

**JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH
BUDĚJOVICÍCH**

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Studijní program: N 6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku



Název bakalářské práce:

**Finanční analýza zemědělského podniku
ve vazbě na dotační politiku**

Vedoucí bakalářské práce:
Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D

Vypracoval:
Petr Jaroš

Prohlášení

Prohlašuji,

že jsem všechny části této bakalářské práce vypracoval zcela samostatně a veškeré použité zdroje uvádím v seznamu odborné literatury.

Petr Jaroš

.....

Obsah

Úvod

1 Teoretická část 1.....	1
1.1 Úvod do teorie finanční analýzy a její význam1.....	1
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	2
1.3 Data potřebná pro provedení finanční analýzy.....	4
1.4 Metody a postupy finanční analýzy.....	9
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	10
1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	11
1.4.3 Analýza tokových ukazatelů	12
1.4.4 Analýza poměrových ukazatelů	13
1.4.4.1 Ukazatele rentability.....	14
1.4.4.2 Ukazatele aktivity.....	16
1.4.4.3 Ukazatele zadluženosti.....	18
1.4.4.4 Ukazatele likvidity.....	19
1.4.4.5 Ukazatele tržní hodnoty.....	20
1.4.5 Analýza bodu zvratu.....	21
1.4.6 Analýza soustav poměrových ukazatelů.....	22
1.4.6.1 Altmanova formule bankrotu Z-skóre.....	22
1.4.6.2 Du Pont analýza	23
1.4.6.3 Index důvěryhodnosti IN 95.....	23
1.5 Dotační politika v rámci agrárního sektoru.....	24
1.5.1 Dotace poskytované ze zdrojů EU.....	26
1.5.1.1 Jednotná platba na plochu	27
1.5.1.2 OP Rozvoj venkova a multifunkční zemědělství	28
1.5.2 Dotace poskytované ze zdrojů ČR.....	30
1.5.2.1 Národní doplňkové platby	30
1.5.2.2 Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond.....	31

2 Praktická část.....	31
2.1 Metodika práce.....	31
2.2 Charakteristika podniku.....	37
2.3 Vertikální a horizontální analýza účetních výkazů.....	39
2.3.1 Majetková struktura podniku.....	39
2.3.1.1 Vertikální analýza aktiv.....	39
2.3.1.2 Horizontální analýza aktiv.....	40
2.3.2 Kapitálová struktura vybraného podniku.....	40
2.3.2.1 Vertikální analýza pasiv.....	41
2.3.2.2 Horizontální analýza pasiv.....	41
2.3.3 Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	42
2.3.3.1 Vertikální analýza zisku a ztráty.....	42
2.3.3.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	42
2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	43
2.4.1 Ukazatele rentability podniku.....	43
2.4.2 Ukazatele aktivity.....	45
2.4.3 Ukazatelé zadluženosti.....	46
2.4.4 Ukazatelé likvidity.....	47
2.4.5 Souhrnné ukazatele pro měření výkonnosti.....	49
2.4.6 Pomocné ukazatele pro výpočty.....	50
2.5 Analýza dotací.....	50
2.6 Analýza výsledků.....	55
2.6.1 Rentabilita.....	55
2.6.2 Aktivita.....	56
2.6.3 Zadluženost.....	56
2.6.4 Likvidita.....	57
2.6.5 Soustavy ukazatelů.....	57
Závěr.....	58

Děkuji panu Ing. Jaroslavu Svobodovi, Ph.D. za odborné vedení a rovněž za teoretické a praktické rady při zpracování této bakalářské práce.

Souhrn

Cílem této práce bylo provedení a následné vyjádření výsledků finanční analýzy v návaznosti na dotační politiku.

Finanční analýza byla provedena na základě rozboru poměrových, absolutních ukazatelů a také soustav poměrových ukazatelů. Finální výsledky jednotlivých ukazatelů byly porovnávány s doporučenými hodnotami, které uvádí literatura, s konkurenčními podniky hospodařícími s podobnými podmínkami a ve stejném oboru a vybrané ukazatele také s hodnotami, které uvádí Zelená zpráva.

Bylo dospěno k určitým závěrům, které jsou uvedeny v analýze výsledků a podrobněji rozpracovány ve vlastní finanční analýze.

Při výpočtech vybraných ukazatelů byl posouzen vliv dotací a to jak dotací poskytovaných z Evropské Unie, tak i ze státního rozpočtu ČR.

Klíčová slova:

finanční analýza, poměrové ukazatele, dotace, dotační politika

Abstract

The goal of financial analysis was an implementation and consequential formulation of effects of the financial analysis in the sequence for subsidies policy.

The financial analysis was made on the basis of analysis of proportion, absolute and of course a systems of proportion indicators. Financial effects of individual indicators were contrasted with a recommended values, which define literature, with a competitive companies who managing with a similar conditions and in the same field and selected indicators with value, which define the Green report too.

It was extended to certain conclusions, which are define in the analysis of effects and elaborate in more details in the own financial analysis.

By the calculation of selected indicators was examination an influence of grants of the European Union and grants from state budget of the Czech Republic.

Key words:

financial analysis, proportion indicators, grants, subsidies policy

Úvod

Tato bakalářská práce je zaměřena na popis metod a postupů finanční analýzy v návaznosti na dotační politiku v zemědělství.

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku. Kvalifikovaná a pravidelně prováděná diagnóza umožňuje odhalit případné poruchy finančního "zdraví" v době, kdy je ještě možné různými řídicími zásahy tyto poruchy napravit.

Výsledky a poznatky slouží především pro tvorbu koncepce rozvoje, volbu strategie a její realizaci pro plánování samotné finanční situace, tj. pro plánování peněžních příjmů a výdajů (peněžních toků) v různých časových horizontech.

Úkolem finanční analýzy je poskytovat informace pro rozhodování vrcholového vedení podniku, který je v podmínkách tržní ekonomiky existenčně závislý na tvorbě vlastních finančních zdrojů.

Finanční analýza sice neposkytuje odpovědi na všechny otázky, kterými se podnik fungující v tržní ekonomice zabývá, ale přináší značný přínos pro vymezení finanční situace podniku, odhalení jeho silných a slabých stránek, zhodnocení minulosti a současné stavu a především poskytuje zásadní informace pro nejpravděpodobnější budoucí vývoj podniku.

Po všech stránkách důkladně provedená finanční analýza při zachování doporučených postupů a dodržení zásadních pravidel nemusí ještě znamenat pro společnost úspěch, vždy záleží na pověřeném pracovníkovi, případně managementu, jak tyto informace dokáže aplikovat v konkrétním podniku.

Finanční analýza bude vypracována za období 2003 – 2005 ve společnosti s ručením omezeným, jejíž předmětem podnikání je zejména rostlinná a živočišná výroba, na trhu působí již od roku 1994. Je řízena 3 společníky a v roce 2005 měla 43 zaměstnanců. Hospodář na cca 1160 ha zemědělské půdy, z toho cca 780 ha činí půda orná.

V roce 2004 vstoupilo Česko do Evropské Unie, a proto bude zajímavé sledovat jakým způsobem výše poskytovaných dotací právě z evropských fondů ovlivnila výsledek hospodaření, potažmo celkovou ekonomickou situaci podniku.

Teoretická část bude zaměřena na vymezení metod a postupů finanční analýzy, na vyjádření a rozbor poměrových ukazatelů a také na charakteristiku dotační politiky v rámci agrárního sektoru.

Stěžejním cílem je praktická část, ve které je provedena analýza konkrétního zemědělského podniku, který si bohužel nepřál být jmenován, takže jeho název uváděný v charakteristice jako ALFA, s.r.o. je pouze fiktivní.

Finanční analýza je zaměřena na rozbor poměrových ukazatelů, rozvahy, výkazu zisků a ztrát a samozřejmě na posouzení jakého vlivu mají poskytované dotace na vybraných ukazatelích, jakožto i na celkové hospodaření podniku.

Cílem této práce je dosažení určitých výsledků, jejich následný rozbor a případné doporučení, které by příznivě ovlivnilo budoucí vývoj podniku.

1 Teoretická část

1.1 Úvod do teorie finanční analýzy a její význam

Definice:

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět (Zdenek Sid Blaha, Irena Jindřichovská, 2006)

Finanční analýza je oblast, která představuje výraznou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku a propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení (Grünwald, Holečková 2001).

Co je finanční analýza

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.

Nedostatkem účetních informací z hlediska finančního řízení je však to, že zobrazují minulost a neobsahují výhledy do budoucnosti. K překonání těchto nedostatků se proto využívá finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměruje 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 příslušná rozhodnutí. Uspokojivá finanční situace podniku se v anglosaské literatuře často označuje pojmem „finanční zdraví“ podniku. Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání

spojen. Čím větší je výnosnost vloženého kapitálu, tím lépe pro podnik a jeho investory.

(Valach, 2003; Kovanicová 1997)

Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexní posouzení současné finanční a ekonomické situace podniku a odhadnutí budoucího vývoje. Finanční analýza proto zahrnuje následující oblasti:

- ▶ hodnocení majetkové a kapitálové struktury podniku, jakož i zhodnocení struktury nákladů a výnosů
- ▶ diagnóza finanční situace podniku pomocí poměrových ukazatelů, pyramidálních rozkladů a bonitních i bankrotních modelů
- ▶ odhalení případných poruch a nedostatečné hodnoty ukazatelů
- ▶ poznání silných i slabých stránek finanční situace podniku
- ▶ zobrazení minulého vývoje finančního hospodaření podniku
- ▶ příčiny negativních či pozitivních vývojových trendů
- ▶ rezervy v provozní i investiční činnosti podniku

Výsledkem finanční analýzy podniku bude tedy celkové posouzení finanční situace a výsledky finanční analýzy tak mohou sloužit jako podklad pro tvorbu finančních plánů. Analýza finanční situace a finančního hospodaření by tedy měla nejen zobrazit minulý vývoj a určit příčiny zlepšení nebo zhoršení hospodaření, ale také přispět k volbě nejvhodnějších směrů dalšího finančního vývoje podniku.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Zájem získat informace o finančním zdraví podniku má několik skupin subjektů. Hledisko a cíl finanční analýzy jsou u každé skupiny odlišné, protože se liší finanční vztah k analyzovanému podniku.

a) **Krátkodobí věřitelé** – těmi jsou především dodavatelé či obchodníci, eventuálně komerční banky. Zajímají se především o schopnost podniku splácet své závazky, tedy o likviditu a pohyb krátkodobých aktiv a závazků. Krátkodobí věřitelé většinou nevěnují tolik pozornosti tomu, zda je firma zisková, i když raději s takovou firmou spolupracují, protože je pro ně perspektivní i do budoucna.

b) **Dlouhodobí věřitelé** – přestože mají s podnikem vztah dlouhodobého charakteru, zabývají se vedle dlouhodobé solventnosti rovněž krátkodobou likviditou, protože i ta by pro ně mohla znamenat problémy. Zajímá je též finanční budoucnost firmy a příjmy společnosti do doby splatnosti dlouhodobých závazků.

c) **Akcionáři** – zajímají se především o míru rizika a ziskovost vloženého kapitálu, o výši dividend (podílů ze zisku). Vedle toho se analýza z pohledu akcionářů zaměřuje též na likviditu, solventnost a odhad budoucích očekávaných výnosů z vlastního kapitálu.

d) **Manažeři** – jejich cílem je maximalizovat hodnotu akcií, musí je ale zajímat i finanční situace podniku z pohledu všech ostatních skupin (např. věřitelů, akcionářů, atd).

e) **Zaměstnanci** – chtějí posoudit jistotu zaměstnání, mzdové a sociální perspektivy.

f) **Zákazníci** – zákazníky zajímá schopnost podniku plnit závazky.

g) **Konkurenti** – chtějí posoudit svou pozici ve srovnání s konkurenčním podnikem.

h) **Stát a jeho orgány** – z analýzy stát čerpá údaje pro statistiku, pro kontrolu daňových povinností, kontrolu podniků se státní účastí nebo např. získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

i) **Burzovní makléři** – jejich cílem je učinit správné rozhodnutí při obchodech s cennými papíry.

j) **Analytici, daňoví poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci** – potřebují informace o podniku pro správnou identifikaci nedostatků a doporučení ke zlepšení stavu.

Všichni uživatelé potřebují finanční analýzu, k tomu, aby mohli na základě srovnávání posoudit dosavadní vývoj, predikovat vývoj budoucí a učinit správná rozhodnutí. (Zdenek Sid Blaha, Irena Jindřichovská, 2006)

1.3 Data potřebná pro provedení finanční analýzy

Nejběžnější dostupné finanční informace o podniku lze nalézt ve výroční zprávě společnosti. Kromě účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisků a ztrát, obsahuje výroční zpráva další verbální informace, např. zprávu managementu akcionářům, která obsahuje a komentuje hlavní události minulého roku a uvádí předpovědi pro běžný rok, dále rozebírá plány na rozvoj a rozšíření firmy, změny organizace a řízení, chystané změny ve výrobě atd. Je důležité, aby tyto údaje byly po analyzované období srovnatelné. Povinnost zveřejnit výroční zprávu mají podniky, které podléhají auditu.

a) Interní kvantifikovatelná data

Nejvíce takových informací získáme z rozvahy a výkazu zisků a ztrát (výsledovky), jsou však zastoupena např. i v podnikových statistikách.

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

Výkaz zisků a ztrát podává přehled o nákladech a výnosech. Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří zisk resp. ztrátu za běžné finanční období.

Je důležité, aby tyto údaje byly po celé analyzované období srovnatelné, s obdobnými podniky v oboru. V praxi to znamená, že v průběhu tohoto období nesmí být měněny např. způsoby oceňování, odpisování, nesmí se lišit ani postupy účtování atd.

b) Interní nekvantifikovatelná data

Tato data jsou obvykle čerpaná z vnitřních směrnic, zpráv vedoucích pracovníků, některá data může externí analytik nalézt již ve výše zmíněné výroční zprávě.

c) Externí data

Jsou to data z ekonomického prostředí podniku, např. údaje státní statistiky, údaje z odborného tisku, burzovní zpravodajství, komentáře manažerů, odhady analytiků a další. (Zdenek Sid Blaha, Irena Jindřichovská, 2006)

Hlavními účetními výkazy jsou:

- ▶ rozvaha
- ▶ výkaz zisku a ztráty

► cash flow

Rozvaha

Rozvaha charakterizuje finanční situaci podniku v určitém okamžiku, podává informace o celkových aktivech a pasivech se základním rozdělením na vlastní kapitál a dluhy. Odpovídá na otázku „Jaká je současná (k datu sestavení) situace?“ Stavební prvky rozvahy mají přímý vztah k měření finančního postavení podniku.

