

**Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav ekonomických věd**

Analýza finanční situace vybraného podniku

Klára Homzová

**Bakalářská práce
2013**

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Klára Homzová**
Osobní číslo: **E10915**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Veřejná ekonomika a správa**
Název tématu: **Analýza finanční situace vybraného podniku**
Zadávající katedra: **Ústav ekonomických věd**

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

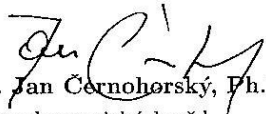
Práce se zaměří na provedení finanční analýzy vybraného podniku zabývajícího se rostlinnou a živočišnou výrobou.

Práce bude obsahovat:


- vymezení finanční analýzy - základní pojmy, metody, nástroje a ukazatele finanční analýzy
- charakteristiku vybraného podniku
- finanční analýzu vybraného podniku
- shrnutí závěrů a návrh vlastních doporučení

Rozsah grafických prací: -
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická
Seznam odborné literatury:

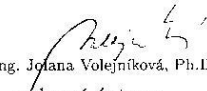
BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3
Česko. Obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů. In Sběrka zákonů, Česká republika. 1991, částka 98, č. 513, s. 2-93. Dostupný také z WWW:<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/>.
KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. vydání Praha C.H. Beck 2005 ISBN 80-7179-321-3
RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010.144s. ISBN 978-80-247-3308-1.
SYNEK, M. a kol. Podniková ekonomika. 4. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006.475s. ISBN 80-7179-892-4.
Finanční výkazy daného podniku

Vedoucí bakalářské práce: 
Ing. Jan Černošský, Ph.D.
Ústav ekonomických věd

Datum zadání bakalářské práce: 18. června 2012
Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2013


doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Jolana Volejníková, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 9. října 2012

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako Školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 30. 4. 2013

Klára Homzová

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce, Ing. Janu Černoorskému PhD., za jeho odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat Ing. Radomíru Roškovi, spolujediteli společnosti Velká Ves, a.s. za poskytnuté materiály a odborné rady při zpracování praktické části bakalářské práce. A v neposlední řadě bych chtěla poděkovat své rodině a přátelům za podporu ve studiu.

ANOTACE

Bakalářská práce se věnuje rozboru finanční situace společnosti Velká Ves, a.s. zabývající se rostlinnou a živočišnou výrobou, za pomoci vybraných ukazatelů. V teoretické části jsou definovány základní pojmy, účetní výkazy a metody využívané při provádění finanční analýzy. V praktické části práce je provedena samotná finanční analýza společnosti za období let 2004 – 2011. Použity jsou metody horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty a analýza poměrovými ukazateli likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti s cílem navrhnout možná doporučení a opatření v oblasti finanční situace společnosti.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity

TITLE

The Analysis of the Financial Situation of the Selected Company

ANNOTATION

The bachelor thesis deals with the analysis of the financial situation of the company Velká Ves, a.s. which is focused on crop and animal production, with the help of selected indicators. In the theoretical part are defined general characteristics of the financial analysis, financial statements and methods which are used in carrying out the financial analysis. The practical part of the thesis is made of financial analysis for the period from 2004 to 2011. Methods which are used, are horizontal and vertical analysis of balance sheet and statement of profits and losses and analysis by financial indicators of liquidity, profitability, activity and indebtedness in order to propose possible recommendations and action to improve the company's financial situation.

KEYWORDS

financial analysis, balance sheet, statement of profits and losses, financial indicators, profitability, liquidity, indebtedness, activity

OBSAH

ÚVOD	10
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.3.3 Výkaz cash flow	16
1.3.4 Vzájemná provázanost mezi účetními výkazy	17
1.3.5 Příloha k účetní závěrce	18
1.4 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	18
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	21
2.1 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ	22
2.1.1 Horizontální analýza a vertikální analýza účetních výkazů.....	22
2.2 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI	23
2.2.1 Ukazatele likvidity	24
2.2.2 Ukazatele rentability.....	25
2.2.3 Ukazatele zadluženosti	27
2.2.4 Ukazatele aktivity	28
3 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODNIKU VELKÁ VES A.S.	30
3.1 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA PODNIKU	30
3.2 ORGÁNY SPOLEČNOSTI	30
3.3 HISTORIE A PROFIL SPOLEČNOSTI.....	31
4 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI VELKÁ VES A. S.	33
4.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	33
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	33
4.1.2 Vertikální analýza rozvahy	36
4.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	39
4.2 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI	42
4.2.1 Ukazatele likvidity	42
4.2.2 Ukazatele rentability.....	45
4.2.3 Ukazatele zadluženosti	47
4.2.4 Ukazatele aktivity	49
5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRH VLASTNÍCH DOPORUČENÍ	52
ZÁVĚR.....	56
POUŽITÁ LITERATURA	58
SEZNAM PŘÍLOH.....	60

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Orgány společnosti Velká Ves a.s.	31
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv (absolutní změna – v tis. Kč).....	33
Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv (relativní změna – v procentech).....	34
Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv (absolutní změna – v tis. Kč).....	35
Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv v procentech (relativní změna – v procentech).....	35
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv (v procentech).....	37
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv (v procentech).....	38
Tabulka č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v procentech).....	39
Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (absolutní změna – v tis. Kč).....	40
Tabulka č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (relativní změna – v procentech).....	41
Tabulka č. 11: Výpočet okamžité likvidity (v tis. Kč).....	43
Tabulka č. 12: Výpočet pohotové likvidity (v tis. Kč).....	44
Tabulka č. 13: Výpočet běžné likvidity (v tis. Kč).....	44
Tabulka č. 14: Rentabilita celkových vložených prostředků (v tis. Kč).....	45
Tabulka č. 15: Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč).....	46
Tabulka č. 16: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (v tis. Kč).....	47
Tabulka č. 17: Výpočet ukazatele věřitelského rizika (v tis. Kč).....	48
Tabulka č. 18: Výpočet ukazatele samofinancování (v tis. Kč).....	48
Tabulka č. 19: Ukazatel obratu celkových aktiv (v tis. Kč).....	50
Tabulka č. 20: Ukazatel obratovosti zásob (v tis. Kč).....	50
Tabulka č. 21: Doba obratu zásob pro období 2004 – 2011.....	51

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů	17
Obrázek č. 2: Uživatelé finanční analýzy a jejich preference	20
Obrázek č. 3: Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměřenosti.....	24
Obrázek č. 4: Hierarchie funkcí ve společnosti Velká Ves a.s.....	31
Obrázek č. 5 Ukazatele likvidity v letech 2004 – 2011	44
Obrázek č. 6: Ukazatele ROA, ROE a ROCE v letech 2004 – 2011	47
Obrázek č. 7: Ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování 2004 – 2011.....	49
Obrázek č. 8: Ukazatel obratu celkových aktiv a obratovosti zásob 2004 – 2011	50
Obrázek č. 9: Doba obratu zásob v letech 2004 – 2011	51

SEZNAM ZKRATEK

a.s.	Akciová společnost
EAT	Earnings after taxes (zisk po zdanění)
EBIT	Earnings before interests and taxes (zisk před zdaněním a úroky)
EBT	Earnings before taxes (zisk před zdaněním)
EU	Evropská unie
FES	Fakulta ekonomicko-správní
HDP	Hrubý domácí produkt
ROA	Return on assets (rentabilita celkových aktiv)
ROCE	Return on capital employed (rentabilita dlouhodobých zdrojů)
ROE	Return on common equity (rentabilita vlastního kapitálu)
Sb.	Sbírka zákonů
v.o.s.	Veřejná obchodní společnost

ÚVOD

Kvalitně a opakovaně prováděná finanční analýza je dnes již téměř nedílnou součástí každého podniku. Od původních spíše teoretických prací se vyvinula až do dnešních statistických rozborů, které podávají informace o rentabilitě, likviditě, slabých a silných stránkách podniku a jeho celkové schopnosti přežít v dnešním silně konkurenčním prostředí. Cílem takové analýzy je především, odhalení těchto výsledků, pomoci vrcholovému managementu podniku, který právě na jejich základě sestavuje dlouhodobé plány a podnikové strategie, dále pak rozhoduje o vhodnosti stávající majetkové struktury, alokaci finančních prostředků, zdrojích financování a dalším chodu podniku. Nejsou to ale jen manažeři, kdo finanční analýzu využívají. Důležitým faktorem je i pro investory, banky a jiné věřitele a ostatní ekonomické subjekty.

Toto téma jsem si vybrala z důvodu provázanosti soukromého a veřejného sektoru z hlediska zemědělské produkce. Stát pomáhá zemědělským podnikům různými daňovými úlevami, snahou vytvářet pro ně příznivé prostředí a dalšími výpomocemi. Zemědělství je zase od samého počátku důležitou složkou národního hospodářství, dnes již především indikátorem ekonomické vyspělosti státu, kdy platí, že čím je nižší podíl zemědělství na hrubém domácím produktu (HDP), tím je stát ekonomicky vyspělejší.

Společnost zabývající se rostlinnou a živočišnou výrobou jsem si vybrala zejména pro aktuálnost klesajícího postavení zemědělství v České republice. Zemědělství, které dříve patřilo ve vlastnictví státu k preferovaným odvětvím, je i dnes důležitou složkou našeho hospodářství, přičemž jeho podstata nespočívá jen ve výrobě potravin, ale nedílnou součástí jsou i ostatní zemědělské produkty. Postupem času je však na zemědělství vyvíjen tlak z důvodu přizpůsobování se novým ekonomikám a odbytovým možnostem z pohledu jejich rozměru a výkonnosti. Podíl zemědělství na celkovém HDP České republiky jsou dnes již pouhá 4 %.

Rozbor finanční situace vybraného podniku bude proveden na základě horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období osmi let, od roku 2004, kdy se zkoumaná společnost Velká Ves, a.s. transformovala z v.o.s. na a.s., do roku 2011. Druhou použitou metodou bude analýza pomocí poměrových ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity za totéž období s využitím dat z rozvah pro jednotlivé roky. Na základě toho bude zjištěno, jak si na tom společnost finančně stojí dnes, v jaké situaci se nacházela v minulosti a jaký je její pravděpodobný budoucí vývoj se záměrem návrhu

opatření a doporučení pro zlepšení tohoto vývoje. Bude poukázáno na její silné a slabé stránky, a zjištěno, ve kterých letech na tom byla nejlépe, a ve kterých naopak nejhůře.

Cílem práce je tedy provedení finanční analýzy prostřednictvím aplikace vybraných metod a ukazatelů na společnosti Velká Ves, a.s., zabývající se rostlinnou a živočišnou výrobou, což by mělo sloužit především manažerům a současně majitelům společnosti jako podklad pro budoucí rozhodování o chodu společnosti. Dále budou na základě zjištěných výsledků navrhována vhodná doporučení a opatření pro zlepšení stávající finanční situace společnosti.

Ke splnění hlavního cíle je nejprve nutné splnit parciální cíle:

- vymezit finanční analýzu - základní pojmy, metody, nástroje a ukazatele finanční analýzy;
- charakterizovat vybraný podnik;
- provést finanční analýzu vybraného podniku;
- shrnout zjištěné poznatky a navrhnout vlastní doporučení.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Obsahem následující kapitoly je vymezení samotného pojmu finanční analýza a jeho základních definic. Je zde nastíněna historie tohoto procesu, základní cíle, důležité účetní výkazy jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow a jeho uživatelé, mezi něž patří například banky, investoři, věřitelé, zaměstnanci a jiní.

Základem každého úspěšného podniku je opakované zpracovávání ekonomických dat v kvalitně a komplexně provedené finanční analýze. Ta podnikům napomáhá ve zjišťování svých silných a slabých stránek, dále pak podává zprávu o vhodnosti celkové strategie a hospodaření podniku, což napomáhá managementu v rozhodování o další činnosti. Všeobecně je finanční analýza chápána jako soubor dat, která jsou rozebrána a zhodnocena.

Pro pojem finanční analýza existuje mnoho definic. V následujícím textu jsou pro představu uvedeny tři z nich, které chápeme jako výchozí pro zpracování dalších částí této práce.

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměří mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.“¹

„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.“²

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy.“³

1.1 Historie finanční analýzy

Historie finanční analýzy pravděpodobně sahá do dob vzniku samotných peněz. Moderní metody finanční analýzy se začaly objevovat ve Spojených státech amerických. Původně se jednalo spíše o teoretické práce, avšak s postupem času, se finanční analýzy vyvíjely a přizpůsobovaly požadavkům dané doby. Největší vývoj zaznamenala struktura těchto analýz v době, kdy se značně začalo využívat počítačů. Spojené státy americké jsou také kolébkou odvětvových přehledů, jejichž zdrojem jsou rozvahy a výkazy zisků a ztrát jednotlivých

¹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011, s. 3.

² KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2010, s. 15.

³ BLAHA, Z. S., JINDRICHOVSKÁ., I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006, s. 12.

podniků sloužící též pro jejich vzájemné porovnání. V Čechách sahá počátek finanční analýzy na začátek minulého století, kdy se v literatuře objevil pojem „analýza bilanční“ ve spise *Bilance akciových společností* od prof. dr. Pazourka z roku 1906.⁴

Samotný pojem „finanční analýza“ pochází z angličtiny (angl. financial analysis). V Evropě byl však známější německý pojem „bilanční analýza“ (Bilanzanalyse) nebo „bilanční kritika“ (Bilanzkritik). V období po druhé světové válce a především pak po roce 1989 se však i u nás začíná využívat spíše angloamerická finanční analýza.

Původní finanční analýza spočívala v zobrazování rozdílů pomocí absolutních účetních ukazatelů. Později se pak pomocí ní začala zkoumat úvěruschopnost podniků a dále ve 30. letech, v době světové hospodářské krize, sloužila jako výkaz o likviditě rentabilitě a schopnosti podniku přežít.⁵

1.2 Cíle finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je odhalit dosavadní funkčnost podnikové strategie a zároveň vytvořit podklady pro rozhodování o dalším chodu podniku. Finanční analýza porovnává vliv vnitřního a vnějšího prostředí na podnik, hodnotí mezi sebou jednotlivé ukazatele, zjišťuje, zda podnik dosahuje dostatečných zisků, jestli je dostatečně likvidní, či zda má správnou kapitálovou strukturu. Kvalitně zpracovaná finanční analýza dále slouží pro rozhodování o vhodné alokaci finančních prostředků, zdrojích financování, dále pak například při poskytování úvěrů či rozdělování zisku.

Úkolem finanční analýzy je toto vše zhodnotit, ukázat kam podnik se svou strategií v minulém období došel, zda a do jaké míry splnil své plány, ve které oblasti si vedl špatně, a na jejíž zlepšení by se měl v budoucnu zaměřit či naopak ve které oblasti prosperoval, a měl by ji tak dále rozvíjet.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Před sestavením každé finanční analýzy je nutné o daném podniku získat komplexní a kvalitní data, na jejichž podkladu bude tato analýza sestavena. Tyto informace jsou získávány především z účetních výkazů podniku, mezi něž řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow a přílohu účetní závěrky. Následující kapitola bude věnována právě těmto zdrojům dat. Účetní výkazy slouží jako zdroj informací pro řadu zainteresovaných subjektů jako je

⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 4. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 9.

