

Vysoká škola ekonomická v Praze
Fakulta managementu v Jindřichově Hradci

Bakalářská práce

Tereza Vlachová
2017



Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta managementu v Jindřichově Hradci

Katedra managementu

Zhodnocení finančního zdraví VOD Plavsko

Autor bakalářské práce: Tereza Vlachová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Taťána Hajdíková, Ph.D.

Rok obhajoby: 2017

Čestné prohlášení

*Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma
„Zhodnocení finančního zdraví VOD Plavsko“
jsem vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny
jsem řádně označila a uvedla v přiloženém seznamu.*

V Jindřichově Hradci dne 18. dubna 2017

podpis



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Zpracovatelka: **Tereza Vlachová**
Studijní program: **Ekonomika a management**
Obor: **Management**
Název tématu: **Zhodnocení finančního zdraví VOD Plavsko**

Zásady pro vypracování:

1. Předmětem bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví výrobně obchodního družstva v letech 2011-2015. V teoretické části práce budou popsány nástroje finanční analýzy a vybrané bankrotní a bojitní modely vhodné pro použití v odvětví, v němž se družstvo nachází. V praktické části bude provedeno samotné zkoumání. Cílem práce je vyhodnocení zjištění a navržení doporučení pro další období.

Rozsah práce: 40

Seznam odborné literatury:

1. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
2. VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1

Datum zadání bakalářské práce: říjen 2016

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2017

Tereza Vlachová
Řešitelka

Ing. Taťána Hajdíková, Ph.D.
Vedoucí práce

Ing. Jiří Dvořák, Ph.D.
Vedoucí ústavu

doc. Ing. Vladislav Bína, Ph.D.
Děkan FMJH VŠE

Název bakalářské práce:

Zhodnocení finančního zdraví VOD Plavsko

Abstrakt:

Předmětem bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví Výrobně obchodního družstva Plavsko v letech 2011-2015. V teoretické části práce budou popsány nástroje finanční analýzy a vybrané bankrotní a bonitní modely vhodné pro použití v odvětví, ve kterém se družstvo nachází. V praktické části bude provedeno samotné zkoumání. Cílem práce je zhodnotit finanční zdraví VOD Plavsko za období 2011–2015 a vydat doporučení, která problémy odstraní.

Klíčová slova:

Finanční analýza, bankrotní a bonitní modely, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Poděkování:

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Taťáně Hajdíkové, PhD. za pomoc při vedení bakalářské práce. Mé poděkování také patří Výrobně obchodnímu družstvu Plavsko za spolupráci při získání informací k vypracování této práce.

Obsah

Úvod	15
1 Finanční analýza	17
1.1 Finanční zdraví podniku	17
1.2 Uživatelé finanční analýzy	18
1.2.1 Externí uživatelé	18
1.2.2 Interní uživatelé	19
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	20
1.3.1 Rozvaha	20
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	22
1.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)	22
1.3.4 Výroční zpráva	23
1.4 Techniky a metody finanční analýzy	23
2 Metody finanční analýzy	24
2.1 Absolutní ukazatele	24
2.1.1 Horizontální analýza	24
2.1.2 Vertikální analýza	25
2.2 Poměrové ukazatele	25
2.2.1 Ukazatele rentability	26
2.2.2 Ukazatele likvidity	27
2.2.3 Ukazatele zadluženosti	28
2.2.4 Ukazatele aktivity	29
2.3 Rozdílové ukazatele	30
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	31
2.3.2 Čisté pohotové prostředky	32
2.3.3 Čistý peněžně pohledávkový fond	32
3 Bankrotní a bonitní modely	33
3.1 Index IN95	33
3.2 Gurčův index	34
3.3 Altmanův model	35
3.4 Tafflerův model	35
3.5 Index bonity	36
3.6 Rychlý Kralický test	36
4 Metodika bakalářské práce	38
5 Představení podniku	39
6 Absolutní ukazatele	42
6.1 Horizontální analýza	42
6.1.1 Aktiva	42

6.1.2 Pasiva	45
6.1.3 Výkaz zisku a ztráty	46
6.2 Vertikální analýza	47
6.2.1 Aktiva	48
6.2.2 Pasiva	49
6.2.3 Výkaz zisku a ztráty	50
7 Poměrové ukazatele	51
7.1 Ukazatele rentability.....	51
7.2 Ukazatele likvidity	52
7.3 Ukazatele zadluženosti	54
7.4 Ukazatele aktivity.....	56
8 Bankrotní a bonitní modely	58
9 Srovnání podniku	61
9.1 Ukazatele rentability.....	61
9.2 Ukazatele likvidity	63
9.3 Ukazatele zadluženosti	64
9.4 Ukazatele aktivity.....	66
10 Doporučení pro VOD Plavsko	68
Závěr	69
Seznam literatury.....	71
Příloha č. 1 – Rozvaha za období 2011 - 2015 v tis. Kč – aktiva.....	73
Příloha č. 2 – Rozvaha za období 2011 - 2015 v tis. Kč – pasiva.....	75
Příloha č. 3 – Výkaz zisku a ztráty za období 2011 - 2015 v tis. Kč	77
Příloha č. 4 – Horizontální analýza aktiv	79
Příloha č. 5 – Horizontální analýza pasiv	81
Příloha č. 6 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	83
Příloha č. 7 – Vertikální analýza aktiv.....	85
Příloha č. 8 – Vertikální analýza pasiv	87
Příloha č. 9 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	89

Seznam tabulek

Tabulka 1 – Struktura rozvahy	20
Tabulka 2 – Produkce, ha výnosy a tržní cena obilovin za rok 2015	39
Tabulka 3 – Stavby zvířat k 31. 12. 2015 v kusech	40
Tabulka 4 – Rentabilita vlastního kapitálu	51
Tabulka 5 – Rentabilita aktiv	51
Tabulka 6 – Rentabilita tržeb	52
Tabulka 7 – Ukazatele likvidity	53
Tabulka 8 – Ukazatel věřitelského rizika	54
Tabulka 9 – Poměr dluhu k vlastnímu kapitálu	55
Tabulka 10 – Ukazatel úrokového krytí	55
Tabulka 11 – Ukazatele aktivity	56
Tabulka 12 – Index IN95	58
Tabulka 13 – Rozmezí pro Index IN95	58
Tabulka 14 – Gurčův index	58
Tabulka 15 – Rozmezí pro Gurčův index	59
Tabulka 16 – Index bonity	59
Tabulka 17 – Rychlý Kralický test	59
Tabulka 18 – Bodové rozmezí Rychlého Kralického testu	60
Tabulka 19 – Rozmezí pro Rychlý Kralický test	60
Tabulka 20 – Ukazatele rentability v odvětví	61
Tabulka 21 – Ukazatele likvidity v odvětví	63
Tabulka 22 – Ukazatele zadluženosti v odvětví	64
Tabulka 23 – Ukazatele aktivity v odvětví	66

Seznam grafů

Graf 1 – Výsledky hospodaření středisek za rok 2015 (v tis. Kč)	41
Graf 2 – Složky dlouhodobého majetku (v tis. Kč)	43
Graf 3 – Složky oběžného majetku (v tis. Kč)	44
Graf 4 – Složky vlastního kapitálu (v tis. Kč)	45
Graf 5 – Složky cizích zdrojů (v tis. Kč)	46
Graf 6 – Procentuální vyjádření aktiv VOD Plavsko	48
Graf 7 – Procentuální vyjádření pasiv VOD Plavsko	49
Graf 8 – Ukazatele rentability (v %)	52
Graf 9 – Ukazatele likvidity (v %)	54
Graf 10 – Ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování (v %)	55
Graf 11 – Doba obratu zásob, pohledávek a závazků (ve dnech)	57
Graf 12 – Rentabilita vlastního kapitálu v porovnání s odvětvím (v %)	61
Graf 13 – Rentabilita aktiv v porovnání s odvětvím (v %)	62
Graf 14 – Rentabilita tržeb v porovnání s odvětvím (v %)	62
Graf 15 – Okamžitá likvidita v porovnání s odvětvím	63
Graf 16 – Pohotovostní likvidita v porovnání s odvětvím	64
Graf 17 – Běžná likvidita v porovnání s odvětvím	64
Graf 18 – Ukazatel věřitelského rizika v porovnání s odvětvím (v %)	65
Graf 19 – Koeficient samofinancování v porovnání s odvětvím (v %)	65
Graf 20 – Doba obratu zásob v porovnání s odvětvím (ve dnech)	66
Graf 21 – Doba obratu pohledávek v porovnání s odvětvím (ve dnech)	67
Graf 22 – Doba obratu závazků v porovnání s odvětvím (ve dnech)	67

Seznam zkratek

ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk (Earing after taxes)
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky (Earing efore interest and taxes)
EBT	Zisk před zdaněním (Earing before taxes)
ROA	Rentabilita celkového vloženého kapitálu (Retrun on assets)
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu (Retrun on equity)
ROS	Rentabilita tržeb (Return on sales)
VH	Výsledek hospodaření

Úvod

Pro všechny podniky a jejich majitele je analýza finančního zdraví velmi důležitá. Z analýzy se dozví, jak se podniku daří a jak si vede na trhu, na kterém podniká. Proto jsem se rozhodla zabývat ve své bakalářské práci analýzou finančního zdraví podniku, která vyplývá z výsledků finanční analýzy.

Cílem finanční analýzy je stanovit jak si podnik vede po finanční a ekonomické stránce. Ze získaných informací vyplývá, jak si podnik vedl v předchozích letech. Tyto informace jsou důležité pro management, informace využívá pro další budoucí rozhodování. V dnešní době, kdy je na trhu mnoho konkurentů, je důležité, aby management všechny tyto informace měl. Výsledky finanční analýzy neslouží jen interním uživatelům ale i externím jako jsou např. obchodní partneři nebo banky. Přesto si ale myslím, že některé podniky přínos finanční analýzy dostatečně nedokážou ocenit a považují ji za zbytečnost.

Základní částí finanční analýzy je účetnictví, které vychází z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Aby měla finanční analýza smysl, musí být všechna tato data věrně a poctivě vedena.

Pro svoji bakalářskou práci jsem si zvolila téma „Zhodnocení finančního zdraví VOD Plavsko“. Družstvo se zabývá rostlinnou a živočišnou výrobou. Hlavním důvodem proč jsem si zvolila VOD Plavsko je, že zde pracuje jeden z mých rodičů a já sama jsem zde brigádně pracovala. Z tohoto důvodu mi budou snadno dostupné všechny materiály, které bude k vypracování bakalářské práce potřeba a budou zodpovězeny všechny dotazy.

Cílem bakalářské práce je provést analýzu v letech 2011 – 2015 za pomoci obecně používaných metod. Zároveň budou získané výsledky porovnány s naměřenými daty v oboru. Zjištěné informace budou poté s doporučením předloženy podniku, který je bude moci do budoucna využít.

Domnívám se, že každý podnik by měl pomocí finanční analýzy zhodnotit vývoj společnosti přibližně jednou ročně a tak ze získaných informací má podnik přehled a silných a slabých stránek. Následně se může pokusit slabé stránky potlačit a naopak využít silné stránky ke zvýšení hodnoty podniku. Dále se může podnik dozvědět z informací získaných z finanční analýzy o tom, jak si vede v konkurenčním prostředí.

Práce bude rozdělena na dvě části. První část se bude týkat teoretických poznatků finanční analýzy, jako je popis samotné finanční analýzy, dále uživatelé finanční analýzy a metody sloužící k vytvoření finanční analýzy. Poté bude následovat popis metod, které se vyskytnou v praktické části.

V praktické části bude představeno VOD Plavsko a poté přejdu k aplikaci popsaných metod ze získaných dat. Pro výpočty budou použita dat z rozvah a výkazů zisku a ztrát. Všechny výsledky budou poté vyhodnoceny a slovně porovnány. Pro porovnání s ostatními zemědělskými podniky použiju data zveřejněná v databázi Albertina a Report.

V závěru práce shrnu všechny poznatky získané z provedené analýzy, upozorním na případné nedostatky a stanovím doporučení jak nedostatky napravit, která poté předložím vedení podniku.

1 Finanční analýza

Finanční analýza je stejně stará jako první vyrobené peníze. Měla mnoho podob, které se postupně vyvíjely, ale používané principy a důvody pro její sestavení jsou v současnosti velmi podobné. Za průkopníky finanční analýzy by se mohli považovat Spojené státy, kde také vzniklo mnoho teoretických prací. Zde taky byli poprvé vytvořeny odvětvové přehledy (Mrkvička a Kolář, Finanční analýza).

Všechny podniky si během svého života projdou několika různými fázemi životního cyklu, kdy v každé fázi mohou vzniknout problémy, které ohroží existenci a chod podniku. Je proto důležité hrozby včas identifikovat a snažit se jim předcházet. A proto se využívá finanční analýza. Podle Knápkové (Finanční analýza, str. 17) se může definovat finanční analýza takto: *„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“*

Cílem finanční analýzy je získat potřebná data, která se poté roztřídí a porovnávají se. Pomocí těchto procesů se zvyšuje vypovídací a informační hodnota, podle kterých pak lze předpovídat jejich další vývoj. Hlavním účelem finanční analýzy je identifikace problémů nebo zjištění silných a slabých stránek hodnotových procesů podniku. Informace vyplývající z finanční analýzy vypovídají o hospodaření finanční situaci podniku. Tyto informace poté slouží jako podklad pro rozhodování managementu podniku (Sedláček 2007). Proto je finanční analýza jedním z nejdůležitějších nástrojů finančního řízení. Pro její vytvoření jsou nejčastěji používány informace účetního charakteru, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích. Jejím hlavním úkolem je posouzení finančního zdraví (Růčková, 2015).

1.1 Finanční zdraví podniku

Pojem finanční zdraví (financial health) pochází z anglosaské literatury. Slouží pro vyjádření uspokojivé finanční situace podniku. Holečková (Finanční analýza, 2008 str. 11) definuje finančně zdravý podnik takto: *„Nejobecněji za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence.“* Pokud jsou v podniku naopak problémy, nazývá se tento stav finanční tíseň (financial distress). Hlavní problémy vznikají v peněžních tocích a likviditě podniku. Tyto situace je nutné řešit pomocí zásadních změn v činnosti podniku a ve způsobu jeho financování (Holečková, 2008).

Finančně zdraví podnik se do finanční tísně dostane, pokud vykazuje ztrátu, ale jeho likvidita není v bezprostředním ohrožení, nebo pokud podnik vykazuje zisk, ale začínají se objevovat potíže s peněžními toky (Grünwald, 1995).

Mezi hlavní cíle podniku je přežít na trhu a dosahovat nejlepších hospodářských výsledků, kterého se dosáhne co největšími rozdíly mezi výnosy a náklady. Aby zůstal podnik finančně zdraví, musí být schopen dlouhodobé likvidity. Další podmínkou, aby zůstal podnik finančně zdraví, je schopnost zhodnotit kapitál, který je do podniku vložen. Pokud se bude rentabilita kapitálu zvyšovat, bude finanční zdraví podniku stabilnější. Finančně zdravé podniky mají větší šanci za výhodných podmínek získat externí zdroje financování pomocí např. bankovních úvěrů, prodejem podnikových obligací nebo emisí nových akcií (Mrkvička a Kolář, 2006).

Existující podniky, lze považovat za finančně zdravé. Jestliže se začnou objevovat příznaky finanční tísně, nemusí se podnikat dostat do úpadku, pokud včas přijme nápravná opatření (Grünwald a Holečková, 2007). Grünwald a Holečková (Finanční analýza, str. 23) definují finanční zdraví takto: *„Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Vyjadřuje míru odolnosti financí podniku vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace. Pokud podnik nejeví příznaky hrozící finanční tísně, lze se domnívat, že v dohledné budoucnosti (do roka) nedojde k úpadku pro platební neschopnost.“*

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční analýzy využívají všechny subjekty, kteří se dostanou do styku s daným podnikem. Získané informace využívají pro svá rozhodnutí. Uživatelé finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní.

Uživateli účetních informací a finanční analýzy jsou především:

- *Manažeři*
- *Investoři*
- *Banky a jiní věřitelé*
- *Obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)*
- *Zaměstnanci*
- *Stát a jeho orgány*
- *Konkurenti* (Grünwald a Holečková, 2007, str. 27)

1.2.1 Externí uživatelé

Hlavními uživateli finančně-účetních informací jsou akcionáři a vlastníci, protože vložili do podniku kapitál. Potenciální investoři, kteří chtějí umístit své peněžní

prostředky, do podniku, bude zajímat, zda je jejich rozhodnutí správné. Investoři, kteří svůj kapitál do podniku již vložili, využívají finanční informace z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko se využívá k rozhodování o budoucích investicích. Patří sem výnosnost a riziko. Kontrolní hledisko využívají akcionáři, které zajímají informace o stabilitě a likviditě podniku a o disponibilním zisku (Grünwald a Holečková, 2007). Banky a věřitelé si před poskytnutím úvěru prověří informace o financím stavu potenciálního dlužníka. Rozhodují se, v jaké výši úvěr poskytnou a podmínky plnění, kdy banka může změnit podmínku úvěru, pokud dojde ke zvýšení zadluženosti podniku. Před samotným poskytnutím úvěr si banka ověřuje dlužníkovu bonitu (Holečková, 2008).

Obchodní partnery rozdělujeme mezi dodavatele a odběratele. Pro dodavatele je nejdůležitější zda bude podnik plnit včas své závazky. Dále se snaží o krátkodobou prosperitu. Pro dlouhodobé dodavatele je také důležitá dlouhodobá stabilita a trvalé obchodní kontakty. Odběratelé, jinými slovy zákazníci, se zajímají o finanční situaci podniku především proto, pokud by se podniku dostal do potíží, zda dostanou svoji objednávku, na které mohou být závislí (Grünwald a Holečková, 2007).

Pro konkurenty jsou finanční informace důležité pro porovnání s vlastními hospodářskými výsledky. Zajímají se především i rentabilitu, investiční aktivitu, ziskovou marži nebo výši a hodnotu zásob. Podnik tyto informace nemusí poskytnout, ale pokud se tak stane, snižuje se mu dobrá pověst na trhu (Holečková, 2008).

Pro stát a jeho orgány jsou finančně-účetní informace důležité z více důvodů. Například pro kontrolu daně z příjmů, statistické účely a rozdělování finanční výpomoci. Tyto informace jsou potřeba při tvorbě hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře. Pro představu mezi další externí uživatele patří například burzovní makléři, daňový poradci a oceňovatelé podniku (Grünwald a Holečková, 2007).

1.2.2 Interní uživatelé

Manažeři z informací získaných z finančního účetnictví vytvoří finanční analýzu, která je důležitá při budoucím rozhodování. Díky včasnému odhalení silných a slabých stránek mohou manažeři přijmout včas nápravná opatření při tvorbě správného podnikatelského plánu (Holečková, 2008).

Zaměstnanci sami mají zájem na správném fungování podniku, aby měli jistotu pracovního místa a mzdové podmínky. Hospodářské výsledky slouží k jejich motivaci (Holečková, 2008).

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy závisí na použitých vstupních informacích, které jsou kvalitní a komplexní. Většina dat je čerpána z účetních výkazů, které se dělí na finanční účetní výkazy a účetní výkazy vnitropodnikové. Finanční výkazy se považují za základ informací, ze kterých je tvořena finanční analýza. Jsou zde informace o stavu a struktuře majetku, zdroji krytí, dále o tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Podnik je povinný finančně účetní výkazy zveřejňovat alespoň jedenkrát ročně. Vnitropodnikové účetní výkazy nemají stanovenou podobu, protože každý podnik si je upraví podle svých potřeb. Data získaná z těchto výkazů se využívají k upřesnění výsledků finanční analýzy a k eliminaci rizika odchylky od skutečnosti, protože jsou tyto výkazy častěji sestavovány (Růčková, 2015).

Mezi základní účetní výkazy patří rozvaha výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (Růčková, 2015).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je hlavním účetním výkazem všech podniků. Dozvíme se z ní, který majetek podnik vlastní a o zdrojích jeho financování. Tento výkaz je sestavován vždy k určitému datu a hlavní podmínkou je rovnost aktiv a pasiv (Knápková et al., 2012).

