro výpočet Grünwaldova modelu

Položka v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zisk před zdaněním a úroky	3 605	5 916	13 623	6 491	12 456	10 631	20 086
Nákladové úroky	1 307	899	769	985	988	1 063	1 225
Oběžná aktiva	70 306	71 416	83 336	87 910	84 788	80 427	108 779
Zásoby	46 277	51 785	55 676	57 868	52 296	52 251	58 971
Krátkodobé závazky	17 691	16 115	17 205	18 933	12 357	15 410	24 317
Aktiva	177 972	172 670	184 450	197 171	192 023	208 723	277 931
Čistý zisk	1 265	4 633	11 398	4 618	9 045	7 708	15 167
Vlastní kapitál	118 844	120 293	130 031	132 574	140 860	147 663	161 118
Krátkodobé bankovní úvěry	5 356	0	0	508	846	481	669
Cizí zdroje	59 129	52 377	54 419	64 597	51 163	61 060	116 814
Odpisy	14 576	13 830	13 230	12 723	13 578	14 899	14 848
Bankovní úvěry	17 880	11 229	12 434	15 066	17 225	32 435	78 481
Rezervy	9 338	8 950	8 730	16 187	7 968	0	0
KFM	8 697	5 666	16 586	14 868	17 100	13 939	15 201

Zdroj: výroční zprávy podniku 2005-2011

Zjištěná a krajní hodnota u Grünwaldova modelu

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROA	0,02	0,03	0,07	0,03	0,06	0,05	0,07
ROE	0,01	0,04	0,09	0,03	0,06	0,05	0,09
Pohotová likvidita	1,36	1,22	1,61	1,59	2,63	1,83	2,05
Krytí zásob ČPK	1,02	1,07	1,19	1,18	1,37	1,24	1,42
Krytí čistý dluhů	0,39	0,49	0,85	0,52	0,87	0,48	0,30
Úrokové krytí	2,76	6,58	17,72	6,59	12,61	10	16,4
KPH_{PPL}	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
KPH_{KZPK}	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
$KPH_{KČD}$	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
KPH_{UK}	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
KPH_{ROA}	0,0731	0,0801	0,0618	0,0654	0,0574	0,0328	0,0156
KPH_{ROE}	0,0541	0,0608	0,0470	0,0516	0,0459	0,0265	0,0126
Sazba daně	26%	24%	24%	21%	20%	19%	19%

Zdroj: vlastní zpracování