⁵ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2009, 328 s.

vedení podniku, akcionáři, investoři atd. Účetní výkazy jsou děleny podle účelu na finanční a vnitropodnikové účetní výkazy. Finanční účetní výkazy poskytují informace především externím uživatelům, tudíž jsou označovány jako výkazy externí. Vnitropodnikové účetní výkazy nemají stanovenou podobu, a proto si je každý podle přetváří k obrazu svému. Obsahují především výkazy o čerpání podnikových nákladů.⁶

„V České republice je struktura účetních výkazů závazně upravena vyhláškou ministerstva financí ČR, která vychází ze zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a z postupů účtování.“⁷

Rozvaha (bilance) se zabývá majetkovou a finanční strukturou podniku. Strana aktiv udává výši a strukturu majetku a pasiva pak zdroje financování tohoto majetku, kdo jej vlastní, kdo byl zdrojem financování, či jestli byl majetek pořízen z vlastních či cizích zdrojů, a v neposlední řadě podávají informace o hospodářském výsledku daného období. Tvorba výsledků tohoto hospodaření, která je podrobněji uvedena ve výkazu zisku a ztráty, řeší rozdíly mezi výnosy a náklady. Výkaz cash flow, či tok peněžních prostředků se vykazuje za účelem udržení platební schopnosti podniku.⁸

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který podává informace o stavu majetku podniku na straně aktiv a zdrojích jeho financování na straně pasiv. Rozvaha se sestavuje k určitému „rozvahovému“ dni a platí zde základní vztah, že aktiva se rovnají pasivům. Jednotlivé položky rozvahy popisuje podrobněji vyhláška č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů.

„Aktivy v širším pojetí rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku.“⁹ Aktiva jsou členěna podle doby jejich upotřebitelnosti, nebo schopnosti jejich přeměny na peněžní prostředky (likvidnost). V České republice je postupováno od položek nejméně likvidních, což jsou aktiva dlouhodobá. Tato aktiva podnik využívá po dlouhý čas a postupně je opotřebovává. Nejlikvidnější aktiva jsou aktiva krátkodobá, ty jsou v rozvaze k nalezení pod položkou oběžná aktiva. Oběžná aktiva jsou spotřebovávána většinou najednou, popřípadě jejich přeměna na peníze netrvá déle než jeden rok.

⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 4. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 21.

⁷ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2009, 330 s.

⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2010, s. 19.

⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 4. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 24.

Pasiva představují finanční strukturu podniku nebo také strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Pasiva jsou členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování na cizí a vlastní.

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz podávající zprávu o nákladech, výnosech a výši hospodářského výsledku provozní, finanční a mimořádné činnosti podniku za určité období. Toto období bývá dlouhé rok či méně. Podstatou výkazu zisku a ztrát je zjištění ziskovosti daného podniku. Podle Růčkové¹⁰ zní základní otázka: „*Jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíš ovlivňovaly výsledek hospodaření?*“ Rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty spočívá v tom, že výkaz zisku a ztráty se vždy vztahuje k určitému časovému intervalu na rozdíl od rozvahy, která zachycuje aktiva a pasiva v určitém časovém okamžiku.

Náklady jsou děleny na provozní, finanční a mimořádné. Vznik nákladu znamená úbytek majetku v rozvaze podniku. Projevující se především v podobě spotřeby či opotřebení majetku. Nemusí tedy být vždy hotovostním výdajem.

Výnosy jsou peněžním vyjádřením hospodaření podniku. Nezaznamenávají skutečné peněžní toky, nelze tedy pomocí nich určit skutečnou dosaženou hotovost získanou hospodařením v daném období.

Podstatou výkazu zisku a ztráty je vztah: $VÝNOSY - NÁKLADY = HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK$.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost představuje souhrnný výsledek hospodaření za provozní a finanční činnost.

Výsledek hospodaření z provozní činnosti se u většiny podniků určuje ze základních a opakujících se činností podniku.

Výsledek hospodaření z finanční činnosti souvisí se způsobem financování a finančními operacemi podniku. Především se týká struktury vlastního kapitálu a dlouhodobého kapitálu.

Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti čerpá z nepravidelných a neočekávatelných operací podniku. Lze vyjádřit jako rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady. Může být způsoben manky či škodami, přebytky na majetku u finančních účtů a investic.

¹⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 4. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 32.

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je jednou z mladších a modernějších metod finanční analýzy, která pochází z Ameriky a v ostatních zemích se začala rozšiřovat v sedmdesátých letech dvacátého století. U nás je známý jako výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, v ostatních ekonomikách jako výkaz o změnách ve finanční situaci.¹¹ Jejím účelem je objasnit faktory ovlivňující příjem a výdej hotovosti. Výsledkem pak je rozdíl příjmu a odtoku hotovosti za určité období.

Základním zdrojem dat pro tuto metodu je účetnictví. Komplexnost a podrobnost potom záleží na tom, kdo daný výkaz sestavuje. Pokud je tvůrcem externí uživatel, který má přístup pouze k účetní závěrce daného podniku, je získána pouze představa o hospodaření podniku a jeho platební schopnosti. Pro podrobnější analýzu mají prostředky pracovníci zodpovědní za vedení účetnictví, kteří mají přístup k jednotlivým syntetickým a analytickým účtům a k ostatním interním dokladům podniku.¹²

Peněžní toky se člení na 3 části: provozní, investiční a finanční

Provozní činnost představuje nejdůležitější a základní peněžní toky související s výrobou a prodejem služeb v rámci základní výdělečné činnosti podniku. Souvisí tedy přímo s existencí podniku. Peněžní toky jsou vyjádřeny rozdílem mezi příjmy a výdaji z běžné činnosti podniku. Dalšími zdroji mohou být změny v závazcích, pohledávkách či odpisech. Pokud má firma tento ukazatel záporný několik let po sobě, znamená to vážné problémy.

Investiční činnost se týká nákupu budov, majetku, zařízení, ale i vyřazení dlouhodobého majetku či poskytování úvěrů a půjček, které nejsou považovány za provozní činnost. Peněžní prostředky pak plynou například z upisování dluhopisů či z prodeje stálých aktiv. Vykazuje-li podnik kladné hodnoty cash flow z investiční činnosti, nasvědčuje to tomu, že odprodal část dlouhodobého majetku. Naopak záporná čísla svědčí o investování podniku do dlouhodobého majetku.¹³

Finanční činnost je považována za peněžní toky, vedoucí ke změně množství a struktury vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Jsou to především přírůstky a úbytky

¹¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 4. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 33.

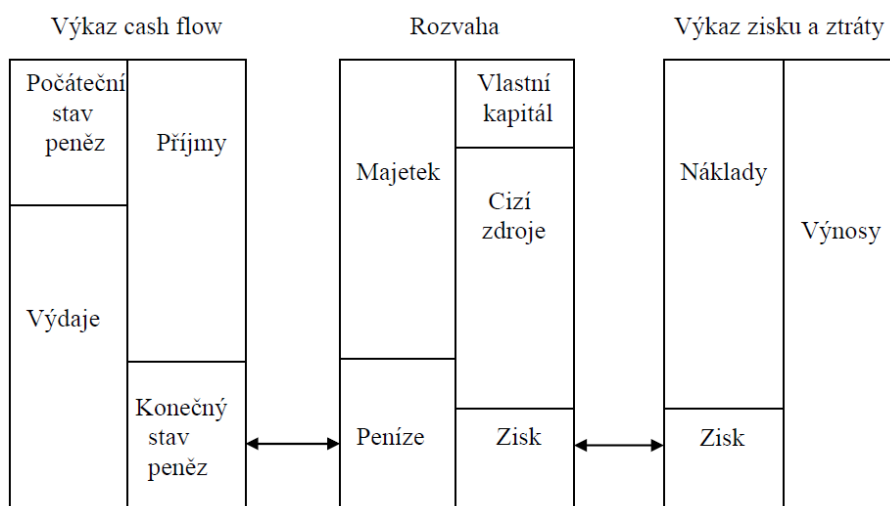
¹² KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2010, s. 47.

¹³ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2010, s. 48.

dlouhodobého kapitálu či přijaté a vyplacené dividendy.¹⁴ Kladné hodnoty poukazují na přítok peněžních toků od vlastníků či věřitelů do podniku, záporné potom opak.

1.3.4 Vzájemná provázanost mezi účetními výkazy

Ve výše uvedeném textu byly postupně rozebrány jednotlivé účetní výkazy, mezi nimiž funguje určitý vztah. Základní bilancí je rozvaha, z níž jsou ostatní účetní výkazy odvozeny. Jejím obsahem je majetková a kapitálová struktura podniku. Výkaz zisku a ztráty podává obraz o hospodářském výsledku za účetní období. Posledním z nejčastějších účetních výkazů je výkaz cash flow, který vyjadřuje rozdíl mezi přítokem a odtokem finančních prostředků za určité období.¹⁵ Schematické znázornění provázanosti účetních výkazů je znázorněno na následujícím obrázku.



Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů

Zdroj: Růčková, Petra. Finanční analýza. GRADA Publishing, 2011, s. 38.

Mezi těmito výkazy probíhají transakce ziskově a peněžně účinné. Peněžně účinné transakce nemají vliv na zisk a jsou součástí výkazu cash flow a aktiv rozvahy. Ziskově účinné transakce naopak nemají vliv na peněžní prostředky a jsou uvedeny ve výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty. Ziskově i peněžně účinné transakce probíhají skrz všechny uvedené výkazy. Změny v majetkové struktuře probíhají pouze v rozvaze a neovlivňují cash flow ani zisk.¹⁶

¹⁴ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2002, s. 14.

¹⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2010, s. 19.

¹⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 4. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 38.

1.3.5 Příloha k účetní závěrce

Dalším z informačních zdrojů pro finanční analýzu je příloha k účetní závěrce, která obsahuje informace o podniku a jeho účetních metodách. Slouží zároveň jako doplňující dokument k rozvaze a výkazu zisku a ztrát a nejjednodušeji je možno ji spolu s výroční správou získat z obchodního rejstříku. K lepší přehlednosti a srozumitelnosti je sestavována popisným způsobem, popřípadě v podobě tabulek.

Každá příloha k účetní závěrce musí obsahovat určité osobní údaje o účetní jednotce jako je přesný název účetní jednotky, její sídlo, právní forma, předmět činnosti. Dále pak informace o používaných účetních metodách, způsoby oceňování použité pro aktiva a závazky, přehled o finančních tocích a jiné.

Mimo tyto účetní výkazy může být zdrojem informací pro finanční analýzu výroční zpráva, prospekt cenného papíru, pololetní zpráva emitenta kótovaného cenného papíru či různé novinové články a informace z neoficiálních zdrojů.¹⁷

1.4 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je důležitým ekonomickým indikátorem pro management podniku, vlastníky, věřitele a ostatní vnější uživatele, kteří přichází do kontaktu s daným podnikem.

Pokud finanční analýza věrně odráží skutečnou finanční situaci firmy, stává se důležitým ukazatelem pro uživatele vně i uvnitř podniku.¹⁸

Dle Grünwalda¹⁹ patří k uživatelům účetních informací a finanční analýzy především manažeři, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé), zaměstnanci, stát a jeho orgány a též konkurenti.

Manažeři využívají finanční analýzu z pohledu dlouhodobého řízení podniku. Zjišťují pomocí ní zpětně úspěšnost dosavadní podnikové strategie. Znalost ekonomické situace podniku je důležitým indikátorem v rozhodování o vhodnosti dosavadní majetkové struktury a jejím způsobu financování, dále pak o výsledku hospodaření daného podniku a mnoho dalších. Finanční analýza potom manažerům slouží jako pomůcka při sestavování další podnikové strategie.

¹⁷ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2009, 330 s.

¹⁸ BLAHA, Z. S., JINDRICOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006, s. 17.

¹⁹ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2002, s. 22.

Investoři jsou skupinou fyzických osob či investičních fondů, které chtějí, nebo již poskytují podniku peněžní prostředky. Hlavními investory jsou akcionáři, kteří zajišťují kapitál podniku. Investoři nahlíží na finanční situaci podniku z hlediska investičního a kontrolního. Z investičního hlediska zjišťují vhodnost vložených prostředků, a zda daný podnik jedná v jejich zájmu. Porovnává se zde především míra rizikovosti s mírou ziskovosti vložených prostředků. Kontrolu provádí akcionáři daného podniku nad jeho manažery. Důležitým bodem pro ně je disponibilní zisk, který určuje výši jejich dividend a rozvoj podniku. Důležitým ukazatelem je ale i likvidita a stabilita podniku.

Banky a jiní věřitelé se zajímají o finanční situaci potenciálního dlužníka, aby rozhodli, zda úvěr poskytnout, za jakých podmínek a v jaké výši. Před povolení každého úvěru si banka zjišťuje bonitu dlužníka, a to především pomocí informací obsažených v rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Dalšími důležitým ukazatelem je pro banku ziskovost a rentabilita.

Obchodní partneři jsou dělení na dodavatele a odběratele. Dodavatele (obchodní věřitelé) zajímá solventnost podniku, tedy zda a jak je schopen splácet své závazky, faktury. Odběratele (zákazníci) zajímá situace dodavatele v případě dlouhodobé vztahu především proto, aby při jakémkoli problému dodavatele nebyla příliš ovlivněna jejich činnost. Důležitá je pro ně spolehlivost dodavatele, a hlavně jeho schopnost dostát svým závazkům.

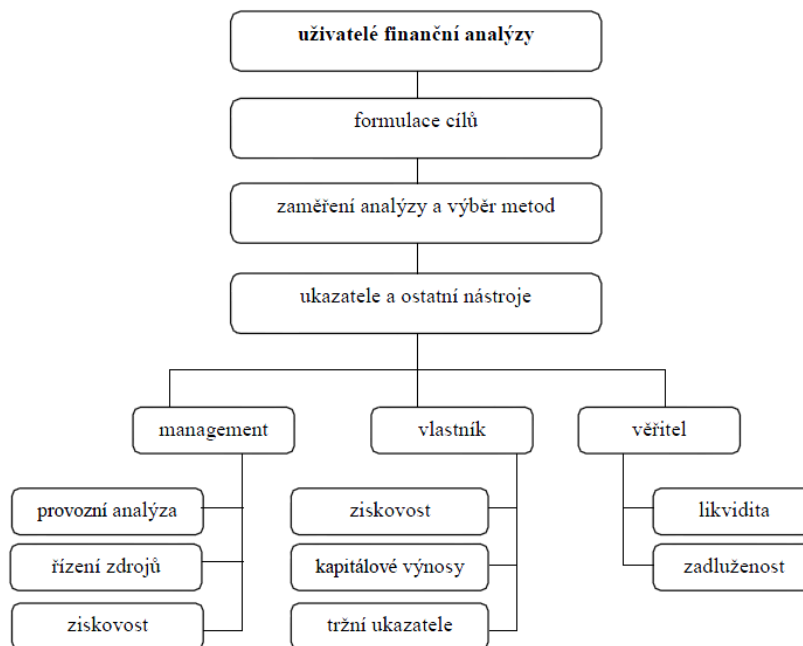
Zaměstnanci sledují hospodářský vývoj podniku prostřednictvím odborových organizací. Přirozeně je pro ně vysoká prestiž, prosperita a finanční a hospodářská stabilita podniku důležitá z pohledu stabilního pracovního místa a mzdy.

Stát a jeho orgány zjišťují postavení jednotlivých podniků a odvětví například pro sestavování různých statistik, pro kontrolu plnění daňových povinností či pro sestavení následující hospodářské politiky státu vůči podnikatelům.

Konkurenti porovnávají svou finanční situaci se stavem ostatních podniků či v poměru k celému odvětví za účelem zjištění postavení na trhu jak svého, tak podniku podobného. V zájmu manažerů každého podniku je vykázat včas co nejpřesnější zprávu o finanční situaci svého podniku a to z důvodu udržení konkurenceschopnosti, dobré reputace a tím i šanci na získání nových zákazníků či investorů.

Dalšími zájemci o náhled do finanční analýzy podniku mohou být různí analytici, daňoví poradci, makléři, novináři, ale i studenti a ostatní externí uživatelé.