Tabulka 1 – Struktura rozvahy

Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková et al., 2012, str. 23

Aktiva se člení na dlouhodobá, krátkodobá a přechodná. Položky jsou v rozvaze postaveny podle likvidity. Od nejméně likvidních položek, které jsou nahoře, po nejvíce likvidní, které jsou dole (Sůvová, 1999). Položka pohledávky za upsaný základní kapitál zachycuje stavy nesplacených akcií nebo podílů. Je to jedna z protipoložek základního kapitálu. Tato položka bývá většinou nulová (Knápková et al., 2012).

Holečková (Finanční analýza firmy, str. 22) definuje dlouhodobý majetek takto: *„Dlouhodobý majetek si zachovává svoji původní podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů, odepisuje se a svou hodnotu přenáší postupně do hodnoty produkce.“* Dlouhodobý majetek se člení na hmotný majetek, nehmotná majetek a finanční majetek. V rozvaze je dlouhodobý majetek vyobrazen ve třech sloupcích (brutto, korekce, netto). V sloupci „brutto“ je pořizovací cena majetku, „korekce“ vyjadřuje výši oprávek k dlouhodobému majetku a poslední sloupec „netto“ je zůstatková cena dlouhodobého majetku (Knápková et al., 2012).

Oběžná aktiva jsou využívána k přechodnému užívání, doba využívání je do jednoho roku. Jejich podoba se postupně mění, podle toho v jaké jsou hospodářské činnosti. Oběžná aktiva se dělí na zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek (Holečková, 2008). Časové rozlišení obsahuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období (Knápková et al., 2012).

Pasiva se člení podle vlastnictví. Rozlišujeme zdroje vlastní a cizí (Sůvová, 1999). Vlastní kapitál jsou zdroje, které do podniku někdo vložil, nebo byly vytvořeny. Cizí kapitál jsou dluhy podniku. Podnik tyto zdroje získal od jiných osob, které je zapůjčili za určitou cenu (úrok) na předem stanovenou dobu (Holečková, 2008).

Do vlastního kapitálu patří základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fond a ostatní fondy tvořenými ze zisku a výsledek hospodaření za běžné a minulé účetní období. Základní kapitál je část vlastního kapitálu, která vzniká především při založení podniku. Kapitálové fondy obsahují emisní ážio, dary nebo vklady společníků. Fondy ze zisku tvoří především rezervní fond. A poslední výsledek hospodaření je ta část zisku, která nebyla využita a použije se v dalším období (Knápková et al., 2012). Cizí zdroje tvoří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci a časové rozlišení. Rezervy se využívají ke krytí mimořádných výdajů, které mohou vzniknout v hospodaření. Dlouhodobé závazky mají splatnost delší než jeden rok a patří sem například dlouhodobé přijaté zálohy a emitované dluhopisy. Do krátkodobých závazků se splatnosti do jednoho roku patří například závazky k zaměstnancům a ke státu. Bankovní úvěry a výpomoci tvoří závazky vůči

bankám, které mohou být dlouhodobé i krátkodobé. Časové rozlišení obsahuje výnosy a výdaje příštích období (Holečková, 2008).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty představuje náklady a výnosy, které tvoří výsledek hospodaření za určité období. Tento výkaz slouží k posouzení toho, jak je podnik schopen zhodnotit vložený kapitál. Při sestavení je uplatněn aktuální princip, což znamená, že transakce jsou vykázány za období, ve kterém nastaly bez ohledu na to, kdy dojde k peněžním příjmu nebo výdaji (Grünwald a Holečková, 2007).

Výsledek hospodaření je rozdíl mezi výnosy a náklady. Pokud se výnosy a náklady rovnají je výsledek hospodaření nula. V případě, že jsou výnosy vyšší než náklady, dosahuje podnik zisku. Pokud by tomu bylo naopak, tak by byl ve ztrátě (Knápková et al., 2012). Tento výkaz má několik stupňů výsledků hospodaření. Závisí to na tom, jak náklady a výnosy do struktury vstupují. Člení se na provozní, finanční, za běžnou činnost, mimořádný, za účetní období a před zdaněním (Růčková, 2015).

Výkaz zisku a ztráty má dva druhy členění, druhové a účelové. Druhové členění sleduje ty druhy nákladů, které byly vynaloženy ve sledovaném období, například mzdové náklady nebo odpisy dlouhodobého majetku. Naopak účelové členění sleduje, za jakým účelem byly náklady vynaloženy, například odbyt nebo správa (Knápková et al., 2012).

1.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Přehled o peněžních tocích zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků. Je založen na porovnání příjmů a výdajů. Sestavení cash flow je možné přímou nebo nepřímou metodou. Přímá metoda spočívá ve sledování příjmů a výdajů v daném období. Nepřímá metoda, která se v České republice využívá častěji, spočívá v odvození z výsledkových a rozvahových položek mající vztah k peněžním prostředkům. K sestavení je potřeba výsledovka za běžné účetní období a počáteční a konečnou rozvahu, ze kterých se zjišťují změny rozvahových položek (Sůvová, 1999).

Peněžní toky se člení na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Provozní činnost je hlavní činnost podniku sloužící k podnikatelským účelům. Investiční činnost se zaměřuje na výdaje z pořízení a současné příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv. Finanční činnost obsahuje změny ve finančních zdrojích (Režňáková, 2010).

1.3.4 Výroční zpráva

Výroční zpráva poskytuje vlastníkům podniku a externím uživatelům informace o výsledcích finančního hospodaření podniku a finanční pozici. Ve velkých podnicích se využívá jako propagační materiál (Mrkvička a Kolář, 2006). Grünwald a Holečková (2007, str. 50) popisují výroční zprávu takto: „Podle zákona o cenných papírech č. 591/1992 Sb. je třeba poskytnout investorům věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a hospodářských výsledcích emitenta za uplynulé roční období a o vyhlídkách budoucího vývoje.“ Všechny podniky jsou povinny uložit výroční zprávu do sbírky listin obchodního rejstříku, ve které bude zpřístupněna veřejnosti (Mrkvička a Kolář, 2006). S výroční zprávou by se z pravidla mělo seznámit před začátkem finančně-analytických výpočtů. Obsahuje zprávu představenstva, která informuje o jednotlivých podnikatelských činnostech (Holečková, 2008).

1.4 Techniky a metody finanční analýzy

Informace uvedené v účetních výkazech se testují pomocí kvantitativních metod. Z účetních výkazů je potřeba oddělit údaje, které vypovídají o finanční situaci podniku a jeho vývoji.

Systémy finanční analýzy nejsou legislativně upraveny a ani regulovány žádnými právními předpisy nebo všeobecně uznávanými standardy, jakou jsou například daňová problematika nebo finanční účetnictví. Finanční analýza nemá stanovenou žádnou oficiální metodiku, přesto existují obecně přijímané analytické postupy, které mají v praxi nejrůznější podoby. Proto se ministerstvo průmyslu a obchodu ČR při provádění národohospodářské analýzy pokouší zavádět určité jednotné metodické prvky v oblasti finanční analýzy (Grünwald a Holečková, 2007).

2 Metody finanční analýzy

Mezi základní metody k vytvoření finanční analýzy patří analýza absolutních ukazatelů, analýza tokových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření (Knápková et al., 2012).

Holečková (Finanční analýza, 2008, str. 40) definuje základní techniky takto: „Základní techniky finanční analýzy zahrnují metody založené na zpracování zjištěných údajů obsažených v účetních výkazech a údajů z nich odvozených – ukazatelů. Podle toho se dělí na dvě skupiny. Budeme-li analyzovat přímo položky účetních výkazů, hovoříme o metodě absolutní. V případě, že budeme používat vztah dvou různých položek a jejich číselných hodnot, hovoříme o metodě relativní.“

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou hodnoty, které získáme z rozvahy a výkazu zisků a ztrát a výkazu cash flow. Tyto ukazatele se dělí na stavové a tokové. Stavové veličiny jsou vyjadřovány k určitému datu a najedeme je v rozvaze. Tokové veličiny vyjadřují jednotlivé položky ve výkazu zisku a ztráty a cash flow (Šiman a Petera 2010).

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, také nazývána analýza „po řádcích“, zkoumá změny položek ve výkazech v časové posloupnosti. Podle těchto změn lze odhadnout budoucí vývoj příslušných ukazatelů. Důležité ale je, aby se v budoucnu podnik choval stejně jako v minulosti (Mrkvička a Kolář, 2006).

Pro výpočet horizontální analýzy uvádí Mrkvička a Kolář (2006, str. 55) dva vzorce takto:

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

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

Výsledky horizontální analýzy lze vyjádřit pomocí bázičických a řetězových indexů. U bázičických indexů je hodnota zvoleného ukazatele porovnávána s hodnotou samého ukazatele ve stále stejném období. U řetězového indexu se ukazatel z jednoho období porovná se samým ukazatelem v předchozím období (Mrkvička a Kolář, 2006).

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, také nazývána procentní rozbor, se zabývá podílem jednotlivých položek v účetních výkazech jako procentního podílu, kde je základ sto procent. V rozvaze je tento podíl počítán zvlášť u aktiv a zvlášť u pasiv, ve výkazu zisku a ztráty je za základnu zvolena velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková et al., 2012). U této analýzy se s výkazy pracuje od shora dolů, proto se nazývá vertikální analýza (Holečková, 2008).

Kubíčková (Kubíčková, Finanční analýza, str. 41) pro výpočet vertikální analýza uvádí tento postup:

$$\text{Formalizovaný postup výpočtu: } P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} * 100$$

Kde P_i = podíl i -té položky (v %)

B_i = velikost i -té položky

$\sum B_i$ = souhrn položek

I = pořadové číslo položky

2.2 Poměrové ukazatele

Analýza pomocí poměrových ukazatelů patří mezi nejoblíbenější metody, protože umožňuje rychle získat představu o finanční stránce podniku. Tato metoda je založena na poměru dvou a více položek z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow (Knápková et al., 2012). Z výsledků poměrových ukazatelů vyplývá likvidita podniku. *Od poměrů nejlikvidnější skupiny podnikových aktiv, tj. oběžných aktiv, ke krátkodobým závazkům splatným do jednoho roku* (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 75). V případě, že podnik vlastní aktiva, která převyšují krátkodobé závazky, vzniká možnost, že z těchto aktiv dokáže vyprodukovat dostatek peněžních prostředků, které poslouží k uhrazení krátkodobých závazků (Mrkvička a Kolář, 2006).

Na základě toho, za jakých výkazů poměrové ukazatele čerpají, se dělí na ukazatele struktury majetku a kapitálu, které čerpají z rozvahy. Jejich podstatou je prozkoumat jednotlivé vztahy mezi rozvahovými položkami. Dále ukazatele tvorby výsledku hospodaření, které zkoumají náklady a výnosy podle oblasti, ve které hospodářský výsledek vznikl. A nakonec ukazatele na bázi peněžních toků, které prozkoumávají skutečný pohyb finančních prostředků a dále jsou využívány k analýze úvěrové schopnosti (Růčková, 2015).

Poměrové ukazatele se dělí do nějak skupin a to například ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti a ukazatele aktivity (Knápková et al., 2012).

2.2.1 Ukazatele rentability

Nývltová a Marinič (2010, str. 164) definují ukazatele rentability takto: „*Ukazatel rentability se v podnikatelských aktivitách měří výdělečná schopnost, míra zhodnocení (případně prodělek) vynaložených prostředků ve formě aktiv, kapitálu či jiných hodnot vyjádřených v peněžních jednotkách.*“ Podle Kislingerové a Hnilici (2008, str. 29) patří ukazatele likvidity v praxi nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Nejobecněji tvar tohoto ukazatele tedy je: výnos/vložený kapitál.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity) je klíčovým ukazatelem pro hodnocení investic vlastníků. Zisk vytvořený v podniku je považován za výdělek z kapitálu, který byl do podniku vložen. ROE by měla být vždy vyšší než výnosnost cenných papírů, například státní pokladniční poukázky nebo státní dluhopisy. V opačném případě hrozí podniku zánik (Holečková, 2008).

$$\text{ROE} = (\text{zisk po zdanění} / \text{vlastní kapitál}) * 100$$

(Mrkvička a Kolář, 2006)

Rentabilita aktiv (ROA – return on assets) představuje, jak by vypadala rentabilita podniku, pokud by neexistovala daň ze zisku. ROA se používá při porovnání podniků v různých zemích, které mají vlastní daňové režimy (Mrkvička a Kolář, 2006).

$$\text{ROA} = (\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)} / \text{aktiva celkem}) * 100$$

(Mrkvička a Kolář, 2006)

Rentabilita tržeb (ROS – return on sales) Růčková (2015, str. 62) definuje rentabilitu tržeb takto: „*Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.*“ Někdy je tento ukazatel pojmenován jako ziskové rozpětí, který se využívá k vyjádření ziskové marže. K jejímu vyjádření je za potřeba do zisku dosadit čistý zisk po zdanění. Po-

kud se bude zvyšovat rentabilita tržeb,lepší se podniková situace z produkčního hlediska (Růčková, 2015).

$$ROS = \text{zisk} / \text{tržby}$$

(Růčková, 2015)

2.2.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity představují jak je podnik schopný splácet své krátkodobé závazky v předem dohodnutých termínech a stanovené výši. Pokud je podnik schopen trvalé úhrady, znamená to, že je podnik solventní (Šiman a Petera, 2010). Aby byl podnik schopen likvidnosti, je nutné, aby měl část finančních prostředků v oběžných aktivech, pohledávkách, zásobách a na účtech, které na sebe váží kapitál a proto je nutné je profinancovat (Vochozka, 2011).

Likvidita se hodnotí z více pohledů jednotlivých skupin, které čerpají z výsledků finanční analýzy. Pro management podniku je důležitý zisk, využití příležitosti a kontrola. Pokud bude likvidita nízká, bude to mít pro podnik negativní dopady. Pro vlastníky je naopak nízká likvidita přínos. Oběžná aktiva na sebe vážou finanční prostředky, a tím se snižuje rentabilita vlastního kapitálu. Pro věřitele je důležitá vyšší likvidita, která vede k zlevnění finančních prostředků podniku. Stejně tak je zvýšená likvidita důležitá i pro zákazníky a dodavatele. Nízká likvidita totiž vede k omezení nebo úplné nemožnosti plnit smlouvy, což přerušuje dobré vztahy. Ukazatele likvidity je možné najít ve výročních zprávách akciových společností a bývají také součástí hospodářských analýz (Růčková, 2015).

Aktiva mají dobu, kdy se přeměňují na peníze, různě dlouhou. U některých je možné, že se do peněžní formy nepřemění nikdy. Jsou to například nevhodné pohledávky a nevyužité zásoby (Holečková, 2008).

Okamžitá (peněžní) likvidita je likviditou 1. stupně a bývá považována za nejprísnější ukazatel likvidity. Aby podnik dosáhl pohotové likvidity, musí mít dostatečné množství pohotových peněžních prostředků (například peníze v hotovosti nebo na účtu) a byl schopen okamžitě své krátkodobé závazky a to minimálně z jedné pětiny. Uspokojivá likvidita se pohybuje v intervalu 0,9 až 1,1 (Holečková, 2008).

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{peněžní prostředky} / \text{krátkodobé závazky}$$

(Šiman a Petera, 2010)

Pohotová likvidita je likviditou 2. stupně. U pohotové likvidity by měl být čitatel a jmenovatel stejný, v poměru 1:1 nebo 1,5:1, kdy hodnota by neměla klesnout pod 1. Pokud takový poměr nastane, znamená to pro podnik, že je schopný splatit své závazky, bez toho, že byl nucen prodat své zásoby. Při hodnocení bude vyšší likvidita příznivější pro věřitele než pro vedení podniku. Velký objem oběžných aktiv, který je vázaný ve formě pohotových aktiv nepřináší téměř žádný úrok. Nadměrné množství oběžného majetku značí neefektivní využívání vložených prostředků (Růčková, 2015).

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžný majetek} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

(Šiman a Petera, 2010)

Běžná likvidita je likviditou 3. stupně. Měří se, kolikrát jsou oběžná aktiva schopná pokrýt krátkodobé závazky podniku. V praxi to znamená, kolikrát podnik uspokojí věřitele, pokud všechna svá oběžná aktiva promění na hotovost. Optimální hodnota běžné likvidity se pohybuje v intervalu 1,6 až 2,5. Likvidita by neměla dostat pod hodnotu 1 (Vochozka, 2010).

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžný majetek} / \text{krátkodobé závazky}$$

(Šiman a Petera, 2010)

2.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti podávají informaci o tom, v jakém množství používá cizí zdroje (dluhy) k financování aktiv. U větších podniků není přípustná varianta, aby podnik svá aktiva financoval pouze z vlastní nebo naopak cizího kapitálu. Pokud by využíval pouze vlastní kapitál, snížila by se výnosnost celkového vloženého kapitálu. U cizího kapitálu by to znamenalo obtíže s jeho získáváním (Růčková, 2015). K výpočtu ukazatelů zadluženosti se čerpají informace z rozvahy (Mrkvička a Kolář, 2006).

Ukazatel věřitelského rizika je založen poměru mezi dluhy a celkovými aktivy. Pokud se bude ukazatel zvyšovat, znamená to pro podnik nižší finanční stabilitu a pro věřitele vysoké riziko. Tento ukazatel je vhodný pro meziroční porovnání údajů v jednom podniku (Holečková, 2008).

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = (\text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva}) * 100$$

(Mrkvička a Kolář, 2006)

Koeficient samofinancování slouží jako doplněk ukazatele věřitelského rizika. Součet obou koeficientů by měl být přibližně 1. Koeficient vyjadřuje poměr vlastních zdrojů, která slouží k financování aktiv (Růčková, 2015).

$$\text{Koeficient samofinancování} = (\text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}) * 100$$

(Mrkvička a Kolář, 2006)

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát má podnik zisk vyšší než úroky a zda je schopný je hradit. Doporučená hodnota je trojnásobek. Pokud není podnik schopen platit svého úroky ze zisku, hrozí úpadek (Růčková, 2015). Doporučená hodnota by se měla pohybovat okolo hodnoty 5. Američtí analytici definují kritickou úroveň hodnotu 3, 00. U bezproblémové úrovně je hodnota 8,00 (Mrkvička a Kolář, 2006).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)} / \text{nákladové úroky}$$

(Mrkvička a Kolář, 2006)

2.2.4 Ukazatele aktivity

Účelem ukazatelů aktivity je informovat podnik, jak je podnik schopen využívat svůj majetek. Tento ukazatel má dvě formy, dobu obratu a ukazatele počtu obrátů. Doba obratu slouží k vyjádření počtu dnů a počet obrátů vyjadřuje počet obrátů za rok. Při výpočtu jsou jednotlivé části majetku poměřovány s tržbami, s výnosy a dalšími položkami. V Evropské unii se preferuje využívat ukazatele obratu (Vochozka, 2011).

Obrat celkových aktiv je ukazatel, který ovlivňuje rentabilitu celkového kapitálu. Ukazatele měří, jak podnik efektivně využívá celková aktiva. Informuje, kolikrát se v podniku obrátí celková aktiva do tržeb za jeden rok. Obrat aktiv by měl minimálně dosahovat hodnoty 1 (Holečková, 2008).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{roční tržby} / \text{aktiva}$$

(Sedláček, 2007)

Obrat zásob slouží k výpočtu počtu obrátek daného aktiva za určité období. Ukazatel sleduje, kolikrát se zásoby přemění na jiné formy oběžných aktiv a to od prodeje výrobků až po opětovný nákup zásob (Mrkvička a Kolář, 2006).

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

(Mrkvička a Kolář, 2006)

Dobra obratu zásob udává, jak dlouho trvá, než peněžní fondy přejdou přes výrovky a zboží znovu do peněžní formy. (Knápková et al., 2012) Při hodnocení by měla nastat situace, kdy obrat zásob v daném období bude co nejvyšší a doba obratu zásob naopak co nejkratší. Rychlý obrat zásob může ale znamenat podkapitalizci, což znamená, že podnik není schopen zajistit plynulou výrobu a uspokojovat potřeby svých zákazníků (Mrkvička a Kolář, 2006).

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{hodnota zásob} / \text{jednodenní tržby}$$

(Šiman a Petera, 2010)

Obrat pohledávek slouží k výpočtu počtu, za jak dlouhou jsou pohledávky podniku přeměněny na hotovost. Pokud se bude obrat pohledávek zrychlovat, znamená to, že podnik rychleji inkasuje své pohledávky a získanou hotovost použít k nákupům nebo investicím (Mrkvička a Kolář, 2006).