(Zdenek Sid Blaha, Irena Jindřichovská, 2006)

Konstrukce rozvahy by měla být taková, aby přehledně ukazovala, co podnik vlastní, tj. strukturu majetku podniku, z jakých zdrojů svůj majetek pořídil, tj. strukturu kapitálu, jaká je jeho finanční situace, stupeň jeho zadlužení a likvidity aj. Porovnání dvou rozvah za dva po sobě jdoucí roky (období) umožňuje zjistit, jak se finanční situace vyvíjí, a učinit potřebná dlouhodobá i krátkodobá opatření k efektivnímu rozvoji podniku. (Miloslav Synek a kolektiv, Manažerská ekonomika, 2003)

Tabulka č. 1 Struktura rozvahy

Aktiva	Pasiva
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
dlouhodobý hmotný majetek	základní kapitál
dlouhodobý nehmotný majetek	fondy
dlouhodobý finanční majetek	nerozdělený zisk minulých let
	výsledek hosp. běžného úč. období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
zásoby	dlouhodobé závazky a úvěry
pohledávky	krátkodobé závazky a úvěry
krátkodobý finanční majetek	
peníze	

Majetková struktura (aktiva)

Majetkem podniku (v našem obchodním zákoníku se používá výraz „obchodní majetek“) se rozumí souhrn všech věcí, peněz, pohledávek a jiných majetkových hodnot, které patří podnikateli a slouží k jeho podnikání.

(Miloslav Synek a kolektiv)

Dlouhodobý nehmotný majetek – patří sem nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva, goodwill, nedokončený DNM. Z daňového hlediska je limitován cenou 60 000,-

Dlouhodobý hmotný majetek – zahrnuje pozemky, stavby, pěstitelské celky trvalých porostů, základní stádo a tažná zvířata, samostatné movité věci a soubory movitých věcí (stroje, dopravní prostředky) s pořizovací cenou nad 40 000 a dobou použitelnosti nad 1 rok.

Dlouhodobý finanční majetek - zahrnujeme podíly v ovládaných a řízených osobách, podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem, ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly, půjčky a úvěry, jiný DFM

(České účetní standardy pro podnikatele)

Oběžný majetek (krátkodobý, provozovací, provozní, v rozvaze označený jako oběžná aktiva, dříve oběžné prostředky je v podniku přítomen v různých formách: ve věcné podobě jako zásoby materiálu, rozpracované výroby a hotových výrobků, v peněžní podobě jako peníze v pokladně a na účtech v bance, pohledávky (především z obchodního styku, tj. dosud neuhrazené faktury, které podnik vystavil svým odběratelům, a ostatní pohledávky, např. vůči svým zaměstnancům nebo jiným osobám), krátkodobý finanční majetek (krátkodobé cenné papíry) aj.

(Miloslav Synek a kolektiv)

Jedna forma oběžného majetku přechází v jinou (za peníze jsou nakoupeny suroviny, ty se změní v nedokončené výrobky, ty v hotové výrobky, hotové výrobky v pohledávky, pohledávky v peníze na účtech nebo v hotové peníze).

Zásoby – materiál, nedokončená výroba, výrobky, zvířata, zboží, poskytnuté zálohy na zásoby vykazovaných za podmínek stanovených v § 3 a 4 vyhlášky.

Ocenění pořizovacími cenami, reprodukčními pořizovacími cenami nebo u zásob vlastní výroby vlastními náklady.

Krátkodobý finanční majetek – peníze, účty v bankách, krátkodobé cenné papíry a podíly, pořizovaný krátkodobý finanční majetek, vlastní akcie a vlastní obchodní podíly, krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Pohledávky – krátkodobé, dlouhodobé např. pohledávky z obchodních vztahů, pohledávky za společníky

(České účetní standardy pro podnikatele)

Kapitálová struktura (pasiva)

Kapitálovou strukturou podniku rozumíme strukturu zdrojů (původ, pramen), z nichž majetek podniku vznikl. Vložil-li kapitál do podniku sám podnikatel nebo skupina podnikatelů, hovoříme o vlastním kapitálu. Vložil-li kapitál do podniku věřitel (např. banka), hovoříme o cizím kapitálu. Toto členění kapitálových zdrojů platí jak při založení podniku, tak při zvětšování majetku podniku i pro financování jeho běžných potřeb. (Miloslav Synek a kolektiv)

Vlastní kapitál

Základní kapitál

Kapitálové fondy – např. emisní ážio, ostatní kapitálové fondy

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku

Výsledek hospodaření minulých let

Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/

Cizí kapitál

Dlouhodobé závazky – delší než 1 rok např. závazky z obchodních vztahů, vydané dluhopisy

Krátkodobé závazky – kratší než jeden rok, např. krátkodobé směnky k úhradě, závazky vůči zaměstnancům

Rezervy - např. rezervy na opravy hmotného majetku

Bankovní úvěry a výpomoci – patří sem dlouhodobé úvěry a běžné úvěry krátkodobé, úvěry na eskontované směnky

(České účetní standardy pro podnikatele)

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Výkaz zisku a ztráty je výkaz o pohybu peněz za určité období (finanční rok) a podává přehled o:

- nákladech, tj. kolik peněz firma vydala během určitého období (za platy zaměstnanců, za materiál, režii, daně), a

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

Náklady a výnosy se podílejí na tvorbě hospodářského výsledku, který se dělí na provozní, finanční a z mimořádné činnosti. Pomocí výkazu se posuzuje schopnost podniku zhodnotit vložený kapitál za určité období.

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

Pokud nenastanou mimořádné okolnosti, sestavuje se výsledovka v pravidelných ročních intervalech. Zatímco rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, výsledovka se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu (Kovanicová, Kovanic 1997)

Cash flow

Cash flow charakterizuje změnu stavu peněžních prostředků podniku za určité období a příčiny této změny. K výpočtu cash flow lze použít přímé nebo nepřímé metody. Přímá metoda spočívá ve sledování příjmů a výdajů podniku za dané období. U nepřímé metody se vychází ze zisku za běžné období, který se dále upravuje o další pohyby peněžních prostředků v souvislosti se změnami majetku a kapitálu.

Nepřímý způsob kvantifikace jednotlivých kategorií cash flow ukazuje následující schéma

(Valach, 2003)

Cash FLOW ze samofinancování – např.

+ zisk (po úhradě úroků a zdanění)

+ odpisy

CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI – např.

+ úbytek pohledávek

- přírůstek pohledávek

+ úbytek zásob

- přírůstek zásob

CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI – např.

+ úbytek fixního majetku

- přírůstek fixního majetku

- + úbytek nakoupených akcií a dluhopisů
- přírůstek nakoupených akcií a dluhopisů

CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI – např.

- + přírůstek dlouhodobých dluhů
- úbytek dlouhodobých dluhů
- + přírůstek vlastního kapitálu z titulu emise akcií
- výplata dividend

Celkové cash flow je pak součtem cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti podniku.

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)
- Zisk před zdaněním (ZD) - Earnings before Taxes (EBT)
- Zisk po zdanění (Z) - Earnings after Taxes (EAT)

(Valach, 2003)

1.4 Metody a postupy finanční analýzy

Základem finanční analýzy jsou tzv. poměrové finanční ukazatele. Máme-li zhodnotit situaci podniku, musíme komplexně posoudit vybrané poměrové ukazatele. (Zdenek Sid Blaha, Irena Jindřichovská, 2006; Valach 2003)

Ve finančním hodnocení podniků se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu (interní užití) nebo ostatních uživatelů (externích analytiků). Klasická finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části:

a) kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu, která je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků (nejen pozorovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů), na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy.

b) kvantitativní, tzv. technickou analýzu, která používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.

Východiskem finanční analýzy jsou vždy účetní data, která jsou dále zpracovávána a doplňována finančními i nefinančními indikátory až ke konečnému hodnocení finanční situace podniku. (Kovanicová, Kovanic, 1997)

Metody, které se používají ve finanční analýze, lze rozdělit na elementární metody a na metody využívající složitějších matematických a statistických postupů.

Elementární metody se používají velmi často pro jejich jednoduchost při výpočtech a přehlednost při hodnocení výsledků, na rozdíl od metod vyšší finanční analýzy.

Elementární analýza (Kovanicová, Kovanic 1997)

Z podkladů získaných z účetnictví jsou sestavovány a následně vyhodnocovány ukazatele. Ukazatel je definován jako číselná charakteristika ekonomické činnosti doprovázená atributy dat postačujícími k danému účelu analýzy, jakož i údaje z takových charakteristik odvozené.

K základním metodám elementární finanční analýzy patří:

- a) Analýza absolutních ukazatelů
- b) Analýza rozdílových ukazatelů
- c) Analýza tokových ukazatelů (Cash Flow)
- d) Analýza poměrových ukazatelů
- e) Analýza soustav poměrových ukazatelů

1.4.1

a) Analýza absolutních ukazatelů

Při této analýze se využívá přímo údajů obsažených v účetních výkazech. Vedle sledování změn absolutní hodnoty ukazatelů v čase se obvykle zjišťují také jejich relativní změny.

Konkrétní uplatnění těchto ukazatelů nalézáme v analýze vývojových trendů a v procentní analýze komponent.

Tato analýza vychází z položek aktiv a pasiv, se kterými se provádí:

1. analýza trendů (horizontální analýza), při které jsou srovnávány současné údaje s údaji z předchozích let (je počítána absolutní a procentní změna), při dostatečném počtu údajů je možné odhadnout trend, který určuje směr a tempo budoucího vývoje.

2. procentní rozbor (vertikální analýza), při níž se vychází jen z údajů jednoho roku. Jednotlivé položky výkazu se vyjadřují např. jako procento z tržeb apod. Vertikální analýza má význam především pro zajištění srovnatelnosti účetních výkazů s předchozím obdobím.

1.4.2

b) Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele bývají označovány jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Slouží především k hodnocení likvidity. Fond je chápán jako agregace určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva. Pro zajištění likvidity sledují firmy zejména:

- ▶ Čistý pracovní kapitál
- ▶ Čisté pohotové prostředky (peněžní fondy)
- ▶ Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý pracovní kapitál (net working capital) - je nejčastěji používaným ukazatelem.

Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Celková oběžná aktiva} - \text{Krátkodobý cizí kapitál}$$

Čistě pohotové prostředky - můžeme je používat jako míru likvidity pouze obezřetně, neboť mezi nimi a likviditou neexistuje identita. Oběžná aktiva totiž mohou obsahovat i položky málo likvidní, nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní. Z tohoto důvodu se používá pro sledování okamžité likvidity čistý peněžní fond, který představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

Čistý peněžně - pohledávkový finanční fond - představuje střední cestu mezi oběma zmíněnými rozdílovými ukazateli. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky.

1.4.3

c) Analýza tokových ukazatelů (cash flow)

Cash flow představuje skutečný pohyb peněžních prostředků ve firmě. Na rozdíl od zisku, který se určuje z rozdílu výnosů a nákladů, je cash flow rozdílem mezi příjmy a výdaji firmy v daném období.

Peněžní toky ve firmě se obvykle vyjadřují pomocí ukazatelů nebo celkových přehledů cash flow. Zatímco přehled cash flow informuje o tvorbě finančních zdrojů firmy v daném období a jeho užití, ukazatel cash flow umožňuje získat podrobnou informaci o finančně hospodářské situaci firmy. Účelem přehledu cash flow je:

- popis vývoje likvidity firmy v daném období
- vysvětlení příčin změn finanční situace

Ke zjištění, k jakým účelům byly vydávány peníze ve firmě a jaké příjmy firma v daném období inkasovala, lze obecně použít tři metody:

- metodu založenou na sledování skutečných příjmů a výdajů
- transformaci výnosově-nákladových dat na příjmově-výdajová
- transformaci výsledku hospodaření na peněžní tok (tzv. nepřímá metoda)

Nepřímá metoda je poměrně snadná, nenáročná na vstupy, a proto byla v ČR zvolena jako závazná pro podnikatele, kteří předkládají závěrečné účetní výkazy v plném rozsahu.

Metoda vychází z výkazu zisku a ztrát, resp. z výsledku hospodaření, který se dále upravuje o změny položek rozvahy, vyjadřující rozdíl mezi toky příjmů a výdajů a mezi toky výnosů a nákladů. Jde o tzv. nepeněžní operace, které jsou představovány :

- náklady, které nejsou výdaji v běžném období
- výnosy, které nejsou příjmy v běžném období

1.4.4

d) Analýza poměrových ukazatelů (financial ratio)

Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou tzv. finanční poměrové ukazatele. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně - účetní informace. Poměrové ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimi existují co do obsahu určité souvislosti. Konstrukce a výběr ukazatelů je podřízen hlavně tomu, co chceme změřit, musí být relevantní zkoumanému problému či prováděnému rozhodnutí. Hlavní důraz z hlediska finančního manažera i ostatních uživatelů je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a závislosti a způsob jejich interpretace a hodnocení. Pokud se týče velikosti vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů, je častým omylem představa, že lze stanovit nějaké pevné „doporučené“ či dokonce „optimální hodnoty“ poměrových ukazatelů, které mají univerzální platnost. Ekonomická realita není bohužel takto jednoduchá a poměrové ukazatele nepředstavují naprosto přesná měřítka pro sledované charakteristiky hospodaření podniku, ale mají víceméně pravděpodobnostní charakter. (Valach, 2003)

Poměrové ukazatele nejčastěji vycházejí z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy. Umožňují rychle získat obraz o základních charakteristikách firmy.

Vyjádření a rozbor poměrových ukazatelů

Poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení.

Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení na:

- 1) Ukazatele rentability
- 2) Ukazatele aktivity
- 3) Ukazatele zadluženosti
- 4) Ukazatele likvidity
- 5) Ukazatele tržní hodnoty

1.4.4.1

1) Ukazatele rentability (profitability ratios)

Rentabilita (výnosnost) vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu.