Následující obrázek ukazuje úvahy a očekávání jednotlivých ekonomických subjektů.



Obrázek č. 2: Uživatelé finanční analýzy a jejich preference
Zdroj: Růčková, Petra. Finanční analýza. GRADA Publishing, 2011, s. 11.

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Následující kapitola přináší informace o základních metodách finanční analýzy, jejich dělení, definice a především rozdíly mezi jednotlivými metodami. Předmětem zkoumání bude především horizontální a vertikální analýza založená na procentním počtu a analýza pomocí poměrových ukazatelů, která je jednou z nejužívanějších metod pro finanční analýzu díky rychlému a nenákladnému zpracování při zjišťování základních charakteristik podniku. V textu je vždy uvedena definice daného ukazatele a následně vzorec pro jeho výpočet.

Základním krokem při zpracovávání finanční analýzy je výběr metody, která bude použita. Přičemž tento výběr není úplně snadný. Existuje celá škála metod, které se dle Vorbové²⁰ dělí podle toho, zda je pracováno s údaji zjištěnými, či odvozenými. Z metodologického hlediska je dále důležité si uvědomit, že při samotné realizaci finanční analýzy je nutno dbát především na účelnost, nákladnost a spolehlivost dané metody.²¹

V souvislosti s metodami finanční analýzy udává Sládková²² a Růčková²³ základní dělení na fundamentální a technickou analýzu. Přičemž **fundamentální analýza** vyhodnocuje především kvalitativní informace a je založena na souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Informace zahrnuté do analýzy se však oproti technické analýze nezpracovávají pomocí algoritmizovaných matematických postupů. **Technická analýza**, kam můžeme zařadit finanční analýzu, využívá spíše kvantitativních dat, aby je dále mohla zpracovat pomocí matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod. Pro zhodnocení výsledků technické analýzy je potřeba poznatků z analýzy fundamentální, proto je nezbytné, aby se oba typy analýzy kombinovaly.

Dle Konečného²⁴, Růčkové²⁵ a dalších se metody finanční analýzy dále dělí na metody elementární a „vyšší“.

Elementární metody patří mezi základní a nejjednodušší metody finanční analýzy, které analyzují finanční situaci podniku pomocí ukazatelů, jimiž jsou položky jednotlivých účetních výkazů podniku a dalších podnikových zdrojů. Základní ukazatele jsou děleny na stavové, tokové, rozdílové, poměrové, analýzu soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření.

²⁰ VORBOVÁ, Helena. Výkaz cash flow a finanční analýza. 2., dopl. vyd. Praha: Linde, 1999, s. 98.

²¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 4. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 38.

²² SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2009, s.342.

²³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 4. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 41.

²⁴ KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 9. Brno: Zdeněk Novotný, 2004, s. 25.

²⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 4. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 41.

„Vyšší“ metody jsou dále děleny na matematicko-statistické a nestatistické metody. Je jich zapotřebí především v případě, pokud jsou běžně používané elementární metody nedostačující. Zachycují složitější vazby mezi jednotlivými ukazateli, ale i mezi různými firmami.²⁶ Mezi matematicko-statistické metody lze zařadit bodové odhady nebo diskriminační analýzu. Příkladem nestatistické metody jsou metody formální matematické logiky, expertní systémy či metody založené na teorii matných množin.

Pro potřeby této práce budou použity pouze některé ze základních elementárních metod, které budou podrobněji popsány v následujícím textu.

2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů je též označována jako analýza rozvahy, jelikož jejím předmětem zkoumání je majetková a finanční struktura podniku. Není zde tedy zpracovávána žádná matematická metoda. Nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).

2.1.1 Horizontální analýza a vertikální analýza účetních výkazů

Horizontální analýza je zaměřena na meziroční vývoj položek účetních výkazů v čase a zároveň nabízí možnost odvozovat z těchto změn další vývoj ukazatelů. Hlavní otázka tedy zní: „*Jak se mění příslušná položka v čase?*“²⁷ Pro provedení kvalitní horizontální analýzy je zapotřebí mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů, tedy minimálně dva roky a více. Další podmínkou je zajištění srovnatelnosti údajů v časové řadě, vyloučení náhodných vlivů a zahrnutí objektivně předpokládaných změn, jako procenta inflace či vývoje měnového kurzu, do analýzy.²⁸

Dle Knápkové²⁹ lze výsledky horizontální analýzy vyjádřit jako absolutní či procentní změnu.

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel} - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{Procentní změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

Dále pak pomocí bazických nebo řetězových indexů, kdy bazické indexy porovnávají stav určitého ukazatele v jednom, základním období oproti jeho hodnotě v ostatních obdobích

²⁶ SUCHÁNEK, Petr. Podnikohospodářská analýza. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2006, s. 58.

²⁷ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, s. 152.

²⁸ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. Finanční účetnictví a výkaznictví. 1. vyd. Praha: ASPI, 2009, s. 354.

²⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, 2010, s. 66.

a indexy řetězové srovnávají hodnotu ukazatele v daném období oproti hodnotě tohoto ukazatele v období předchozím.³⁰

„**Vertikální analýza** (procentní rozbor) spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině.“³¹ Pro rozbor rozvahy je často cílem určit výši aktiv (podíl majetkových složek na celkových aktivech), či výši pasiv (podíl zdrojů financování na celkových pasivech). Pro rozbor výkazu zisku a ztráty je předmětem zkoumání velikost celkového obratu (podíl položek výsledovky na tržbách).

Podle Scholleové³² je dobré doplnit horizontální a vertikální analýzu o rozbor dodržování bilančních pravidel (zlatého, rizika a pari). Podstatou těchto pravidel je, aby měl podnik vyrovnaný poměr mezi dlouhodobým majetkem a dlouhodobými zdroji, více vlastních zdrojů než cizích a méně dlouhodobého kapitálu, než dlouhodobého majetku.

2.2 Analýza poměrovými ukazateli

Následující část je zaměřena na analýzu poměrovými ukazateli, která je v současné době nejpoužívanější metodou. Údaje pro tyto ukazatele jsou brány ze základních účetních výkazů, které jsou veřejnosti běžně dostupné v obchodním rejstříku. Jednotlivé hodnoty z účetních výkazů jsou pomocí poměrových ukazatelů dány do poměru. To je rozdíl oproti vertikální a horizontální analýze, kde je sledován vývoj vždy jedné položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty.

Přednostmi analýzy poměrovými ukazateli je především její rychlost a nenákladnost při zjišťování časového vývoje finanční situace daného podniku (tzv. trendová analýza) a jeho postavení mezi podobnými podniky (tzv. prostorová analýza). Naopak mínusem je omezená schopnost vysvětlovat jevy.³³

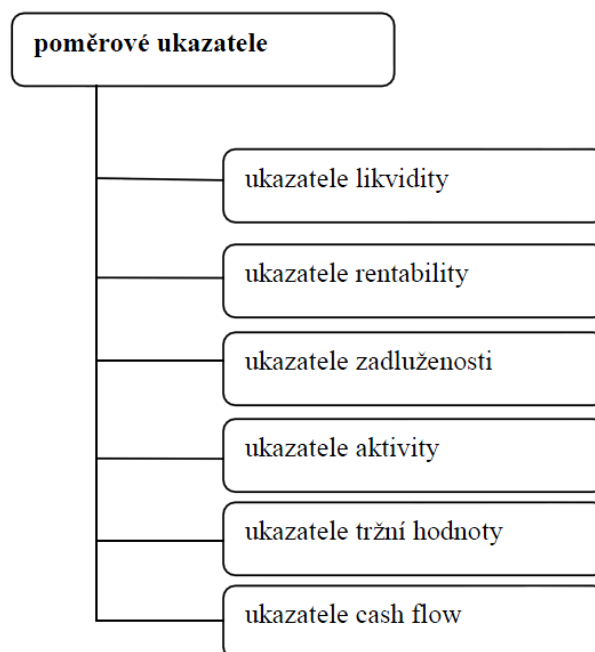
Pro větší přehlednost se jednotlivé ukazatele rozdělují do několika rovnocenných skupin, které zkoumají finanční zdraví firmy z několika pohledů. Tyto skupiny je možné vidět na obrázku č. 3. Pro naši analýzu však budou využity pouze čtyři základní z nich, a to ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Ty budou následně blíže charakterizovány.

³⁰ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2009, s. 355.

³¹ KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, s.15.

³² SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, s. 152.

³³ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011, s. 55.



Obrázek č. 3: Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření
 Zdroj: Růčková, Petra. *Finanční analýza*. GRADA Publishing, 2011, s. 48.

2.2.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity (angl. liquidity ratio) nebo také platební schopnost podniku vyjadřují to, jak rychle je podnik schopen vyrovnat své splatné závazky. „*Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost.*“³⁴ Obecně platí, že vyšší likvidita snižuje riziko podniku splácet své závazky, ale zároveň snižuje i jeho výnosnost kvůli vyššímu důrazu na rizikovost projektů. Při výpočtu těchto ukazatelů jsou do čitatele stavěna spíše krátkodobá aktiva, tedy to, čím je možno platit a do jmenovatele závazky, tedy to, co je nutno zaplatit.³⁵

Pro účely této práce budou použity tři základní ukazatele likvidity. Jedná se o okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu.

Ukazatel okamžité likvidity (likvidita 1. stupně, angl. cash ratio)

Tento ukazatel slouží především pro interní vnitropodnikové analýzy, jelikož obsahuje data, ke kterým nemá široká veřejnost přístup. Hodnotu okamžitě splatných závazků, které jsou splatné nejdéle v den sestavení ukazatele, lze zjistit pouze z podkladů podnikové účtárny.³⁶

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

³⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 4. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 48.

³⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2010, s. 89.

³⁶ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2009, s. 373.

Výsledná hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5.

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita 2. stupně, angl. quick ratio)

Pro potřeby ukazatele pohotové likvidity jsou používány pouze pohotové položky oběžných aktiv. Tedy peněžní prostředky, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky po korekci opravnou položkou k pohledávkám. Z výše uvedených oběžných aktiv jsou odečítány zásoby, které v případě prodeje představují ztrátovou položku.³⁷

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

Výsledná hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5.

Ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně, angl. current ratio)

Podstatou tohoto ukazatele je poměřit objem oběžných aktiv jako potenciálních peněžních prostředků se závazky splatnými v blízké budoucnosti. Přičemž je důležité, aby byly krátkodobé dluhy podniku spláceny z majetku, který je tomu určen. V případě, že by podnik prodával dlouhodobý majetek za účelem splacení dluhu, mohli by mu s tímto vzniknout v budoucnu potíže. Problémem většiny podniků je schopnost přeměnit svá oběžná aktiva v hotovost v krátkém čase.³⁸

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Výsledná hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5.

2.2.2 Ukazatele rentability

„Měří úspěšnost při dosahování podnikových cílů srovnáváním zisku s jinými veličinami vyjadřujícími prostředky vynaložené na dosažení tohoto výsledku hospodaření.“³⁹

Vynaloženými prostředky jsou myšlena aktiva, kapitál a jiné hodnoty vyjádřené v peněžních jednotkách. Klíčovým ukazatelem efektivnosti podniku je přebytek výnosů nad náklady, který je ziskem v případě kladných hodnot a záporům v případě hodnot záporných.⁴⁰

Z výkazu zisku a ztráty jsou získávány tři nejdůležitější kategorie zisku:

- EBIT (Earnings before interests and taxes) – zisk před odečtením úroků a daní;
- EBT (Earnings before taxes) – zisk před zdaněním;

³⁷ VORBOVÁ, Helena. Výkaz cash flow a finanční analýza. 2., dopl. vyd. Praha: Linde, 1999, s. 112.

³⁸ DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 79.

³⁹ KONEČNÝ, Miloš. Finanční analýza a plánování. Vyd. 9. Brno: Zdeněk Novotný, 2004, s. 63.

⁴⁰ NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, s. 164.

- EAT (Earnings after taxes) – čistý zisk po zdanění a odečtení úroků.⁴¹

Ukazatele rentability jsou děleny na několik dílčích ukazatelů, avšak v následujícím textu jsou popsány jen tři z nich, které budou následně aplikovány v praktické části práce. Blíže bude charakterizován ukazatel ziskovosti celkových vložených prostředků (ROA), ukazatel ziskovosti vlastního kapitálu (ROE) a ukazatel ziskovosti vloženého kapitálu sníženého o krátkodobé závazky (ROCE).

Ziskovost celkových vložených prostředků (Return of Assets)

Ukazatel ROA je poměrem zisku k celkovému vloženému kapitálu bez ohledu na, zda je tento kapitál ze zdrojů krátkodobých, dlouhodobých, vlastních či cizích.

Pokud je do čitatele dosazen EBIT, tedy provozní zisk, ukazatel změří hrubou produkční sílu aktiv před odpočtem daní a nákladových úroků. To je užitečné v případě, kdyby bylo účelem porovnat podniky s rozdílnými podmínkami a podílem dluhu ve finančních zdrojích.

Do čitatele může být též dosazen čistý zisk, tedy zisk po zdanění, zvýšený o úroky. Ukazatel potom poměří vložené prostředky se ziskem a s úroky.⁴²

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (6)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return of common Equity)

Celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i jejich zhodnocení v zisku, je možné získat pomocí ukazatele ziskovosti vlastního kapitálu. Přičemž je tento ukazatel přímo závislý na ziskovosti celkového kapitálu a na úrokové míře kapitálu cizího. Nárůst ukazatele může být způsoben například vytvořením většího zisku podniku nebo snížením podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Důvodem poklesu může být zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích, a to díky nahromadění nerozděleného zisku z předešlých účetních období. Tato investiční politika nechává zahálet prostředky a podnik by tak měl tyto zdroje dočasně umístit ve formě terminovaných vkladů do banky nebo s nimi nakoupit státní obligace a zvýšit tak jejich výkonnost.⁴³

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

⁴¹ KOŽENÁ, Marcela. Manažerská ekonomika: teorie pro praxi. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, s. 117.

⁴² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011, s. 57.

⁴³ DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 78.

Vložený kapitál snížený o krátkodobé závazky (Return of Capital Employed)

Ukazatel ROCE měří výnosnost celkového investovaného kapitálu podniku bez ohledu na jeho finanční strukturu. Do čitatele je dosazován zisk, který by podnik vyprodukoval, kdyby byl zcela financován vlastním kapitálem. Jmenovatel nese kapitál, pro který musí být zisk vyprodukován. Všeobecně je ukazatel používán především podniky s veřejně prospěšným záměrem.⁴⁴

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (8)$$

2.2.3 Ukazatele zadluženosti

Jak je již známo, rozvaha nám říká, že majetek podniku je financován vlastními a cizími zdroji, tedy dluhy. Správný poměr jednotlivých zdrojů je důležitý pro finanční stabilitu a přiměřenou zadluženost každého podniku. Ukazatele zadluženosti slouží především pro investory a akcionáře, jelikož podávají zprávu právě o tom, jak velká část majetku podniku je financována cizími zdroji a jak velká část je financována naopak těmi vlastními.⁴⁵

Existuje celá řada ukazatelů, které jsou používány pro finanční analýzu firmy. Pro účely této práce budou blíže zpracovány dva ze základních ukazatelů, a to ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování.

Ukazatel věřitelského rizika

Také označován jako ukazatel zadluženosti, ukazatel věřitelského rizika nebo také poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Udává procentuální poměr prostředků poskytnutých společnosti věřiteli.