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky}$$

(Mrkvička a Kolář, 2006)

Dobra obratu pohledávek vyjadřuje, kolik dní se v podniku majetek vyskytuje ve formě pohledávek, za jak dlouho jsou pohledávky průměrně spláceny. Hodnota doby obratu pohledávek by se měla podobat průměrné době splatnosti faktur (Holečková, 2008).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{hodnota pohledávek} / \text{jednodenní tržby}$$

(Šiman a Petera, 2010)

Doba obratu závazků vypovídá, za jak dlouho podnik splatí své závazky. Aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy v podniku, měla by být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{hodnota závazků} / \text{jednodenní tržby}$$

(Šiman a Petera, 2010)

2.3 Rozdílové ukazatele

Ve finanční analýze se ukazatele vypočítané jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv nazývají „fondy“. Mezi fondy, které se nejčastěji využívají ve finanční analýze, patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotovové prostředky a čisté peněžně pohledávkové fondy (Pilařová a Pilátová, 2016).

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál definuje Sedláček (2007, str. 35) takto: „Čistý znamená, že kapitál je očištěn z finančního hlediska od povinnosti brzkého splácení krátkodobého cizího kapitálu, tedy od té části oběžných aktiv, kterou nelze použít jinak než právě k úhradě splatných krátkodobých závazků. Termín pracovní má vyjádřit disponibilitu s tímto majetkem, jeho pružnost, pohyblivost, manévrovací prostor při činnosti podniku.“

Podnik by měl čistý pracovní kapitál využívat k pokrytí trvale vázaných oběžných aktiv a krátkodobá pasiva využívat pouze k sezónním potřebám. V reálu ovšem podniky využívají především krátkodobá pasiva, která nejsou finančně náročná, ke krytí oběžných aktiv než k financování čistého pracovního kapitálu, který patří do dlouhodobého kapitálu (Mrkvička a Kolář, 2006).

Při hodnocení čistého pracovního kapitálu zjistíme jak je podnik platebně schopný. Pokud se bude ČPK zvyšovat, znamená to pro podnik, že je schopen hradit své závazky. Pokud se ČPK dostane do záporných hodnot, vzniká tzv. nekrytý dluh. Výši ukazatele může také ovlivnit způsob oceňování jednotlivých položek, především majetek. ČPK může obsahovat málo likvidní nebo i trvale nelikvidní položky, jako jsou zastaralé neprodejné zásoby nebo nevymahatelné pohledávky (Holečková, 2008).

K výpočtu ČPK jsou na výběr dva vzorce. První je z pohledu manažera a druhý z pohledu vlastníka (Mrkvička a Kolář, 2006).

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobá pasiva

Čistý pracovní kapitál = (dlouhodobé závazky – vlastní kapitál) – stála aktiva

(Mrkvička a Kolář, 2006)

Pokud se ČPK za určité období změní, je nutné analyzovat cash flow, které je koncipováno na bázi fondu finančních prostředků. *Sledujeme-li změny ČPK z pozice aktiv, potom přírůstky ČPK představuje:*

- *jakýkoliv růst položek krátkodobých aktiv v rozvaze*
- *jakékoliv snížení položek krátkodobých závazků firmy*

Úbytky ČPK jsou vymezeny opačně (Sedláček, 2007, str. 36).

2.3.2 Čisté pohotové prostředky

Holečková (2008, str. 47) definuje čisté pohotové prostředky takto: „Čisté pohotové prostředky jsou vypočítávány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, přičemž pohotovými prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry, neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze.“ Nevýhodou ukazatele je riziko záměrného nebo nevědomého posunu platby a to z důvodu dřívějšího uskutečnění platby nebo naopak pozdržení platby za účelem zajištění likvidity (Holečková, 2008).

ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

(Holečková, 2008)

2.3.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond bývá také označován jako čistý peněžní majetek. Ukazatel vyjadřuje kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Kromě peněžních prostředků zahrnuje v oběžných aktivech ještě krátkodobé závazky (Holečková, 2008).

ČPM = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobá pasiva

(Holečková, 2008)

3 Bankrotní a bonitní modely

Účelem bankrotních a bonitních modelů je zjistit jak si podnik po stránce finančního zdraví vede, a to zejména z budoucího hlediska. Tyto modely se dělí do dvou skupin. Bankrotní modely se snaží zjistit, zda podniku nehrozí bankrot. Bonitní modely se snaží zjistit, zda je podnik dobrý nebo špatný. Pro oba modely platí, že vycházejí ze stejných předpokladů, že v podniku nastanou odlišnosti, kterou jsou typické pro podniky hrozícím úpadek nebo bankrot. Pro bankrotní modely jsou důležité skutečné údaje, naopak bonitní modely vycházejí zčásti teoretických a zčásti pragmatických údajů (Mrkvička a Kolář, 2006). Bankrotní a bonitní modely jsou využívány v bankovním sektoru. Pokud si podnik zažádá o půjčku, tak banka před schválením musí uvážit jeho bonitu. Banky mají vytvořený systém sloužící k hodnocení bonity podniku, podle kterého dojde k hodnocení míry rizika, které hrozí bance, pokud podniku úvěr poskytne (Vochozka, 2011).

Cílem bankrotních modelů je informovat, jestli podniku nehrozí v dohledné době bankrot. Pokud ano, vykazoval by podnik symptomy typické pro bankrot. Mezi hlavní symptomy patří problémy s výší čistého pracovního kapitálu, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu a problémy s běžnou likviditou. Bonitní modely vycházejí z diagnostiky finančního zdraví podniku. Základem je zjistit, zda se firma řadí mezi dobré, či naopak špatné firmy. Jde o porovnání firem v rámci jednoho oboru podnikání (Růčková, 2015). Struktura bonitních modelů je založena na různých kombinacích finančních ukazatelů, které jsou účelově vybrány a slouží jako základ k výpočtu výsledného bonitního koeficientu. Pro jednotlivé bonitní modely jsou stanoveny doporučené hodnoty, podle kterých je podnik kvalitativně hodnocen (Rejnuš, 2014).

3.1 Index IN95

Autory indexu IN95 jsou Inka a Ivan Neumaierovi. IN95 patří mezi bankrotní indexy a slouží k posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých podniků (Sedláček 2007).

Sedláček (2007, str. 111) uvádí vzorec k výpočtu indexu IN95 takto:

$$IN95 = V1 * A + V2 * B + V3 * C + V4 * D + V5 * E - V6 * F$$

kde: A = aktiva/cizí kapitál

B = EBIT/nákladové úroky

$C = EBIT / \text{celková aktiva}$

$D = \text{celkové výnosy} / \text{celková aktiva}$

$E = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky a úvěry}$

$F = \text{závazky po lhůtě splatnosti} / \text{výnosy}$

Mrkvička a Kolář (2006, str. 149) uvádí váhy k IN 95 takto: „V1 je 0,24, V2 je 0,11, V3 je 21,35, V4 je 0,76, V5 je 0,10 a V6 je 14,57. Kdy V2 a V5 odpovídá pro všechna odvětví a V1, V3, V4 a V6 odpovídá v případě této bakalářské práce pro zemědělství.

Výsledek indexu IN95 lze zařadit do tří kategorií. Pokud bude výsledek větší než 2, dá se u podniku předpokládat uspokojivá finanční situace. V případě, že bude v intervalu 1 až 2, dostává se podnik do „šedé zóny“ nevyhraněných výsledků. Vážené finanční problémy hrozí podniku, pokud bude výsledná hodnota menší než 1 (Mrkvička a Kolář, 2006).

3.2 Gurčický index

Gurčický index se řadí mezi bankrotní modely a je vhodný pro hodnocení zemědělských podniků. Při tvorbě modelu byla použita data z účetních výkazů z náhodně vybraných prosperujících podniků, které mezi lety 1998 – 2000 dosahovaly rentability vyšší než 8%. Mezi neprosperující podniky byly vybrány ty podniky, které během tří let vykazovaly ztrátu (Gurčík, 2002).

Gurčický index je definován takto (Gurčík, 2002):

$$G = 3,412x_1 + 2,226x_2 + 3,277x_3 + 3,149x_4 - 2,063x_5$$

kde: $X_1 = \text{nerozdělený hospodářský výsledek} / \text{pasiva celkem}$

$X_2 = \text{hospodářský výsledek před zdaněním} / \text{pasiva celkem}$

$X_3 = \text{hospodářský výsledek před zdaněním} / \text{podnikové výnosy}$

$X_4 = \text{cash flow} / \text{pasiva celkem}$

$X_5 = \text{zásoby} / \text{podnikové výnosy}$

Výslednou hodnotu Gurčického indexu lze formulovat takto: pokud bude větší nebo rovna 1,8, znamená to, že jde o prosperující podnik. O průměrný podnik jde, pokud bude výsledná hodnota v intervalu od -0,6 do 1,8. V případě, že bude výsledná hodnota menší nebo rovná -0,6, znamená to, že je podnik neprosperující (Gurčík, 2002).

3.3 Altmanův model

Altmanův model, v odborné literatuře označován Z-score se řadí mezi nejznámější bankrotní modely. Vypočítá se dosazením hodnot pěti zvolených finančních ukazatelů do takzvané rovnice důvěryhodnosti. V praxi se využívají dva typy bankrotních modelů. První je orientovaný na akciové společnosti, s jejichž akciemi je možné obchodovat na veřejných organizovaných trzích. Druhý model je orientovaný na ostatní firmy, jejichž akcie nejsou obchodovatelné, nebo nepatří mezi akciové společnosti (Rejnuš, 2014).

VOD Plavsko se řadí do druhé skupiny a využilo by model pro ostatní firmy, jehož rovnici definuje Rejnuš (2014, str. 288) takto:

$$Z - \text{score} = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

kde: X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 = zisk po zdanění / celková aktiva

X_3 = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

X_4 = základní kapitál / celkové dluhy

X_5 = celkové tržby / celková aktiva

Výsledná hodnota se může pohybovat v rozmezí od -4 do +8 a lze je definovat takto: pokud bude hodnota větší než 2,9, znamená to, že lze předvídat uspokojivou finanční situaci podniku. V „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků se nachází podnik, jehož výsledná hodnota modelu bude v intervalu od 1,2 do 2,9. Bude-li hodnota větší nebo rovno 1,2, znamená to, že podnik ve vážném finančním ohrožení (Rejnuš, 2014).

3.4 Tafflerův model

Tafflerův model vznikl jako reakce na Altmanovu analýzu v roce 1977. Taffler a Tisshaw, ekonomové z Velké Británie, prováděli analýzu řady ukazatelů na vzorku britských firem. Výsledkem analýzy byly čtyři klíčové poměrové ukazatele, ke kterým byly přiřazeny jednotlivé váhy a tím vznikla rovnice pro výpočet Tafflerova indexu (Vochozka, 2011).

Rejnuš (2014, str. 289) definuje rovnici k výpočtu Tafflerova modelu takto:

$$Z_T = 0,53R_1 + 0,13R_2 + 0,18R_3 + 0,16R_4$$

kde: R_1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

R_2 = oběžná aktiva / cizí kapitál

$R3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{celková aktiva}$

$R4 = \text{celkové tržby} / \text{celková aktiva}$

K interpretaci výsledné hodnoty jsou určeny tři kategorie. Pokud bude výsledná hodnota větší než 0,3, znamená to, že jde o bonitní podnik. Do šedé zóny se řadí ty podniky, jejichž výsledná hodnota se nachází v intervalu od 0,2 až 0,3. Pokud bude výsledná hodnota menší než 0,2, znamená to, že jde o bankrotní podnik (Vochozka, 2011).

3.5 Index bonity

Index bonity, který je odborné literatuře označován jak indikátor bonity, je využíván především ve stredo-evropských zemích. Index bonity dělí podniky na bankrotní a bonitní. Dělicí hranicí je nula. Pokud bude hodnota výsledku pohybovat v záporných hodnotách, tak podniku hrozí bankrot. U kladných hodnot se jedná naopak o podnik bonitní. Výsledky lze dělit na ještě podrobnější hodnocení. V případě, že hodnota indexu bude menší než -1, jedná se o extrémně špatnou ekonomickou situaci v podniku. Hodnoty větší než 2 znamenají extrémně dobrou ekonomickou situaci v podniku (Vochozka 2011).

Rejnuš (2014, str. 284) definuje rovnici pro výpočet indexu bonity takto:

$$IB = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$$

kde: $X1 = \text{cash flow} / \text{cizí zdroje}$

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

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

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

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

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

3.6 Rychlý Kralický test

Autorem Rychlého Kralického testu je P. Kralický, který jej sestavil v roce 1990 (Vochozka, 2011). Kralický test se skládá ze čtyř ukazatelů a podle jejich výsledných hodnot jsou poté podniku přiděleny body. Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu, je to podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Druhým ukazatelem je doba splácení z cash flow. Ukazatel vyjadřuje za jak dlouho je podnik schopen uhradit své dluhy za předpokladu, že bude každý rok generovat stejné cash flow jako právě sledované období. Třetí a čtvrtý ukazatel sledují rentabilitu, které

sledovaná firma dosahuje. Jedná se o ukazatel rentability tržeb měřené cash flow a o ukazatele rentability aktiv. Výsledné hodnoty se zařadí do pěti různých skupin, které jsou rozděleny od jedničky do pětky, kdy skupina jedna znamená výborný podnik a skupina pět podnik ohrožený insolvencí (Kislingerová a Hnilica, 2005).

4 Metodika bakalářské práce

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finančního zdraví VOD Plavsko. Cílem práce je provést finanční analýzu a poté a vydat doporučení. K posouzení finanční výkonnosti společnosti využiji absolutní a poměrové ukazatele a bankrotní a bonitní modely, které jsou s příslušnými vzorci popsány v teoretické části. K provedení finanční analýzy využiji rozvahu a výkaz zisku a ztráty, které získám z Veřejného rejstříku a Sbírky listin (Ministerstvo spravedlnosti, 2017). Analyzované období jsou roky 2011 – 2015.

V praktické části nejprve představím podnik. Pro zhodnocení finančního zdraví VOD Plavsko nejprve provedu horizontální analýzu, kterou budu aplikovat na aktiva, pasiva a výkaz zisku a ztráty. Dále bude následovat vertikální analýza, ze které zjistím procentuální vyjádření jednotlivých položek vůči základně. V rámci analýzy poměrových ukazatelů použiji ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Ukazatele poměrové analýzy patří k nejvíce využívaným ukazatelům při tvorbě finanční analýzy. Ke komplexnímu posouzení podniku využiji bankrotních a bonitních modelů. V praktické práci zvolím z bankrotních modelů index IN95 (Sedláček, 2007), který patří mezi nejčastěji využívané modely a dále Gurčíkův index (Gurčík, 2002), který je pro tuto práci vhodný z důvodu, že se jedná o zemědělský podnik. Z bonitních modelů zvolím Index bonity (Vochozka, 2011) a Rychlý Kralický test (Kislingerová a Hnilica, 2005).

Při hodnocení podniku s odvětvím budou posouzeny poměrové ukazatele, které využiji ke zhodnocení finančního zdraví VOD Plavsko. Vyčíslené hodnoty poměrových ukazatelů za odvětví budou vyobrazeny v tabulce a graficky komparovány s výsledky finanční analýzy VOD Plavsko. Ke stanovení oborových hodnotu využiji data za Jihočeský kraj získaná z databáze Albertina a Report, jejímž úkolem je mapování podnikatelských subjektů a nevýdělečných organizací České republiky, které mají identifikační číslo organizace. Databáze slouží k snadnému vyhledání vybraného úseku firem a následnému exportu požadovaných výsledků (Doležal, 2017). VOD Plavsko jsem podle klasifikace CZ-NACE zařadila do skupiny 01.50 smíšené hospodářství.

Data potřebná k provedení analýzy získám za pomoci metody sběru dat formou analýzy dokumentů účetní závěrky. V závěru práce prostřednictvím syntézy výsledků zhodnotím, jak si podnik vede, a připojím vhodná doporučení pro další období, která budou nápomocná ke zlepšení hospodářské situace podniku.

5 Představení podniku

Výrobně obchodní družstvo Plavsko se nachází nedaleko Jindřichova Hradce. Podnik vznikl 1. 3. 1991 rozdělením JZD Plavsko na tři celky a to ZD Plavsko, ZD Ratiboř a ZD Lásenice. VOD Plavsko vzniklo transformací ze ZD Plavsko v roce 1993. Předmětem podnikání je zejména zemědělství, rostlinná a živočišná výroba, okrajově pak ubytovací služby a pronájem bytů. Družstvo obhospodařuje 925 ha zemědělské půdy v těchto katastrech – Plavsko, Polště, Hatín a Vydří. Okrajově Políkno, Stráž nad Nežárkou, Stajka a Dvorce u Stráže nad Nežárkou. Z toho je 651 ha orné půdy a 274 ha trvalých travních porostů.

Předmětem činnosti je rostlinná a živočišná výroba. Výše základního kapitálu činí 13 883 000,- Kč. Družstvo má v současné době 31 zaměstnanců, kteří pochází převážně z Plavska.

Družstvo je rozděleno do šesti středisek. První středisko správa se zabývá administrativní činností. Činností střediska je evidence mezd, administrativních nákladů a dalších nákladů, které jsou rozpuštěny do dalších středisek podle koeficientu.

Středisko rostlinné výroby se zabývá pěstováním obilovin – pšenice, ječmene, žita, ovesa a řepky za účelem prodeje, triticales a kukuřice na siláž pro vlastní spotřebu. V následující tabulce je pro představu zobrazena produkce, výnosnost tun z hektaru a tržní cena za tunu jednotlivých obilovin za rok 2015. Výnos v tunách na hektar představuje množství plodin, které se sklídí z jednoho hektaru. Celková produkce v tunách se vydělí počtem hektarů a vyjde výnos v tunách na hektar.

Tabulka 2 – Produkce, ha výnosy a tržní cena obilovin za rok 2015

Druh obiloviny	Produkce v tunách	Výnos v tunách na ha	Tržní cena Kč/t
Pšenice	631,30	5,89	3 400
Ječmen	533,82	4,79	3 150
Žito	210,53	6,78	3 600
Oves	58,30	4,37	3 400
Triticale	462,60	6,00	neprodává se
Řepka	293,30	3,28	10 000
Kukuřice	6 100,00	45,53	neprodává se

Zdroj: VOD Plavsko, vlastní zpracování

Středisko živočišné výroby se zabývá chovem skotu za účelem produkce mléka. Do roku 2009 se družstvo zabývalo i chovem prasat, stáje pro jejich chov však byly nevyhovující a jejich přestavba nerentabilní, proto byl chov zrušen. V roce 2012 družstvo rozšířilo a zmodernizovalo stáj pro chov krav. Družstvo chová zejména Český červenostrakatý chov a Redholštýnský skot. Celkem chová družstvo cca 860 kusů skotu, z toho je přibližně 37% krav. Průměrná dojivost jedné dojnice je 21, 45 litrů za den. Družstvo patří v okrese mezi podniky s nejvyšší užitkovostí. Mléko dodává do Madety a. s. prostřednictvím Mlékařského a hospodářského družstva JIH Tábor. V tabulce č. 3 je vyobrazen stav skotu k 31. 12. 2015.

Tabulka 3 – Stavby zvířat k 31. 12. 2015 v kusech

Druh skotu	Počet kusů
Krávy	321
Telata	145
Chovný skot	157
Březí jalovice	44
Výkrm skotu	201

Zdroj: VOD Plavsko, vlastní zpracování

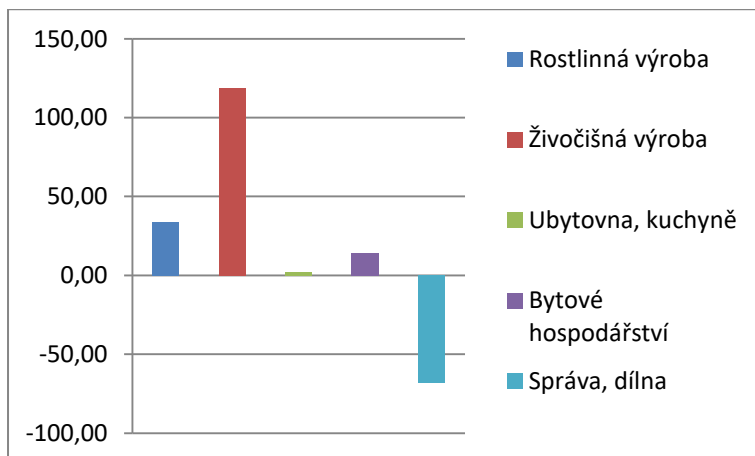
Středisko dílna je pomocné středisko. Využívá se k různým opravám v ostatních střediscích, například k opravám a údržbě vlastních strojů v rostlinné i živočišné výrobě. Náklady střediska se rozpouští do nákladů středisek rostlinné výroby a živočišné výroby, z důvodu nevyužívání vnitropodnikového účetnictví.