Podle toho, jaký je vloženému kapitálu přiřazen význam, rozlišují se tři základní ukazatele:

- rentabilita celkového kapitálu
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu

Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.

Konstrukce těchto ukazatelů se však můžou lišit a to nejen podle toho, jaký vložený kapitál se dosazuje do jmenovatele, ale také podle toho jaký zisk se dosazuje do čitatele. Z toho pak vyplývají různé modifikace ukazatelů rentability. Pro potřeby finanční analýzy a různá rozhodování, pro které se rentabilita vypočítává, se příslušné údaje účetních výkazů o zisku a vloženém kapitálu mohou různým způsobem upravovat.

V této své práci budu počítat se ziskem po zdanění

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (Return On Assets)

Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na míru zdanění. Je využíván zejména pro srovnání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a zadlužením. Někdy se používá i zjednodušená forma, ve které měříme rentabilitu jen jako poměr čistého zisku k aktivům.

Velikost tohoto ukazatele by měla být vyšší, než je poskytovaná úroková míra v bance (v opačném případě by nebylo výhodné podnikat).

Ukazatel ROA je použitelný nejen pro posouzení podniku jako celku, ale i při hodnocení výsledků práce jednotlivých vnitropodnikových složek.

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (1)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (Return On common Equity)

Je ukazatelem, jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investora je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování.

Investor totiž nese poměrně vysoké riziko spojené se špatným hospodařením firmy.

Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémie. Pokud hodnota ukazatele je trvale nižší, případně i stejná jako výnosnost cenných papírů garantovaných státem (např. státních obligací), potom je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení. ROE by tedy měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 15 – 20%.

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2)$$

Ukazatel rentability tržeb (Return On Sales)

Ukazuje podíl zisku z celkových tržeb (obratu). Charakterizuje úspěšnost prodeje. Závisí především na cenách prodávaných výrobků či zboží a na zisku zakalkulovaném do těchto cen.

Výnosnost lze zlepšovat zvýšením cen (ziskové přírážky) při stabilním objemu tržeb nebo zvyšováním objemu tržeb při měněných cenách.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (3)$$

1.4.4.2

2) Ukazatele aktivity (asset management)

Jedná se o ukazatele typu rychlost obratu nebo doba obratu. Nejčastěji se sleduje obrat zásob, obrat pohledávek a obrat stálých aktiv, především dlouhodobého investičního majetku, které jsou příčinnými ukazateli obratu celkového majetku.

Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady, a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat. Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv nebo dobu obratu aktiv.

Vázanost celkových aktiv (total assets turnover)

Podává informaci o intenzitě, s níž firma využívá aktiv. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že firma expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje.

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (4)$$

Obrat celkových aktiv (total assets turnover ratio)

Udává počet obrátek aktiv za daný časový interval.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (5)$$

Obrat zásob (inventory turnover ratio)

Někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (6)$$

Doba obratu zásob (inventory turnover)

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál), nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Obecně se definuje jako poměr průměrného stavu zásob k průměrným denním tržbám. Čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe pro podnik. Na druhou stranu musí však podnik reagovat pružně na poptávku a musí tedy nalézt optimum pro níže uvedený vzorec. Optimalizace zásob představuje samostatnou součást finančního řízení podniku.

$$\text{Doba Obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové náklady} / 365} \quad (7)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je vyjadřuje, jak dlouhá doba uplyne od okamžiku prodeje zboží na obchodní úvěr do doby splacení faktury, zkoumá se průměrná doba po jakou zůstávají odběratelé podniku dlužníky.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 360} \quad (8)$$

U tohoto ukazatele platí, že čím nižší výsledek, tím příznivější je situace pro podnik, protože prodej na obchodní úvěr je nákladný (podnik na čas přichází o finanční prostředky (event. úroky)) a podstupuje riziko, že dlužník nezaplatí. Bez obchodního úvěru by však velká část obchodů vůbec nebyla realizována.

Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i vyšší náklady.

1.4.4.3

3) Ukazatele zadluženosti (debt management)

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy (tedy zadluženost firmy).

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktivit a činností cizí zdroje (dluh). Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak rizika. Protože hlavní zájem akcionářů, kteří poskytují rizikový kapitál podniku, se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, je pro ně důležitá i informace o zadluženosti podniku.

Celková zadluženost (debt ratio)

Vypočte se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Je-li ukazatel vysoký, je pro podnik složité získat dodatečné zdroje, protože věřitelé by nechtěli do firmy investovat další peníze anebo by požadovali vyšší úrokovou sazbu.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (9)$$

Míra finanční samostatnosti

Tento ukazatel vypovídá o tom, v jaké míře je podnik schopen financovat aktiva ze svých prostředků.

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (10)$$

Úrokové krytí (interest coverage)

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (11)$$

1.4.4.4

4) Ukazatele likvidity (liquidity ratios)

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Pravděpodobnost jejího zachování je proto logicky součástí globální charakteristiky finančního zdraví podniku.

Charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv

společnosti a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. Jejich nevýhodou je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního majetku, ale ta daleko více záleží na budoucích cash flow.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Výsledná hodnota tohoto ukazatele znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby okamžitě proměnil veškerý svůj oběžný majetek v hotovost. Úroveň

tohoto ukazatele závisí na konkrétním odvětví národního hospodářství, výrobním programu a dalších vnějších faktorech.

Zde platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je situace příznivější jak pro podnik, tak pro věřitele. Základním problémem je zde ale skutečnost, že není možné ihned transformovat veškerá oběžná aktiva do peněžní podoby. Jestliže velkou část aktiv představují nadměrné a neprodejné zásoby, bude mít podnik potíže zajistit dostatečné množství hotovosti na úhradu svých okamžitě splatných závazků.

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat od 2 do 2,5.

Pohotová likvidita (quick ratio)

Ukazuje, kolikrát peněžní prostředky, krátkodobé pohledávky a krátkodobé CP pokrývají krátkodobé závazky.

Pro zachování likvidity by hodnota neměla klesnout pod 1.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Okamžitá likvidita (cash ratio)

Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze v hotovosti a na běžných účtech a jejich ekvivalenty. Doporučená hodnota pro tento ukazatel by neměla být větší než 1.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostř.} + \text{krátkodobý fin. majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

1.4.4.5

5) Ukazatele tržní hodnoty (market value ratios)

Poslední skupinou ukazatelů je kvalitativně poněkud odlišná od předchozích. Základní rozdíl spočívá v tom, že dosud popisované ukazatele kombinovaly výhradně údaje zjištěné v účetnictví. Informovaly tak o minulém vývoji finanční situace.

Ukazatele, jejichž součástí je tržní cena akcie jako parametr kapitálového

trhu, podávají informaci o tom, jak vidí budoucnost podniku investoři.

Dividenda na akcii (dividend per share, DPS)

Záleží především na dividendové politice firmy, neboli na poměru mezi vyplaceným a reinvestovaným ziskem.

$$\text{Dividenda na akcii} = \frac{\text{dividendy za rok}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Dividendový výnos (dividend yield)

Hlavní motivací k držení akcií je pro investory rostoucí příjem z dividend. Pokud společnost zadržuje zisk a tím zvyšuje cenu akcie, nevzniká pro akcionáře přímý užitek a takové akcie jsou méně atraktivní.

Poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě (market-to-book ratio)

Je-li ukazatel větší než 1, znamená to, že firma má vyšší hodnotu, než do ní minuli a současní akcionáři

vložili, a je tedy investory dobře hodnocena.

$$\text{Poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}}$$

1.4.5

Analýza bodu zvratu

Podstata metody

Analýza bodu zvratu je všeobecně známá pod anglickým názvem Break Even Analysis resp. Break Even Point (dále jen BEP). Pomocí analýzy BEP je možno určit bod zvratu, v němž se vyrovnávají celkové výnosy s celkovými náklady podniku. Analýza BEP předpokládá, že se v podnik. výkazech sledují odděleně variabilní a fixní náklady. Při této analýze jsou vztahy mezi tržbami, náklady a ziskem jasné uspořádány. Výsledky mohou být interpretovány matematicky nebo graficky. Analýza bodu zvratu poskytuje

vedení podniku ty informace, které mu umožní v budoucnu se lépe rozhodovat. Díky této analýze lze přezkoumat různé alternativy jednání. Proto je tato metoda ve firmách ekonomicky vyspělých zemí velice oblíbená.

S použitím analýzy bodu zvratu lze lépe posuzovat možnosti dosažení zisku. Výše zisku a jistota jejího dosažení jsou důležitými informacemi pro úspěšné vedení firmy. Jednoduchým způsobem lze vypočítat, jaký vliv mají změny prodávaných množství, prodejní ceny jakož i variabilní a fixní náklady na výši dosahovaného zisku

1.4.6

e) Analýza soustav poměrových ukazatelů

1.4.6.1

Altmanova formule bankrotu Z-skóre

Tato formule vychází z diskriminační analýzy, která byla provedena v několika desítkách zbankrotovaných firem v období 70. a 80. let. Diskriminační funkce je stanovena zvlášť pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi a pro předvídání vývoje ostatních firem, kde jsou i různě stanovené hranice pásem pro predikci vývoje.

$$Z = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5, \quad (15)$$

kde:

x1=čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

x2=nerozdělený zisk/aktiva celkem

x3=zisk/aktiva celkem

x4=vlastní kapitál/cizí kapitál

x5=tržby/aktiva celkem

Altman stanovil tzv. kritickou hodnotu indexu 2,7 u které empiricky vypožoroval, že 94% podniků pod touto hraní do roka zbankrotovalo a 97% podniků s lepší, než kritickou hodnotou přežilo. Jako šedá zóna se ukázal interval hodnot indexu od 1.81 do 2.99. Podniky, které se nacházejí v této šedé zóně nelze jednoznačně bez další analýzy

označit za zdravé či potenciálně problémové. (Novák M, Bakalářská práce- Racionalizace řízení nákladů firem v podnikání, 2004)

Výsledek hodnoty koeficientu Z je kritérium úspěšnosti. Čím větší index Z je, tím je podnik zdravější.

Interpretace:

Pro $Z > 2,99$ je podnik finančně pevný, v dobré finanční situaci a je u něho očekáván příznivým vývoj. Pokud je hodnota intervalu 1,81 až 2,99, hovoříme o takzvané „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků, kde nelze jednoznačně rozhodnout, jaká bude finanční situace a vývoj podniku. Pokud je Z-skóre menší než 1,81, podnik je ve velmi špatné finanční situaci a s velkou pravděpodobností dříve či později zbankrotuje.

1.4.6.2 Du Pont analýza

Součástí analýzy rentability je rozklad syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí. Tento Du Pont systém finanční analýzy je také znám pod pojmem *pyramidový rozklad rentability* na ukazatele dílčí, příčinné ve vztahu k syntetickým ukazatelům rentability. Nespornou výhodou příčinných ukazatelů rentability je, že lze identifikovat objektivní vazby mezi nimi a vliv změn hodnot jednotlivých příčinných na změnu hodnoty ukazatele rentability. (Valach, 2003)

(Du Pontovu analýzu jsem použil pro ujištění při výpočtu ROA a ROS, proto se tomuto ukazateli věnuji jen stručnou definicí).

1.4.6.3 Index důvěryhodnosti IN 95

Tento index sestavili manželé Neumaierovi, kteří při jeho sestavování analyzovali množství finančních a matematicko – statistických modelů a z ukazatelů jež považovali za nejdůležitější sestavili tento index důvěryhodnosti. Označení 95 poukazuje na rok vzniku tohoto indexu.

Rovnice indexu IN 95

Analyzuji zemědělský podnik, a proto udávám koeficienty pro zemědělství.

Tabulka č. 2 koeficienty pro zemědělství

Váhy	V ₁	V ₂	V ₃	V ₄	V ₅	V ₆
Koeficienty	0,24	21,35	0,76	0,10	0,11	14,57

$$IN95 = V_1 * x1 + V_2 * x2 + V_3 * x3 + V_4 * x4 + V_5 * x5 - V_6 * x6 \quad (16)$$

x1=celková aktiva/cizí zdroje

x2=EBIT/celková aktiva

x3=celkové výnosy/celková aktiva

x4=oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje

x5=EBIT/nákladové úroky

x6=závazky po lhůtě splatnosti/výnosy

Kritéria hodnocení indexu:

Hodnota indexu větší než 2 znamená podnik s dobrým finančním zdravím

Hodnota indexu mezi 1 a 2 představuje podnik s potenciálními finančními problémy

Hodnota indexu menší než 1 poukazuje na podnik finančně špatný

1.5 Dotační politika v rámci agrárního sektoru

Dotační politiku právním způsobem upravuje Zákon o zemědělství č. 252/1997 Sb

Jeho účelem je vytvoření podmínek pro:

- ▶ zajištění schopnosti českého zemědělství zabezpečit základní výživu obyvatel
- ▶ potravinovou bezpečnost a potřebné nepotravinářské suroviny
- ▶ podporu mimoprodukčních funkcí zemědělství, které slouží k ochraně životního prostředí
- ▶ provádění společné zemědělské politiky

Stát přispívá k udržování výrobního potenciálu zemědělství a jeho podílu na rozvoji venkovského prostoru tím, že:

- a) poskytuje dotace fyzickým a právnickým osobám v rámci opatření, programů a podpor, které má v rámci daných zákonů k dispozici
- b) dbá o stabilitu trhu se zemědělskými výrobky a potravinami zejména pomocí: intervenčních nákupů a prodejů zemědělských výrobků a potravin, produkčních kvót, subvencí při vývozu, licenční politiky a dalších opatření
- c) poskytuje daňové úlevy

- d) vytváří příznivé podmínky pro obchod se zemědělskými výrobky prostřednictvím úpravy pravidel pro zemědělské skladní listy a komoditní burzy
- e) provádí opatření v rámci společných organizací trhu, strukturální podpory a programů financovaných z národních zdrojů
- f) Ministerstvo financí vyčlení ve státním rozpočtu odpovídající finanční prostředky na zajištění národní spoluúčasti v rámci strukturálních fondů Evropské unie

Zákon o zemědělství je poměrně obsáhlý proto jsem se zaměřil na části, které jsou pro mou práci stěžejní tedy:

§ 2e, který vymezuje zemědělského podnikatele a dále 2f, jenž určuje podmínky pro zařazení do evidence zemědělských podnikatelů.