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (9)$$

Položka cizí kapitál v sobě zahrnuje závazky krátkodobé i dlouhodobé. Čím větší je podíl vlastního kapitálu a tedy i nižší míra zadluženosti, tím lépe je firma chráněna při ztrátě věřitelů, a ti zároveň preferují spíše takto bezpečnostně zaopatřené podniky s nižším ukazatelem zadluženosti. Naopak akcionáři a vlastníci hledají finanční páku, aby znásobili svoje výnosy. V případě vyššího ukazatele zadluženosti může být pro firmu v budoucnu

⁴⁴ KOŽENÁ, Marcela. Manažerská ekonomika: teorie pro praxi. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, s. 117.

⁴⁵ NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, s. 168.

problém získat dodatečné zdroje bez požadavku navýšení vlastního kapitálu nebo zvýšení úrokové sazby.⁴⁶

Koeficient samofinancování

Dalším ukazatelem měření zadluženosti je ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům, který je označován jako doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Součet těchto dvou ukazatelů se rovná 1 nebo také 100 %.

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (10)$$

Koeficient samofinancování slouží pro vyhodnocení hospodářské a finanční stability podniku a je považován za jeden z nejvýznamnějších ukazatelů pro hodnocení celkové finanční situace podniku.⁴⁷

Dalším ukazatelem zadluženosti je například ukazatel poměru cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu, který je kombinací předchozích dvou. Pak také ukazatel úrokového krytí, maximální úroková míra, míra finanční samostatnosti, ukazatel krytí fixních plateb a mnoho dalších.⁴⁸

2.2.4 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Počítají se pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, fixní aktiva, oběžná aktiva a pro celková aktiva.“⁴⁹ Důležité je, aby měl podnik vyrovnaný poměr aktiv vzhledem ke svým současným a budoucím aktivitám. Jednotlivé ukazatele vyjadřují intenzitu využití prostředků ve dnech, a proto je stanovena doba ekonomického roku na 365 dní, avšak je možno se setkat i s dobou 360 dní. Pomocí ukazatelů aktivity lze též měřit intenzitu využití prostředků, tedy kolikrát ve sledovaném období se daná položka obrátí.⁵⁰

Ukazatele aktivity se dělí na čtyři základní ukazatele: ukazatele obratu celkových aktiv, ukazatele obratovosti zásob, obratovost pohledávek a obratovost závazků. Pro účely této práce bude pro názornost použit pouze ukazatel obratu celkových aktiv a ukazatel obratovosti zásob.

⁴⁶ BLAHA, Z. S., JINDRICOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006, s. 63.

⁴⁷ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2002, s. 96.

⁴⁸ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2009, s. 388.

⁴⁹ SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 254.

⁵⁰ VORBOVÁ, Helena. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 2., dopl. vyd. Praha: Linde, 1999, s. 117.

Ukazatel obratu celkových aktiv

Měří obrat, tedy intenzitu využívání aktiv v časovém intervalu, kterým bývá zpravidla rok. V případě nižší intenzity využívání aktiv podniku než celkových aktiv v oborovém průměru, je nutno zvýšit tržby či odprodat část aktiv.⁵¹

$$\text{Ukazatel obratu celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (11)$$

Nejnižší přijatelná hodnota tohoto ukazatele by měla být jedna, přičemž platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím efektivněji podnik využívá svých aktiv. Aktiva jsou do vzorce dosazována po korekci opravnou položkou.⁵²

Ukazatel obratovosti zásob

Ukazatel obratovosti zásob sleduje intenzitu obratu zásob, tedy kolikrát ve sledovaném období je podnik schopen své zásoby prodat a znovu uskladnit. Ukazatel často nadhodnocuje obratovost podniku, jelikož hodnota zásob bývá uváděna v pořizovacích cenách.⁵³

$$\text{Ukazatel obratovosti zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}} \quad (12)$$

Obecně je považována za nejlepší výsledek co nejvyšší obratovost zásob a naopak, co nejkratší doba obratu zásob. Avšak konkrétně záleží na odvětví, ve kterém podnik působí.⁵⁴

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obratovost zásob}} \quad (13)$$

Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou zásoby v podniku drženy do doby, než jsou prodány nebo spotřebovány.

Jak je zmíněno výše, mezi ukazatele aktivity patří i ukazatel obratovosti pohledávek, který sleduje průměrnou dobu splatnosti pohledávek, tedy jak dlouhou musí v průměru podnik čekat, než jsou jeho pohledávky splaceny a ukazatel obratovosti závazků, který udává průměrnou dobu splatnosti závazků firmy.⁵⁵

⁵¹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011, s. 61.

⁵² DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, s. 102.

⁵³ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011, s. 61.

⁵⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 4. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 61.

⁵⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza 4. rozšířené vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 61.

3 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODNIKU VELKÁ VES A.S.

Tato kapitola je zaměřená především na podnik Velká Ves a.s, na němž budou v další části této práce aplikovány metody finanční analýzy popsané výše. Jsou zde uvedeny základní informace o podniku, které je možno najít v obchodním rejstříku, dále následuje část zaměřená na jeho orgány a nakonec několik informací o vývoji a celkové historii podniku od vzniku až do současnosti včetně jeho současného profilu.

3.1 Základní charakteristika podniku⁵⁶

Obchodní firma:	Velká Ves a.s.
Sídlo:	Praha 2, Lípová 472/10, PSČ 120 00
Právní forma:	Akciová společnost
Datum zápisu:	21. 5. 1992
Identifikační číslo:	465 07 221
Základní kapitál:	10 000 000,- Kč
Akcie:	20 ks kmenové akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 000,- Kč

Předmět podnikání:

- zemědělství, včetně prodeje nezpracovaných zemědělských výrobků za účelem zpracování nebo dalšího prodeje, s výjimkou provozování odborných činností na úseku rostlinolékařské péče;
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona;
- hostinská činnost.

Ostatní skutečnosti:

- společnost změnila právní formu ze společnosti Velká Ves v.o.s. se sídlem Praha 2, Sokolská 1619, č. or. 39, PSČ 120 00, IČ: 465 07 221, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze.

3.2 Orgány společnosti

Způsob jednání

Jménem společnosti jedná vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány v celém rozsahu předseda nebo místopředseda představenstva, a to každý samostatně.

⁵⁶ Obchodní rejstřík a sbírka listin. *Sbírka listin* [online]. 2013 [cit. 2013-03-19]. Dostupné z WWW: <<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=velk%C3%A1+ves+a.s.>>.

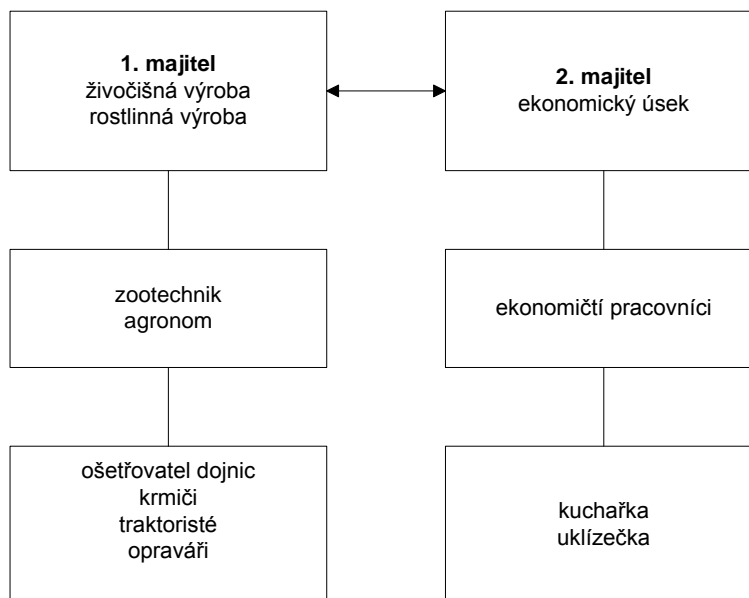
Tabulka č. 1: Orgány společnosti Velká Ves a.s.

Valná hromada	nejvyšší orgán společnosti			datum vzniku funkce
Statutární orgány	Představenstvo	Ing. Radomír Roško	předseda	20. 4. 2009
		Oldřich Zelený	místopředseda	20. 4. 2009
	Dozorčí rada	Ing. Miroslav Šmejda	člen	20. 4. 2009
		František Fröde	předseda	19. 4. 2010
		Jiřina Zelená	člen	19. 4. 2010
		Adéla Rošková	člen	1. 12. 2011

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Hierarchie funkcí

Z níže uvedeného nákresu je zřejmé, že Oldřich Zelený, uvedený jako majitel č. 1, se jakožto absolvent střední zemědělské školy stará o úsek živočišné a rostlinné výroby a Ing. Radomír Roško, absolvent vysoké školy ekonomické uvedený jako majitel č. 2 pečuje o úsek ekonomický.



Obrázek č. 4: Hierarchie funkcí ve společnosti Velká Ves a.s.
Zdroj: Vlastní zpracování na základě vnitropodnikových dokumentů

Společně se potom oba majitelé podílí na rozhodování o operativním chodu společnosti, budoucích investicích, přijímání, propouštění a odměňování zaměstnanců.

3.3 Historie a profil společnosti

Společnost Velká Ves v.o.s. byla při založení v roce 1992 zapsána do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Hradci Králové. Založena byla třemi společníky. V rámci velké privatizace společnost odkoupila tři státní podniky, což znamenalo velkou finanční zátěž. Vzhledem k rozdílnému pohledu na vedení společnosti a přístupu k plnění závazků společnosti došlo v roce 1998 k odchodu jednoho společníka a jeho vypořádání. Zbývající

společníci po stabilizaci společnosti transformovali v.o.s. na akciovou společnost, která byla v roce 2004 zapsána u obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze se základním jměním 5 mil. Kč. Základní jmění bylo tvořeno 10 kusy akcií znějících na majitele a ve stejném podílu bylo rozděleno mezi původní společníky. V roce 2011 bylo základní jmění upsáním nových akcií navýšeno na 10 mil. Kč.

V rámci své zemědělské činnosti společnost v současné době hospodaří na výměře 1250 ha v průměrné nadmořské výšce 430 m. n. m. Z celkové výměry obhospodařované půdy společnost nebo její akcionáři vlastní 50 %. Zbývající výměra představuje pozemky pronajaté od fyzických osob nebo Pozemkového fondu ČR. Zemědělskou činnost provozuje společnost v 11 katastrálních územích Broumovského výběžku. V rostlinné výrobě společnost pěstuje obiloviny a olejninu. V živočišné výrobě v průběhu let 1992 až 2010 společnost ukončila z důvodu nepříznivých výkupních cen chov drůbeže, prasat a výrobu mléka. Počet kusů skotu byl proti roku 1995 snížen na 10 %. Dnes společnost chová cca 200 kusů masného skotu bez tržní produkce mléka.

V době největšího rozsahu výroby společnost zaměstnávala 85 stálých pracovníků. Dnes ve společnosti pracuje do 20 lidí. K úspoře pracovních sil nedošlo pouze díky omezením výroby, nýbrž i nezbytnými investicemi do technologií a modernizací strojového parku.

Společnost vlastní v této oblasti, kde hospodaří, jako jediná skladové prostory s kapacitou 4000 tun, kde uskladňuje vlastní výrobky a zboží, které kupuje od místních zemědělců. Zemědělské komodity obchoduje společnost z 30 % na českém trhu a ze 70 % v Polsku nebo jiných zemích EU.

4 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI VELKÁ VES A. S.

V této praktické části práce budou aplikovány metody finanční analýzy, které jsou popsány v kapitole 2, na společnosti Velká Ves a.s. Kapitola se dělí na dvě podkapitoly. Nejprve bude provedena horizontální a vertikální analýza základních účetních výkazů jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Druhá část je pak zaměřená na jednotlivé poměrové ukazatele, přesněji ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, a jejich hodnoty pro námi hodnocenou společnost. Veškeré tyto výpočty budou prováděny pro období od roku 2004, kdy proběhla transformace společnosti z v.o.s. na a.s., do roku 2011. Veškeré výsledky budou vždy odůvodněny a zhodnoceny v rámci zjišťování finančního zdraví společnosti.

4.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza významných položek výše zmíněných účetních výkazů bude provedena na základě poznatků z kapitoly 2.1.1. Pro přehlednost budou data uspořádána do samostatných tabulek, jež budou následovány popisem a vysvětlením výrazných změn.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy bude počítána na základě vzorce (1) pro absolutní změnu jednotlivých položek rozvahy, a pomocí vzorce (2) pro relativní změnu. Vývoj jednotlivých položek aktiv a pasiv je znázorněn v tabulkách č. 2 – 3 pro položky aktiv a v tabulce č. 4 – 5 pro položky pasiv.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv (absolutní změna – v tis. Kč)

	AKTIVA	Absolutní změna						
		05/04	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10
	AKTIVA CELKEM	-1 249	-4 541	-2 711	1 412	-4 293	7 660	2 801
A.	Pohledávky za upsaný VK	0	0	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	-1 972	-6 023	-1 476	1 093	-603	6 527	2 524
B.I.	DNM	0	0	0	0	0	0	0
B.II.	DHM	-1 972	-6 023	-1 476	1 093	-603	6 527	2 524
B.III.	DFM	0		0	0		0	0
C.	Oběžná aktiva	252	676	-695	243	-3 591	1 291	501
C.I.	Zásoby	-316	2 693	-2 405	1 493	-2 166	-933	1 675
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	820	-2 826	-257	1 300	-325	610	419
C.IV.	Finanční majetek	-252	809	1 967	-2 550	-1 100	1 614	-1 592
D.	Ostatní aktiva	471	806	-540	76	-98	-158	-225
D.I.	Časové rozlišení	471	806	-540	76	-98	-158	-225

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv (relativní změna – v procentech)

	AKTIVA	Relativní změna						
		05/04	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10
	AKTIVA CELKEM	-3,8	-14,4	-10,0	5,8	-16,6	35,6	9,6
A.	Pohledávky za upsany VK	0	0	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	-8,3	-27,8	-9,4	7,7	-3,9	44,5	11,9
B.I.	DNM	0	0	0	0	0	0	0
B.II.	DHM	-8,3	-27,8	-9,4	7,7	-3,9	44,5	11,9
B.III.	DFM	0	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	2,8	7,2	-6,9	2,6	-37,3	21,4	6,9
C.I.	Zásoby	-7,4	68,0	-36,1	35,1	-37,7	-26,1	63,4
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	24,1	-66,9	-18,3	113,6	-13,3	28,8	15,4
C.IV.	Finanční majetek	-17,2	66,9	97,4	-64,0	-76,6	480,4	-81,6
D.	Ostatní aktiva	588,8	146,3	-39,8	9,3	-11,0	-19,9	-35,3
D.I.	Časové rozlišení	588,8	146,3	-39,8	9,3	-11,0	-19,9	-35,3

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Z tabulek č. 2 a 3 je zřejmé, že hodnota celkových aktiv meziročně spíše klesala. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2006/2005 (absolutně o 4,5 mil. Kč a procentuálně o 14,4 %) a poté v roce 2009/2008 (absolutně o 4,3 mil. Kč a procentuálně o 16,6 %). V prvním období byla tato změna způsobena především odprodejem dlouhodobého majetku, jehož hodnota klesla oproti minulému roku o více než 6 mil. Kč. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku koresponduje se snahou společnosti modernizovat staré technologie a strojový park, což je znát v období 2010/2009, kdy jeho hodnota naopak stoupla o výše zmíněnou ztrátu a hodnota celkových aktiv tak zaznamenala největší nárůst za sledované období (absolutně o 7,6 mil. Kč a procentuálně o 35,6 %). Pokles v období 2009/2008 byl poznamenán ekonomickou krizí, snížili se hodnoty stálých, ostatních a především oběžných aktiv.