Dalším střediskem ubytovna a kuchyně. Ubytovna vznikla po rozdělení původního družstva z bývalých kanceláří. Kapacita je 45 lůžek a funguje celoročně. Cena za lůžko je 170 Kč osoba za noc. Ubytovna je obsazená zejména v hlavní turistické sezóně, mimo ni si zde zajišťují ubytování zejména stavební firmy pro své zaměstnance. Kuchyně byla postavena za éry JZD a vařily se zde obědy pro všechny zaměstnance. Po rozdělení družstva byla kuchyň pronajata soukromému podnikateli.

Posledním střediskem je středisko bytového hospodářství. Družstvo vlastní dva bytové a čtyři řadové domy v Plavsku a jeden řadový dům v Polšti. V jednom bytovém domě je 6 bytů a ve druhém 4 byty. Původně byly byty pouze pro zaměstnance družstva, nyní jsou byty pronajímány i ostatním obyvatelům, vždy na dobu určitou s možností prodloužení smlouvy.

V grafu č. 1 jsou vyjádřeny výsledky hospodaření jednotlivých středisek v tis. Kč za rok 2015. Nejvyšší výsledek hospodaření má živočišná výroba. Správa a dílna se pohybuje v záporných hodnotách, protože nevytváří žádné zisky.

Graf 1 – Výsledky hospodaření středisek za rok 2015 (v tis. Kč)



Zdroj: VOD Plavsko, vlastní zpracování

6 Absolutní ukazatele

Při zpracování absolutních ukazatelů budou využity výkazy VOD Plavsko. Agregovaná data výkazů tvoří přílohy 1 až 3 bakalářské práce. Ukazatele budou slovně okomentovány a doplněny o grafy. Výsledky horizontální a vertikální analýzy tvoří přílohy bakalářské práce.

6.1 Horizontální analýza

Při zpracování horizontální analýzy se zaměřím především na položky, které jsou charakteristické pro zemědělský podnik, jsou to například zvířata a pozemky.

6.1.1 Aktiva

Mezi dlouhodobý majetek VOD Plavsko patří pozemky, stavby, samostatné movité věci a soubory hmotných věcí, dospělá zvířata a jejich skupiny, nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a podíly v účetních jednotkách pod jiným jménem. Největší položku ve všech sledovaných letech tvoří stavby a nejmenší položkou jsou podíly v účetních jednotkách pod jiným jménem.

Dlouhodobý majetek v průběhu pěti sledovaných let stále rostl a od roku 2011 do roku 2015 vzrostl o 54,81% což je 31 629 tis. Kč. První položkou, která tvoří dlouhodobý majetek, jsou pozemky. VOD Plavsko každým rokem přibývají pozemky, které odkupuje od původních majitelů, kteří je dříve pronajímali družstvu. Podle přílohy č. 4 je vidět, že největší nárůst byl v roce 2012, kdy se hodnota pozemků zvýšila o 170,41% (3 127 tis. Kč). V roce 2013 stoupla hodnota pouze o 30,57% s částkou 1 517 tis. Kč. V roce 2014 se hodnota pořízených pozemků zvýšila o 64,58% což je 4 184 tis. Kč a v roce 2015 se hodnota pozemků také zvýšila, ale jen o 33,62% (3 585 tis. Kč.). VOD Plavsko bude pozemky odkupovat i v dalších letech.

Další položku představují stavby, které také tvoří největší část dlouhodobého majetku. Jejich hodnota se během sledovaných let postupně snižovala z důvodů odepisování jejich hodnoty. Procentní změna snížení hodnoty se pohybuje ve všech letech mezi 3-4%.

Hodnota samostatných movitých věcí a souborů hmotných věcí se během pěti let stále zvyšovala. VOD Plavsko pořizovalo nové stroje a zřízení do rostlinné výroby jako jsou například traktor, secí stroj nebo pluh.

Do položky dospělá zvířata a jejich skupiny patří ve VOD Plavsko skot. V roce 2012 se snížil chov o 4,86% (207 tis. Kč). V roce 2013 se chov zvýšil o 19,48% (789

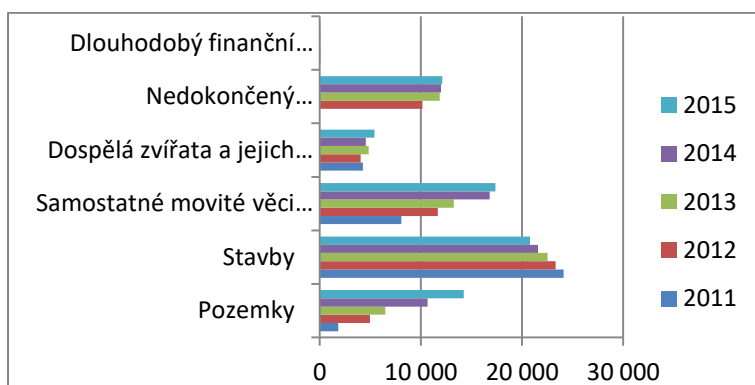
tis. Kč). V roce 2014 se chov opět snížil a to o 5,83% (282 tis. Kč) a v roce 2015 opět zvýšil od 18,76% (855 tis. Kč).

Položku nedokončený dlouhodobý hmotný majetek tvoří ve VOD Plavsko nový kravín a teletník. Oba objekty jsou zkolaudovány jen z části, aby se mohly využívat pro ustájení skotu. Úplná kolaudace, aby oba objekty mohly být převedeny do investičního majetku, nebyl dosud provedena. Hodnota se během pěti sledovaných let stále zvyšovala. V roce 2012 se zvýšila na 100% (10 165 tis. Kč), protože téhož roku začala výstavba kravína. Roku 2013 došlo ke zvýšení o 16,86% (1 714 tis. Kč), ke zvýšení došlo v důsledku začátku přestavby teletníku. V roce 2014 se hodnota zvýšila pouze o 0,83% (99 tis. Kč) a v roce 2015 se zvýšila o 1,14% (136 tis. Kč).

Poslední položku tvoří podíly v účetních jednotkách pod jiným jménem. Hodnota podílů je během 5 let stále stejná s částkou 75 tis. Kč. Jsou to cenné papíry, se kterými VOD Plavsko neobchoduje.

Z grafu č. 2 vyplývá, že největší položkou, která tvoří dlouhodobý majetek, jsou stavby, jejichž hodnota se postupně snižuje. Naopak nejnižší hodnotu má dlouhodobý finanční majetek, jehož hodnota je stále stejná.

Graf 2 – Složky dlouhodobého majetku (v tis. Kč)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Do skupiny oběžných aktiv patří zásoby, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a časové rozlišení. Zásoby se dělí na materiál, nedokončenou výrobu a polotovary, výrobky, mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny a zboží. Mezi krátkodobé pohledávky se řadí pohledávky z obchodních vztahů, stát – daňové pohledávky, krátkodobé poskytnuté zálohy, dohadné účty aktivní a jiné pohledávky.

Hodnota oběžných aktiv se v roce 2012 výrazně snížila a to o 26,97% (8 835 tis. Kč). V dalších letech se hodnota oběžných aktiv zvýšila. V roce 2013 došlo ke zvýšení o 12,19% (2 916 tis. Kč), v roce 2014 o 23,07% (6 192 tis. Kč) a v roce 2015 o

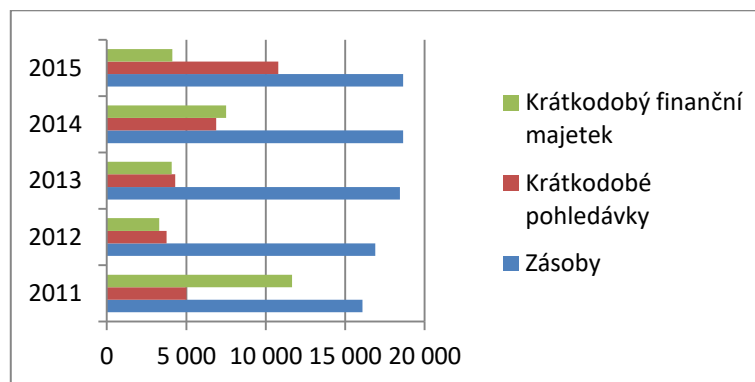
1,59% (526 tis. Kč). První položku oběžných aktiv představují zásoby, které také tvoří největší část oběžných aktiv. Zásoby se v průběhu sledovaných let příliš neměnily. V roce 2012 se hodnota zvýšila o 4,93% (794 tis. Kč). V roce 2013 se hodnota zvýšila na 9,25% (1 562 tis. Kč). V roce 2014 se hodnota zásob zvýšila pouze o 1,09% (201 tis. Kč) a v posledním roce došlo k poklesu o 0,02% (3 tis. Kč).

Vývoj krátkodobých pohledávek má proměnlivý vývoj. V roce 2012 se hodnota snížila o 25,06% (1 256 tis. Kč). V roce 2013 došlo k navýšení o 14,78% (555 tis. Kč). V roce 2014 došlo k výraznému zvýšení o 59,77% (2 576 tis. Kč). V posledním roce se hodnota opět zvýšila a to o 56,80% (3 911 tis. Kč). Hlavním důvodem proč od roku 2014 došlo k výraznému zvýšení, jsou státní daňové pohledávky.

Do krátkodobého finančního majetku patří hotovostní peníze a účty v bankách. VOD Plavsko má bankovní účty u MONETA Money bank a Komerční banky. V roce 2012 zapříčinilo financování výstavby nového kravína snížení hodnoty finančního majetku o 71,82% (8 373 tis. Kč). V roce 2013 došlo ke zvýšení o 24,32% (799 tis. Kč). V tomto roce začala přestavba teletníku. V roce 2014 se hodnota finančního majetku zvýšila o 83,62% (3 415 tis. Kč) z důvodu přijetí dotací. V posledním roce došlo znovu ke snížení a to o 45,10% (3 382 tis. Kč), tento pokles způsobilo čerpání financí na přestavbu kravína.

Z grafu č. 3 je patrné, že největší část oběžného majetku tvoří zásoby, které se stále ve sledovaném období zvyšovaly. V roce 2011 byl na druhém místě krátkodobý finanční majetek, jehož hodnota se postupně snižovala z důvodu výstavby nového kravína a následné přestavby teletníku. Krátkodobé pohledávky byly na nejnižší hodnotě v roce 2012 a v dalších letech se jejich hodnota začala výrazně zvyšovat.

Graf 3 - Složky oběžného majetku (v tis. Kč)

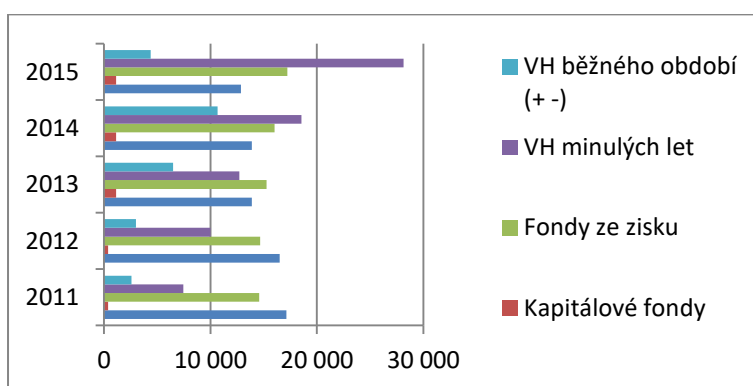


Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

6.1.2 Pasiva

Výsledky horizontální analýzy tvoří přílohu č. 5. Pasiva družstva tvoří vlastní kapitál a cizí zdroje. Hodnota pasiv během sledovaných let stále rostla. V roce 2012 hodnota vzrostla o 9,57% (6 875 tis. Kč). V roce 2013 o 9,59% (7 551 tis. Kč). V roce 2014 došlo k výraznějšímu zvýšení o 14,61% (12 607 tis. Kč). V posledním roce se pasiva zvýšila pouze o 4,81% (4 757 tis. Kč). Vlastní kapitál se v roce 2012 zvýšil o 5,92% (6 875 tis. Kč). V roce 2013 se jeho hodnota zvýšila o 9,59% (7 551 tis. Kč). V roce 2014 došlo k výraznějšímu zvýšení o 14,61% (12 607 tis. Kč). V posledním roce se hodnota vlastního kapitálu zvýšila o 4,81% (4 757 tis. Kč).

Graf 4 – Složky vlastního kapitálu (v tis. Kč)



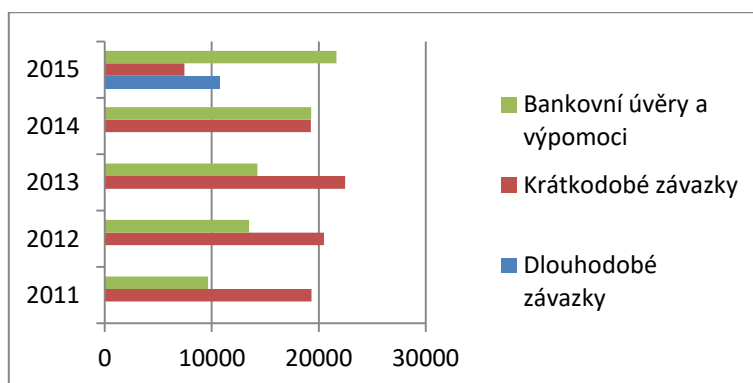
Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Výše cizích zdrojů se v průběhu sledovaných let postupně zvyšovala. Hodnota zvýšení se ale postupně klesala. V roce 2012 došlo ke zvýšení o 17,22% (4 994 tis. Kč), v roce 2013 o 8,04% (2 732 tis. Kč), v roce 2014 o 4,99% (1 833 tis. Kč) a v posledním roce o 3,18% (1 226 tis. Kč).

Za nejvyšší nárůst v roce 2012 může především navýšení bankovních úvěrů, kdy družstvo zakoupilo na úvěr sklízecí řezačku. Družstvo má dalších 14 úvěrů. Další výraznější položkou jsou závazky z obchodních vztahů. V roce 2013 měly na cizí kapitál hlavní vliv zvyšující se krátkodobé závazky. Roku 2014 působila na cizí kapitál především výše bankovních úvěrů, které se zvýšily o 35,32% (5 038 tis. Kč), družstvo uzavřelo úvěr na nákup pozemků a strojů pro živočišnou výrobu. Došlo ale také k snížení krátkodobých závazků o 14,26% (3 205 tis. Kč). V posledním roce byly na rozvahový účet dlouhodobé závazky zaúčtovány vypořádávané majetkové podíly. Tento postup doporučil daňový poradce. Tímto došlo ke snížení krátkodobých závazků.

Z grafu č. 5 vyplývá, že největší část pasiv tvořily v roce 2011 dlouhodobé závazky, které se do roku 2014 pohybovaly na podobné úrovni. Bankovní úvěry a výpomoci se stále zvyšovaly a hodnota dlouhodobých závazků se navýšila.

Graf 5 – Složky cizích zdrojů (v tis. Kč)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

6.1.3 Výkaz zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je vyobrazena v příloze č. 6. VOD Plavsko běžně neprodává žádné zboží. Tyto mimořádné minimální tržby za zboží vznikly jednorázovým prodejem mlékárenských výrobků, které družstvo výhodně nakoupilo od podniku Madeta a.s. a následně je za nákupní cenu prodalo svým zaměstnancům. Pouze v roce 2011 patří do tržeb za zboží prodej piva, u kterého vznikly náklady spojené s pořízením. Toto zboží už v dalších letech družstvo neprodávalo.

První výraznou položku jsou výkony, které mají měnící se vývoj na základě tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2012 se výkony zvýšily pouze o 1,82% (586 tis. Kč). V roce 2013 došlo k trojnásobnému navýšení o 6,41% (2 095 tis. Kč). Rok 2014 byl pro VOD Plavsko velmi úspěšný, protože se výkony zvýšily o 27,33% (9 509 tis. Kč). V posledním roce došlo ke snížení výkonů o 13,78% (6 104 tis. Kč). Výše tržeb je ovlivněna výkupní cenou zemědělských komodit a průměrným dosaženým výnosem jednotlivých plodin v rostlinné výrobě. V živočišné výrobě je to zejména výše produkce mléka. Tržby za mléko tvoří více jak 50% celkových tržeb družstva.

Další položkou je výkonová spotřeba, které je ovlivněna změnami hodnot u služeb a spotřeby materiálu a energií. Za mírné zvýšení v roce 2012 může spotřeba materiálu a energií, která se zvýšila o 2,92% (488 tis. Kč). V roce 2013 došlo ke snížení spotřeby materiálu a energie o 6,93% (1 191 tis. Kč), služby se snížily o 2,86% (128 tis. Kč). V roce 2014 se spotřeba materiálu a energie zvýšila o 17,45% (2 793

tis. Kč), u služeb došlo ke zvýšení o 26,57% (1 155 tis. Kč). V posledním roce se spotřeba materiálu a energie zvýšila pouze o 3,40% (639 tis. Kč) a služby o 7,52% (414 tis. Kč). Následné přidaná hodnota je rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou.

Osobní náklady mají proměnlivý vývoj, který je způsoben snižováním a zvyšováním odměn a přesčasovými hodinami. Daně a poplatky mají podobný vývoj. Odpisy dlouhodobého majetku od roku 2013 rostou. Zvyšování je zapříčiněno nákupem nových strojů. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se v roce 2012 zvýšily o 59,12% (655 tis. Kč), v roce 2013 se navýšily o 20,08% (354 tis. Kč), v roce 2014 došlo o navýšení o 27,63% (585 tis. Kč). Pouze v posledním roce se snížily o 31,31% (846 tis. Kč). Ostatní provozní výnosy se od roku 2013 zvyšovaly. Do ostatních provozních výnosů se řadí dotace, o které VOD Plavsko nejprve zažádá a pokud splní podmínky pro dodržení platby, dotaci od SZIF (Státní zemědělský intervenční fond) získá. K maximálnímu navýšení došlo v roce 2015 o 17,71% (1 431 tis. Kč). Ostatní provozní náklady se zvyšovaly, pouze v roce 2014 se snížily o 19,11% (313 tis. Kč).

Provozní výsledek hospodaření se skládá z výše popsanych položek. V roce 2012 se zvýšil o 14,70% (496 tis. Kč). V roce 2013 vzrostl o 119,06% (4 609 tis. Kč). V roce 2014 došlo k navýšení o 58,90% (4 995 tis. Kč). V posledním roce došlo k poklesu o 55,32% (7 445 tis. Kč).

Finanční výsledek hospodaření byl ve všech sledovaných letech v záporných hodnotách. Hlavním důvodem jsou vysoké nákladové úroky. Naopak výsledek hospodaření za běžnou činnost pohybuje v kladných hodnotách. Výsledek hospodaření za účetní období byl v letech 2011, 2012 a 2014 navýšen o mimořádný výsledek hospodaření, který vznikl z důvodu uplatněných pojistných událostí, které vznikly poškozením strojů nebo poničením řepky kroupami. V roce 2012 vzrostl o 17,38% (445 tis. Kč), v roce 2013 se navýšil o 115,61% (3 474), v roce 2014 vzrostl o 64,78% (4 197 tis. Kč). Důvodem proč se výsledek hospodaření pohybuje v kladných hodnotách, je výše dotací, které se řadí do ostatních provozních výnosů. Pokud by VOD Plavsko nedostalo žádné dotace, tak by se výsledek hospodaření pohyboval v kladných hodnotách pouze v roce 2014. V tomto roce byly mimořádně vysoké realizační ceny za jednotlivé komodity.