V § 3 (Poskytování dotací) nám zákon říká, že dotace poskytuje ministerstvo nebo Státní zemědělský intervenční fond na základě žádosti a splnění stanovených podmínek.

Zákon o státním zemědělském intervenčním fondu (dále jen SZIF) č. 256/2000Sb

Na základě tohoto zákona je SZIF zřízen jako právnická osoba, náleží do působnosti Ministerstva zemědělství a zastává funkci agentury pro zemědělství.

Státní zemědělský intervenční fond (SZIF)

Jeho smyslem je provádět opatření a zavádět tržní pořádky pro stabilizaci trhu se zemědělskými výrobky a potravinami s cílem stabilizace výkyvů cen na domácím trhu.

Plní tyto funkce:

- poskytuje finanční podporu v různých formách
- provádí intervenční nákup zemědělských výrobků a potravin za intervenční ceny a zajišťuje případné zpracování tohoto zboží
- prodává jím nakoupené zemědělské výrobky a potraviny ke spotřebě na domácím trhu nebo na vývoz, a nebo poskytuje subvence při vývozu zemědělských výrobků a potravin. (např. u mléčných výrobků, sladu)
- využívá produkční kvóty výroby mléka a cukru

- za účelem posílení příjmů zemědělců a sblížení mechanismu dotační politiky se systémem EU vyplácí dotace na uvádění orné půdy do klidu podle nařízení vlády č. 86/2001 Sb.
- má postavení orgánu veřejné zprávy.

1.5.1 Dotace poskytované ze zdrojů EU

Přímé platby

Cíl

Reforma SZP z roku 2003 zavedla nový systém přímých plateb nazvaný jednotná platba, podle kterého již nejsou podpory vázány na produkci (oddělení od produkce).

V letech 2005 a 2006 byla převážná část podpory různým odvětvím převedena ze společných organizací trhu na nový systém přímých plateb. Nejdůležitější z těchto přímých plateb je režim jednotné platby.

Režim jednotné platby

Hlavním cílem jednotné platby je zabezpečit zemědělcům stabilnější příjmy. Zemědělci se mohou rozhodnout co chtějí produkovat, přičemž jim bude zaručena stejná výše podpory nezávisle na tom, co produkují. Díky tomu se mohou lépe přizpůsobit poptávce.

K získání jednotné platby potřebuje zemědělec platební nárok. Tento nárok se vypočítá na základě plateb získaných během referenčního období (historický model) nebo na základě počtu způsobilých hektarů v majetku zemědělce během prvního roku zavedení režimu jednotné platby (regionální model).

Možnost obnovení vazby na produkci

Členské státy mohou rozhodnout o snížení hodnoty platebních nároků a nadále používat přímé platby vázané na produkci plodin na orné půdě a produkci chmele nebo vázané na počet zvířat chovaných pro skopové a kozí maso a pro hovězí maso.

Další režimy podpory

Vedle jednotné platby mohou zemědělci využívat další zvláštní režimy podpor související s plochou obdělávané půdy nebo s produkcí, v závislosti na tom, zda členský stát tyto režimy zavede nebo ne.

Zvláštní režimy podpory byly stanoveny nebo ponechány pro tyto produkty: pšenice tvrdá, bílkovinné plodiny, rýže, ořechy, energetické plodiny, brambory určené k výrobě škrobu, mléčné výrobky, osivo, bavlna, tabák; podporu na olivové háje, luskoviny pěstované na zrna; oddělená platba za cukr (pouze pro nové členské státy uplatňující RJPP).

Tyto další režimy podpor mají na zemědělské výdaje malý vliv.

Režim jednotné platby na plochu

Tento zjednodušený režim byl nabídnut novým členským státům a z nich jej zavedlo 10. Zahrnuje platbu stejných částek na způsobilý hektar zemědělské půdy až do výše vnitrostátního stropu vyplývajícího z přístupových dohod.

Podmíněnost

Podmínkou pro využívání přímých plateb je, že zemědělec bude dodržovat určité standardy v oblasti veřejného zdraví, zdraví zvířat a rostlin, životního prostředí a dobrých životních podmínek zvířat a udržovat svoji půdu v dobrém zemědělském a ekologickém stavu. V případě, že zemědělec tyto podmínky nedodržuje, budou nárokovatelné přímé platby sníženy, nebo dokonce úplně zrušeny, a to pro rok, v němž se daná neshoda vyskytla. (<http://ec.europa.eu>)

1.5.1.1 Jednotná platba na plochu (SAPS)

Zásady a hlavní prvky SAPS byly zavedeny během procesu vyjednávání s cílem nabídnout novým členským státům **zjednodušená pravidla pro přímé platby** usnadňující a snižující náklady přípravné práce před přistoupením a během prvních let po něm. Tato pravidla jim umožňují zavést a používat pouze některé nástroje

integrovaného administrativního a kontrolního systému (IACS). V rámci SAPS neexistuje zejména povinnost vynětí půdy z produkce a platba na zvíře či na tunu produkce, ale pouze platby na hektar zemědělské půdy.

SAPS je ve své podstatě **oddělené podpůrné opatření** (bez vázanosti na produkci) založené na dvou prvcích stanovovaných na vnitrostátní úrovni, a to na:

- vnitrostátní finanční obálce, kterou stanoví Komise a která představuje souhrn všech přímých plateb, jež by dotčený členský stát obdržel v rámci „obvyklých“ opatření přímých plateb; a na
- vnitrostátní zemědělské ploše, která má být zřízena jako součást zemědělské plochy, jež byla v červnu 2003 v „dobrém zemědělském stavu“, a upravena podle objektivních kritérií schvalovaných Komisí (např. snížení zohledňující skutečnost, že dotčený členský stát by se mohl rozhodnout neposkytovat přímé platby hospodářstvím s rozlohou menší než 1 ha).

Částka SAPS na hektar vyplývá z rozdělení vnitrostátní finanční obálky v rámci vnitrostátní zemědělské plochy dotčeného členského státu.

Zemědělci žádají o účast v režimu každý rok, přičemž uvádějí pouze způsobilou plochu, kterou obhospodařují. Tuto plochu je třeba udržovat v dobrém zemědělském a ekologickém stavu; v opačném případě se uplatní sankce podle modelu podmíněnosti zavedeného reformou SZP. Pokud je celková plocha půdy podléhající žádosti v daném roce vyšší než vnitrostátní zemědělská plocha, platby se úměrně sníží.

1.5.1.2 OP Rozvoj venkova a multifunkční zemědělství

OP RVMZ je základní programový dokument, který byl schválen Evropskou komisí. OP umožňuje čerpání prostředků z fondů EU určených pro podporu zemědělství. Operační program Rozvoj venkova a multifunkční zemědělství je zaměřen především na podporu investičních akcí realizovaných v zemědělství, zpracování potravinářských výrobků, lesním a vodním hospodářství, rybářství a při pozemkových úpravách. Cílem podpory je zajištění větší konkurenceschopnosti zemědělství prostřednictvím zvýšení produktivity práce, zvýšení přidané hodnoty a kvality zemědělských produktů, a tím i zvýšení příjmů v zemědělství. Velice důležitým aspektem, který Operační

program sleduje, je snižování a odstraňování negativních vlivů zemědělské produkce na životní prostředí, ochrana vod a půdy před znečištěním ze zemědělských zdrojů a příprava na metodu Leader.

HRDP je programový dokument schválený Evropskou komisí v květnu roku 2004 pro poskytování podpory českému zemědělství a venkovskému prostoru z prostředků EU. Je orientován především na ekonomickou stabilizaci zemědělství v horších přírodních podmínkách a na uplatňování principů udržitelného rozvoje v zemědělském sektoru prostřednictvím agroenvironmentálních opatření (AEO).

Do struktury AEO patří:

Postupy šetrné k životnímu prostředí – např. ekologické zemědělství

Ošetřování travních porostů – např. louky, pastviny

Péče o krajinu – např. zatravňování orné půdy, biopásy

(Metodika k provádění nařízení vlády)

Prioritou HRDP je „Trvale udržitelný rozvoj zemědělství, venkova a jeho přírodních zdrojů“. Cílem HRDP je, mimo jiné, podněcovat proces nahrazování starších zemědělců mladšími pomocí opatření Předčasné ukončení zemědělské činnosti, přispět k udržitelnému využití zemědělské půdy a ke stabilizaci venkovské populace prostřednictvím opatření Méně příznivé oblasti a oblasti s environmentálními omezeními, zpomalení odtoku vody z krajiny, snížení vodní a větrné eroze půdy, podpora ekologické stability krajiny a zachování a zvýšení biologické rozmanitosti na zemědělsky využívané půdě pomocí agroenvironmentálních opatření, změna struktury zemědělských farem s cílem zajištění jiných příjmů formou diverzifikace jejich aktivit a snížení výměry zemědělsky obdělávaných půd pomocí opatření Lesnictví a zakládání skupin zemědělských výrobců a jejich sdružení za účelem společného odbytu zemědělských výrobků a zvyšování přidané hodnoty společné produkce prostřednictvím opatření Zakládání skupin výrobců.

HRDP obsahuje 6 opatření, na které je zaměřena podpora:

► Méně příznivé oblasti (LFA)

- ▶ Agroenvironmentální opatření
- ▶ Předčasné ukončení zemědělské činnosti
- ▶ Zakládání skupin výrobců
- ▶ Lesnictví
- ▶ Technická pomoc

(Mze ČR)

Podle Zprávy o stavu zemědělství ČR za rok 2005 je tento program z 80% financován ze zdrojů EU a z 20% ze státního rozpočtu ČR.

(za rok 2004 jsou výsledné údaje totožné)

1.5.2 Dotace poskytované ze zdrojů ČR

1.5.2.1 Národní doplňkové platby (Top-Up)

jsou platby poskytované k jednotné platbě na plochu (SAPS)

a jsou upraveny nařízením vlády, které stanovuje některé podrobnosti a bližší podmínky při

poskytování národních doplňkových plateb. Top-Up je poskytován Státním zemědělským intervenčním fondem formou finančních podpor v následujících oblastech:

- a) pěstování lnu na vlákno
- b) pěstování chmele na zemědělské půdě
- c) chovu skotu, ovcí, popřípadě koz
- d) pěstování plodin způsobilých pro platbu na orné půdě

Žadatel je shodný s žadatelem o platbu SAPS. Všeobecné podmínky pro poskytnutí platby Top-Up jsou shodné s podmínkami pro platbu SAPS. Pokud nebude žadateli přiznána platba SAPS, nemá nárok ani na platbu Top-Up.

Pokud se týká deklarace zemědělské půdy pro platbu v jednotlivých sektorech, obecně platí, že nelze deklarovat konkrétní výměru pro účely více druhů národních doplňkových plateb.

(Mze ČR rok 2006)

1.5.2.2 Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond

Předmětem jeho činnosti je

- poskytování záruk na úvěry podnikatelských subjektů v oblasti zemědělství, lesnictví, vodního hospodářství a průmyslu zabývajícího se zpracováním produkce ze zemědělské výroby
- subvencování části úroků z úvěrů
- plnění dalších úkolů, kterými Fond pověří Mze a vláda ČR

2 Praktická část

2.1 Metodika práce

Cílem této bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu vybraného podniku, zhodnotit efektivnost hospodaření, pokusit se navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení hospodaření podniku a to na základě svých teoretických znalostí, které jsem získal v průběhu studia na této fakultě a také na základě údajů získaných v zemědělském podniku.

Získání údajů bylo poměrně časově náročné, vzhledem k velké vytiženosti pracovníka odpovědného za účetnictví a mnohdy také složité, zvláště co se týče informací o dotacích, neboť uspořádání výkazů bylo poměrně komplikované. Veškeré informace nutné k výpočtům, jakož i charakteristiku podniku byly získávány z výročních zpráv, které jsem měl k dispozici. Jelikož byla analyzována finanční situace podniku v letech 2003 – 2005, k dispozici byly výroční zprávy z let 2004 a 2005.

Konečné výsledky byly porovnány s doporučenými hodnotami, které uvádí odborné informační zdroje.

Tato praktická část byla zaměřena na elementární analýzu, především pro její přehlednost, rychlost a vypovídací schopnost.

Analýza absolutních ukazatelů

Analýza trendů a procentní rozbor

(horizontální a vertikální analýza)

Při horizontální analýze byly srovnávány údaje ze zvoleného roku k roku přecházejícímu a zjišťovány změny (absolutní a procentní) s cílem odhadnout trend budoucího vývoje společnosti.

Vertikální analýza měla za úkol zejména vyjádřit % podíl jednoho ukazatele k základnímu zvolenému ukazateli. (např. kolik procent z výnosů tvoří provozní výnosy)

Analýza poměrových ukazatelů

Poměrových ukazatelů existuje celá řada, byly rozděleny do skupin na ukazatele, které podle mého názoru nejlépe vystihují ekonomickou situaci podniku jsou to:

- rentability
- aktivity
- zadluženosti
- likvidity

Aby bylo možné posoudit vliv dotací na ekonomickou situaci podniku, byly vybrané ukazatele také počítány bez poskytovaných dotací, jednalo se o:

Ukazatele rentability

Rentabilita celkového kapitálu

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} = \frac{VZZ\ 60}{R\ 001}$$

Při výpočtech ukazatelů rentability byl používán zisk po zdanění, protože daň je podle mého názoru součástí podnikových nákladů a jako taková by měla být součástí výpočtů.

Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{VZZ\ 60}{R\ 068}$$

ROS – rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} = \frac{VZZ\ 60}{VZZ\ 05 + 19}$$

Ukazatelé aktivity

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}} = \frac{R\ 001}{VZZ\ 05 + 19}$$

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{VZZ 05+19}}{\text{R 001}}$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} = \frac{\text{VZZ 05+19}}{\text{R 032}}$$

$$\begin{aligned} \text{Doba Obratu zásob} &= \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové náklady} / 365} \\ &= \frac{\text{R 032}}{\text{VZZ 08+12+17+18+22+25+27+43+45} / 365} \end{aligned}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 360} = \frac{\text{R 048}}{\text{VZZ 05+19} / 360}$$

Ukazatele zadluženosti

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} = \frac{\text{R 085}}{\text{R 001}}$$

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} = \frac{\text{R 068}}{\text{R 001}}$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} = \frac{\text{VZZ 43+61}}{\text{VZZ 43}}$$

Ukazatele likvidity

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{R\ 031}{R\ 102}$$

$$\text{Pohotovná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{R\ 031 - R\ 032}{R\ 102}$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{penežní prostř.} + \text{krátkodobý fin. majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{R\ 058 + 059}{R\ 102}$$

Horizontální analýza

Absolutní výše změny:

Změna za rok = hodnota roku - hodnota roku předcházejícího

Procentní výše změny: Změna za rok v % = $\frac{\text{změna za rok} * 100}{\text{hodnota roku předcházejícího}}$

Vertikální analýza

$$\text{Rozvaha:} = \frac{\text{jednotlivé položky aktiv; pasiv}}{\text{aktiva; pasiva celkem}}$$

$$\text{Výkaz zisků a ztrát} = \frac{\text{výnosy, náklady, výsledek hospodaření}}{\text{výnosy celkem}}$$

Altmanova formule bankrotu Z-skóre

$$Z = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5$$

x1=čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

x2=nerozdělený zisk/aktiva celkem

x3=EBIT/aktiva celkem

x4=vlastní kapitál/cizí kapitál

x5=tržby/aktiva celkem

$$x1 = \frac{R\ 031 - 102}{R\ 001}$$

$$x2 = \frac{R\ 082}{R\ 001}$$

$$x3 = \frac{VZZ\ 43 + 61}{R\ 001}$$

$$x4 = \frac{R\ 068}{R\ 085}$$

$$x5 = \frac{VZZ\ 05 + 19}{R\ 001}$$

Index IN95

$$IN95 = V_1 * x1 + V_2 * x2 + V_3 * x3 + V_4 * x4 + V_5 * x5 - V_6 * x6$$

x1=celková aktiva/cizí zdroje

x2=EBIT/celková aktiva

x3=celkové výnosy/celková aktiva

x4=oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje

x5=EBIT/nákladové úroky

x6=závazky po lhůtě splatnosti/výnosy

$$x1 = \frac{R\ 001}{R\ 085}$$

$$x2 = \frac{VZZ\ 43 + 61}{R\ 001}$$

$$x3 = \frac{VZZ\ 04 + 19 - 25 + 26}{R\ 001}$$

$$x4 = \frac{R\ 031}{R\ 102}$$

$$x5 = \frac{VZZ\ 43 + 61}{VZZ\ 43}$$

2.2 Charakteristika podniku

Podnik z důvodu obavy před konkurencí a z důvodu ochrany si nepřál být jmenován, proto uvádím jiný název a přizpůsobuji tomuto faktu i některé další údaje.

Právní forma: - společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- zemědělská výroba
- poskytování služeb pro zemědělství a zahradnictví
- opravy pracovních strojů
- provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy
- specializovaný maloobchod

Zápis do obchodního rejstříku - 1994

Společnost ALFA, s.r.o. vznikla privatizací ZD v roce 1994. Na jejím založení se podílí základním jměním celkem osm společníků – jednatelů, a to rovným dílem, v celkové částce 160.000,- Kč. Do obchodního rejstříku, který je veden u Okresního soudu, byla společnost zapsána také v roce 1994. Od ZD společnost zakoupila majetek v celkové výši cca 50 mil. Kč, který splácela až do roku 2005 dle splátkového kalendáře částkou cca 3,5 mil Kč ročně.

Předmětem podnikání společnosti je zejména rostlinná a živočišná výroba. Hospodaří na cca 1160 ha zemědělské půdy, z toho cca 780 ha činí půda orná.

Rostlinná výroba je zaměřena na produkci obilovin, dále pak řepky olejné a konzumních brambor, přičemž ostatní plodiny jsou pěstovány pro vlastní krmivou základnu.

Živočišná výroba je zaměřena na produkci mléka. Odbyt jak rostlinné, tak i živočišné produkce, zajišťuje společnosti průběžně dle uzavřených kupních smluv. Společnost zaměstnávala v roce 2005 43 zaměstnanců.

Struktura společnosti

Společnost je řízena 3 společníky, z nichž všichni společníci jsou zároveň jednatelem společnosti a vystupují jako statutární orgán.

Informační zdroje pro praktickou část:

- komunikace s odpovědným pracovníkem
- finanční výkazy (Výroční zprávy – výkaz zisků a ztrát, rozvaha)
- internetové stránky MZe a SZIF

2.3 Vertikální a horizontální analýza účetních výkazů

2.3.1 Majetková struktura podniku

Tabulka č. 3

Rok	2003	2004	2005
Aktiva celkem	27404	28592	30045
Stálá aktiva	11342	11169	12873
DNH	0	0	2995
DHM	11342	11169	9878
Oběžná aktiva	16007	17339	17088
Zásoby	9094	8845	9168
Pohledávky	4715	6261	6586
Finanční majetek	2198	2233	1334
Ostatní aktiva	55	84	84

2.3.1.1 Vertikální analýza aktiv v %

Tabulka č. 4

Rok	2003	2004	2005
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	41,39	39,06	42,85
DNH	0,00	0,00	9,97
DHM	41,39	39,06	32,88
Oběžná aktiva	58,41	60,64	56,87
Zásoby	33,18	30,94	30,51
Pohledávky	17,21	21,90	21,92
Finanční majetek	8,02	7,80	4,44
Ostatní aktiva	0,20	0,29	0,28

2.3.1.2 Horizontální analýza aktiv v tis Kč; v %

Tabulka č. 5

	Absolutní změna 04/03	Procentní změna 04/03	Absolutní změna 05/04	Procentní změna 05/04
Aktiva celkem	1188,00	4,34	1453,00	5,08
Stálá aktiva	-173,00	-1,53	1704,00	15,26
DNH	0,00	0,00	2995,00	100,00
DHM	-173,00	-1,53	-1291,00	-11,56
Oběžná aktiva	1332,00	8,32	-251,00	-1,45
Zásoby	-249,00	-2,74	323,00	3,65
Pohledávky	1546,00	32,79	325,00	5,19
Finanční maj.	35,00	1,59	-899,00	-40,26
Ostatní aktiva	29,00	52,73	0,00	0,00

Na základě majetkové struktury tohoto podniku vidíme, že se na celkových aktivech podílejí nejvíce oběžná aktiva a to ve všech sledovaných letech. Největší položkou z oběžných aktiv jsou zásoby, jejichž vývoj byl až na mírný pokles v roce 2004 o 2,74% vyrovnaný. Nejvýraznější změnu ukázal finanční majetek a to pokles v roce 2005 o 40,26% oproti předcházejícímu roku. Co se týče stálých aktiv, tak ta byla po celé sledované období téměř beze změn. V roce 2003 a 2004 jsou tvořena jen dlouhodobým hmotným majetkem a v roce 2005 došlo k nákupu dlouhodobého nehmotného majetku.

2.3.2 Kapitálová struktura vybraného podniku v tis. Kč

Tabulka č. 6

	2003	2004	2005
Pasiva celkem	27404	28592	30045
Vlastní kapitál	10208	13512	13909
Základní kapitál	160	160	203
Fondy ze zisku	486	523	547
VH minulých let	11014	9562	12540
VH běžného úč. obd.	-1452	3267	619
Cizí kapitál	17196	15080	16125
Rezervy	1095	539	1077
Dlouhodobé závazky	506	645	961
Krátkodobé závazky	10657	8242	7972
Bankovní úvěry	4936	5654	6115
Ostatní pasiva	0	0	11

Z tabulky č. můžeme vidět, že největší mírou se na celkových pasivech podílí cizí kapitál a to po celé sledované období, největší položkou z cizího kapitálu jsou krátkodobé závazky.

Vlastní kapitál se na celkových pasivech podílí za celé sledované období v průměru 43,6 %. Vlastní kapitál vykazuje rostoucí tendenci, jeho největší položkou je výsledek hospodaření minulých let. V roce 2004 se zvýšil na 47,26% což ukazuje nárůst mezi roky 2004 a 2003 32,37%.

2.3.2.1 Vertikální analýza pasiv v %

Tabulka č. 7

	2003	2004	2005
Pasiva celkem	100	100	100
Vlastní kapitál	37,25	47,26	46,29
Základní kapitál	0,58	0,56	0,68
Fondy ze zisku	1,77	1,83	1,82
VH minulých let	40,19	33,44	41,74
VH běž. úč. obd.	-5,30	11,43	2,06
Cizí kapitál	62,75	52,74	53,67
Rezervy	4,00	1,89	3,58
Dl. závazky	1,85	2,26	3,20
Krát. závazky	38,89	28,83	26,53
Bankovní úvěry	18,01	19,77	20,35
Ostatní pasiva	0,00	0,00	0,04

2.3.2.2 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč; v %

Tabulka č. 8

	Absolutní změna 04/03	Procentní změna 04/03	Absolutní změna 05/04	Procentní změna 05/04
Pasiva celkem	1188,00	4,34	1453,00	5,08
Vlastní kapitál	3304,00	32,37	397,00	2,94
Základní kapitál	0,00	0,00	43,00	26,88
Fondy ze zisku	37,00	7,61	24,00	4,59
VH minulých let	-1452,00	-13,18	2978,00	31,14
VH běž. úč. obd.	4719,00	-325,00	-2648,00	-81,05
Cizí kapitál	-2116,00	-12,31	1045,00	6,93
Rezervy	-556,00	-50,78	538,00	99,81
Dl. závazky	139,00	27,47	316,00	48,99
Krát. závazky	-2415,00	-22,66	-270,00	-3,28
Bankovní úvěry	718,00	14,55	461,00	8,15
Ostatní pasiva	0,00	0,00	11,00	0,00

2.3.3 Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 9

	2003	2004	2005
Výnosy celkem	41151	41117	41812
Provozní výnosy	41144	41109	41812
Finanční výnosy	7	8	7
Mimořádné výnosy	0	0	0
Náklady celkem	43820	36896	40947
Provozní náklady	43598	36605	40613
Finanční náklady	222	291	334
Mimořádné náklady	0	0	0
Daň z příjmů	-1217	954	253
Výsl. hospodaření	-2669	4221	872

2.3.3.1 Vertikální analýza zisku a ztráty v %

Tabulka č. 10

	2003	2004	2005
Výnosy celkem	100	100	100
Provozní výnosy	99,98	99,98	99,98
Finanční výnosy	0,02	0,02	0,02
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00
Náklady celkem	106,49	89,73	97,91
Provozní náklady	105,95	89,03	97,12
Finanční náklady	0,54	0,71	0,80
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00
Daň z příjmů	-2,96	2,32	0,60
Výsl. hospodaření	-6,49	10,27	2,09

2.3.3.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč; v %

Tabulka č. 11

	Absolutní změna 04/03	Procentní změna 04/03	Absolutní změna 05/04	Procentní změna 05/04
Výnosy celkem	-34	-0,08	702	1,71
Provozní výnosy	-35	-0,09	703	1,71
Finanční výnosy	1	14,29	-1	-12,50
Mimořád. výnosy	0	0,00	0	0,00
Náklady celkem	-6924	-15,80	4051	10,98
Provozní náklady	-6993	-16,04	4008	10,95
Finanční náklady	69	31,08	43	14,78
Mimořád. náklady	0	0,00	0	0,00
Daň z příjmů	2171	178,39	-701	-73,48
Výsl. hosp.	6890	258,15	-3349	-79,34

Jako 100% základ pro výpočet vertikální analýzy byla zvolena položka výnosy celkem. To vysvětluje např. proč jsou v roce 2003 náklady 106,49 % nebo také to, proč je výsledek hospodaření v mínusu v tomto roce (podnik byl ve ztrátě).

Hodnoty výsledku hospodaření poukazují na to kolik % ze základu (položka výnosy celkem) tvořil zisk, nejnižší hodnota byla v roce 2003 -6,49%, nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2004 a to 10,27%, což ukazuje na procentní nárůst 258,15%.

Celkové výnosy zůstaly po celé sledované období na téměř stejné úrovni, nejvýznamnější položkou jsou provozní výnosy, které v průměru tvoří 99,98 % celkových výnosů, zcela nepatrnou část představují finanční výnosy.

Vývoj nákladů ukázal v roce 2004 celkem prudký pokles a v následujícím roce se opět zvýšil.

Hodnota 106,49 vysvětluje to, že náklady v roce 2003 tvořily 106,49 % výnosů, zatímco v následujícím roce to bylo 89,73%.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

2.4.1 Ukazatele rentability podniku

Tabulka č. 12 ROA – rentabilita celkového kapitálu

Rok	2003	2004	2005
Zisk	-1452	3267	619
Celková aktiva	27404	28592	30045
ROA	-5,30 %	11,43 %	2,06 %

Ukazatel informuje, jak byl celkový vložený kapitál zhodnocován, představuje celkovou efektivnost vložených prostředků. Z tabulky v roce 2004 a 2005 vidíme, že ačkoli celkový kapitál rostl, jeho zhodnocení klesalo. Po provedení finanční analýzy dle Dupontova schématu jsem zjistil, že ona změna je hlavně způsobena velkým propadem celkových tržeb. Logaritmická metoda rozkladu následně jednoznačně procentuálně vyjádřila, že propad zhodnocování kapitálu (ROA) je z 84% způsobena poklesem rentability tržeb a zbylých 16% připadá na obrat celkových aktiv. Zelená zpráva za rok 2004 uvádí průměrnou výnosnost celkového kapitálu v tomto roce 5,32%.