Stálá aktiva vykazují největší propad v letech 2006/2005 (absolutně o 6 mil. Kč a procentuálně o 27,8 %) a největší nárůst potom v letech 2010/2009 (absolutně o 6,5 mil. Kč a procentuálně o 44,5 %). Hodnota těchto aktiv je zcela ovlivněna změnami v množství dlouhodobého hmotného majetku společnosti, jehož hodnota, jak je uvedeno výše, odpovídá snaze společnosti modernizovat své stroje a technologie.

Oběžná aktiva stejně jako stálá aktiva vzrostla nejvíce v letech 2010/2009 (absolutně o 1,2 mil. Kč a procentuálně o 21,4 %), kdy vzrostl finanční majetek společnosti o více než 480 %. Největší pokles hodnoty těchto aktiv pak nastal v období 2009/2008 (absolutně o 3,5 mil. Kč a procentuálně o 37,3 %). Hodnota zásob je meziročně ovlivněna zejména výší rozpracované rostlinné výroby, která je vázána na osevni postup a střídání plodin. Výše krátkodobých

pohledávek a finančního majetku pak závisí na termínech uvolňování dotačních prostředků ze strany platební agentury zemědělských dotací SZIF.

Ostatní aktiva nevykazují ve sledovaném období výrazné absolutní změny, jen v letech 2005/2004 byla jejich procentní změna 588,8 %.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv (absolutní změna – v tis. Kč)

PASIVA		Absolutní změna						
		05/04	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10
	PASIVA CELKEM	-298	-4 540	-2 711	1 413	-4 295	7 658	2 808
A.	Vlastní kapitál	1 929	-1 229	615	377	162	4 430	2 130
A.I.	Základní kapitál	799	50	610	385	0	195	379
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0
A.III.	Rez.fondy, ned.fondy, ost.fondy	1 093	807	0	0	0	0	3 600
A.IV.	Vysl.hosp.min.let	0	492	-942	6	-11	165	634
A.V.	Vysl.hosp.běž.úč.obd.	36	-2 578	947	-14	173	4 070	-2 483
B.	Cizí zdroje	-2 227	-3 311	-3 326	1 036	-4 457	3 225	677
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 414	-2 114	-867	-637	-636	-292	-290
B.III.	Krátkodobé závazky	474	-2 874	-1 098	1 839	-1 970	-583	-590
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-4 114	1 677	-1 361	-166	-1 851	4 100	1 557
C.	Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	0	1
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0	3	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv v procentech (relativní změna – v procentech)

PASIVA		Relativní změna						
		05/04	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10
	PASIVA CELKEM	-0,9	-14,4	-10,0	5,8	-16,7	35,6	9,6
A.	Vlastní kapitál	21,0	-11,1	6,2	3,6	1,5	40,1	13,8
A.I.	Základní kapitál	10,5	0,6	7,2	4,3	0,0	2,1	3,9
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0
A.III.	Rez.fondy, ned.fondy, ost.fondy	100,0	73,8	0	0	0	0	189,5
A.IV.	Vysl.hosp.min.let	0	0	-191,5	1,3	-2,5	36,3	218,6
A.V.	Vysl.hosp.běž.úč.obd.	2,3	-157,6	100,5	-2,8	1 922,2	2 481,7	-58,6
B.	Cizí zdroje	-9,8	-16,1	-19,3	7,5	-29,9	30,8	4,9
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	19,2	-24,1	-13,0	-11,0	-12,3	-6,4	-6,8
B.III.	Krátkodobé závazky	8,5	-47,6	-34,7	88,9	-50,4	-30,1	-43,5
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-42,0	29,5	-18,5	-2,8	-31,7	103,0	19,3
C.	Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	0	33,3
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Jak ukazují tabulky č. 4 a 5, struktura pasiv odpovídá dlouhodobé snaze společnosti vypořádat závazky a zvýšit podíl vlastního kapitálu, což je jeden z rozhodujících ukazatelů při získávání cizích zdrojů nutných k financování provozu společnosti. Meziroční změna celkových pasiv neustále kolísá mezi kladnými a zápornými hodnotami. Největší záporné výkyvy nastaly v letech 2006/2005 (absolutně o 4,5 mil. Kč a procentuálně o 14,4 %) a 2009/2008 (absolutně o 4,2 mil. Kč a procentuálně o 16,7 %). V obou případech tomu výrazně pomohl právě pokles cizích zdrojů financování. Dalším extrémem bylo období 2010/2009, kdy vzrostla pasiva absolutně o 7,6 mil Kč (procentuálně o 35,6 %), čemuž výrazně pomohl vzrůst výsledku hospodaření běžného účetního období o téměř 2500 % (absolutně 4 mil. Kč).

Meziroční změna hodnoty vlastního kapitálu byla kromě období 2006/2005 v kladných hodnotách. Ve zmíněném roce došlo k propadu výsledku hospodaření běžného účetního období o 157,6 % (absolutně o 2,5 mil. Kč), což bylo hlavním důvodem poklesu vlastního kapitálu. Pozitivní změny dosáhl vlastní kapitál v roce 2010/2009 (absolutně o 4,4 mil. Kč a procentuálně o 40,1 %), jejímž hlavním iniciátorem byl i v tomto případě výsledek hospodaření běžného účetního období, který tentokrát vzrostl téměř o 2500 % (absolutně o 4 mil. Kč).

Jak je uvedeno již výše, společnost se snaží snižovat poměr cizích zdrojů financování, což se jí celkem dobře daří. Klesající trend se jí nepodařilo udržet v roce 2008/2007 (absolutně vzrostla o 1 mil. Kč a procentuálně o 7,5 %), kdy musela z důvodu růstu cen zvýšit své krátkodobé závazky, které se jí však podařilo v následujících dvou letech opět vyrovnat. Dále pak v letech 2010/2009 (absolutně vzrostla o 3,2 mil. Kč a procentuálně o 30,8 %) a 2011/2010 (absolutně vzrostla o 0,6 mil. Kč, procentuálně o 4,9 %), kdy docházelo k navyšování bankovních úvěrů a výpomocí. Ideální trend jaký splňují dlouhodobé závazky, jejichž hodnota neustále klesá, plní poslední 3 roky i závazky krátkodobé.

Ostatní pasiva nehrála v poměru k celkovým aktivům téměř žádnou roli. Jediná zaznamatelná změna nastala v roce 2011/2010, kdy vzrostla absolutně o 1 tis. Kč a procentuálně o 33,3 %.

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy bude počítána na základě poznatků z kapitoly 2.1.1. jako poměr jednotlivých položek rozvahy k určitým veličinám. Příkladem je podíl stálých, oběžných a ostatních aktiv na celkových aktivech či podíl vlastních, cizích a ostatních zdrojů na celkových pasivech. Procentní rozbor vybraných položek rozvahy je uveden v tabulce č. 6 pro položky aktiv a v tabulce č. 7 pro položky pasiv.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv (v procentech)

	ROZVAHA	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100	100	100
A.	Pohledávky za upsaný VK	0	0	0	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	71,9	68,5	57,8	58,2	59,2	68,2	72,7	74,2
B.I.	DNM	0	0	0	0	0	0	0	0
B.II.	DHM	100	100	100	100	100	100	100	100
B.III.	DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	27,8	29,7	37,2	38,5	37,3	28,1	25,1	24,5
C.I.	Zásoby	46,8	42,1	66,0	45,3	59,7	59,3	36,1	55,2
C.II.	Dlouhod. pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkod. pohledávky	37,3	45,0	13,9	12,2	25,4	35,1	37,3	40,2
C.IV.	Finanční majetek	16,0	12,9	20,0	42,5	14,9	5,57	26,6	4,57
D.	Ostatní aktiva	0,2	1,7	5,0	3,3	3,4	3,6	2,2	1,3
D.I.	Časové rozlišení	100	100	100	100	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Z tabulky je zřejmé, že největší podíl na celkových aktivech má ve všech sledovaných letech dlouhodobý majetek společnosti, jehož poměr vůči celkovým aktivům od roku 2006 nepřetržitě roste. Největší míru tohoto majetku vlastnila společnost v roce 2011, kdy dosahoval hodnoty 74,2 %, a to především díky množství dlouhodobého hmotného majetku, jehož hodnota se neustále mění v čase v závislosti na snaze společnosti modernizovat a inovovat své technologie a strojový park. Nejnižší hodnotu měla tato položka v roce 2006, a to 57,8 %. V průměru se podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech pohyboval okolo 66 %.

Další výraznou položkou jsou oběžná aktiva, jejichž míra je pro společnost ve všech sledovaných letech další důležitou částí celkových aktiv hned po dlouhodobém majetku. V průměru se podíl oběžných aktiv pohyboval okolo 30 %. Nejvyšší byl jejich poměr v roce 2007, na čemž měly největší podíl zásoby, dále pak finanční majetek a krátkodobé pohledávky. V roce 2011 dosahovala oběžná aktiva pouhých 24,5 %. Jak je však uvedeno již v předešlé kapitole, hodnota zásob je meziročně ovlivněna výší rozpracované rostlinné výroby, která je vázána na osevni postup a střídání plodin a výše krátkodobých pohledávek a finančního majetku závisí na termínech uvolňování dotačních prostředků ze strany platební agentury zemědělských dotací SZIF.

Ostatní aktiva netvoří nijak zvlášť významnou položku aktiv, avšak jejich hodnota se v čase též neustále mění. Průměrně se jejich podíl na celkových aktivech pohybuje okolo 2,5 %. Nejmenší podíl na celkových aktivech tvořila ostatní aktiva v roce 2004 a to 0,2 % a nejvyšší poté v roce 2006, kdy jejich hodnota dosahovala 5%.

Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv (v procentech)

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM		100	100	100	100	100	100	100	100
A.	Vlastní kapitál	28,8	35,1	36,5	43,1	42,2	51,4	53,1	55,1
A.I.	Základní kapitál	82,6	75,4	85,3	86,1	86,7	85,4	62,2	56,8
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
A.III.	Rez.fondy, ost.fondy	0	9,8	19,2	18,1	17,5	17,2	12,3	31,3
A.IV.	HV minulých let	0	0	4,9	-4,2	-4,0	-4,1	-1,8	1,9
A.V.	HV běž.úč.obd.	17,4	14,7	-9,5	0	-0,1	1,4	27,4	9,9
B.	Cizí zdroje	71,1	64,9	63,5	56,9	57,8	48,7	46,9	44,9
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	32,5	42,9	38,8	41,9	34,7	43,4	31,0	27,5
B.III.	Krátkodobé závazky	24,5	29,5	18,4	14,9	26,2	18,5	9,9	5,3
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	43,1	27,7	42,8	43,2	39,1	38,1	59,1	67,1
C.	Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Na začátku sledovaného období byla většina aktivit společnosti financována především z cizích zdrojů. To se změnilo v roce 2009, kdy dosáhl vlastní kapitál 51,4 % vůči 48,7 % kapitálu cizího. Společnost se tak v průběhu let stávala stabilnější a atraktivnější pro případné věřitele.

Hodnoty vlastního kapitálu tedy nebyly nejprve na nejlepší úrovni, ale celkový trend za sledované období rostl a míra vlastního kapitálu tak vzrostla z 28,8 % na 55,1 %. Což bylo způsobeno zejména růstem výsledku hospodaření běžného účetního období a výsledku hospodaření minulých let v posledních pěti letech. Největší položkou vlastního kapitálu je základní kapitál, jehož míra se krom posledních dvou let pohybuje okolo 80 %.

Poměr cizích zdrojů v jednotlivých letech klesal, což znamenalo větší soběstačnost společnosti při financování aktivit převážně z vlastních zdrojů. Nejvyšší míry dosahoval cizí kapitál v poměru s celkovými pasivy v roce 2004, nejnižší pak na konci sledovaného období v roce 2011. Celkově klesl ze 71,1 % na 44,9 %, tj. o 26,2 %. Jejich struktura byla tvořena především bankovními úvěry a výpomocemi, které za poslední tři roky znatelně stouply. Naproti tomu se společnosti v posledních třech letech úspěšně dařilo snižovat podíl krátkodobých a zejména dlouhodobých závazků, které tvoří stejně jako bankovní úvěry a výpomoci významnou položku cizích aktiv.

Ostatní pasiva měla v poměru k celkovým aktivům pouze zanedbatelnou hodnotu. Jejich maximální podíl byl v letech 2010 a 2011 pouze setina procenta, která není v tabulce zaznamenána z důvodu zaokrouhlování hodnot na jedno desetinné místo.

4.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty bude počítána stejně jako u rozvahy na základě informací z kapitoly 2.1.1. V případě vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je v tabulce č. 8 znázorněn poměr jednotlivých tržeb na celkových tržbách společnosti a poměr dílčích nákladů na celkových nákladech. Horizontální analýza je uvedena v tabulce č. 9 pro absolutní změnu a v tabulce č. 10 pro relativní změnu.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v procentech)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Celkové tržby	100	100	100	100	100	100	100	100
I.	Tržby za prodej zboží	0	5,5	5,2	7,1	10,5	14,8	16,3	21,6
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	95,2	67,9	63,6	78,8	78,2	69,7	46,0	74,2
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	4,8	26,6	31,2	14,0	11,3	15,5	37,6	4,2
III.1.	Tržby z prodeje dl. majetku	67,3	95,0	94,4	97,3	18,5	95,6	42,3	88,1
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	32,7	5,0	5,6	2,7	81,5	4,4	57,7	11,9
	Celkové náklady	100	100	100	100	100	100	100	100
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1,2	2,1	2,0	2,5	2,5	4,1	5,9	4,7
B.	Výkonová spotřeba	63,2	58,8	65,9	63,3	69,0	58,2	51,3	56,1
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	60,5	68,9	61,3	64,2	68,6	61,9	67,5	74,0
B.2.	Služby	39,5	31,1	38,7	35,8	31,4	38,1	32,5	26,0
C.	Osobní náklady	16,5	19,2	16,2	18,9	17,8	21,6	21,5	17,4
C.1.	Mzdové náklady	72,9	73,3	73,9	72,1	73,2	75,5	73,7	73,2
C.2.	Odměny členům org. spol. a družstva	0	0	0,1	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9
C.3.	Náklady na soc. zab. a zdrav.pojist.	25,0	25,0	24,8	25,2	24,8	22,3	23,8	24,0
C.4.	Sociální náklady	2,1	1,7	1,3	1,9	1,3	1,5	1,6	1,9
D.	Daně a poplatky	3,5	2,3	1,7	2,3	-0,4	3,9	3,1	2,2
E.	Odpisy dl. majetku	10,7	13,1	8,7	7,1	5,9	6,0	11,9	14,5
H.	Ostatní provozní náklady	2,1	0,7	2,0	1,3	0,8	1,4	0,2	0,3
N.	Nákladové úroky	3,9	2,7	2,4	3,1	3,1	3,1	4,0	3,0
O.	Ostatní finanční náklady	1,3	1,1	1,2	1,4	1,2	1,7	2,2	1,8

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Do poměru k celkovým tržbám jsou v tabulce č. 8 stavěny tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Ve všech sledovaných letech tvoří většinou část tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Největšího podílu dosahovaly v roce 2004, 95,2 %, nejmenší potom v roce 2010, pouhých 46,0 %. Poměr tržeb za prodej zboží a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu byl v celém období celkem vyrovnaný. Větší část tvořily spíše tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, což bylo narušeno v roce 2011, kdy jejich hodnota klesla o 4 mil. Kč a byly tak převýšeny tržbami za prodej zboží.