6.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza slouží k porovnání jednotlivých položek rozvahy v rámci jednoho kalendářního roku. Jedná se o podíl dílčích položek rozvahy vůči celkovému základu. Pro aktiva i pasiva je to vždy celková suma aktiv a pasiv. U výkazu zisku a ztráty

tvoří celkovou sumu součet tržby za prodej zboží a výkony. Vertikální analýza tvoří přílohu bakalářské práce.

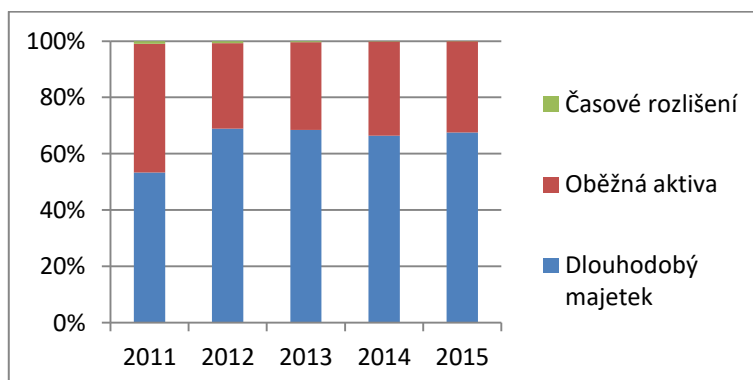
6.2.1 Aktiva

Celkový základ (100%) aktiv byl v roce 2011 71 847 tis. Kč, v roce 2012 78 722 tis. Kč, v roce 2013 86 273 tis. Kč, v roce 2014 98 880 tis. Kč a v posledním roce 2015 103 637 tis. Kč. V těchto pěti sledovaných letech se celkový základ postupně zvyšoval a nejvyšší hodnoty dosáhl v posledním roce.

Z přílohy č. 7 lze vyčíst, že ve všech sledovaných letech tvoří nadpoloviční většinu dlouhodobý majetek oproti oběžnému majetku. Časové rozlišení tvoří zanedbatelnou část aktiv. V roce 2011 tvořil dlouhodobý majetek 53,39% celkových aktiv, zatímco aktiva 45,60%. Zbýlých 1,01% tvoří časové rozlišení. V roce 2012 se podíl dlouhodobého majetku zvýšil na 68,90% oproti oběžnému majetku, který činil 30,39%. V roce 2013 byl podíl dlouhodobého majetku téměř stejný s hodnotou 68,45% oproti oběžnému majetku, který činil 31,11%. V roce 2014 došlo k mírnému snížení podílu dlouhodobého majetku, který činil 66,39% oproti oběžnému majetku, který se zvýšil na hodnotu 33,41%. V posledním roce se hodnota podílu dlouhodobého majetku oproti oběžnému majetku zvýšil a to na hodnotu 67,53%. Oběžná aktiva dosáhla hodnoty 32,38%.

V dlouhodobém majetku tvoří největší položku stavby, které tvoří průměrně 26,23% dlouhodobého hmotného majetku. Hodnota staveb se v průběhu sledovaných let snižovala z důvodů odepisování staveb. U oběžného majetku tvoří největší položku zásoby, které tvoří průměrný podíl 20,42%. Hodnota zásob se v průběhu pěti sledovaných let postupně snižovala.

Graf 6 – Procentuální vyjádření aktiv VOD Plavsko



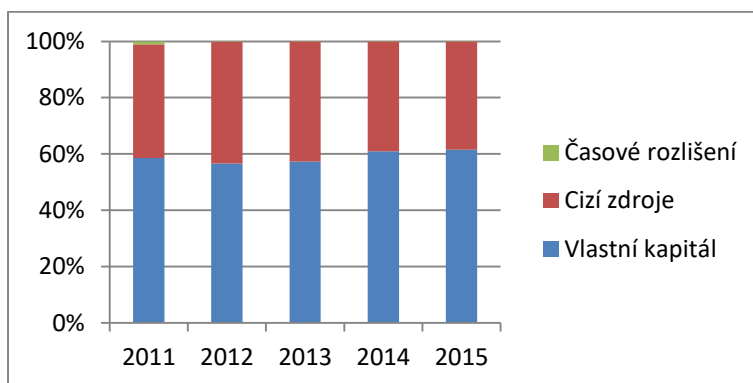
Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

6.2.2 Pasiva

Celkový základ (100%) pasiv je ve sledovaných letech stejně vysoký, protože u aktiv a pasiv platí bilanční pravidlo, aktiva i pasiva se musí rovnat stejné hodnotě.

Z přílohy č. 8 lze vyčíst, že vlastní kapitál tvoří ve všech sledovaných letech nadpoloviční většinu pasiv oproti cizím zdrojům. Zbývající časové rozlišení tvoří zanedbatelnou část pasiv. V roce 2011 byl podíl vlastního kapitálu 58,57% oproti cizím zdrojům, které tvořily 40,37%. V roce 2012 se hodnota podílu vlastního kapitálu mírně snížila na 56,62% oproti cizím zdrojům, které se zvýšily na 43,19%. V roce 2013 se podíl vlastního kapitálu zvýšil na 57,33%, naproti tomu se cizí zdroje snížily na 42,58%. V letech 2014 a 2015 se podíly vlastního kapitálu pohybovaly na téměř stejné hranici, kdy v roce 2014 byl podíl vlastního kapitálu 60,92% a v roce 2015 61,49% oproti cizím zdrojům, které měly hodnotu v roce 2014 39% a v roce 2015 38,40%.

Graf 7 – Procentuální vyjádření pasiv VOD Plavsko



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

U cizího kapitálu tvoří největší položku krátkodobé závazky, které v prvních čtyřech letech tvořily průměrně 24,63% a v posledním roce se snížily na pouhých 7,17%, část peněz byla přeúčtována do dlouhodobých závazků. Další významnou položkou jsou bankovní úvěry a výpomoci, které se v průběhu pěti sledovaných let neustále zvyšovaly v průměru o 2% ročně. VOD Plavsko využilo bankovní úvěry především k financování nákupů nových strojů do rostlinné výroby, k nákupu nových pozemků a rekonstrukci kravína. Družstvo čerpá úvěry u MONETA Money Bank a. s. Jindřichův Hradec.

6.2.3 Výkaz zisku a ztráty

Základnu u vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty tvoří součet tržeb z prodeje zboží a výkony. Výsledky vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou součástí přílohy č. 9.

Hodnota tržeb za zboží je téměř nulová, neboť družstvo žádné vlastní zboží neprodává a tržby vznikají z mimořádných nákupů mlékárenských výrobků, které pak družstvo svým zaměstnancům prodá. Výkony naopak dosahují ve všech sledovaných letech téměř 100% podílu.

Další položkou s vysokým podílem je výkonová spotřeba. Součástí výkonové spotřeby jsou služby a spotřeba materiálu, díky které se mění hodnota podílu ve sledovaných letech. V roce 2011 a 2012 se hodnota podílu pohybovala okolo 66%. V roce 2012 se hodnota podílu snížila na 58,49% a v dalším roce se opět snížila a to na 54,85%. V posledním roce se výkonová spotřeba opět dostala na hodnotu 66%.

Podíl přidané hodnoty se v prvních dvou letech pohyboval kolem 34%. V roce 2013 se hodnota podílu zvýšila na 41,51%. V roce 2014 se hodnota podílu mírně zvýšila na 45,15% a v posledním roce se podíl přidané hodnoty snížil na 33,62%. Hodnota osobních nákladů se pohybuje okolo 24%. Pouze v roce 2014 se snížila na 21%. Tento výkyv je způsoben vysokou základnou.

Provozní výsledek hospodaření je ve všech sledovaných letech v plusových hodnotách s proměnlivým vývojem. V roce 2011 a 2012 se hodnota podílu pohybuje okolo 11%. V roce 2013 má hodnota podílu více než dvojnásobný nárůst na 24,37% a v roce 2014 se dále zvýšila na 30,42%. V posledním roce se hodnota oproti minulému roku snížila na polovinu na 15,75%. Finanční výsledek hospodaření má po celé sledované období záporné částky z důvodu většího podílu nákladů oproti výnosům. Položka mimořádný výsledek hospodaření byla využita jen v třech letech. Je zde zaúčtování plnění pojistných událostí. V roce 2011 s hodnotou podílu 0,55%, v roce 2012 byl podíl 1% a v roce 2014 0,07%. Výsledek hospodaření za účetní období je po celých 5 let v kladných hodnotách. V roce 2011 s podílem 7,97%, v roce 2012 se podíl zvýšil na 9,19%. V roce 2013 došlo ke dvojnásobnému zvýšení podílu na 18,62%. Ke zvýšení podílu došlo i v roce 2014 a to na 24,10%. Pouze v roce 2015 se hodnota podílu výsledku hospodaření snížila na 11,45%.

7 Poměrové ukazatele

V této kapitole budou analyzovány poměrové ukazatele. Mezi nejvíce využívané patří ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. K výpočtu ukazatelů budou použita data z výkazů VOD Plavsko za roky 2011 až 2015, které tvoří přílohu bakalářské práce. U vybraných ukazatelů budou výsledky doplněny grafy.

7.1 Ukazatele rentability

Účelem ukazatele rentability je porovnávat zisk družstva a jeho kapitál. Rentabilita odhaluje silné a slabé stránky podniku. Výsledky a data potřebná k výpočtu jsou vyobrazeny v jednotlivých tabulkách.

Tabulka 4 – Rentabilita vlastního kapitálu

	2011	2012	2013	2014	2015
EAT (tis. Kč)	2 560	3 005	6 479	10 676	4 376
Vlastní kapitál (tis. Kč)	42 079	44 570	49 460	60 241	63 729
ROE (%)	6,08	6,74	13,10	17,72	6,87

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

V tabulce č. 4 je vyobrazena rentabilita vlastního kapitálu. V letech 2011 a 2012 se hodnota příliš nemění, zatímco v roce 2013 vzrostla o dvojnásobek a v roce 2014 téměř o trojnásobek. Tento nárůst zapříčinilo zvýšení vlastního kapitálu a výsledku hospodaření. V roce 2015 klesla rentabilita na úroveň prvních dvou let. V tomto roce dosahoval vlastní kapitál nejvyšších hodnot, došlo ale ke snížení výsledku hospodaření.

Tabulka 5 – Rentabilita aktiv

	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT (tis. Kč)	3 375	3 871	8 480	13 475	6 020
Aktiva celkem (tis. Kč)	71 847	78 722	86 273	98 880	103 637
ROA (%)	4,70	4,92	9,83	13,63	5,81

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Tabulka č. 5 vyobrazuje rentabilitu aktiv. Je opět vidět, že v letech 2011 a 2012 se rentabilita pohybuje na podobné úrovni a v letech 2013 a 2014 se rentabilita výrazně zvýšila. K nárůstu došlo díky vyššímu výsledku hospodaření a celkových

aktiv. V roce 2015 došlo ke snížení rentability. Pomocí rentability aktiv je možné určit nejvyšší hranici pro úrok z úvěru, který by se družstvu vyplatil.

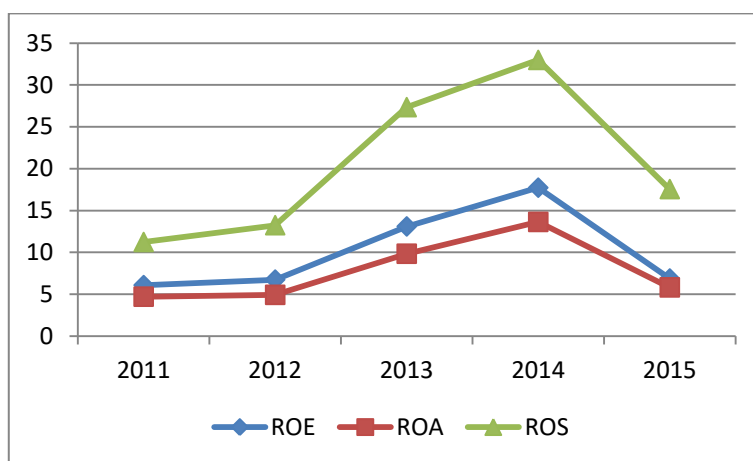
Tabulka 6 – Rentabilita tržeb

	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT (tis. Kč)	3 375	3 871	8 480	13 475	6 020
Tržby (tis. Kč)	30 058	29 228	31 022	40 854	34 300
ROS (%)	11,23	13,24	27,34	32,98	17,55

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Rentabilita tržeb má stejný průběh vývoje jako rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita aktiv. K navýšení došlo opět díky výsledku hospodaření. V roce 2014 je rentabilita 32,98%, což znamená, že na 1 Kč tržeb připadá 0,32 Kč zisku.

Graf 8 – Ukazatele rentability (v %)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

7.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity určují jak je podnik schopen splácet své krátkodobé závazky. Likviditu nesleduje jen družstvo, ale také například dodavatelé, zákazníci a věřitelé. Likvidita se měří v třech stupních. 1. stupeň je okamžitá likvidita, 2. stupeň je pohotová likvidita a 3. stupeň je označován jako běžná likvidita.

Tabulka 7 – Ukazatele likvidity

	2011	2012	2013	2014	2015
Peněžní prostředky (tis. Kč)	11 658	3 285	4 084	7 499	4 117
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	19 338	20 504	22 471	19 266	7 431
Oběžný majetek (tis. Kč)	32 762	23 927	26 843	33 035	33 561
Zásoby (tis. Kč)	16 093	16 887	18 449	18 650	18 647
Okamžitá likvidita (hodnota)	0,60	0,16	0,18	0,39	0,55
Pohotová likvidita (hodnota)	0,86	0,34	0,37	0,75	2,01
Běžná likvidita (hodnota)	1,69	1,17	1,19	1,71	4,52

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Okamžitá likvidita

Jak je uvedeno v teoretické části, tak okamžitá likvidita by se měla pohybovat v intervalu 0,9 až 1,1. Z tabulky č. 7 lze vyčíst, že doporučených hodnot se nedosáhlo v žádném roce. Nejvíce se přibližuje rok 2011 s likviditou 0,60. Aby došlo ke zvýšení likvidity a dosáhnutí doporučených hodnot, muselo by družstvo navýšit své peněžní prostředky a tím by bylo schopno okamžitě uhradit krátkodobé závazky.

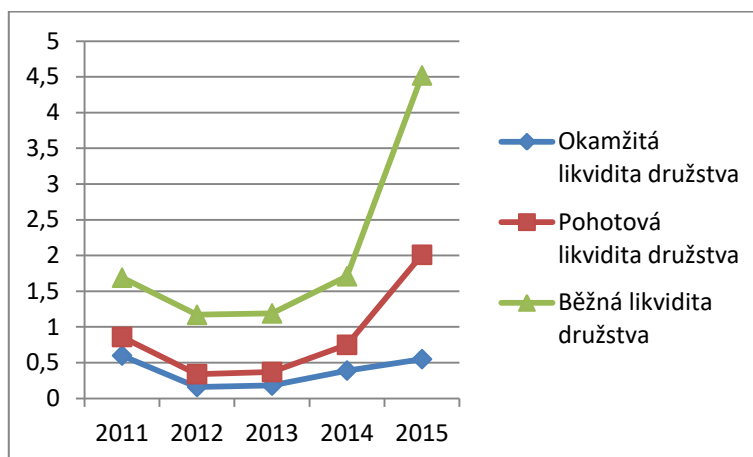
Pohotová likvidita

Pohotová likvidita by se měla pohybovat v intervalu 1 až 1,5. Do výpočtu pohotové likvidity se nezahrnují zásoby, jsou nejméně likvidní. V žádném roce se hodnota likvidity nepohybuje v doporučeném intervalu. V letech 2011 až 2014 je pod hranicí a v roce 2015 nad hranicí intervalu. Nejvíce se hranici intervalu přibližuje rok 2011 s hodnotou likvidity 0,86. Aby se likvidita dostala do požadovaného intervalu, muselo by družstvo zvýšit svůj oběžný majetek. V roce 2015 způsobují vyšší hodnotu krátkodobé závazky, které se výrazně snížily.

Běžná likvidita

Výsledky běžné likvidity zjistí, kolikrát nám oběžný majetek kryje krátkodobé závazky. Optimální hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v intervalu 1,6 až 2,5. Jak je vidět v tabulce č. 7, tak doporučených hodnot družstvo dosáhlo v roce 2011 a v roce 2014. V roce 2012 a 2013 je hodnota pod hranicí, naopak v roce 2015 je nad hranicí intervalu. V žádném roce neklesla hodnota pod hranici 1, což by znamenalo, že by družstvo nebylo schopné hradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv a bylo by nuceno je hradit z dlouhodobých aktiv.

Graf 9 – Ukazatele likvidity (v %)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

7.3 Ukazatele zadluženosti

Většina podniků využívá cizích zdrojů k fungování podniku. Hlavním důvodem, proč cizí zdroje využívá je, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Pomocí ukazatelů zadluženosti se dá změřit, na kolik VOD Plavsko využívá cizí zdroje k financování.

Tabulka 8 – Ukazatel věřitelského rizika

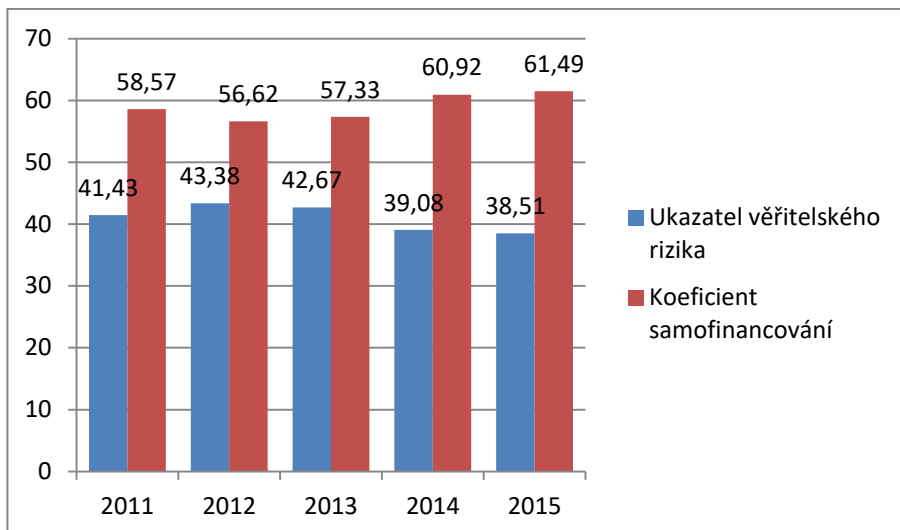
	2011	2012	2013	2014	2015
Cizí zdroje (tis. Kč)	29 768	34 152	36 813	38 639	39 908
Vlastní kapitál (tis. Kč)	42 079	44 570	49 460	60 241	63 729
Aktiva celkem (tis. Kč)	71 847	78 722	86 273	98 880	103 637
Ukazatel věřitelského rizika (%)	41,43	43,38	42,67	39,08	38,51
Koeficient samofinancování (%)	58,57	56,62	57,33	60,92	61,49

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

K posouzení o zadluženosti podniku se využívá ukazatel věřitelského rizika. Výše zadluženost může ovlivňovat věřitele. Ve VOD Plavsko se zadluženost pohybuje okolo hranice 40%. Čím vyšší hodnota ukazatele věřitelského rizika, tím je vyšší zadluženosti družstva. Nejvyšší zadluženost byla v roce 2012 s hodnotou 43,38%. Od roku 2014 zadluženost klesá a zlepšuje se tím důvěryhodnost u věřitelů. Koeficient samofinancování vyrovnává ukazatel věřitelského rizika do hodnoty 100%.

Výsledky ukazatele vyjadřují, jak je družstvo schopné pokračovat v provozu s pomocí vlastních zdrojů.

Graf 10 – Ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování (v %)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Tabulka 9 – Poměr dluhu k vlastnímu kapitálu

	2011	2012	2013	2014	2015
Cizí zdroje (tis. Kč)	29 007	34 001	36 733	38 566	39 792
Vlastní kapitál (tis. Kč)	42 079	44 570	49 460	60 241	63 729
Poměr dluhu k vlastnímu kapitálu (%)	68,93	76,29	74,27	64,02	62,44

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Ukazatel poměr dluhu k vlastnímu kapitálu slouží k doplnění ukazatele věřitelského rizika. Klesající hodnoty od roku 2012 znamenají, že družstvo snižuje postupně svoji zadluženost a tím se zvyšuje důvěryhodnost u věřitelů.