Tabulka č. 13 ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Rok	2003	2004	2005
Zisk	-1452	3267	619
Vlastní kapitál	10208	13512	13909
ROE	-14,22 %	24,18 %	4,45 %

Tento ukazatel je důležitý především pro potenciální investory, kteří s jeho pomocí zjišťují, zda investovat do daného podniku či nikoli. Aby bylo pro investory výhodné vložit do podniku svůj kapitál, musí být výnosnost vlastního kapitálu vyšší, než výnos z ostatních způsobů investování. Resp. procento zhodnocení by mělo převyšovat míru takových investic, které se podobají investici do našeho podniku, tzn. že když se podnikatel bude rozhodovat do které investice vloží svůj kapitál, bude se rozhodovat na základě výnosu a rizika, které podstoupí. Obecně lze říci, že investice do zemědělství jsou v současné době poměrně rizikové, neboť na zemědělství je kladen veliký tlak ze strany odběratelů na snižování cen a rovněž vrtkavé počasí zemědělcům také zrovna nenahrává. Pokud bychom tedy hledali obdobnou investici, se kterou budeme srovnávat, rozhlédli bychom se určitě v oblasti zemědělství. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je nad 15%. Můžeme tak jednoduše konstatovat, že námi dosahovaná hodnota v roce 2004 zcela splňuje očekávání potenciálního investora. Lze říci, že podnik v roce 2004 přinášel pro vlastníky velmi příznivý výnos, naproti tomu rok 2003, kdy byl podnik ve ztrátě je pro investování zcela nevhodný.

Tabulka č. 14 ROS – rentabilita tržeb

Rok	2003	2004	2005
Zisk	-1452	3267	619
Tržby	40247	30774	24707
ROS	-3,61 %	10,62 %	2,51 %

Podle výpočtů k tomuto ukazateli v letech 2004 a 2005 vzrostla nákladovost tohoto podniku, protože podnik vyráběl neefektivněji než v minulém období, takže bych podniku doporučil, aby hledal příčiny této neefektivity.

Obecně platí, že čím vyšší je ziskovost tržeb tím lépe. Ukazatel vyjadřuje míru čistého zisku na 1 Kč tržeb. Závisí na efektivnosti vynaložených nákladů. Standardně by se měl pohybovat nad 6,5 % (podle jiných zdrojů 8%) což je v našem případě pouze rok 2004.

2.4.2 Ukazatele aktivity

Tabulka č. 15 Vázanost celkových aktiv

Rok	2003	2004	2005
Aktiva	27404	28592	30045
Roční tržby	40247	30774	24707
Váz. celk aktiv	0,68	0,93	1,22

Obecně platí, že čím je ukazatel menší tím lépe, v našem případě má časová řada vzrůstající trend což může značit např. nízké využití výrobní kapacity nebo vysoké podnikové investice.

Tabulka č. 16 Obrat celkových aktiv

Rok	2003	2004	2005
Roční tržby	40247	30774	24707
Aktiva	27404	28592	30045
Obrat celk. aktiv	1,47	1,08	0,82

Tento ukazatel vyjadřuje jak podnik využívá celková aktiva, čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je to pro podnik lepší. V našem případě má časová řada klesající trend. A v roce 2005 je jeho hodnota dokonce 0,82 – ve srovnání s jinými zemědělskými podniky bylo zjištěno, že by jeho hodnota neměla být nižší než 1 a počet obrátek celkových aktiv by měl být v intervalu od 1,6 do 2,9. Pokud je ukazatel menší než 1,5 jako v našem případě, je nezbytné prověřit zda vložený majetek není nadbytečný a zjistit možnosti jak ho snížit. Pokles tohoto ukazatele považují pro podnik za znepokojující a to především z důvodu poměrně velké zadluženosti.

Tabulka č. 17 Obrat zásob

Rok	2003	2004	2005
Roční tržby	40247	30774	24707
Zásoby	9094	8845	9168
Obrat zásob	4,43	3,48	2,69

V roce 2005 jsou zásoby větší než v roce 2003 a v kombinaci se snižujícími se tržby je tento stav pro podnik nevýhodný, proto má také ukazatel klesající tendenci. Rozhodně bych se tedy zaměřil na zkvalitnění řízení zásob. Pro podnik je zcela nevhodné aby měl na skladě nadbytečné zásoby obilí. Jednak zásoby váží zbytečně kapitál, ale především v oblasti zemědělství riskujeme jejich znehodnocení (plíseň, navlhnutí...)

Tabulka č. 18 Doba obratu zásob

Rok	2003	2004	2005
Zásoby	9094	8845	9168
Celkové náklady/365	120,05	101,08	112,18
Doba obratu zásob	75,75	87,50	81,72

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho zůstávají zásoby v podniku do okamžiku jejich prodeje či spotřeby. Hodnota ukazatele by neměla být příliš vysoká, aby podniku nevznikaly zbytečné náklady a současně příliš nízká, protože by se mohlo stát, že ve výrobním procesu budou zásoby chybět, což by vedlo ke značné neefektivnosti hospodaření. Cílem podniku by mělo být dobu obratu zásob snižovat. Podle analyzovaného podniku by hodnota tohoto ukazatele měla být v rozmezí 30 – 70 dnů.

Tabulka č. 19 Doba obratu pohledávek

Rok	2003	2004	2005
Pohledávky	4715	6261	6586
Tržby/360	111,80	85,48	68,63
Doba obratu pohl.	42,17	73,24	95,96

Udává za jak dlouho jsou v průměru pohledávky spláceny neboli průměrná doba, která uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr a jeho uhrazením. Cílem podniku by mělo být snižování této doby a to z důvodu, že poskytováním obchodního úvěru, podnik vlastně přichází o potencionální zhodnocení finančních prostředků. Navíc při pozdější analýze zjistilo, že podnik má problém se svojí likviditou – čili doporučuji, aby zkracoval splatnost pohledávek – 96 dní trvající pohledávka se mi jeví už jako kritická hodnota – podnik nemá vlastní zdroje a musí si půjčovat od banky – čili platí úroky.

2.4.3 Ukazatelé zadluženosti

Tabulka č. 20 Celková zadluženost

Rok	2003	2004	2005
Cizí kapitál	17196	15080	16125
Celková aktiva	27404	28592	30045
Celk. zadluženost	62,75%	52,74%	53,69%

Podle vypočtených ukazatelů můžeme vidět, že podnik je financován v roce 2004 a 2005 zhruba z poloviny z cizích zdrojů. V roce 2003 je jeho zadluženost nejvyšší a to

62,75%. Zelená zpráva uvádí v tomto roce hodnotu 46,31% což je 1,35 krát méně než náš případ.

Tabulka č. 21 Míra finanční samostatnosti

Rok	2003	2004	2005
Vlastní kapitál	10208	13512	13909
Celková aktiva	27404	28592	30045
Míra fin. samostatn.	37,25%	47,26%	46,31%

Tento ukazatel vyjadřuje jak je podnik schopen financovat aktiva z vlastních prostředků. Je to vlastně doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti, jejich součet by se měl rovnat 1 resp. 100%.

Tabulka č. 22 Úrokové krytí

Rok	2003	2004	2005
EBIT	-2497	4492	1179
úroky	172	271	307
Úrokové krytí	-14,52	16,58	3,84

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uhradit nákladové úroky. Čím je jeho hodnota vyšší tím lépe pro podnik i pro věřitele, (např. banky). Literatura se co se týče odhadu jeho velikosti liší. Nejčastěji se uvádí, že v dobře fungujícím podniku by tento ukazatel měl nabývat hodnot okolo 7 – 8. Pokud je hodnota 3 a nižší je odhadováno možné riziko. V našem případě je podmínka splněna pouze v roce 2004. Kritická hodnota je v roce 2003, kdy byl podnik ve ztrátě. Pokud je tento ukazatel pod hodnotou 3 nebo dokonce vykazuje klesající trend, pak je tento stav z dlouhodobého hlediska neudržitelný, protože podnik by nebyl schopen splácet své úrokové závazky ze zisku, ale musel by je financovat z odpisů a tudíž by došlo k tomu, že by neměl finanční prostředky na obnovu svého majetku.

2.4.4 Ukazatelé likvidity

Tabulka č. 23 Běžná likvidita

Rok	2003	2004	2005
Oběžná aktiva	16007	17339	17088
Krátkodobé závazky	10657	8242	7972
Běžná likvidita	1,50	2,10	2,14

Jak je uvedeno v teoretické části, hodnota ukazatele by měla být v rozmezí 2 – 2,5. Tato podmínka je splněna v roce 2004 a 2005 a výsledná hodnota značí kolikrát by byl schopen podnik uspokojit věřitele, kdyby přeměnil oběžný majetek na hotovost. Vezmu-li v potaz, že pohotová likvidita a okamžitá likvidita dosahuje neoptimálních výsledků a zde běžná likvidita dosahuje vyšších hodnot, musím konstatovat, že podnik drží nadměrné množství zásob, než je z hlediska likvidity zdravo. Podnik by měl zvážit zda takové množství zásob je opravdu nutné a zda by nebylo vhodnější nakupovat tyto zásoby průběžně.

Tabulka č. 24 Pohotová likvidita

Rok	2003	2004	2005
Ob. aktiva – zásoby	6913	8494	7920
Krátk. závazky	10657	8242	7972
Pohotová likvidita	0,65	1,03	0,99

Doporučená hodnota pro tento ukazatel se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. V tomto podniku splňuje tuto podmínku pouze rok 2004. Na základě tohoto ukazatele, lze usuzovat, že podnik není zrovna likvidní. Kdyby podnik chtěl žádat o úvěr, není jisté zda by mu banka vyhověla. Vždyť kdyby všichni odběratelé zaplatili své pohledávky a podnik by vybral veškeré své úspory v krátkodobých finančních aktivech, stačila by tato suma stěží na zaplacení krátkodobých závazků – obzvláště v roce 2003 byla tato hodnota kritická. Doporučení pro tento podnik by bylo, aby se podnik nějakým způsobem zabýval otázkou své likvidity.

Tabulka č. 25 Okamžitá likvidita

Rok	2003	2004	2005
P.p. + krát. fin. maj.	2209	2268	1351
Krátk. závazky	10657	8242	7972
Okamžitá likvidita	0,21	0,28	0,17

U tohoto ukazatele můžeme v časové řadě krátkodobých závazků pozorovat pokles, zatímco peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek nejprve mírně vzrostl a poté poklesl. Doporučená hodnota je menší než 1. Této hodnoty dosáhl podnik v každém sledovaném roce, z čehož nejnižší hodnota byla v roce 2005, kdy došlo k většímu poklesu peněžních prostředků a krátkodobého finančního majetku. Zde bych ale rád upozornil na fakt, že ačkoliv se nacházíme pod doporučenou hodnotou, musíme brát v potaz, že kdybychom byli z jakéhokoliv důvodu nuceni uhradit dříve naše závazky,

dostali bychom se do značných potíží, neboť bychom neměli dostatek finančních prostředků na pokrytí našich závazků. Vzhledem k faktu, že pohotová likvidita podniku nedosahuje zrovna optimálních výsledků, doporučoval bych podniku, aby se v budoucnosti zabýval otázkou své likvidity a tuto situaci nijak nepodceňoval.

2.4.5 Souhrnné ukazatele pro měření výkonnosti

Tabulka č. 26 Altmanova formule bankrotu Z-skóre

Váhy	Ukazatelé	2003	2004	2005
1,2	ČPK/celková aktiva	0,20	0,32	0,30
1,4	Nerozdělený zisk/celková aktiva	0,40	0,33	0,42
3,3	EBIT/celková aktiva	-0,09	0,16	0,04
0,6	Vlastní kapitál/cizí kapitál	0,59	0,90	0,86
1	Tržby/celková aktiva	1,47	1,08	0,82
	Z-skóre	2,33	2,98	2,41

Pro tento ukazatel platí, že čím je větší tím lépe pro podnik. Podle doporučených hodnot, je tento podnik po celou sledovanou dobu v tzv. „šedé zóně“. Je třeba ovšem zdůraznit že v roce 2004 kdy byla jeho hodnota nejvyšší a to 2,98 se velmi přiblížil konci této tzv. zóny. Na základě tohoto ukazatele se tedy nedá říci, že by se jednalo o značně finančně pevný podnik, to mohu tvrdit i na základě toho, že v posledním roce jeho hodnota poměrně poklesla.

Tabulka č. 27 Index IN95

Váhy	Ukazatelé	2003	2004	2005
0,24	celková aktiva/cizí zdroje	1,59	1,90	1,86
21,35	EBIT/celková aktiva	-0,09	0,16	0,04
0,76	celkové výnosy/celková aktiva	1,50	1,44	1,39
0,10	oběžná aktiva/krátk. cizí zdroje	1,50	2,10	2,14
0,11	EBIT/nákladové úroky	-14,52	16,58	3,84
14,57	závazky po lhůtě splatnosti/výnosy	0	0	0
	Index IN95	-1,85	6,94	2,98

Pokud je hodnota tohoto indexu větší než 2, lze konstatovat, že se podle něj jedná o podnik s dobrým finančním zdravím. Tyto podmínky byly splněny v roce 2004 a 2005. V roce 2004 dokonce trojnásobně. Nejnižší hodnota byla v roce 2003, kdy byl podnik ve ztrátě.

Při zpracování všech těchto ukazatelů, chci ještě zdůraznit (uvádím tento fakt i v charakteristice podniku), že podnik částečně ovlivňoval po celou sledovanou dobu jeho dlouhodobý závazek (cca 3,5 mil Kč ročně), který splácí dle splátkového kalendáře již od roku 1994. V rozvaze je zachycen v položce (115) Bankovní úvěry dlouhodobé.