Celkové náklady jsou tvořeny dílčími nákladovými položkami, z nichž má největší váhu výkonová spotřeba, která tvoří průměrně 60 % celkových nákladů. Výkonová spotřeba je z větší části tvořena spotřebou materiálu a energie a z té menší službami. Největšího podílu dosahovala výkonová spotřeba v roce 2008 (69,0 %), kdy její hodnota stoupla oproti roku 2007 o cca 3 mil Kč, především díky nárůstu spotřeby materiálu a energie. Nejmenší podíl vykazovala v roce 2010 (51,3 %), kdy klesly obě její složky oproti předešlému roku přibližně o 1 mil Kč. V průměru 18 - ti % podíl na celkových nákladech mají osobní náklady tvořené téměř ze tří čtvrtin mzdovými náklady a cca ze čtvrtiny náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Zanedbatelnou částí osobních nákladů jsou odměny a sociální náklady. V případě osobních nákladů nedocházelo ve sledovaném období k žádným výrazným změnám. Další významnější položkou jsou odpisy dlouhodobého majetku, které tvoří v průměru 10 % celkových nákladů. Nejvyšší byl jejich poměr v roce 2008 (5,9 %), nejnižší potom v roce 2011 (14,5 %). Ostatní nákladové položky jako náklady vynaložené na prodané zboží, daně a poplatky, ostatní provozní náklady, nákladové úroky a ostatní finanční náklady mají na celkových nákladech podíl menší než 5 %.

Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (absolutní změna – v tis. Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Absolutní změna						
		05/04	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10
I.	Tržby za prodej zboží	1 003	5	146	147	326	298	-201
A.	Náklady na prodané zboží	263	27	46	57	130	177	-105
+	Obchodní marže	740	-22	100	90	196	121	-96
II.	Výkony	-3202	1694	-4056	579	-5758	-855	3099
II. 1.	Tržby za prodej vlast. vyr. a sl.	-4854	66	420	-2977	-2038	-2268	520
B.	Výkonová spotřeba	2 227	3 434	-3 044	2 826	-6 066	-2 445	1 692
+	Přidaná hodnota	-4 689	-1 762	-912	-2 157	504	1 681	1 311
C.	Osobní náklady	1 439	-206	-29	167	-382	-546	-319
D.	Daně a poplatky	-99	-99	71	-582	779	-221	-94
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	1 080	-751	-657	-126	-338	754	655
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	3920	1238	-3764	-849	298	2725	-4096
IV.	Ostatní provozní výnosy	3270	807	-161	1402	88	-182	-24
*	Provozní výsledek hospodaření	-173	-2 571	1 018	84	182	4 312	-2 358
N.	Nákladové úroky	-79	10	59	56	-175	57	-96
*	Finanční výsledek hospodaření	217	-4	-101	-48	34	-159	376
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0	57	-90	83	501
**	HV za běžnou činnost	44	-2 575	917	-21	306	4 070	-2 483
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-8	-3	30	7	-133	0	0
***	HV za účetní období	36	-2 578	947	-14	173	4 070	-2 483
****	HV před zdaněním	36	-2 578	947	43	83	4 153	-1 982

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Tabulka č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (relativní změna – v procentech)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Relativní změna						
		05/04	06/05	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10
I.	Tržby za prodej zboží	0	0,5	14,5	12,7	25,1	18,3	-10,4
A.	Náklady na prodané zboží	127,1	5,7	9,3	10,5	21,7	24,2	-11,6
+	Obchodní marže	357,5	-4,1	19,6	14,7	28,0	13,5	-9,4
II.	Výkony	-19,0	12,4	-26,5	5,1	-48,6	-14,5	59,5
II. 1.	Tržby za prodej vlast. výr. a sl.	-28,4	0,5	3,4	-23,4	-20,9	-29,5	9,6
B.	Výkonová spotřeba	20,3	26,1	-18,3	20,8	-37,0	-23,7	21,5
+	Přidaná hodnota	-82,5	-177,1	-118,9	-128,5	13,1	50,5	79,4
C.	Osobní náklady	50,4	-4,8	-0,7	4,1	-9,0	-14,2	-9,7
D.	Daně a poplatky	-15,9	-18,9	16,7	-117,3	-905,8	-31,9	-19,9
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	58,1	-25,6	-30,0	-8,2	-24,1	70,7	36,0
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	453,2	25,9	-62,5	-37,6	21,1	159,5	-92,4
IV.	Ostatní provozní výnosy	87,7	11,5	-2,1	18,3	9,7	-1,9	-2,7
*	Provozní výsledek hospodaření	-7,3	-116,6	278,1	12,9	24,7	469,7	-45,1
N.	Nákladové úroky	-11,5	1,7	9,6	8,3	-23,9	10,3	-15,7
*	Finanční výsledek hospodaření	-24,5	0,6	15,0	6,2	-4,1	20,2	-39,7
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0	0	-157,9	-251,5	1002,0
**	HV za běžnou činnost	2,9	-167,5	-88,3	-17,4	-215,5	2481,7	-58,6
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-7,5	-3,0	31,3	5,6	0	0	0
***	HV za účetní období	2,3	-157,6	-100,5	-28,0	-1922,2	2481,7	-58,6
****	HV před zdaněním	2,3	-157,6	-100,5	86,0	172,9	3170,2	-46,3

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je znázorněna v tabulce č. 9 pro absolutní změnu a v tabulce č. 10 pro změnu relativní. V případě této analýzy je důležité se zaměřit na několik zásadních položek výkazu. Nejdůležitější jsou položky hospodářského výsledku společnosti, jejichž vývoj by měl být nejlépe rostoucí. V případě společnosti Velká Ves a.s. byl vývoj finančního a mimořádného výsledku hospodaření více méně v pořádku, hodnoty meziročně rostly nebo klesaly pouze v řádu tisíců Kč.

Provozní výsledek hospodaření, rostl od roku 2006 do roku 2010. Největší nárůst zaznamenal právě v roce 2010 (absolutně o 4,3 mil. Kč), značně byl ovlivněn nárůstem tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Naopak největší pokles nastal v období 2006/2005 a 2011/2010. V Prvním případě byl příčinou především větší nárůst výkonové spotřeby než výkonů a pokles přidané hodnoty o 177,1 %, ve druhém se výrazně promítl pokles tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu o 92,4 %.

Za nejdůležitější položku výnosů jsou za normálních okolností považovány tržby z prodeje výrobků a služeb, které se dávají do poměru s nejvýznamnější položkou nákladů, výkonovou

spotřebou. Z tohoto pohledu si společnost vedla nejlépe v roce 2007/2006 a nejhůře v letech 2005/2004.

Velmi významnou položkou je přidaná hodnota, která podává zprávu o tom, kolik byl podnik schopen vydělat. Její hodnota pro společnost roste v posledních třech letech. Relativně to bylo nejvíce v roce 2011/2010, absolutně potom o rok dříve o 1,6 mil. Kč.

Vykazované tržby za prodej zboží a náklady na prodané zboží jsou vázány na činnost samostatné provozovny restaurace Vyhlídka, kdy výše obchodní marže závisí na poměru tržeb za prodej zboží k nákladům na prodané zboží. Zápornou hodnotu měla obchodní marže pouze v letech 2006/2005 a 2011/2010, kdy byla hodnota nákladů vyšší než uvedené tržby.

Položka ostatní provozní výnosy představuje zemědělské dotace, které společnost získává z národních zdrojů a ze zdrojů EU. Patří mezi ně dotace na obhospodařovanou plochu, kde je dána sazba za hektar, dotace na zachování krajinnotvorných prvků, dotace na chov skotu, dotace úroků získaných investičních úvěrů a dotace na pěstování v méně příznivých oblastech. Zásady pro poskytování dotací v zemědělství jsou pro jednotlivé roky uvedeny na internetové stránce eAGRI⁵⁷, Dotace.

4.2 Analýza poměrovými ukazateli

Analýza poměrovými ukazateli bude prováděna na základě údajů o jednotlivých ukazatelích uvedených v kapitole 2.2. V následující části práce jsou v tabulkách uvedeny výpočty jednotlivých ukazatelů s hodnotami, které jsou k těmto výpočtům potřebné, včetně jejich vývoje názorně předvedených v grafech.

4.2.1 Ukazatele likvidity

V následujícím zpracování budou použity všechny tři ukazatele likvidity, tedy likvidita okamžitá, pohotová a běžná. K jejich výpočtu je potřeba znát hodnoty krátkodobého finančního majetku, krátkodobých závazků, oběžných aktiv a zásob za sledované období. Všechny tyto údaje budou čerpány z rozvahy. Doporučované hodnoty jednotlivých ukazatelů se liší. Cílem analýzy pomocí ukazatelů likvidity je, jak je uvedeno v teoretické části v kapitole 2. 2. 1., zjistit, jak rychle je podnik schopen vyrovnat své splatné závazky.

⁵⁷ Zásady pro poskytování dotací podle § 2 a §2d zákona o zemědělství. *EAGRI: Dotace* [online]. 2009 - 2011 [cit. 2013-04-06]. Dostupné z: <http://eagri.cz/public/web/mze/dotace/narodni-dotace/zasady-zemedelstvi-potravinarstvi/>

Okamžitá likvidita

Stav ukazatele okamžité likvidity bude počítán pomocí vzorce (3) pro sledované období 2004 – 2011. Pro výpočet je tedy potřeba znát hodnotu krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. Oba údaje jsou uvedeny v rozvaze. Okamžitá likvidita obsahuje nejlikvidnější položky rozvahy a její hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5.

Z tabulky č. 11 a obrázku č. 5 je zřejmé, že ukazatel měl nejprve klesající trend, poté v roce 2006 a 2007 prudce vzrostl. V době ekonomické krize v roce 2008 došlo k prudkému poklesu a tento trend přetrvával do roku 2009. V dalším roce došlo opět k prudkému nárůstu následovanému dalším poklesem. Mimo interval se hodnota ukazatele nacházela v letech 2006, 2007 a 2010, kdy vykazoval hodnoty vyšší, a v roce 2009, kdy se hodnota nacházela pod uvedeným minimem, a to 0,17. To bylo způsobeno především poklesem hodnoty účtů v bankách o téměř 1 mil. Kč z důvodu splacení velké části závazků společnosti a bankovních úvěrů a výpomocí. Vyšší hodnoty značí dostatek peněžních prostředků v hotovosti a na bankovních účtech, kterými může podnik splatit své okamžité závazky. V případě nižší hodnoty je pro společnost z dlouhodobého hlediska složitější získávání finančních prostředků od věřitelů.

Tabulka č. 11: Výpočet okamžité likvidity (v tis. Kč)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Krátkodobý finanční majetek	1 462	1 210	2 019	3 986	1 436	336	1 950	358
Krátkodobé závazky	5 568	6 042	3 167	2 069	3 908	1 938	1 355	765
Okamžitá likvidita	0,26	0,20	0,64	1,93	0,37	0,17	1,44	0,47

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Pohotovostní likvidita

V případě pohotovostní likvidity bude použit vzorec (4) pro období 2004 – 2011. K výpočtu budou stejně jako u okamžité likvidity čerpány položky rozvahy, avšak s tím rozdílem, že do čitatele jsou dosazena oběžná aktiva, od kterých je odečtena hodnota zásob. Výsledná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5.

Jak ukazuje tabulka č. 12 a obrázku č. 5, trend pohotovostní likvidity by měl být stejně jako trend okamžité likvidity stabilní. V případě zkoumané společnosti docházelo stejně jako u okamžité likvidity k neustálým nárůstům a poklesům ukazatele. Vyšších než doporučených hodnot dosáhl v letech 2007, 2010 a 2011, nižších potom v roce 2004, 2005 a 2008. Pokud je ukazatel pohotovostní likvidity nižší, než je doporučováno, nachází se podnik v platební neschopnosti z důvodu vysokého objemu zdrojů krátkodobého financování. Nadbytek oběžných aktiv, který by měl být investován, se projevuje vyššími hodnotami ukazatele, což je výhodné pro věřitele, avšak neefektivní pro vlastníky společnosti.

Tabulka č. 12: Výpočet pohotové likvidity (v tis. Kč)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	9 145	9 397	10 073	9 378	9 621	6 030	7 321	7 823
Zásoby	4 276	3 960	6 653	4 248	5 741	3 575	2 642	4 317
Krátkodobé závazky	5 568	6 042	3 167	2 069	3 908	1 938	1 355	765
Pohotová likvidita	0,87	0,90	1,08	2,48	0,99	1,27	3,45	4,58

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Běžná likvidita

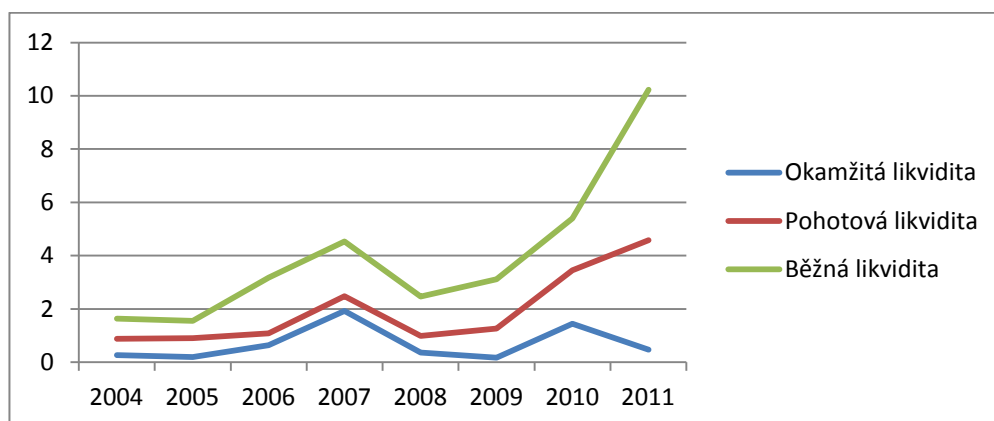
Výpočet běžné likvidity se řídí vzorcem (5) a bude proveden pro období 2004 – 2011. Hodnoty oběžných aktiv a krátkodobých závazků, které je potřeba znát, budou čerpány z rozvah pro jednotlivé roky. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5.

Jak je možno vidět v tabulce č. 13 a na obrázku č. 5, trend běžné likvidity téměř kopíruje trend likvidity pohotové. Interval doporučených hodnot byl splněn pouze v roce 2004, 2005 a v roce 2008. V ostatních letech byla míra ukazatele vyšší, přičemž platí, že čím vyšší je hodnota běžné likvidity, tím je lepší splatnost závazků podniku. To je stejně jako u okamžité a pohotové likvidity výhodou po věřitele a známkou nedostatečného investování oběžných aktiv pro vlastníky. Nižší než doporučené hodnoty podnik ve sledovaném období nevykazoval. V roce 2007 společnost prodala pozemky, které byly k obhospodařování nevhodné, a finanční prostředky pak použila k vypořádání krátkodobých závazků, jak je zřejmé z tabulky č. 13.

Tabulka č. 13: Výpočet běžné likvidity (v tis. Kč)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	9 145	9 397	10 073	9 378	9 621	6 030	7 321	7 823
Krátkodobé závazky	5 568	6 042	3 167	2 069	3 908	1 938	1 355	765
Běžná likvidita	1,64	1,56	3,18	4,53	2,46	3,11	5,40	10,23

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

**Obrázek č. 5** Ukazatele likvidity v letech 2004 – 2011

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

4.2.2 Ukazatele rentability

V případě ukazatelů rentability bude v následující části provedena analýza ukazatele ziskovosti celkových vložených prostředků (ROA), ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) a ukazatele rentability vloženého kapitálu sníženého o krátkodobé závazky (ROCE) pro sledované období 2004 – 2011. Informace jsou čerpány z účetních závěrek společnosti, konkrétněji z rozvahy (Příloha 1) a výkazu zisku a ztráty (Příloha 2).

V kapitole 2. 2. 2. teoretické části je uvedeno, že ukazatele rentability porovnávají zisk s prostředky, které musely být vynaloženy na jeho dosažení. Obecně je tedy vyžadován rostoucí trend těchto ukazatelů, neboť značí růst zisku.