Tabulka 10 – Ukazatel úrokového krytí

	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT (tis. Kč)	3 375	3 871	8 480	13 475	6 020
Nákladové úroky (tis. Kč)	658	746	844	769	919
Ukazatel úrokového krytí (počet)	5,13	5,19	10,05	17,52	6,55

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Doporučená hodnota u ukazatele úrokového krytí je 5. V tabulce č. 10 je vidět, že doporučené hodnoty je dosaženo v letech 2011 a 2012. V roce 2013 se hodnota zvýšila na dvojnásobek a v roce 2014 na více jak trojnásobek. To znamená, že v těchto letech mělo družstvo vyšší schopnost úrokového krytí. V roce 2015 se opět přibližuje hodnotě 5.

7.4 Ukazatele aktivity

Z výsledků analýzy ukazatelů aktivity, lze vyčíst, jak družstvo využívá svůj majetek. Aktivitu lze změřit pomocí obratu celkových aktiv, zásob a pohledávek a dále pomocí doby obratu zásob a pohledávek. V tabulce č. 11 je zobrazen vývoj v jednotlivých letech. U ukazatelů aktivity platí pravidlo, že obrat by měl být co nejvyšší a naopak doba obratu co nejnižší. Družstvo by pak mělo schopnost co nejvíce obracet peníze.

Tabulka 11 – Ukazatele aktivity

	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby (tis. Kč)	30 058	29 228	31 022	40 854	34 300
Aktiva celkem (tis. Kč)	71 847	78 722	86 273	98 880	103 637
Zásoby (tis. Kč)	16 093	16 887	18 449	18 650	18 647
Krátkodobé pohledávky (tis. Kč)	5 011	3 755	4 310	6 886	10 797
Krátkodobé závazky	19 338	20 504	22 471	19 266	7431
Obrat celkových aktiv (počet)	0,42	0,37	0,36	0,41	0,33
Obrat zásob (počet)	1,87	1,73	1,68	2,19	1,84
Obrat pohledávek (počet)	5,99	7,78	7,20	5,93	3,18
Doba obratu zásob (dny)	195,42	210,89	217,07	166,62	198,43
Doba obratu pohledávek (dny)	60,85	46,89	50,71	61,52	114,90
Doba obratu závazků (dny)	234,83	256,05	264,39	172,13	79,08

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Obratovost aktiv sleduje, jak často se aktiva přemění na tržby. Z výsledku z tabulky č. 11 je vidět, že ve sledovaných letech se aktiva nepřemění ani jednou.

Výsledky obratovosti zásob stanovují kolikrát se zásoby od výroby, až po samotný prodej přemění v peněžní prostředky. Jak je vidět v tabulce tak pouze v roce 2014 se přemění 2x, v ostatních letech pouze 1x.

Obratovost pohledávek vyjadřuje, kolikrát za rok se pohledávky přemění na peníze. Nejlepších výsledků bylo dosaženo v roce 2012 a 2013, kdy se pohledávky přeměnily 7x, čím vyšší hodnota, tím lepší. Družstvo získalo rychlé prostředky a mohlo pořizovat další investice. V dalších letech obrat pohledávek klesl. Pro družstvo by bylo dobré, aby stále rostl.

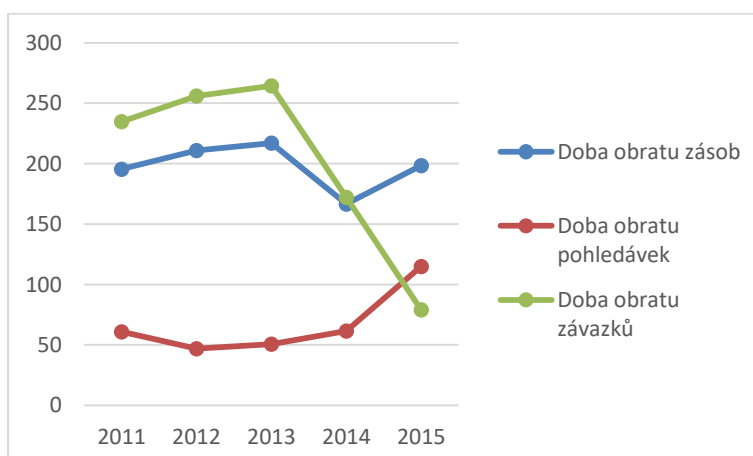
Doba obratu zásob se do roku 2013 zvyšovala, což znamená, že družstvo drželo zásoby na skladě stále delší dobu. Pro družstvo to znamená, že peníze, které jsou vázány, nemůže dále využívat. V roce 2014 se počet snížil na 167 dní, v roce 2015 ale opět klesl. Nejlépe se družstvu dařilo v roce 2014, kdy byla doba obratu nejnižší.

Doba obratu pohledávek se v letech 2011 až 2014 drží na podobné úrovni a dosahuje nižších hodnot oproti roku 2015, kdy se doba obratu pohledávek dostala až na 115 dní. Nejnižší a tudíž nejlepší hodnota je v roce 2012 se 47 dny. Družstvo má u svých vydaných faktur splatnost 30 dní, která zapříčiňuje příliš vysokou dobou obratu pohledávek. Pro družstvo by bylo dobré snížit dobu splatnosti vydaných faktur na 14 dní, aby se hranice pohledávek stále snižovala. Vysokou hodnotu doby obratu pohledávek také způsobují jiné pohledávky, které jsou nedobytné.

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu, za jakou družstvo uhradí své závazky. Do roku 2013 hodnoty pohybovaly velmi vysoko a průměrná doba uhrazení závazků byla 252 dnů. V roce 2014 se doba snížila na 172,13 dnů. Za takto vysoké hodnoty mohou jiné závazky, které se v roce 2015 výrazně snížila a doba obratu závazků tak činila 79,08 dne.

V grafu č. 11 je pro přesnější vyjádření vyobrazena doba obratu zásob, pohledávek a závazků za sledované roky.

Graf 11 – Doba obratu zásob, pohledávek a závazků (ve dnech)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

8 Bankrotní a bonitní modely

Cílem bankrotních a bonitních modelů je zhodnotit, jak si podnik vede po finanční stránce. K analýze pomocí bankrotních modelů byl vybrán Index IN95 a Gurčíkův index. Z bonitních modelů byl vybrán Index bonity a Rychlý Kralického test.

Index IN95

Tabulka 12 – Index IN95

	2011	2012	2013	2014	2015
Index IN95	3,83	2,57	4,33	5,84	3,43

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Z tabulky č. 13 lze vyčíst, že si družstvo ve všech sledovaných letech vedlo dobře a tudíž nemělo žádné finanční potíže. Pouze v roce 2012 se hranice hodnoty indexu přibližovala do „šedé zóny“. Příčinou nízké hodnoty indexu v tomto roce je nízká hodnota oběžných aktiv.

Tabulka 13 – Rozmezí pro Index IN95

Rozmezí	Závěr
IN > 2	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
1 < IN ≤ 2	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
IN ≤ 1	Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Zdroj: Mrkvička a Kolář 2006, vlastní zpracování

Gurčíkův index

Tabulka 14 – Gurčíkův index

	2011	2012	2013	2014	2015
Gurčíkův index	0,33	0,07	0,58	1,24	0,71

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Z výsledků Gurčíkova indexu je patrné, že družstvo se řadilo ve všech letech mezi průměrné podniky. V roce 2011 a 2012 se hodnoty blíží k nule z důvodu nízké hladiny zisku.

Tabulka 15 – Rozmezí pro Gurčický index

Rozmezí	Závěr
$G \geq 1.8$	Prosperující podnik
$-0.6 < G < 1.8$	Průměrný podnik
$G \leq -0.6$	Neprosperující podnik

Zdroj: Zemědělská ekonomika 2002, vlastní zpracování

Index bonity

Tabulka 16 – Index bonity

	2011	2012	2013	2014	2015
Index bonity	1,88	1,50	2,54	3,39	1,69

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Výsledky indexu bonity vypovídají, že VOD Plavsko si vede velmi dobře. Žádná z hodnot se výrazně nepřibližuje k nule. Nejlepšího výsledku družstvo dosáhlo v roce 2014. Příčinou vysoké hodnoty je výrazný nárůst výkonů v tomto roce.

Rychlý Kralický test

Tabulka 17 – Rychlý Kralický test

	2011	2012	2013	2014	2015
R1	0,59	0,57	0,57	0,61	0,61
R2	2,49	10,35	8,99	5,14	9,66
R3	0,05	0,05	0,10	0,14	0,06
R4	0,29	0,08	0,09	0,14	0,08

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

V tabulce č. 18 jsou vyobrazena rozmezí, ke kterým jsou přiřazeny body. Nejprve se hodnotí finanční stabilita a to součtem bodových hodnot R1 a R2 dělená 2. Poté se zhodnotí výnosová situace součtem bodových hodnot R3 a R4 dělená 2. Celková situace se vypočítá součtem bodových hodnot finanční stability a výnosové situace dělená 2 (Růčková, 2015).

Tabulka 18 – Bodové rozmezí Rychlého Kralického testu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	>0,3
R2	<3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	>30
R3	<0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	>0,15
R4	<0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	>0,1

Zdroj: Růčková 2015, vlastní zpracování

Získané výsledky je možné podle rozmezí zařadit do tří kategorií, které jsou popsány v tabulce č. 19.

Tabulka 19 – Rozmezí pro Rychlý Kralický test

Rozmezí	Závěr
Hodnota > 3	Bonitní podnik
Hodnota v intervalu od 1 do 3	„šedá zóna“
Hodnota <2	Potíže ve finančním hospodaření podniku

Zdroj: Růčková, 2015, vlastní zpracování

Podle výsledku Rychlého Kralického testu lze VOD Plavsko považovat za bonitní podnik pouze v roce 2014. Důvodem toho výsledku je vysoká hodnota výsledku hospodaření v tomto roce. V ostatních letech se družstvo nachází v „šedé zóně“. Pro družstvo to znamená, že ve finančním hospodaření nemá žádné potíže, ale neřadí se mezi bonitní modely.

Výsledky bankrotních a bonitních ukazatelů se shodují, že nejlepších výsledků bylo dosaženo v roce 2014. Naopak nejhůře jsou na tom roky 2011 a 2012, v těchto letech se podle bankrotních a bonitních modelů dostaly nebo se velmi přibližovaly výsledky takzvané „šedé zóně“, kdy družstvo nebylo finančně ohroženo, ale také nedosahovalo příznivých hodnot.

9 Srovnání podniku

Před samotným srovnáním podniku jsem VOD Plavsko zařadila podle klasifikace CZ-NACE do skupiny 01.50 smíšené hospodářství. K porovnání jsem využila data za Jihočeský kraj získaná z databáze Albertina a Report. V databázi mi byla zpřístupněna všechna data, která jsem k porovnání družstva s odvětvím potřebovala. V roce 2011 bylo v odvětví 268 podniků, v roce 2012 264 podniků, v roce 2013 248 podniků, v roce 2014 239 a v roce 2015 klesl na 188 podniků.

9.1 Ukazatele rentability

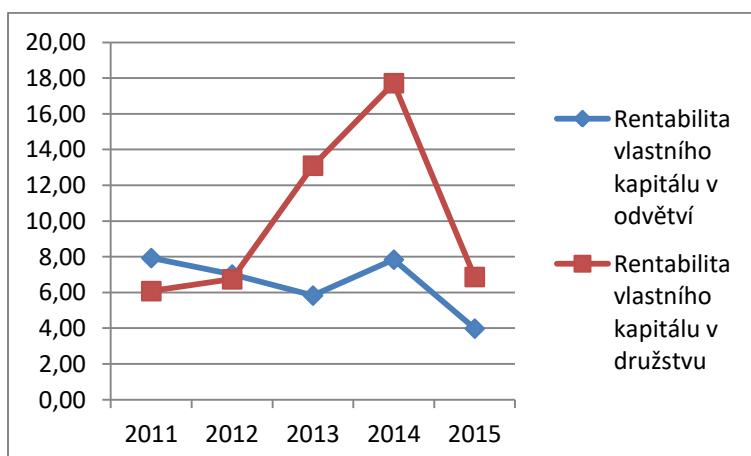
Tabulka 20 – Ukazatele rentability v odvětví

	2011	2012	2013	2014	2015
ROE (%)	7,93	7,01	5,83	7,84	3,98
ROA (%)	5,54	5,15	4,77	6,23	3,84
ROS (%)	11,49	10,69	10,96	14,08	8,74

Zdroj: Údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu je oproti odvětví velmi vysoko. V odvětví se po celé sledované období mezi 6 – 8%, pouze v roce 2015 se výrazněji snížila. K poklesu ve stejném roce došlo i ve VOD Plavsko. Důvodem rozdílných hodnot mezi družstvem a odvětvím je výše výsledku hospodaření, který je v družstvu větší.

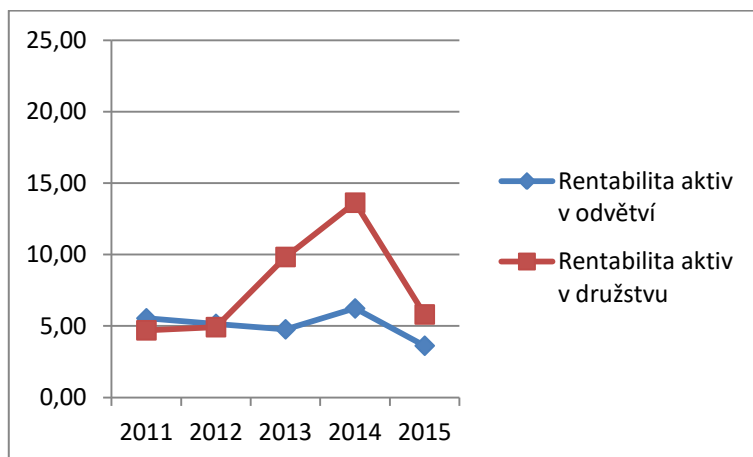
Graf 12 – Rentabilita vlastního kapitálu v porovnání s odvětvím (v %)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

Rentabilita aktiv se v odvětví po celé sledované období držela na podobné úrovni. Mezi roky 2011 a 2012 byla rentabilita aktiv v družstvu na podobné hladině jako v odvětví. V dalších letech už se výrazně lišila. Opět je tento rozdíl způsoben velikostí výsledku hospodaření, který je v družstvu vyšší.

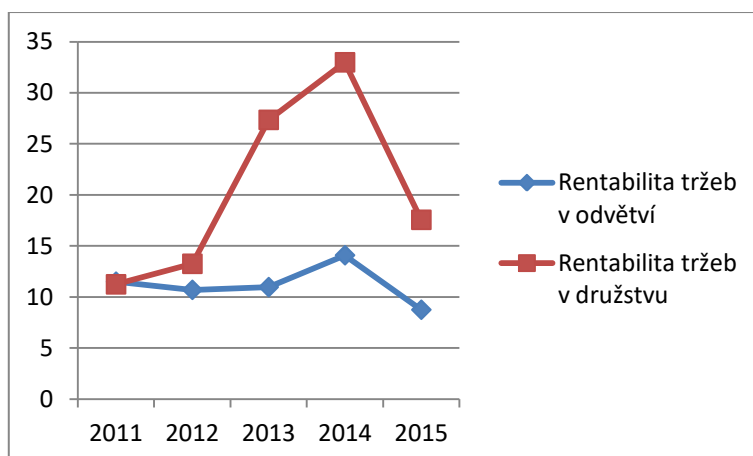
Graf 13 – Rentabilita aktiv v porovnání s odvětvím (v %)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

Rentabilita aktiv byla v roce 2011 stejná v družstvu i v odvětví. V dalších letech se hladina rentability začala lišit. Zatímco v družstvu se do roku 2014 výrazně zvýšila, v odvětví došlo k minimálnímu zvýšení. V roce 2015 se hladina rentabilita snížila jak v družstvu, tak v odvětví. Rozdílné hodnoty způsobil provozní výsledek hospodaření, který byl v družstvu ve sledovaných letech větší.

Graf 14 – Rentabilita tržeb v porovnání s odvětvím (v %)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

9.2 Ukazatele likvidity

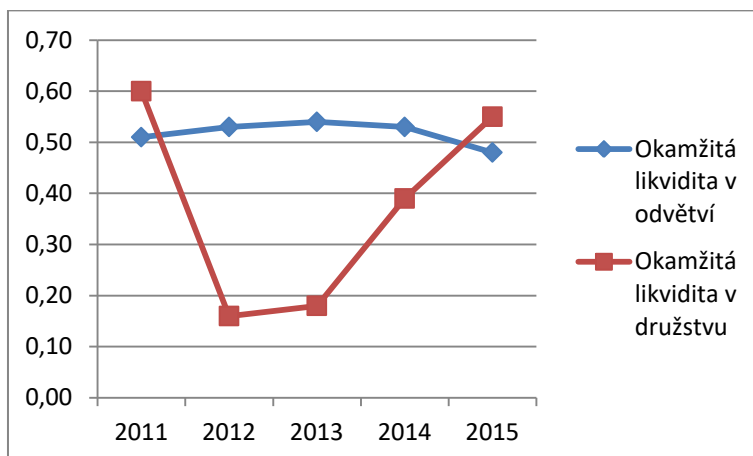
Tabulka 21 – Ukazatele likvidity v odvětví

	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá likvidita (hodnota)	0,51	0,53	0,54	0,53	0,48
Pohotová likvidita (hodnota)	1,12	1,30	1,56	1,60	1,61
Běžná likvidita (hodnota)	3,02	3,09	3,19	3,38	3,34

Zdroj: Údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

Hladina okamžité likvidity v odvětví nezaznamenala žádné výrazné výkyvy. Oproti tomu okamžitá likvidita družstva v roce 2012 a 2013 výrazně klesla. Důvodem poklesu je vysoká hodnota krátkodobých závazků v družstvu. V posledním roce se hodnota likvidity přiblížila na podobnou úroveň jako v odvětví.

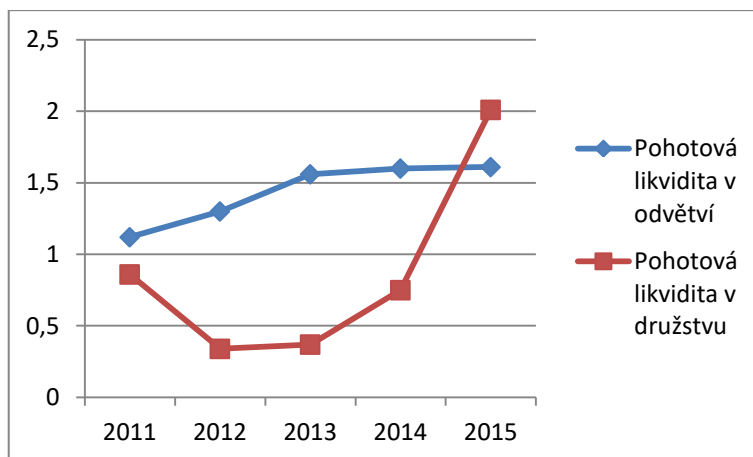
Graf 15 – Okamžitá likvidita v porovnání s odvětvím



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

Pohotová likvidita v odvětví a družstvu dosahovala velmi odlišných hodnot. Zatímco v odvětví se zvyšovala, v družstvu v letech 2012 a 2013 klesla. V dalších letech se zvýšila. V roce 2015 dosahovala pohotová likvidita družstva vyšších hodnot než v odvětví. Hlavním důvodem rozdílných hodnot jsou krátkodobé závazky a oběžný majetek, které jsou v družstvu větší.

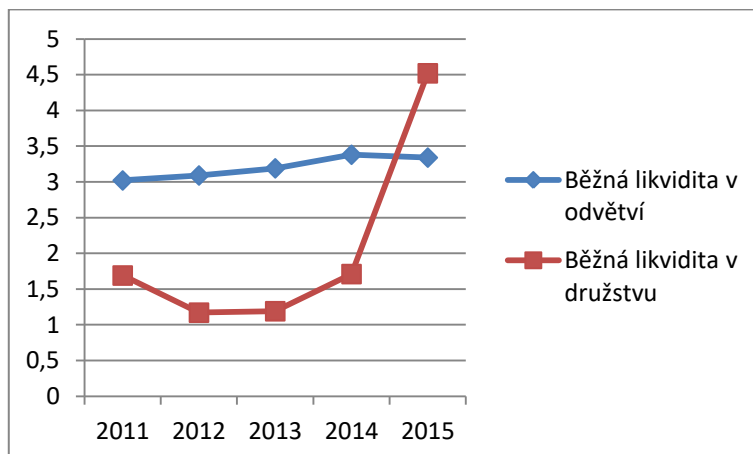
Graf 16 – Pohotová likvidita v porovnání s odvětvím



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

Vývoj běžné likvidity družstva i odvětví dosahuje podobných hodnot jako pohotová likvidita. Drobné rozdíly způsobuje výše zásob, která se v pohotové likviditě odečetla od oběžných aktiv.