2.4.6 Pomocné ukazatele pro výpočty

Tabulka č. 28 Míra rentability

Rok	2003	2004	2005
Zisk	-1452	3267	619
Náklady	43820	36896	40947
Míra rentability	-3%	9%	2%

Tabulka č. 29 Ukazatel nákladovosti (operating ratio)

Rok	2003	2004	2005
Náklady	43820	36896	40947
Tržby	40247	30774	24707
Nákladovost	1,09	1,20	1,66

2.5 Analýza dotací

Struktura dotací ve sledovaném podniku (v průběhu let 2003 – 2005)

Tabulka č. 30

	Rozdělení dotací								
	2003								
	Orná půda			Travní porost			Celkem		
	Počet ha	Dotace Kč	Dotace na 1ha	Počet ha	Dotace Kč	Dotace na 1ha	Počet ha	Dotace Kč	Dotace na 1ha
LFA	---	---	---	269	879 658	3 270	269	879 658	3 270
AEO	795	196 702	247	390	501 845	1 287	1 185	698 547	589
Celkem	795	196 702	274	390	1 381 503	3 542	1 185	1 578 205	1 332
Živočišná výroba					Rostlinná výroba				
Pojištění				28 236		40 873			
Gen. pot.				34 224					
Nák. fond				55 525					
Ostatní				850 351					
Celkem				1 009 209					
Celkem (dotace + ŽV + RV)					2 587 414				

Tabulka č. 31

	Rozdělení dotací								
	2004								
	Orná půda			Travní porost			Celkem		
	Počet ha	Dotace Kč	Dotace na 1ha	Počet ha	Dotace Kč	Dotace na 1ha	Počet ha	Dotace Kč	Dotace na 1ha
SAPS	811	1 484 089	1 830	366	669 761	1 830	1 177	2 153 850	1 830
LFA	---	---	---	269	964 096	3 584	269	964 096	3 584
AEO	811	217 118	268	366	447 898	1 224	1 177	665 016	565
Celkem	811	1 701 207	2 098	366	2 081 755	5 688	1 177	3 782 962	3 214
Živočišná výroba					Rostlinná výroba				
Pojištění				24 789	66 380				
Gen. pot.				27 526	0				
Nák. fond				64 350					
Ostatní				809 096					
Celkem				992 141					
Celkem (dotace + ŽV + RV)					4 775 103				

Tabulka č. 32

	Rozdělení dotací								
	2005								
	Orná půda			Travní porost			Celkem		
	Počet ha	Dotace Kč	Dotace na 1ha	Počet ha	Dotace Kč	Dotace na 1ha	Počet ha	Dotace Kč	Dotace na 1ha
SAPS	780	1 641 900	2105	382	806 020	2 110	1 162	2 447 920	2 107
LFA	---	---	---	269	915 945	3 405	269	915 945	3 405
AEO	780	169 383	217	382	489 598	1 282	1 162	658 981	567
TOP-UP							1 162	2 577 316	2 218
Celkem	780	1 811 283	2322	382	2 211 563	5 789	1 162	6 600 162	3 462
Živočišná výroba					Rostlinná výroba				
Pojištění				14 896	60 332				
Gen. pot.				28 189					
Nák. fond				33 208					
Ostatní					207 633				
Celkem					344 258				
Celkem (dotace + ŽV + RV)					6 944 420				

Komentáře: Z finálních výsledků tabulek můžeme vidět, jak zásadní na celkovou úroveň poskytovaných dotací a tudíž na hospodaření celého podniku měl vstup Česka do Evropské Unie (EU) v roce 2004. Zatímco v roce 2003 jsou celkové dotace jen 2 587 414, v roce vstupu do EU je to už o 2 187 689 Kč více a v roce 2005 dokonce o 4 357 006 Kč více proti roku 2003. Je to dáno především velikostí jednotné platby na plochu (SAPS), která v roce 2004 činila 2 153 850 Kč a v roce 2005 byla hodnota této platby společně s národní doplňkovou platbou (TOP-UP) 5 025 236 Kč.

V této časové řadě tedy pozorujeme vzrůstající trend, což je podle mého názoru pro podnik dobré a poukazuje to na schopnost podniku plnit podmínky pro získání dotací.

Podíl dotací na vybraných ukazatelích

Tabulka č. 33 Podíl dotací na výnosech

Rok	2003	2004	2005
Dotace (v tis. Kč)	2587	4775	6944
Výnosy	41151	41117	41819
Podíl dot. na výn.	6,29%	11,61%	16,60%

Z této tabulky vidíme, jak se vyvíjel podíl dotací na výnosech ve sledovaných obdobích. Nejvyšší hodnoty tedy 16,6 % získal podnik v roce 2005, kdy byla největší úroveň poskytovaných dotací nejvyšší. Ve srovnání s nejnižší hodnotou v roce 2003 6,29% byla tato hodnota v roce 2005 překročena více než 2,5 krát, to poukazuje na fakt, že v roce 2003 nebylo Česko ještě v Evropské Unii, a tudíž podniky nemohly čerpat dotace jako v nadcházejících letech.

Tabulka č. 34 Podíl dotace v Kč na 1 ha zemědělské půdy

Rok	2003	2004	2005
Dotace (v tis. Kč)	2587	4775	6944
Plocha (v ha)	1185	1177	1162
Dot. na 1 ha (v Kč)	2183	4057	5976

Podle Zelené zprávy získaly právnické osoby za rok 2004 v průměru 4712 Kč na ha zemědělské půdy (z.p.). Průměrná úroveň provozních dotací v zemědělských podnicích dosáhla v roce 2004 částky 4630/ha z.p. (navýšení proti roku 2003 o 2094 Kč.)

Sledovaný podnik dosáhl nejvyšší úrovně v roce 2005, kdy hospodařil s dotací 5976 Kč na ha z.p.

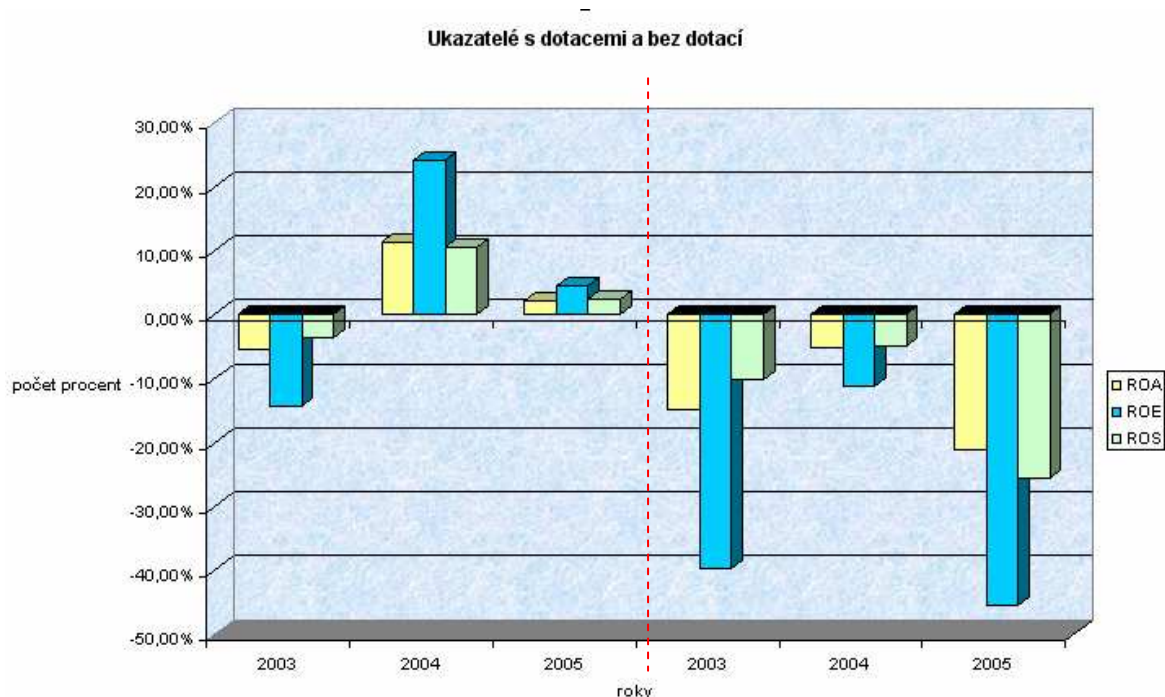
Analýza vybraných ukazatelů na základě vlivu dotací

Tabulka č. 35 Data k výpočtům analytických ukazatelů (v tis. Kč)

	ukazatelé s dotacemi			ukazatelé bez dotací		
Rok	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Úrokové náklady	172	271	307	172	271	307
Ner. zisk min. let	11014	9562	12540	11014	9562	12540
Provozní VH	-2454	4504	1199	-5041	-271	-5745
Celkový výnosy	41151	41117	41819	38564	36342	34875
EBIT	-2497	4492	1179	-5084	-283	-5765
VH za úč. období	-1452	3267	619	-4039	-1508	-6325
Zásoby	9094	8845	9168	9094	8845	9168
Aktiva celkem	27404	28592	30045	27404	28592	30045
Vlastní kapitál	10208	13512	13909	10208	13512	13909
Cizí zdroje	17196	15080	16125	17196	15080	16125

Tabulka č. 36 Analytické ukazatele

	ukazatelé s dotacemi			ukazatelé bez dotací		
Rok	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Rentabilita						
ROA	-5,30%	11,43%	2,06%	-14,74%	-5,27%	-21,05%
ROE	-14,22%	24,18%	4,45%	-39,57%	-11,16%	-45,47%
ROS	-3,61%	10,62%	2,51%	-10,04%	-4,90%	-25,60%
Zadluženost						
Úrokové krytí	-14,52	16,58	3,84	-29,56	-1,04	-18,78
Bankrotní modely						
Altmanovo Z-skóre	2,33	2,98	2,41	2,01	2,43	1,65
IN95	-1,85	6,94	2,98	-5,61	1,31	-4,62



Tento graf rozdělený na dvě části ukazuje vlevo ukazatele rentability s dotacemi a vpravo ukazatele rentability bez dotací. Je na první pohled zřejmé jaký je velmi pozitivní dotací na hospodaření podniku.

Prvním ukazatelem je rentabilita celkového kapitálu (ROA), vyjadřuje jak byl celkový kapitál zhodnocován, nejlepšího výsledku je dosaženo v roce 2004 a to 11,34%, zatímco bez dotací by se jeho hodnota pohybovala dokonce v mínusu - pouze -5,27%.

Druhým ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu (ROE), tento ukazatel dosáhl svého maxima také v roce 2004, kdy jeho hodnota byla 24,18%, bez dotací by jeho hodnota byla -11,16%. Tady je vhodné zdůraznit, že vliv dotací na tento ukazatel je zcela zásadní a podle mého názoru dosti významný, protože jak jsem již uvedl ve výpočtech, ROE je důležitý pro potencionální investory, kteří se rozhodují na základě doporučených hodnot, zda do podniku investovat či nikoli. Pokud vezmu v úvahu doporučenou hodnotu 15 – 20%, tak je tato podmínka ještě o 4% překročena v případě dotací, bez dotací tuto podmínku zdaleka nesplňuje.

Třetím ukazatelem je rentabilita tržeb (ROS), tento ukazatel byl největší opět v roce 2004, kdy byla jeho hodnota 10,62%. Udávaná doporučená hodnota je nad 6,5% což se povedlo v tomto roce splnit, bez dotací tato podmínka splněna není, protože se ukazatel dostává na hodnotu -4,9%.

Lze jednoznačně konstatovat, že dotace přispívají ke zlepšení hospodářské situace podniku. Dotace pokrývají značnou část provozních nákladů a lze si jen těžko představit, že by podnik mohl tyto činnosti provozovat bez přispění z fondů Evropské Unie, nemluvě o tom, že dotace mají rovněž významný vliv na zlepšení rentabilních ukazatelů jako je ROA, ROE – což je ostatně vidět i v tabulkách.

Závěrečné konstatování by bylo, že bez dotací by tento podnik nemohl dlouhodobě existovat.

2.6 Analýza výsledků

2.6.1 Rentabilita

- celkový kapitál byl zhodnocován nejlépe v roce 2004, kdy dosáhl úrovně zhodnocení ve výši 11,43%, což je ve srovnání se Zelenou zprávou, kdy byla průměrná hodnota tohoto ukazatele 5,32%, příznivé. V roce 2003 byla výsledná hodnota ovlivněna tím, že podnik byl ve ztrátě, v roce 2005 se jeho hodnota podstatně snížila z největší části poklesem tržeb a také vlivem klesající obrátivosti aktiv.
- v roce 2004 se poměrně výrazným způsobem zvýšil zisk, je to dáno především vstupem do Evropské Unie a s ní související získané dotace a také tím, že rok 2004 byl pro zemědělství příznivější než rok předcházející kdy podle Mze „Ekonomická situace zemědělských podniků i nepříznivé klimatické podmínky roku 2003 ovlivnily zejména pokles tržeb za rostlinné a živočišné výrobky.“
- rentabilita vlastního kapitálu byla rovněž nejpříznivější v roce 2004, pokud by se sledoval jen tento rok, tak na základě doporučené hodnoty nad 15%, by investor mohl zvážit, zda do podniku vložit svůj kapitál, v ostatních letech podmínka splněna není.
- z ukazatelů rentability vidíme, že podniku v posledním období klesá zisk a stoupají náklady, vlivem neefektivního hospodaření, proto by se měl podnik zaměřit na vyhledání a odstranění příčin této neefektivity.
- základním doporučením by však bylo, aby se podnik snažil optimalizovat své náklady, všude, kde je to možné a aby se zaměřil na zvyšování výnosů, např. pomocí vyšší ziskové přírážky.

2.6.2 Aktivita

Tyto ukazatele byly z velké části po celé sledované období spíše nepříznivé a jejich trend rovněž.

K odstranění nebo alespoň ke zmírnění tohoto stavu by bylo dobré aby podnik lépe využíval stávající výrobní kapacity, zaměřil se na to, zda vložený majetek není nadbytečný a zjistit možnost jeho snížení.

U obratu zásob, který má klesající tendenci, se zaměřit na zkvalitnění řízení zásob, protože zásoby zbytečně váží kapitál a riskujeme také jejich znehodnocení, což by bylo výrazně neefektivní.

Doba obratu zásob je také příliš vysoká při porovnávání s jinými obdobnými zemědělskými podniky. Proto by bylo vhodné zjistit, jak je možno tuto dobu obratu snížit, ale zároveň dbát na to, aby poté nebyla příliš nízká a podniku by chyběly zásoby. Doba obratu pohledávek je v roce 2005 znepokojující, protože současně s problémem likvidity, lze dojít k závěru, že podnik nemá vlastní zdroje a musí si půjčovat od banky což je velmi nevýhodné.

2.6.3 Zadluženost

Průměrná zadluženost tohoto podniku je za celé sledované období 56,4%, což je zhruba o 10% více než uvádí Zelená zpráva.

Tato zadluženost není až tak znepokojivá, sice v posledním roce stoupá cizí kapitál, avšak rok 2005 je posledním rokem, kdy tato společnost má uhradit roční splátku dlouhodobého úvěru, takže se dá očekávat v budoucím období jisté zlepšení.

Ukazatel úrokového krytí je nejpříznivější v roce 2004, poté následuje pokles, který je způsoben vzrůstajícími nákladovými úroky a současně klesajícím ziskem.