Rentabilita celkových vložených prostředků (ROA)

Pro výpočet rentability celkových vložených prostředků bude použit vzorec (6). Do poměru s celkovými aktivy zde bude postaven provozní zisk, tzv. EBIT. Výsledná hodnota tedy bude měřit hrubou produkční sílu aktiv před odečtením úroků a daní. Obecně je doporučován rostoucí trend ukazatele.

Z tabulky č. 14 a z obrázku č. 6 je patrné, že z pohledu na celkové období 2004 – 2011 ukazatel celkových vložených prostředků nesplňuje základní požadavek rostoucího trendu. Hodnota ukazatele klesala do roku 2006, kdy byl zaznamenán největší propad na -1,35 %, což byla také nejnižší hodnota ve sledovaném období. Poté byl trend ukazatele rostoucí až do roku 2010, který naopak vykazoval největší nárůst oproti minulému roku a zároveň největší hodnotu ukazatele 17,94 %. V roce 2011 klesl ukazatel ROA o 8,95 %. Veškeré tyto změny byly způsobovány především rapidně se měnícím provozním ziskem, který se v roce 2006 dokonce dostal do mínusu. Změny provozního zisku byly způsobovány zejména vysokým poměrem provozních nákladů, zahrnujících především pojistné, vůči provozním tržbám. Dlouhodobě by se měla společnost snažit náklady snižovat a tržby naopak zvyšovat.

Tabulka č. 14: Rentabilita celkových vložených prostředků (v tis. Kč)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT	2 378	2 205	-366	652	736	918	5 230	2 872
Aktiva	32 873	31 624	27 083	24 372	25 784	21 492	29 152	31 953
ROA	7,23 %	6,97 %	-1,35 %	2,68 %	2,85 %	4,27 %	17,94 %	8,99 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu bude vypočítána podle vzorce (7). Jak je vidět v tabulce č. 15, do čitatele je zde dosazován zisk, do jmenovatele potom vlastní kapitál. Výsledek potom udává celkovou výnosnost vlastních zdrojů a zároveň jejich zhodnocení v čase. Vývoj

ukazatele je znázorněn na obrázku č. 6, z nějž je zřejmé, že ukazatel ROE vykazoval ze všech tří uvedených ukazatelů největší výkyvy hodnot. Trend by měl být, stejně jako u ukazatele celkových vložených prostředků, rostoucí.

Stejně jako u ukazatele ROA se zde nedá mluvit o jednoznačně rostoucím trendu ukazatele. Ze začátku období je zde spíše patrný pokles hodnot, a to až do roku 2007, kdy nastal mírný nárůst, ten byl však v dalším roce opět následován poklesem. Nejdlejší růst trendu probíhal v letech 2008 – 2010. Rok 2011 přinesl druhý největší nárůst ukazatele. Největší změna v negativním smyslu proběhla z roku 2005 na rok 2006, kdy klesla hodnota ukazatele na nejnižší úroveň -9,53 %. Výrazný pozitivní výkyv přinesl rok 2010. Hodnota ukazatele v tomto roce dosáhla 27,38 % a oproti roku 2009 tak vzrostla o 25,89 %. Většina změn byla opět způsobena především kvůli měnícímu se zisku, který v uvedeném roce 2006 dosáhl nejnižší hodnoty. V roce 2006 došlo k nárůstu cen služeb a materiálových nákladů, což se promítlo ve výsledné ztrátě ve výši 942 tis. Kč. Tato ztráta byla postupně vyrovnávána z kladných výsledků hospodaření až do roku 2010.

Tabulka č. 15: Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zisk	1 600	1 636	-942	5	-9	164	4 234	1 751
Vlastní kapitál	9 181	11 110	9 881	10 496	10 873	11 035	15 465	17 595
ROE	17,43 %	14,73 %	-9,53 %	0,05 %	-0,08 %	1,49 %	27,38 %	9,95 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Rentabilita vloženého kapitálu sníženého o krátkodobé závazky (ROCE)

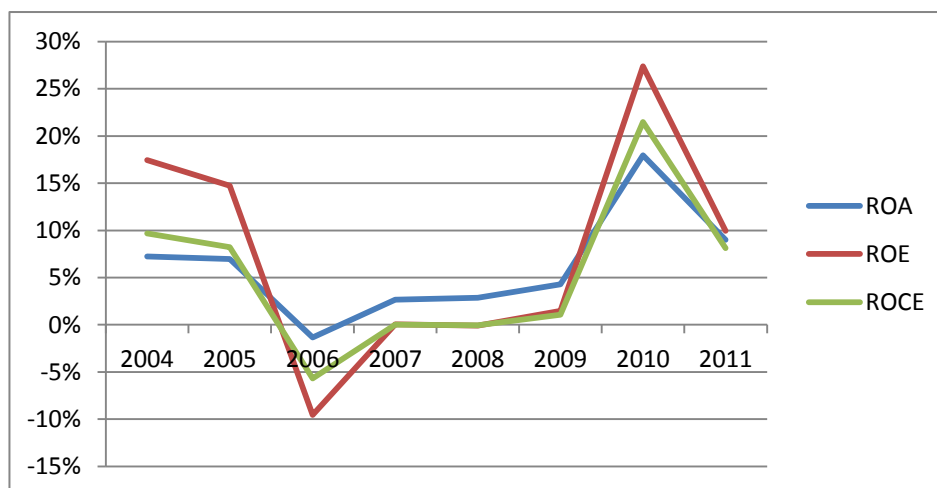
Vzorcem (8) se řídí výpočet ukazatele rentability celkového kapitálu sníženého o krátkodobé závazky pro roky 2004 – 2011. Oproti ukazateli ROE zde bude navíc ve jmenovateli přičtena hodnota dlouhodobých dluhů. Obecným požadavkem je i zde rostoucí trend ukazatele ROCE.

Z tabulky č. 16, ve které jsou zaznamenány veškeré hodnoty potřebné pro výpočet ukazatele ROCE včetně jeho hodnot pro zkoumané roky a z obrázku č. 6 je zřejmé, že jeho vývoj je velmi podobný vývoji předešlých dvou ukazatelů. Trend tedy v čase nestále roste a klesá. Stejně jako u předešlého ukazatele jsou tyto výkyvy způsobeny spíše změnami ve výši dosaženého zisku nežli mírou dlouhodobých dluhů a vlastního kapitálu. Nejvíce byl investovaný kapitál výnosný, a tedy i efektivní, v roce 2010, nejméně potom v roce 2006, čemuž odpovídá i nejnižší a nejvyšší hodnota ukazatele rentability celkového investovaného kapitálu.

Tabulka č. 16: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (v tis. Kč)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zisk	1 600	1 636	-942	5	-9	164	4 234	1 751
Dlouhodobé dluhy	7 376	8 790	6 676	5 809	5 172	4 536	4 244	3 954
Vlastní kapitál	9 181	11 110	9 881	10 496	10 873	11 035	15 465	17 595
ROCE	9,66 %	8,22 %	-5,69 %	0,03 %	-0,06 %	1,05 %	21,48 %	8,13 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

**Obrázek č. 6:** Ukazatele ROA, ROE a ROCE v letech 2004 – 2011

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Jak již bylo uvedeno v teoretické části, přesněji v kapitole 2. 2. 3., ukazatele rentability nám slouží k tomu, abychom zjistili jak velká část majetku společnosti je financována vlastními zdroji a jak velká část naopak zdroji cizími. V případě této práce budou použity dva z těchto ukazatelů, přesněji tedy ukazatel věřitelského rizika a ukazatel samofinancování. Základní údaje pro zjištění hodnot daných ukazatelů budeme čerpat z rozvahy (Příloha A) a výkazu zisku a ztráty (Příloha B). Všeobecně je doporučována co nejnižší hodnota u ukazatele prvního a u druhého naopak spíše rostoucí tendence.

Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika lze počítat podle vzorce (9) jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Pro ochranu proti ztrátě věřitelů je vyžadován spíše klesající trend ukazatele, a zároveň jeho hodnota v jednotlivých letech mezi 30 – 60 %. V případě rostoucích hodnot a vyšší míry zadluženosti, by mohl mít podnik v budoucnu problém najít dodatečné zdroje.

Z tabulky č. 17 a obrázku č. 7 je vidět, že zkoumaná společnost plní toto pravidlo téměř dokonale. Trend ukazatele je v celém sledovaném období klesající, jen jeho hodnoty jsou až do roku 2006 mírně vyšší. Nejvyšší naměřená hodnota byla 0,69 v roce 2004, od kterého společnost snížila své věřitelské riziko do konce sledovaného období na hodnotu 0,45. Vyšší

míra věřitelského rizika byla v roce 2004 způsobena vysokým podílem cizího kapitálu na financování společnosti, především tedy výše dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Ty se společnosti dařilo v následujících letech postupně snižovat a zároveň vyrovnávat poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Změna nastala v roce 2009, kdy dosáhl vlastní kapitál vyšší hodnoty než kapitál cizí.

Tabulka č. 17: Výpočet ukazatele věřitelského rizika (v tis. Kč)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Cizí kapitál	22 740	20 513	17 202	13 876	14 912	10 455	13 680	14 357
Celková aktiva	32 873	31 624	27 083	24 372	25 784	21 492	29 152	31 953
Ukazatel věřitelského rizika	0,69	0,65	0,64	0,57	0,58	0,49	0,47	0,45

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Koeficient samofinancování

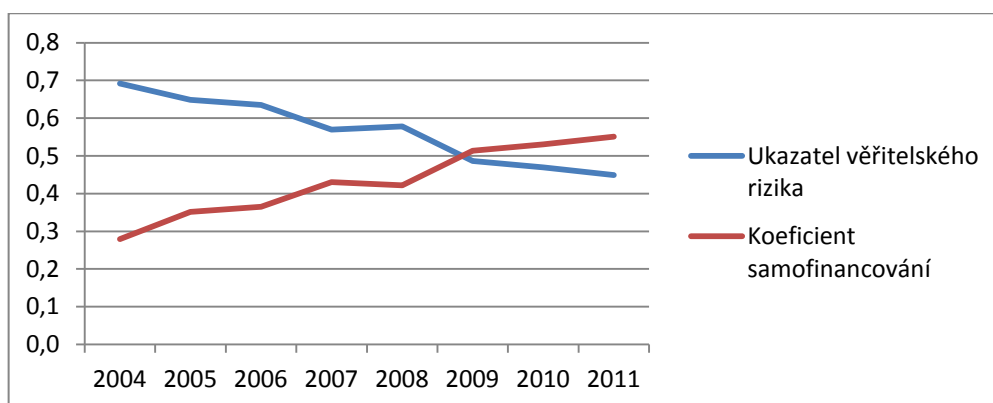
Výpočet koeficientu samofinancování bude proveden pomocí vzorce (10) jako podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv, opět pro období 2004 – 2011. Oproti ukazateli věřitelského rizika je zde doporučován rostoucí trend a zároveň by se měl součet hodnot ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování rovnat 1. Hodnoty ukazatele včetně položek pro jeho výpočet obsahuje tabulka č. 18, vývoj pak je znázorněn na obrázku č. 7.

Po sečtení dává součet ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování ve všech letech součet 1. Vývoj ukazatele téměř dokonale odpovídá požadavku doporučených hodnot a rostoucímu trendu. Od roku 2004, kdy společnost financovala své aktivity pouze z 31 % z vlastních zdrojů, se dostal v roce 2011 až na 55 % a tím dosáhl největší úrovně finanční stability ve sledovaném období. Tyto změny způsobil především růst poměru vlastního kapitálu vůči cizímu. Jak je již uvedeno výše, přelomovým byl rok 2009, kdy již tvořil vlastní kapitál větší část celkového kapitálu společnosti. Jen v roce 2008, kdy se v České republice projevila ekonomická krize, poklesl koeficient oproti předešlému roku o jedno procento, tedy ze 43 % na 42 %.

Tabulka č. 18: Výpočet ukazatele samofinancování (v tis. Kč)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	9 181	11 110	9 881	10 496	10 873	11 035	15 465	17 595
Celková aktiva	32 873	31 624	27 083	24 372	25 784	21 492	29 152	31 953
Koeficient samofinancování	0,31	0,35	0,36	0,43	0,42	0,51	0,53	0,55

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek č. 7: Ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování 2004 – 2011

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

4.2.4 Ukazatele aktivity

Pro výpočet toho, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy, slouží ukazatele aktivity. V případě této práce bude použit ukazatel obratu celkových aktiv a ukazatel obratovosti zásob a s ním související ukazatel doby obratu zásob, jejichž definice je možno nalézt v kapitole 2. 2. 4. Obecně je požadována co nejvyšší hodnota těchto ukazatelů, jen doba obratu by měla mít naopak hodnoty co nejnižší. Data pro výpočet daných ukazatelů budeme čerpat opět z účetní závěrky, konkrétně tedy z rozvahy (Příloha A) a výkazu zisku a ztráty (Příloha B).

Ukazatel obratu celkových aktiv

Hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv budou pro období 2004 – 2011 vypočteny na základě vzorce (11). Do čitatele tak bude dosazena položka tržeb z výkazu zisku a ztráty, přesněji tržby za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb. Do jmenovatele je dosazován celkový vložený kapitál, který nalezneme v rozvaze. Doporučovaný je rostoucí trend ukazatele.

Hodnoty pro společnost Velká Ves a.s. jsou uvedeny v tabulce č. 19 a na obrázku č. 8. Na první pohled je jisté, že spíše než rostoucí, jsou hodnoty ukazatele klesající. Jediný růst nastal v letech 2005 – 2007, na jehož konci dosáhl ukazatel své největší hodnoty 0,57 a to především díky vysoké míře tržeb vůči nižší hodnotě celkového vloženého kapitálu. Od roku 2007 hodnoty klesly až na 0,24 v roce 2011, kdy tedy 1 Kč aktiv přinesla 0,24 Kč tržeb. Tato klesající tendence byla způsobena především konstantně klesajícími tržbami za prodej vlastních výrobků, zboží a služeb. Je zde názorně promítnuta politika České republiky v oblasti zemědělství, která se snaží přizpůsobit novým ekonomikám a odbytovým možnostem, a dlouhodobě tak pracuje na snižování podílu zemědělské produkce na celkovém HDP v rámci snahy o zlepšování ekonomické vyspělosti státu.

Tabulka č. 19: Ukazatel obratu celkových aktiv (v tis. Kč)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby	17 069	13 218	13 289	13 855	11 025	9 313	7 343	7 662
Celkový vložený kapitál	32 873	31 624	27 083	24 372	25 784	21 492	29 152	31 953
Obrat celkových aktiv	0,52	0,42	0,49	0,57	0,43	0,43	0,25	0,24

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

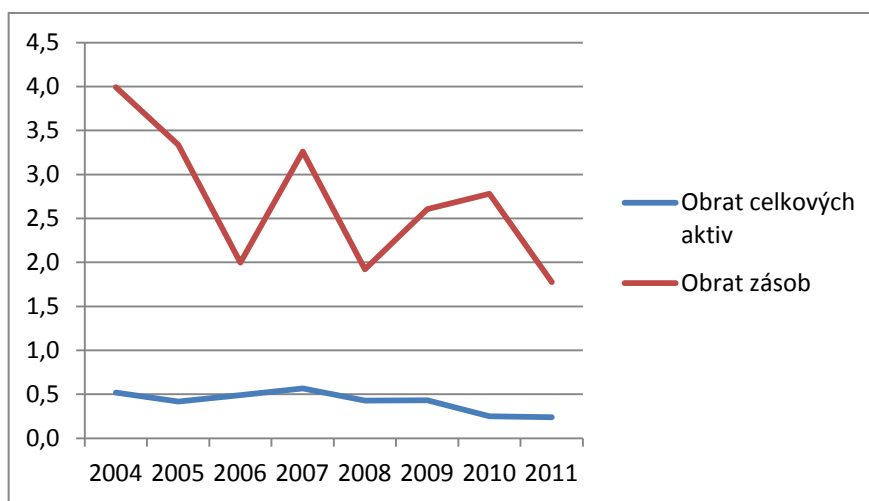
Ukazatel obratovosti zásob

Ukazatel obratovosti zásob bude vypočítán na základě vzorce (12). Sledované období je stejné jak u předešlých poměrových ukazatelů a trend by měl být, stejně jako u ukazatele obratovosti celkových aktiv, rostoucí. V čitateli je opět počítáno s tržbami za prodané zboží, služby a výrobky, jejichž hodnota je zaznamenána ve výkazu zisku a ztráty. Do poměru s nimi se dostávají zásoby, které jsou položkou rozvahy.