Graf 17 – Běžná likvidita v porovnání s odvětvím



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

9.3 Ukazatele zadluženosti

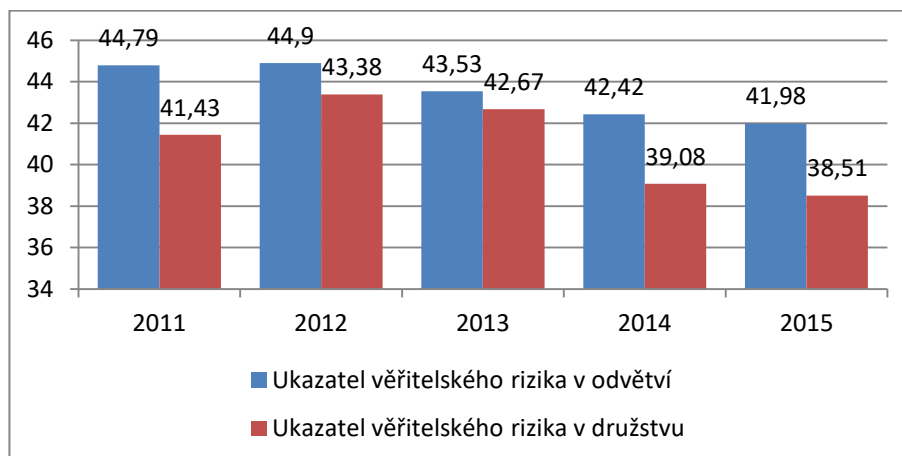
Tabulka 22 – Ukazatele zadluženosti v odvětví

	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatel věřitelského rizika (%)	44,79	44,90	43,53	42,42	41,98
Koeficient samofinancován (%)	55,21	55,10	56,47	58,21	58,02

Zdroj: Údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

Vývoj zadluženosti v družstvu i odvětví je proměnlivý. V odvětví se hodnoty ukazatele věřitelského rizika pohybují v průměru okolo 44%. Nejnižší zadluženost v odvětví byla v roce 2014. V družstvu se věřitelského riziko pohybuje v průměru okolo 41% s nejnižší zadlužeností v roce 2015. Zadluženost v odvětví je větší než zadluženost ve VOD Plavsko.

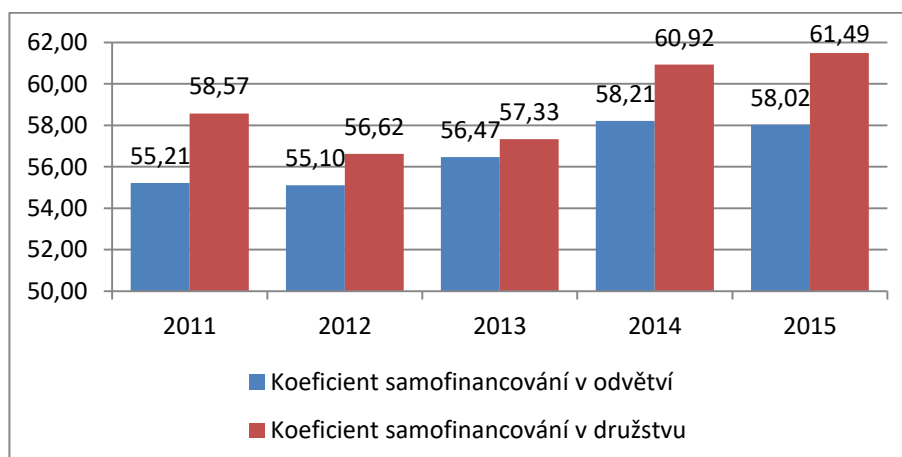
Graf 18 – Ukazatel věřitelského rizika v porovnání s odvětvím (v %)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

Koeficient samofinancování má opačné hodnoty oproti věřitelskému riziku. V odvětví se koeficient samofinancování pohybuje v průměru okolo 57%. Nejnižších hodnot dosahuje v roce 2015. Naproti tomu v družstvu se koeficient samofinancování pohybuje v průměru okolo 59%.

Graf 19 – Koeficient samofinancování v porovnání s odvětvím (v %)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

9.4 Ukazatele aktivity

Tabulka 23 – Ukazatele aktivity v odvětví

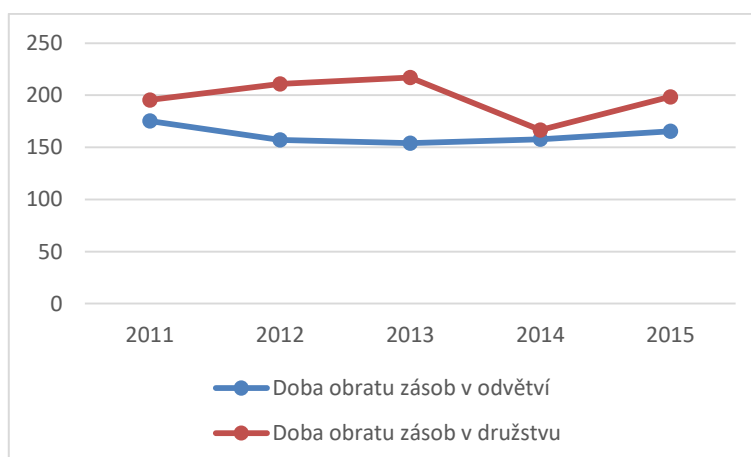
	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv (počet)	0,48	0,48	0,44	0,44	0,41
Obrat zásob (počet)	2,08	2,32	2,37	2,31	2,21
Obrat pohledávek (počet)	3,94	4,14	3,66	3,70	3,16
Doba obratu zásob (dny)	175,37	157,18	154,01	157,86	165,50
Doba obratu pohledávek (dny)	92,64	88,24	99,69	98,77	115,47
Doba obratu závazků (dny)	92,47	87,62	94,55	88,99	95,87

Zdroj: Údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv dosahuje v odvětví příznivějších hodnot než v družstvu. Aktiva se však nepřemění ani jednou. I obrat zásob dosahuje lepších výsledků v odvětví než v družstvu. Ve všech letech se v odvětví zásoby přemění 2x, v družstvu je podobných výsledků dosaženo pouze v roce 2014. Obrat zásob dosahuje v prvních čtyřech letech lepších výsledků v družstvu. V posledním roce je obrat zásob téměř totožný.

Doba obratu zásob v odvětví neměla podobu pěti let žádné větší výkyvy. Nejnižší hodnoty se 154 dny dosáhla v roce 2013. V družstvu došlo v roce 2014 k výraznému poklesu a v tomto roce se také nejvíce přiblížila hodnotám v odvětví.

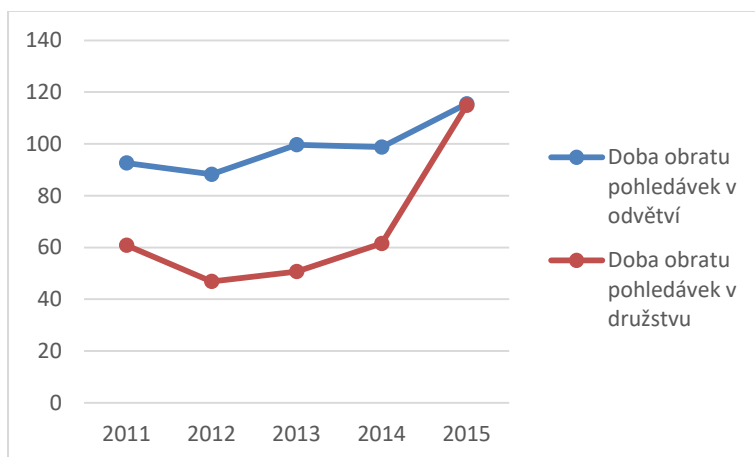
Graf 20 – Doba obratu zásob v porovnání s odvětvím (ve dnech)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek v odvětví dosahuje vyšších hodnot než v družstvu a stále roste. V družstvu se v roce 2012 snížila, ale v dalších letech se začala zvyšovat. V roce 2015 byla doba obratu pohledávek téměř totožná jak v odvětví i v družstvu. VOD Plavsko si oproti odvětví vede lépe, protože od odběratelů získává své pohledávky v kratší době. Jejich vývoj je ale velmi podobný.

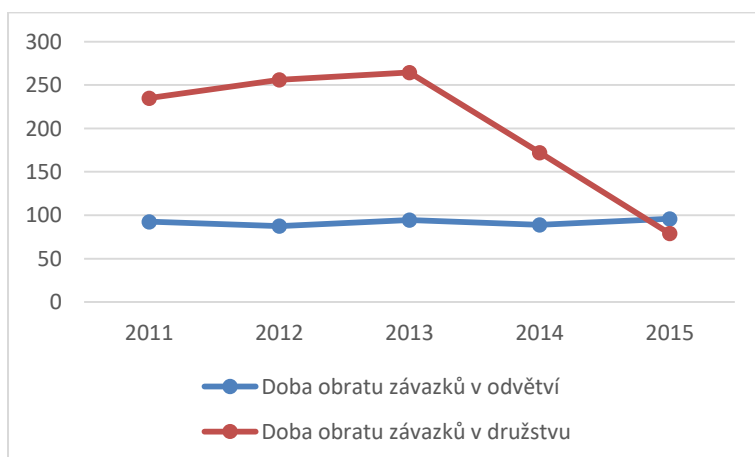
Graf 21 – Doba obratu pohledávek v porovnání s odvětvím (ve dnech)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

Naproti tomu doba obratu závazků má v odvětví a v družstvu velmi odlišný vývoj. V odvětví se situace téměř nemění a nenastala žádná výrazná změna. Naopak v družstvu křivka do roku 2013 stoupá a v dalších letech se markantně snižuje. Tento pokles je ale zapříčiněn jinými závazky, jejichž hodnota se v roce 2015 výrazně snížila.

Graf 22 – Doba obratu závazků v porovnání s odvětvím (ve dnech)



Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, údaje z databáze Albertina a Report, vlastní zpracování

10 Doporučení pro VOD Plavsko

Z výsledků jednotlivých ukazatelů je očividné, že VOD Plavsko se může považovat za finančně zdravý podnik. Na základě výsledných hodnot finanční analýzy jsem zjistila některé nedostatky, kterým by se mělo družstvo snažit předcházet.

Rentabilita dosahovala nejlepších hodnot v roce 2014 a to díky vysokému výsledku hospodaření. Těchto hodnot by se mělo snažit družstvo dosahovat i v dalších letech, protože čím vyšších hodnot rentabilita dosahuje, tím je pro družstvo lepší. Výše rentability může také ovlivnit věřitele družstva a obchodní partnery.

Ukazatele likvidity nedosahovaly ve většině sledovaných let doporučených hodnotu, proto bych doporučila, aby družstvo zvýšilo hodnotu krátkodobého finančního majetku, ať už se jedná o hotovost nebo peníze na běžných účtech. Od roku 2015 snížilo družstvo hodnotu svých krátkodobých závazků, což byl z hlediska likvidity dobrý krok.

Výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti ukazují, že i přes narůstající se bankovní úvěry, které zvyšují hodnotu cizích zdrojů, se hodnota věřitelského rizika stále snižuje. Pro družstvo to znamená, že se tím zvyšuje důvěryhodnost věřitelů.

Na základě výsledků ukazatelů aktivity bych družstvu doporučila, aby zvýšilo obratovost celkových aktiv, která dosahuje velmi nízkých hodnot. Dále by se družstvo mělo pokusit snížit stav zásob, ve kterých má družstvo vázáno finance. Hlavním důvodem ke snížení, je vysoká doba obratu zásob, která je průměrně 198 dnů. Vysokou dobu obratu pohledávek, zapříčiňují především jiné pohledávky. Družstvu bych doporučila, aby se pohledávky pokusilo vymoct, a ty které jsou již promlčené, aby přeúčtovalo do nákladů. Doba obratu závazků by se měla pohybovat na podobné hranici jako v roce 2015. Nebyla tak vysoká jako v předchozích letech z důvodu vysokých hodnot jiných závazků, ale stále byla vyšší než doba obratu pohledávek, které by měly být nižší než doba obratu závazků.

Dalším doporučením je úplná kolaudace kravína a teletníku, aby je družstvo mohlo zařadit a začít odepisovat. Doposud jsou oba subjekty zkolaudovány jen z části, aby se mohly využívat pro ustájení skotu.

Z hlediska udržení konkurenceschopnosti bych družstvu doporučila vytvoření pětiletého plánu investičních potřeb družstva, který by obsahoval nákup pozemků do vlastnictví, uzavírání pachtovních smluv na co nejdelší dobu. Dále investice do technologií, jak v rostlinné tak v živočišné výrobě, což je například nákup nových strojů s vysokým výkonem, nebo výstavba nových stájí pro odchov skotu. Čerpání dotací v souladu s novými pravidly.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provést zhodnocení finančního zdraví za roky 2011 – 2015 ve VOD Plavsko za pomoci obecně používaných metod pro zhodnocení finanční analýzy a dále porovnat výsledky s odvětvím, ve kterém družstvo působí. Před samotným zpracováním finanční analýzy byla v teoretické části obecně charakterizována finanční analýza, dále její uživatelé a zdroje. V další kapitole byly popsány obecně používané metody finanční analýzy a to absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele. Poslední kapitolou tvoří metodologická část, ve které jsou popsány metody a databáze, které jsem při zpracování bakalářské práce využila.

Praktická část začíná představením VOD Plavsko, jeho předmětem činnosti a popisáním jednotlivých středisek. Poté byla provedena finanční analýza za pomoci rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Některé informace mi byly sděleny účetní VOD Plavsko při konzultaci.

Na základě horizontální analýzy jsem sledovala vývoj položek za sledované roky. Mohu říci, že během pěti sledovaných let nedošlo k významným změnám, které by ovlivnily chod družstva. Výsledky vertikální analýzy neodhalily žádné zásadní rozdíly v jednotlivých podílech. V družstvu převládá dlouhodobý majetek, ve kterém mají velké zastoupení stavby a samostatné movité věci a soubory hmotných věcí.

Z poměrových ukazatelů byla nejprve hodnocena rentabilita, která nejlepších hodnot dosahovala v roce 2014. V tomto roce byl největší zisk. Nejlepších výsledků dosahuje rentabilita tržeb, která se pohybuje mezi 11 – 32%. Ve srovnání s odvětvím dosahuje rentabilita lepších výsledků od roku 2013. Celkově hodnotím rentabilitu kladně. Dále jsem hodnotila likviditu družstva. Okamžitá likvidita dosahuje velmi nízkých hodnot a nedosahuje doporučených hodnot. Ve srovnání s odvětvím dosahuje lepších výsledků v roce 2011 a 2015. Pohotová likvidita nedosahuje doporučených hodnot a je horší ve srovnání s odvětvím. Běžná likvidita má podobný vývoj jako pohotová likvidita. Za vyšší hodnoty v roce 2015 může snížení krátkodobých závazků. Hodnocení ukazatelů zadluženosti ukázalo, že se v družstvu postupně snižují cizí zdroje a více se využívají zdroje vlastní, jejichž výše se pohybuje mezi 56 – 61%, zatímco v odvětví se výše vlastních zdrojů pohybuje mezi 55 – 58%. Z ukazatelů aktivity vyplývá, že obrat celkových aktiv a zásob dosahuje horších výsledků v porovnání s odvětvím. Obrat pohledávek dosahuje naopak velmi dobrých výsledků v družstvu než v odvětví. Doba obratu zásob dosahuje ve srovnání s odvětvím velmi vysokých hodnot. Je to způsobeno vysokým stavem zásob. Doba obratu pohledávek se v družstvu pohybuje mezi 47 – 62 dny, pouze v roce 2015 se vyšplhala na 114 dní. V tomto roce došlo k výraznému zvýšení krátkodobých pohledávek. Ve srovnání s odvětvím si vede lépe družstvo, protože na splatnost svých

pohledávek čeká kratší dobu. Doba obratu závazků se ve srovnání s odvětvím výrazně liší. V odvětví se pohybuje mezi 88 – 96 dny, zatímco v družstvu mezi 79 – 265 dny.

Mezipodnikové srovnání ukázalo, že se družstvo ve většině ukazatelů nepřibližuje hodnotám odvětví. Rentabilita a zadluženost dosahovala lepších výsledků, likvidita naopak horších. Ukazatele aktivity se také výrazně liší. Zatímco obratovost aktiv a pohledávek dosahuje lepších výsledků v odvětví, tak obratovost pohledávek má lepší výsledky v družstvu. Doba obratu zásob dosáhla lepších výsledků v odvětví, naopak doby obratu pohledávek a závazků mají příznivější výsledky v družstvu.

Ze zjištěných výsledků mohu konstatovat, že VOD Plavsko je finančně zdraví podnik s drobnými nedostatky. Tyto nedostatky může odstranit na základě doporučení, které jsou popsány v předchozí kapitole. Nejlepších výsledků dosáhlo družstvo v roce 2014. Pokud bude družstvo dosahovat obdobných výsledků, jako tomu bylo doposud, nemusí se bát žádného ohrožení.

Seznam literatury

DOLEŽAL, Pavel. Albertina a Report Mgr. Libuše Simandlová Centrum informačních a knihovnických služeb Odbor informační podpory studia a výzkumu [online]. 2017 [cit. 2017-03-11]. Dostupné z: <http://slideplayer.cz/slide/2434504/>

GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza - metody a využití*. Praha: VOX Consult, 1995, 81 s.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

GURČÍK, Lubomír. *The financial situation prognosis method of agricultural enterprises*. Zemědělská ekonomika. 2002, 48(8), 373–378. ISSN 0139-570X.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 2008. 1. vyd. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006, 125 s. ISBN 80-867-5457-X.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI: Obchodní rejstřík, Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. 2017 [cit. 2017-03-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=70732>

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016*. 8. přeprac. vyd. Praha: 1. Vox, 2016, 192 s. ISBN 978-80-87480-50-2.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014, 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

REŽŇÁKOVÁ, Mária et al. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010, 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SŮVOVÁ, Helena et al. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0.

ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 248 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Příloha č. 1 – Rozvaha za období 2011 - 2015 v tis. Kč – aktiva

Označení	TEXT	Běžné účetní období				
		2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	71 847	78 722	86 273	98 880	103 637
B	Dlouhodobý majetek	38 361	54 241	59 053	65 648	69 990
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	38 286	54 166	58 978	65 573	69 915
B. II. 1.	Pozemky	1 835	4 962	6 479	10 663	14 248
B. II. 2.	Stavby	24 121	23 319	22 518	21 570	20 781
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory hmotných věcí	8 072	11 669	13 262	16 804	17 359
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	4 258	4 051	4 840	4 558	5 413
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý majetek	0	10 165	11 879	11 978	12 114
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	75	75	75	75	75
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod jiným jménem	75	75	75	75	75
C.	Oběžná aktiva	32 762	23 927	26 843	33 035	33 561
C. I.	Zásoby	16 093	16 887	18 449	18 650	18 647
C. I. 1.	Materiál	2 674	2 430	3 421	2 966	3 409
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	2 517	2 686	2 682	3 340	2 376
C. I. 3.	Výrobky	5 365	6 003	6 606	5 108	5 231
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	5 535	5 767	5 739	7 235	7 630
C. I. 5.	Zboží	2	1	1	1	1
C. III.	Krátkodobé pohledávky	5 011	3 755	4 310	6 886	10 797
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 227	2 582	3 172	3 796	2 184
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	0	0	0	1 761	3 805
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 267	220	207	703	1 207
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	998	526	512	142	3 115
C. III. 9	Jiné pohledávky	519	427	419	484	486
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11 658	3 285	4 084	7 499	4 117

C. IV. 1.	Peníze	34	42	19	25	15
C. IV. 2	Účty v bankách	11 624	3 243	4 065	7 474	4 102
D. I.	Časové rozlišení	724	554	377	197	86
D. I. 1.	Náklady příštích období	724	554	377	197	73
D. I. 3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	13

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Příloha č. 2 – Rozvaha za období 2011 - 2015 v tis. Kč – pasiva

Označení	TEXT	Běžné účetní období				
		2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	71 847	78 722	86 273	98 880	103 637
A.	Vlastní kapitál	42 079	44 570	49 460	60 241	63 729
A. I.	Základní kapitál	17 124	16 510	13 883	13 883	12 850
A. I. 1.	Základní kapitál	17 124	16 510	13 883	13 883	12 850
A. II.	Kapitálové fondy	384	384	1 132	1 132	1 132
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	384	384	1 132	1 132	1 132
A. III.	Fondy ze zisku	14 570	14 670	15 261	16 014	17 226
A. III. 1.	Rezervní fond	4 455	4 455	4 756	5 404	6 471
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	10 115	10 215	10 505	10 610	10 755
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	7 441	10 001	12 705	18 536	28 145
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	10 944	13 504	16 208	22 039	31 648
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-3 503	-3 503	-3 503	-3 503	-3 503
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného období (+ -)	2 560	3 005	6 479	10 676	4 376
B.	Cizí zdroje	29 007	34 001	36 733	38 566	39 792
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	10 710
B. II. 9	Jiné závazky	0	0	0	0	10 710
B. III.	Krátkodobé závazky	19 338	20 504	22 471	19 266	7 431
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	5 543	7 605	7 898	6 335	5 963
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	-22	0	-70
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	294	274	298	40	50
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	266	246	284	299	272
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	403	37	525	0	0
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	563	563	781	779	796

B. III. 11.	Jiné závazky	12 269	11 779	12 707	11 813	420
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	9 669	13 497	14 262	19 300	21 651
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	9 669	13 497	14 262	19 300	21 651
C. I.	Časové rozlišení	761	151	80	73	116
C. I. 1.	Výdaje příštích období	754	150	78	66	114
C. I. 2.	Výnosy příštích období	7	1	2	7	2

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Příloha č. 3 – Výkaz zisku a ztráty za období 2011 - 2015 v tis. Kč

Označení	TEXT	Běžné účetní období				
		2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby z prodeje zboží	15	2	0	0	15
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	16	2	0	0	15
+	Obchodní marže	-1	0	0	0	0
II.	Výkony	32 113	32 699	34 794	44 303	38 199
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	30 043	29 226	31 022	40 854	34 285
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-119	1 038	571	655	221
II. 3.	Aktivace	2 189	2 435	3 201	2 794	3 693
B.	Výkonová spotřeba	21 182	21 671	20 352	24 300	25 353
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	16 708	17 196	16 005	18 798	19 437
B. 2.	Služby	4 474	4 475	4 347	5 502	5 916
+	Přidaná hodnota	10 930	11 028	14 442	20 003	12 846
C.	Osobní náklady	7 863	8 044	8 222	9 070	9 012
C. 1.	Mzdové náklady	5 878	5 994	6 104	6 684	6 657
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 985	2 015	2 046	2 238	2 209
C. 4.	Sociální náklady	0	35	72	148	146
D.	Daně a poplatky	515	441	463	451	567
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a hmotného majetku	4 445	4 342	4 549	4 794	5 944
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 108	1 763	2 117	2 702	1 856
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 020	1 705	1 749	2 649	1 780
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	88	58	368	53	76
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 249	1 298	1 016	1 679	1 297
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 177	1 267	1 009	1 664	1 257

F. 2.	Prodaný materiál	72	31	7	15	40
G.	Zm. stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-14	-1	7	-7	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	6 773	6 612	7 816	8 082	9 513
H.	Ostatní provozní náklady	1 378	1 408	1 638	1 325	1 375
*	Provozní výsledek hospodaření	3 375	3 871	8 480	13 475	6 020
X.	Výnosové úroky	149	84	75	12	7
N.	Nákladové úroky	658	746	844	769	919
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	3	3
O.	Ostatní finanční náklady	36	43	48	49	65
*	Finanční výsledek hospodaření	-545	-705	-817	-803	-974
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	447	487	1 184	2 029	670
Q. I.	splatná	447	487	1 184	2 029	670
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 383	2 679	6 479	10 643	4 376
XIII.	Mimořádné výnosy	177	326	0	33	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	177	326	0	33	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 560	3 005	6 479	10 676	4 376
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 007	3 492	7 663	12 705	5 046

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Příloha č. 4 – Horizontální analýza aktiv

Označení	TEXT	Absolutní změna				Procentní změna			
		2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	6 875	7 551	12 607	4 757	9,57	9,59	14,61	4,81
B	Dlouhodobý majetek	15 880	4 812	6 595	4 342	41,40	8,87	11,17	6,61
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	15 880	4 812	6 595	4 342	41,48	8,88	11,18	6,62
B. II. 1.	Pozemky	3 127	1 517	4 184	3 585	170,41	30,57	64,58	33,62
B. II. 2.	Stavby	-802	-801	-948	-789	-3,32	-3,43	-4,21	-3,66
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory hmotných věcí	3 597	1 593	3 542	555	44,56	13,65	26,71	3,30
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	-207	789	-282	855	-4,86	19,48	-5,83	18,76
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý majetek	10 165	1 714	99	136	100,00	16,86	0,83	1,14
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod jiným jménem	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	-8 835	2 916	6 192	526	-26,97	12,19	23,07	1,59
C. I.	Zásoby	794	1 562	201	-3	4,93	9,25	1,09	-0,02
C. I. 1.	Materiál	-244	991	-455	443	-9,12	40,78	-13,30	14,94
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	169	-4	658	-964	6,71	-0,15	24,53	-28,86
C. I. 3.	Výrobky	638	603	-1 498	123	11,89	10,04	-22,68	2,41
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	232	-28	1 496	395	4,19	-0,49	26,07	5,46
C. I. 5.	Zboží	-1	0	0	0	-50,00	0,00	0,00	0,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	-1 256	555	2 576	3 911	-25,06	14,78	59,77	56,80
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	355	590	624	-1 612	15,94	22,85	19,67	-42,47
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	0	0	1 761	2 044	0,00	0,00	100,00	116,07
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-1 047	-13	496	504	-82,64	-5,91	239,61	71,69

C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	-472	-14	-370	2 973	-47,29	-2,66	-72,27	2 093,66
C. III. 9	Jiné pohledávky	-92	-8	65	2	-17,73	-1,87	15,51	0,41
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-8 373	799	3 415	-3 382	-71,82	24,32	83,62	-45,10
C. IV. 1.	Peníze	8	-23	6	-10	23,53	-54,76	31,58	-40,00
C. IV. 2	Účty v bankách	-8 381	822	3 409	-3 372	-72,10	25,35	83,86	-45,12
D. I.	Časové rozlišení	-170	-177	-180	-111	-23,48	-31,95	-47,75	-56,35
D. I. 1.	Náklady příštích období	-170	-177	-180	-124	-23,48	-31,95	-47,75	-62,94
D. I. 3.	Příjmy příštích období	0	0	0	13	0,00	0,00	0,00	100,00

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Příloha č. 5 – Horizontální analýza pasiv

Ozna- čení	TEXT	Absolutní změna				Procentní změna			
		2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	6 875	7 551	12 607	4 757	9,57	9,59	14,61	4,81
A.	Vlastní kapitál	2 491	4 890	10 781	3 488	5,92	10,97	21,80	5,79
A. I.	Základní kapitál	-614	-2 627	0	-1 033	-3,59	-15,91	0,00	-7,44
A. I. 1.	Základní kapitál	-614	-2 627	0	-1 033	-3,59	-15,91	0,00	-7,44
A. II.	Kapitálové fondy	0	748	0	0	0,00	194,79	0,00	0,00
A. II. 2.	Ostatní kapitálo- vé fondy	0	748	0	0	0,00	194,79	0,00	0,00
A. III.	Fondy ze zisku	100	591	753	1 212	0,69	4,03	4,93	7,57
A. III. 1.	Rezervní fond	0	301	648	1 067	0,00	6,76	13,62	19,74
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	100	290	105	145	0,99	2,84	1,00	1,37
A. IV.	Výsledek hospo- daření minulých let	2 560	2 704	5 831	9 609	34,40	27,04	45,90	51,84
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 560	2 704	5 831	9 609	23,39	20,02	35,98	43,60
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
A. V. 1.	Výsledek hospo- daření běžného období (+ -)	445	3 474	4 197	-6 300	17,38	115,61	64,78	-59,01
B.	Cizí zdroje	4 994	2 732	1 833	1 226	17,22	8,04	4,99	3,18
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	10 710	0,00	0,00	0,00	100,00
B. II. 9	Jiné závazky	0	0	0	10 710	0,00	0,00	0,00	100,00
B. III.	Krátkodobé zá- vazky	1 166	1 967	-3 205	-11 835	6,03	9,59	-14,26	-61,43
B. III. 1.	Závazky z ob- chodních vztahů	2 062	293	-1 563	-372	37,20	3,85	-19,79	-5,87
B. III. 4.	Závazky ke spo- lečníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	-22	22	-70	0,00	-100,00	0,00	-100,00
B. III. 5.	Závazky k za- městnancům	-20	24	-258	10	-6,80	8,76	86,58	25,00

B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-20	38	15	-27	-7,52	15,45	5,28	-9,03
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	-366	488	-525	0	-90,82	1 318,92	-100,00	0,00
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	0	218	-2	17	0,00	38,72	-0,26	2,18
B. III. 11.	Jiné závazky	-490	928	-894	-11 393	-3,99	7,88	-7,04	-96,44
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	3 828	765	5 038	2 351	39,59	5,67	35,32	12,18
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	3 828	765	5 038	2 351	39,59	5,67	35,32	12,18
C. I.	Časové rozlišení	-610	-71	-7	43	-80,16	-47,02	-8,75	58,90
C. I. 1.	Výdaje příštích období	-604	-72	-12	48	-80,11	-48,00	-15,38	72,73
C. I. 2.	Výnosy příštích období	-6	1	5	-5	85,71	100,00	250,00	0,00

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Příloha č. 6 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Označení	TEXT	Absolutní změna				Procentní změna			
		2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby z prodeje zboží	-13	-2	0	15	-86,67	-100,00	0,00	100,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-14	-2	0	15	-87,50	-100,00	0,00	100,00
+	Obchodní marže	1	0	0	0	-100,00	0,00	0,00	0,00
II.	Výkony	586	2 095	9 509	-6 104	1,82	6,41	27,33	-13,78
II. 1.	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	-817	1 796	9 832	-6 569	-2,72	6,15	31,69	-16,08
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 157	-467	84	-434	-972,27	-44,99	14,71	-66,26
II. 3.	Aktivace	246	766	-407	899	11,24	31,46	-12,71	32,18
B.	Výkonová spotřeba	489	-1 319	3 948	1 053	2,32	-6,09	19,40	4,33
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	488	-1 191	2 793	639	2,92	-6,93	17,45	3,40
B. 2.	Služby	1	-128	1 155	414	0,02	-2,86	26,57	7,52
+	Přidaná hodnota	98	3 414	5 561	-7 157	0,90	30,96	38,51	-35,78
C.	Osobní náklady	181	178	848	-58	2,30	2,21	10,31	-0,64
C. 1.	Mzdové náklady	116	110	580	-27	1,97	1,84	9,50	-0,40
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	30	31	192	-29	1,51	1,54	9,38	-1,30
C. 4.	Sociální náklady	35	37	76	-2	100,00	105,71	105,56	-1,35
D.	Daně a poplatky	-74	22	-12	116	-14,37	4,99	-2,59	25,72
E.	Odpisy dl. nehmotného majetku a hmotného majetku	-103	207	245	1 150	-2,32	4,77	5,39	23,99
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	655	354	585	-846	59,12	20,08	27,63	-31,31
III. 1.	Tržby z prodeje dl. majetku	685	44	900	-869	67,16	2,58	51,46	-32,80

III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	-30	310	-315	23	-34,09	534,48	-85,60	43,40
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	49	-282	663	-382	3,92	-21,73	65,26	-22,75
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	90	-258	655	-407	7,65	-20,36	64,92	-24,46
F. 2.	Prodaný materiál	-41	-24	8	25	-56,94	-77,42	114,29	166,67
G.	Zm. stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	13	8	-14	7	-92,86	-800,00	-200,00	-100,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	-161	1 204	266	1 431	-2,38	18,21	3,40	17,71
H.	Ostatní provozní náklady	30	230	-313	50	2,18	16,34	-19,11	3,77
*	Provozní VH	496	4 609	4 995	-7 455	14,70	119,06	58,90	-55,32
X.	Výnosové úroky	-65	-9	-63	-5	-43,62	-10,71	-84,00	-41,67
N.	Nákladové úroky	88	98	-75	150	13,37	13,14	-8,89	19,51
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	3	0	0,00	0,00	100,00	0,00
O.	Ostatní finanční náklady	7	5	1	16	19,44	11,63	2,08	32,65
*	Finanční VH	-160	-112	14	-171	29,36	15,89	-1,71	21,30
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	40	697	845	-1 359	8,95	143,12	71,37	-66,98
Q. I.	splatná	40	697	845	-1 359	8,95	143,12	71,37	-66,98
**	VH za běžnou činnost	296	3 800	4 164	-6 267	12,42	141,84	64,27	-58,88
XIII.	Mimořádné výnosy	149	-326	33	-33	84,18	-100,00	100,00	-100,00
*	Mimořádný VH	149	-326	33	-33	84,18	-100,00	100,00	-100,00
***	VH za účetní období (+/-)	445	3 474	4 197	-6 300	17,38	115,61	64,78	-59,01
****	VH před zdaněním	485	4 171	5 042	-7 659	16,13	119,44	65,80	-60,28

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Příloha č. 7 – Vertikální analýza aktiv

Označení	TEXT					
		2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B	Dlouhodobý majetek	53,39	68,90	68,45	66,39	67,53
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	53,29	68,81	68,36	66,32	67,46
B. II. 1.	Pozemky	2,55	6,30	7,51	10,78	13,75
B. II. 2.	Stavby	33,57	29,62	26,10	21,81	20,05
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory hmotných věcí	11,23	14,82	15,37	16,99	16,75
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	5,93	5,15	5,61	4,61	5,22
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý majetek	0,00	12,91	13,77	12,11	11,69
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,10	0,10	0,09	0,08	0,07
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod jiným jménem	0,10	0,10	0,09	0,08	0,07
C.	Oběžná aktiva	45,60	30,39	31,11	33,41	32,38
C. I.	Zásoby	22,40	21,45	21,38	18,86	17,99
C. I. 1.	Materiál	3,72	3,09	3,97	3,00	3,29
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	3,50	3,41	3,11	3,38	2,29
C. I. 3.	Výrobky	7,47	7,63	7,66	5,17	5,05
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	7,70	7,33	6,65	7,32	7,36
C. I. 5.	Zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	6,97	4,77	5,00	6,96	10,42
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3,10	3,28	3,68	3,84	2,11
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	0,00	0,00	0,00	1,78	3,67
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,76	0,28	0,24	0,71	1,16
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	1,39	0,67	0,59	0,14	3,01
C. III. 9	Jiné pohledávky	0,72	0,54	0,49	0,49	0,47
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	16,23	4,17	4,73	7,58	3,97

C. IV. 1.	Peníze	0,05	0,05	0,02	0,03	0,01
C. IV. 2	Účty v bankách	16,18	4,12	4,71	7,56	3,96
D. I.	Časové rozlišení	1,01	0,71	0,44	0,20	0,08
D. I. 1.	Náklady příštích období	1,01	0,71	0,44	0,20	0,07
D. I. 3.	Příjmy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Příloha č. 8 – Vertikální analýza pasiv

Označení	TEXT					
		2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	58,57	56,62	57,33	60,92	61,49
A. I.	Základní kapitál	23,83	20,97	16,09	14,04	12,40
A. I. 1.	Základní kapitál	23,83	20,97	16,09	14,04	12,40
A. II.	Kapitálové fondy	0,53	0,49	1,31	1,14	1,09
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	0,53	0,49	1,31	1,14	1,09
A. III.	Fondy ze zisku	20,28	18,64	17,69	16,20	16,62
A. III. 1.	Rezervní fond	6,20	5,66	5,51	5,47	6,24
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	14,08	12,98	12,18	10,73	10,38
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	10,36	12,70	14,73	18,75	27,16
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	15,23	17,15	18,79	22,29	30,54
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-4,88	-4,45	-4,06	-3,54	-3,38
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného období (+ -)	3,56	3,82	7,51	10,80	4,22
B.	Cizí zdroje	40,37	43,19	42,58	39,00	38,40
B. II.	Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	10,33
B. II. 9	Jiné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	10,33
B. III.	Krátkodobé závazky	26,92	26,05	26,05	19,48	7,17
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	7,72	9,66	9,15	6,41	5,75
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00	0,00	-0,03	0,00	-0,07
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	0,41	0,35	0,35	0,04	0,05
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,37	0,31	0,33	0,30	0,26
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,56	0,05	0,61	0,00	0,00
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	0,78	0,72	0,91	0,79	0,77

B. III. 11.	Jiné závazky	17,08	14,96	14,73	11,95	0,41
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	13,46	17,15	16,53	19,52	20,89
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	13,46	17,15	16,53	19,52	20,89
C. I.	Časové rozlišení	1,06	0,19	0,09	0,08	0,11
C. I. 1.	Výdaje příštích období	1,05	0,19	0,09	0,07	0,11
C. I. 2.	Výnosy příštích období	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování

Příloha č. 9 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Označení	TEXT					
		2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby z prodeje zboží	0,05	0,01	0,00	0,00	0,04
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,05	0,01	0,00	0,00	0,04
+	Obchodní marže	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Výkony	99,95	99,99	100,00	100,00	99,96
II. 1.	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	93,51	89,37	89,16	92,21	89,72
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,37	3,17	1,64	1,48	0,58
II. 3.	Aktivace	6,81	7,45	9,20	6,31	9,66
B.	Výkonová spotřeba	65,93	66,27	58,49	54,85	66,34
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	52,00	52,59	46,00	42,43	50,86
B. 2.	Služby	13,93	13,68	12,49	12,42	15,48
+	Přidaná hodnota	34,02	33,72	41,51	45,15	33,62
C.	Osobní náklady	24,47	24,60	23,63	20,47	23,58
C. 1.	Mzdové náklady	18,30	18,33	17,54	15,09	17,42
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6,18	6,16	5,88	5,05	5,78
C. 4.	Sociální náklady	0,00	0,11	0,21	0,33	0,38
D.	Daně a poplatky	1,60	1,35	1,33	1,02	1,48
E.	Odpisy dl. nehmotného majetku a hmotného majetku	13,84	13,28	13,07	10,82	15,55
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	3,45	5,39	6,08	6,10	4,86
III. 1.	Tržby z prodeje dl. majetku	3,17	5,21	5,03	5,98	4,66
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	0,27	0,18	1,06	0,12	0,20
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	3,89	3,97	2,92	3,79	3,39
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3,66	3,87	2,90	3,76	3,29

F. 2.	Prodaný materiál	0,22	0,09	0,02	0,03	0,10
G.	Zm. stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,04	0,00	0,02	-0,02	0,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	21,08	20,22	22,46	18,24	24,89
H.	Ostatní provozní náklady	4,29	4,31	4,71	2,99	3,60
*	Provozní VH	10,50	11,84	24,37	30,42	15,75
X.	Výnosové úroky	0,46	0,26	0,22	0,03	0,02
N.	Nákladové úroky	2,05	2,28	2,43	1,74	2,40
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
O.	Ostatní finanční náklady	0,11	0,13	0,14	0,11	0,17
*	Finanční VH	-1,70	-2,16	-2,35	-1,81	-2,55
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1,39	1,49	3,40	4,58	1,75
Q. I.	splatná	1,39	1,49	3,40	4,58	1,75
**	VH za běžnou činnost	7,42	8,19	18,62	24,02	11,45
XIII.	Mimořádné výnosy	0,55	1,00	0,00	0,07	0,00
*	Mimořádný VH	0,55	1,00	0,00	0,07	0,00
***	VH za účetní období (+/-)	7,97	9,19	18,62	24,10	11,45
****	VH před zdaněním	9,36	10,68	22,02	28,68	13,20

Zdroj: Výkazy VOD Plavsko, vlastní zpracování