2.6.4 Likvidita

Ukazatel běžné likvidity splňuje doporučené hodnoty jen v letech 2004 a 2005, to je velmi důležité pro věřitele, kteří mohou vidět vzrůstající trend a mají tak větší jistotu, že kdyby podnik přeměnil oběžný majetek na hotovost, je schopen zabezpečit jejich finanční prostředky. Nicméně vezmu-li v potaz, že pohotová likvidita a okamžitá likvidita nedosahuje optimálních výsledků, musím konstatovat, že podnik drží nadměrné množství zásob a měl by zvážit, zda je takové množství zásob opravdu nutné a zaměřit se na efektivnější řízení zásob.

Na základě pohotové likvidity, lze usuzovat, že podnik není zrovna likvidní a kdyby žádal o úvěr není jisté, zda mu banka vyhoví, proto bych doporučil, aby se podnik zabýval více otázkou své likvidity a toto doporučení platí i u ukazatele okamžité likvidity, kdy sice jsou výsledné hodnoty na dobré úrovni, je třeba brát v potaz, že kdyby podnik z jakéhokoliv důvodu nucen uhradit dříve své závazky, dostal by se do značných potíží, neboť by neměl dostatek finančních prostředků na pokrytí svých závazků.

2.6.5 Soustavy ukazatelů

Při těchto soustavách ukazatelů není dobré zapomínat na fakt, že tyto ukazatele mají pouze pravděpodobnostní charakter a nejsou schopny nahradit podrobnou finanční analýzu, neboť hodnotí jednotlivé poměrové ukazatele jako celek a výrazné zvýšení jednoho ukazatele, může výrazně zkreslit výslednou hodnotu např. Altmanova Z-skóre.

Altmanova formule bankrotu Z-skóre

Tento index byl po celou sledovanou dobu neuspokojivý, takže se dá usuzovat, že se nejedná o značně finančně pevný podnik a to i z důvodu poklesu hodnoty v posledním sledovaném roce.

Index IN95

Tento index by potvrdzoval fakt, že soustavy ukazatelů mají pravděpodobnostní charakter, protože podle něj je situace sledovaného podniku vcelku dobrá a na základě jeho hodnot se jedná o podnik s dobrým finančním zdravím, což na základě podrobné analýzy až takto příznivě formulovat nelze.

Z hlediska toho, že podnik výrazným způsobem ovlivňují poskytované dotace, tak zásadním doporučením by pro tento podnik bylo, aby podnik i přes velkou administrativní náročnost splnil podmínky pro získávání dotací a co možná nejefektivněji se je snažit využít, protože na základě uskutečněných výpočtů jsou dotace pro hospodaření tohoto podniku zcela zásadní.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo za pomoci finanční analýzy zhodnotit finanční situaci, finanční hospodaření podniku a posouzení vlivu dotací na celkovou ekonomickou situaci podniku. Výsledná analýza výsledků je shrnutím všech použitých ukazatelů.

V této analýze a v komentářích je kladen důraz na fakta a zaměřeno především na přehlednost, stručnost a jasnost, neboť mám za to, že to jsou předpoklady pro správné a efektivní řízení podniku, samozřejmě při zachování doporučených postupů.

Informace a data byly získávány především z odborné literatury, internetu a z podniku, který byl předmětem finanční analýzy. Výsledné hodnoty byly porovnávány s doporučenými hodnotami, které uvádí literatura, jakož i u některých ukazatelů s hodnotami, které uvádí Zelená zpráva.

Teoretické i praktické informace byly zpracovány pomocí počítačových programů Microsoft Word a Microsoft Excel.

Praktickou částí bylo prokázáno, že finanční analýza umožňuje posoudit finanční situaci podniku, poukazuje na slabé a silné stránky podniku a doporučuje co by měl podnik dělat proto, aby zlepšil popřípadě napravit celkovou finanční situaci.

Finanční analýza byla prováděna za období 3 let, v letech 2003 – 2005. Při zpracování jsem používal vzorce, které uvádí odborná literatura.

Vliv na vývoj společnosti má, po vstupu do Evropské Unie, rovněž více méně tlak na extenzifikaci zemědělství jako takového.

V praktické části byla provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

V aktivech převažují po celé sledované období oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem a to přibližně 1,5 krát. Největšího podílu z oběžných aktiv dosahují zásoby a to z důvodu schopnosti podniku reagovat na požadavky odběratelů.

V pasivech podniku má největší podíl cizí kapitál, jehož největší položkou jsou krátkodobé závazky, vlastní kapitál vykazuje rostoucí trend, protože podnik od roku 2004 již není ve ztrátě.

Z výkazu zisku a ztráty můžeme vidět, že se podniku v roce 2004 podařilo snížit náklady a spolu s dotacemi, které podnik čerpá právě od tohoto roku je jeho výsledek hospodaření nejlepší.

Stěžejním úkolem byla analýza poměrových ukazatelů, kde je jasně patrný vliv dotací na činnost podniku. Ukazatele rentability se nejlépe vyvíjely v roce 2004, kdy podnik splňuje jak doporučené, tak i hodnoty udávané ve srovnání s jinými konkurenčními podniky. Ukazatele aktivity se po celé sledované období vyvíjely spíše nepříznivě je to dáno tím, že podnik příliš dobře nevyužívá celková aktiva a má nadbytečné zásoby. Zadluženost podniku se pohybuje zhruba 10% nad hodnotou jež uvádí Zelená zpráva. Co se týče běžné likvidity, podnik vykazuje příznivé hodnoty v roce 2004 a 2005, avšak když se vezme v úvahu i pohotová likvidita závěr je takový, že podnik není nejlikvidnější.

Soustavy ukazatelů potvrdily, že mají více méně pravděpodobnostní, protože Altmanova formule bankrotu Z-skóre prokázala, že se nejedná o finančně pevný podnik a navzdory tomuto faktu Index IN 95 poukazuje na finančně zdravý podnik.

Na základě vypočtených ukazatelů se mi jeví budoucí vývoj podniku i s přihlédnutím k zjištěným nedostatkům jako poměrně příznivý. K dosažení tohoto cíle, je zapotřebí plně využívat dotační tituly poskytované státem a Evropskou Unií. Komplikace by mohla být v tom, že dotační politika Evropské Unie, ve které se velmi často mění a zpříšňují podmínky pro čerpání jednotlivých dotačních titulů a společnost nemá možnost komplexně a dlouhodobě naplánovat skladbu a kombinaci jednotlivých dotačních titulů tak, aby z nich měl co největší užitek. Rovněž administrativní náročnost na vypracování žádostí o dotace je velmi vysoká.

Přes všechny problémy, se kterými se firma potýká, lze konstatovat, že po roce 2005, po splacení svých dlouhodobých závazků a při zachování rozumné investiční politiky, produktivity, kvality práce, zajištění odbytu a odpovídající ceně svých

výrobků, by mohla být do budoucna považována za zdravý a konkurenceschopný podnik.

Jelikož jsem v kontaktu s vedením této společnosti, přesvědčil jsem se, že společnost se v následujících letech vyvíjí příznivým způsobem.

Seznam použité literatury a informačních zdrojů

Odborná literatura:

Valach, J.: Finanční řízení podniku, Ekopress, Praha, 2003

Blaha, Z.S., Jindrichovská, I.: Jak posoudit finanční zdraví firmy, Management Press, Praha, 2006

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

Kovaníková, D., Kovanic, P.: Podklady skryté v účetnictví I. A II. Polygon, Praha, 2001

Synek, M.: Manažerská ekonomika, Grada Publishing, Praha 2003

Internet:

www.mze.cz

www.szif.cz

www.agris.cz

www.edotace.cz

www.businessinfo.cz

Příloha č. 1 Aktiva (v tis. Kč)

Aktiva	2003	2004	2005
Aktiva celkem	27 404	28 592	30045
Dlouhodobý majetek	11 342	11 169	12873
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	2995
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	2995
Dlouhodobý hmotný majetek	11 342	11 169	9878
Samos. movité věci a soubory mov. věcí	6 359	6 474	5917
Základní stádo a tažná zvířata	4 983	4 695	3961
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	16 007	17 339	17088
Zásoby	9 094	8 845	9168
Materiál	128	369	139
Nedokončená výroba a polotovary	1 085	1 050	1006
Výrobky	2 858	2 947	3735
Zvířata	5 023	4 479	4288
Dlouhodobé pohledávky	-17	-10	0
Pohledávky z obchodních vztahů	-17	-10	0
Krátkodobé pohledávky	4 732	6 271	6586
Pohledávky z obchodních vztahů	3 035	2 864	2451
Stát - daňové pohledávky	899	57	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	342	498	404
Dohadné účty aktivní	456	2 852	3731
Krátkodobý finanční majetek	2 198	2 233	1334
Peníze	11	35	17
Účty v bankách	2 187	2 198	1317
Časové rozlišení	55	84	84
Náklady příštích období	55	84	84

Přílohy č. 2 Pasiva (v tis. Kč)

Pasiva	2 003	2004	2005
Pasiva celkem	27 404	28 592	30 045
Vlastní kapitál	10 208	13 512	13 909
Základní kapitál	160	160	203
Základní kapitál	160	160	160
Změny základního kapitálu	0	0	43
Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy ze zisku	486	523	547
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	64	64	64
Statutární a ostatní fondy	422	459	483
Výsledek hospodaření minulých let	11 014	9 562	12 540
Nerozdělený zisk minulých let	11 014	9 562	12 540
Výsledek hospodaření běžného úč. období	-1 452	3 267	619
Cizí zdroje	17 196	15 080	16 125
Rezervy	1 095	539	1 077
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1 095	539	1 077
Dlouhodobé závazky	506	645	961
Jiné závazky	0	0	63
Odložený daňový závazek	506	645	898
Krátkodobé závazky	10 657	8 242	7 972
Závazky z obchodních vztahů	1 874	1 509	2 894
Záv. ke společníkům, člen. družstva a k účas. sdružení	109	75	57
Závazky k zaměstnancům	447	381	386
Závazky ze soc.zabezpečení a zdrav. Pojištění	256	227	226
Stát - daňové závazky a dotace	0	0	2 450
Dohadné účty pasivní	396	421	395
Jiné závazky	7 577	5 629	1 564
Bankovní úvěry a výpomoci	4 936	5 654	6 115
Bankovní úvěry dlouhodobé	4 936	5 654	6 115
Časové rozlišení	0	0	11
Výdaje příštích období	0	0	11

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

	2 003	2 004	2 005
Výkony	30 231	31 399	26 131
Tržby za prodej vlastních výrobků	34 412	28 522	23 279
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8 195	-490	552
Aktivace	4 014	3 367	2 300
Výkonová spotřeba	21 354	20 219	19 216
Spotřeba materiálu a energie	15 224	14 087	13 654
Služby	6 130	6 132	5 562
Přidaná hodnota	8 877	11 180	6 915
Osobní náklady součet	10 802	9 933	9 548
Mzdové náklady	7 989	7 341	7 053
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 749	2 539	2 445
Sociální náklady	64	53	50
Daně a poplatky	85	83	80
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 735	3 901	9 876
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 835	2 252	1 428
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5 670	1 986	1 279
Tržby z prodeje materiálu	165	266	149
Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a mater.	5 524	1 679	946
Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku	5 366	1 438	906
Prodaný materiál	158	241	40
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období	-817	-564	529
Ostatní provozní výnosy	4 261	6 894	14 782
Ostatní provozní náklady	1 098	790	947
Provozní výsledek hospodaření	-2 454	4 504	1 199
Výnosové úroky	7	8	7
Nákladové úroky	172	271	307
Ostatní finanční náklady	50	20	27
Finanční výsledek hospodaření	-215	-283	-327
Daň z příjmů za běžnou činnost	-1 217	954	253
splatná	0	814	0
odložená	-1 217	140	253
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 452	3 267	619
Výsledek hospodaření za účetní období	-1 452	3 267	619
Výsledek hospodaření před zdaněním	-2 669	4 221	872

Příloha č. 4 Seznam tabulek

- Tabulka č. 1 Struktura rozvahy
- Tabulka č. 2 Koeficienty pro zemědělství
- Tabulka č. 3 Majetková struktura podniku
- Tabulka č. 4 Vertikální analýza aktiv
- Tabulka č. 5 Horizontální analýza aktiv
- Tabulka č. 6 Kapitálová struktura vybraného podniku
- Tabulka č. 7 Vertikální analýza pasiv
- Tabulka č. 8 Horizontální analýza pasiv
- Tabulka č. 9 Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Tabulka č. 10 Vertikální analýza zisku a ztráty
- Tabulka č. 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Tabulka č. 12 ROA – rentabilita celkového kapitálu
- Tabulka č. 13 ROE – rentabilita vlastního kapitálu
- Tabulka č. 14 ROS – rentabilita tržeb
- Tabulka č. 15 Vázanost celkových aktiv
- Tabulka č. 16 Obrat celkových aktiv
- Tabulka č. 17 Obrat zásob
- Tabulka č. 18 Doba obratu zásob
- Tabulka č. 19 Doba obratu pohledávek
- Tabulka č. 20 Celková zadluženost
- Tabulka č. 21 Míra finanční samostatnosti
- Tabulka č. 22 Úrokové krytí
- Tabulka č. 23 Běžná likvidita
- Tabulka č. 24 Pohotová likvidita
- Tabulka č. 25 Okamžitá likvidita
- Tabulka č. 26 Altmanova formule bankrotu Z-skóre
- Tabulka č. 27 Index IN95
- Tabulka č. 28 Míra rentability
- Tabulka č. 29 Ukazatel nákladovosti
- Tabulka č. 30 Rozdělení dotací 2003
- Tabulka č. 31 Rozdělení dotací 2004
- Tabulka č. 32 Rozdělení dotací 2005
- Tabulka č. 33 Podíl dotací na výnosech
- Tabulka č. 34 Podíl dotace v Kč na 1 ha zemědělské půdy
- Tabulka č. 35 Data k výpočtům analytických ukazatelů
- Tabulka č. 36 Analytické ukazatele

Seznam příloh

Příloha č.1 Aktiva (v tis. Kč)

Příloha č.2 Pasiva (v tis. Kč)

Příloha č.3 Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

Příloha č.4 Seznam tabulek