Tabulka č. 20: Ukazatel obratovosti zásob (v tis. Kč)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby	17 069	13 218	13 289	13 855	11 025	9 313	7 343	7 662
Průměrný stav zásob	4 276	3 960	6 653	4 248	5 741	3 575	2 642	4 317
Obratovost zásob	3,99	3,34	2,00	3,26	1,92	2,61	2,78	1,77

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

**Obrázek č. 8:** Ukazatel obratu celkových aktiv a obratovosti zásob 2004 – 2011

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

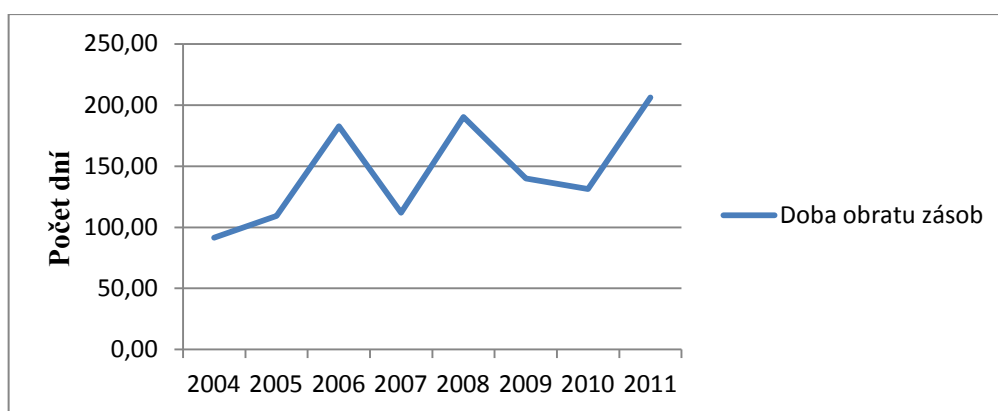
Z tabulky č. 20 a obrázku č. 8 je zřejmé, že vývoj ukazatele obratovosti zásob je poměrně dramatičtější než vývoj ukazatele obratovosti celkových aktiv. Nejlepší hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2004, kdy společnost prodala a znovu uskladnila své zásoby až 3,99 krát. Oproti tomu v roce 2011 byla hodnota pouhých 1,77. Klesající trend podpořili především klesající tržby, pozitivní výkyvy pak ovlivňoval průměrný stav zásob, který se v čase neustále měnil v závislosti na výši rozpracované rostlinné výroby, která je vázána na osevni postup a střídání plodin.

S ukazatelem obratovosti zásob dále souvisí ukazatel doby obratu zásob, který udává, jak dlouho jsou v podniku zásoby drženy do doby, než jsou prodány nebo spotřebovány. Pro výpočet je využíván vzorec (13). Výsledné hodnoty jsou znázorněny v tabulce č. 21, vývoj potom názorněji na obrázku č. 9. Trend ukazatele by měl být oproti předchozím ukazatelům aktivity klesající a hodnoty co nejnižší.

Tabulka č. 21: Doba obratu zásob pro období 2004 – 2011

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Rok	365	365	365	365	365	365	365	365
Obratovost zásob	3,99	3,34	2,00	3,26	1,92	2,61	2,78	1,77
Doba obratu zásob	91,48	109,28	182,50	111,96	190,10	139,85	131,29	206,21

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek č. 9: Doba obratu zásob v letech 2004 – 2011

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

V případě společnosti Velká Ves a.s. se situace do roku 2011 neustále zlepšovala a následně zhoršovala. Nejlepší hodnota byla dosažena na začátku sledovaného období, tedy v roce 2004, kdy byla doba obratu zásob 91,48 dní. Nejdelší byla tato doba v roce 2011 a to 206,21 dní. Celkově se doba obratu zásob pohybovala v rozmezí od 100 do 200 dní, jedinými výjimkami bylo výše zmíněné maximum a minimum. Příčinou takto dlouhé doby obratu zásob je její vázanost na sezónnost zemědělské výroby.

5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRH VLASTNÍCH DOPORUČENÍ

V této kapitole budou shrnuty výsledky analýzy absolutních a poměrových ukazatelů provedené v praktické části práce a navrhnutá vlastní doporučení. Nejprve tedy horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty a poté poměrové ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

Horizontální a vertikální analýza aktiv prokázala největší propad celkových aktiv v letech 2006/2005 o 14,4 % a v letech 2009/2008 o 16,6 %, z nichž první byl způsoben především odprodejem dlouhodobého majetku, který má na aktivech největší podíl (průměrně 66 %) za účelem modernizace technologií a strojů, která se projevila výrazně v letech 2010/2009, kdy vzrostla celková aktiva o 35,6 %, čemuž též pomohl nárůst finančního majetku společnosti o více než 480 % a krátkodobých pohledávek, jejichž výše závisí na termínech uvolňování dotačních prostředků. Druhý zmíněný pokles hodnot byl odrazem ekonomické krize, kdy klesla hodnota finančního majetku společně s množstvím zásob, které je meziročně ovlivněno zejména výší rozpracované rostlinné výroby, jež je vázána na osevňovací postup a střídání plodin. Ostatní aktiva, tvoří 2,5% podíl na celkových aktivech, zaznamenala výrazné změny, jen v letech 2005/2004, kdy byla jejich procentní změna 588,8 %. V posledních dvou letech rostl podíl oběžných aktiv společnosti, což má dopad na hodnoty likvidity. Toto držení prostředků v likvidních aktivech je pro společnost méně výnosné, proto bychom ji doporučili investovat jejich část do nových technologií, strojů či cenný papírů.

V horizontální a vertikální analýze pasiv se promítla dlouhodobá snaha společnosti vypořádat co nejvíce své závazky a zvýšit tak podíl vlastního kapitálu, což by jí zaručilo snazší získávání věřitelů v budoucnu. Nejdůležitějším byl rok 2009, kdy dosáhl vlastní kapitál 51,4 % a cizí kapitál 48,7 % podílu na celkových pasivech. Vlastní kapitál se tak stal dominantnější složkou pasiv. Tuto situaci doporučujeme společnosti udržet i nadále. Největší záporné výkyvy pasiv nastaly v letech 2006/2005, kdy došlo k propadu výsledku hospodaření běžného účetního období o 157,6 % a v období 2009/2008, a to hlavně pomocí výrazného poklesu cizího kapitálu, který klesl za sledované období o 26,2 %. Dalším extrémem bylo období 2010/2009, kdy vzrostla pasiva o 35,6 %, čemuž výrazně pomohl vzrůst výsledku hospodaření běžného účetního období o téměř 2500 %. Cizí kapitál si klesající trend neudržel pouze v roce 2008/2007, kdy musela společnost navýšit své krátkodobé závazky z důvodu růstu cen, což se jí však podařilo v následujících dvou letech opět vyrovnat. Dále pak v letech 2010/2009 a 2011/2010, kdy docházelo k navyšování bankovních úvěrů a výpomocí. Ideální

trend jaký splňují dlouhodobé závazky, jejichž hodnota neustále klesá, plní poslední 3 roky i závazky krátkodobé.

Ve vertikální analýze výkazu zisku a ztráty byl sledován podíl dílčích tržeb na celkových tržbách a podíl nákladových položek na celkových nákladech. Hlavní složkou tržeb jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které tvořili v roce 2004 celých 95,2 %. Nejvýznamnější položkou nákladů je výkonová spotřeba, která se podílí na celkových nákladech průměrně 60 %. Největší část nákladů tvořila v roce 2008 (69,0 %), kdy společnosti vzrostla spotřeba materiálu a energie. V roce 2010 dosahovala naopak pouhých 51,3 %. Další výraznou položkou nákladů jsou osobní náklady zahrnující mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení, a další. Průměrně 10% podíl mají na celkových nákladech odpisy dlouhodobého majetku. Ostatní nákladové položky se pohybují v řádu méně než 5 %. V budoucnu by se společnost měla snažit snižovat své provozní náklady, tedy především náklady za prodej zboží a služeb a náklady na spotřebu materiálu a energie zahrnuté ve výkonové spotřebě, prostřednictvím investic do solárních panelů nebo vytvořením harmonogramu jízd v rámci úspory pohonných hmot. Toho lze docílit například právě investicemi do nových technologií a strojů, jak je již zmíněno výše. Dále bychom společnosti doporučili pokračovat v rostoucím trendu tržeb za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ukázala největší nárůst provozního výsledku hospodaření v roce 2010, o 469,7 %, čemuž zajisté pomohl nárůst tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Naopak největší pokles nastal v období 2006/2005 a 2011/2010. V Prvním případě byl příčinou především větší nárůst výkonové spotřeby než výkonů a pokles přidané hodnoty o 177,1 %, ve druhém se výrazně promítl pokles tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu o 92,4 %, což souviselo i se zápornou hodnotou obchodní marže způsobenou vyšším nárůstem nákladů na prodané zboží než tržeb za prodej zboží. Za nejdůležitější položku výnosů jsou považovány tržby z prodeje výrobků a služeb, které se dávají do poměru s nejvýznamnější položkou nákladů, výše zmíněnou výkonovou spotřebou. V tomto případě si společnost vedla nejlépe v roce 2007/2006 a nejhůře v letech 2005/2004. Přidaná hodnota, která podává zprávu o tom, kolik byl podnik schopen vydělat, rostla v posledních třech letech. Relativně to bylo nejvíce v roce 2011/2010, kdy vzrostla o téměř 80 %, absolutně potom o rok dříve o 1,6 mil. Kč. Položka ostatní provozní výnosy představuje zemědělské dotace, které společnost získává z národních zdrojů a ze zdrojů EU, jejichž poskytování závisí na předem daných kritériích.

Ve druhé polovině praktické části jsou rozebrány poměrové ukazatele. První skupinou jsou ukazatele likvidity, jejichž doporučená hodnota se navzájem mírně liší. Ukazatel okamžité likvidity dosahoval doporučených hodnot v polovině sledovaných let a pouze v roce 2009 se dostal pod nejnižší doporučenou hodnotu, což by z dlouhodobého hlediska znamenalo pro podnik horší podmínky při získávání prostředků k financování svých aktivit od věřitelů. Výsledky pohodové likvidity společnosti zaznamenaly především v posledních třech letech pozitivní vývoj do nadprůměrných hodnot. Nižších než doporučených hodnot dosahoval tento ukazatel především na začátku sledovaného období a poté v roce 2008, kdy tyto výsledky ovlivnila ekonomická krize. Hodnoty ukazatele běžné likvidity byly v těchto výše uvedených letech v doporučeném rozmezí, v ostatních letech potom společnost vykazovala spíše hodnoty vyšší. Celkově jsou tedy hodnoty likvidity společnosti spíše na vyšší úrovni, což značí dobré podmínky pro získávání věřitelů pro budoucí investice avšak zároveň i nedostatečné investování oběžných aktiv. Společnosti bychom tedy doporučili vyšší míru využití těchto aktiv skrze investice do nových technologií a strojů, čímž by zkvalitnila své výrobky a další výsledky produkce a dosáhla tak vyšších tržeb. Z dlouhodobého hlediska by společnost mohla investovat do cenných papírů, jako jsou akcie a dluhopisy, což s sebou nese další rizika, která je proto nutno nejprve prokonzultovat.

V případě ukazatelů rentability je u všech tří zkoumaných ukazatelů požadován rostoucí trend. Trend ROA, ROE i ROCE byl za sledované období téměř totožný. Ve všech případech došlo k největšímu výkyvu v roce 2006, kdy byly hodnoty ukazatelů nejnižší. K nápravě došlo až v roce 2010, kdy byly tyto hodnoty nejvyšší. U ukazatele ROA byly tyto výkyvy způsobeny hodnotami provozního zisku, který se v roce 2006 dostal do mínusu 366 tis. Kč a v roce 2010 přesáhl hodnotu 5 mil. Kč. I u ukazatelů ROE a ROCE byly tyto výkyvy způsobeny změnami zisku, v tomto případě čistého, který byl v roce 2006 téměř 1 mil. Kč v mínusu a v roce 2010 přesáhl 4 mil. Kč, což bylo způsobeno stejně tak i v roce 2011 zejména vysokým poměrem provozních nákladů vůči provozním tržbám. Společnosti bychom v rámci zlepšení těchto ukazatelů doporučili, aby se dlouhodobě snažila snižovat výrobní náklady a zároveň zvyšovat tržby a odbyt, například rozšiřováním odbytových míst v Polsku, kam momentálně plyne velká část její produkce, kdy tento obchod probíhá prostřednictvím hotovostních plateb. Dále pak snahou zvýšit poptávku po jejích produktech za pomoci výše zmíněných investic do výroby, zkvalitněním servisu, rozšířením a zkvalitněním služeb, nebo například investicemi do bioodpadu, čímž by se efektivně využila strojní technika ke zkvalitnění zemědělské půdy a následně vypěstovaných plodin. Důležitým krokem

v budoucnu je sledování právě těchto ukazatelů, jelikož jsou indikátory efektivnosti hospodaření s majetkovými a kapitálovými prostředky společnosti.

Ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování mají v případě společnosti Velká Ves a.s. téměř dokonalý trend, kdy první z uvedených ukazatelů v průběhu let klesá a druhý roste. Vývoj obou těchto ukazatelů odráží dlouhodobou snahu podniku zvýšit podíl vlastního kapitálu, což je jeden z rozhodujících faktorů při získávání finančních prostředků k financování provozu od bank. Důležitý byl především rok 2009, kdy poměr tohoto kapitálu přesáhl míru kapitálu cizího. V této pozici doporučujeme nadále setrvat nebo lépe si tuto úroveň trvale udržet. V tomto ohledu je tedy společnost finančně stabilní.

V případě ukazatelů aktivity byl použit ukazatel obratu celkových aktiv, ukazatel obratovosti zásob a s ním související doba obratu zásob. V zemědělství je nezbytným předpokladem podnikání vyšší míra stálých aktiv, v nichž jsou zahrnuty pozemky, stroje a ostatní zařízení potřebná pro zemědělskou činnost. S tímto vznikají společnosti další náklady v podobě odpisů a daní, což může být považováno za nevýhodu při srovnání s jinými podniky a zároveň to spolu s klesáním objemu hrubé produkce a pomalým růstem cen v zemědělství dostává obratovost celkových aktiv na poměrně nízkou úroveň, jak je ostatně vidět na výsledcích zkoumané společnosti. Ukazatel obratovosti zásob je ovlivněn výší rozpracované rostlinné výroby, která je vázána na osevní postup a střídání plodin. Ani doba obratu zásob, která se v průměru pohybuje okolo 145 dní, zde není příliš směrodatná, jelikož závisí především na sezónnosti zemědělské výroby. Ačkoli je v zemědělství vyšší míra stálých aktiv očekávána z nutnosti vlastnictví pozemků, strojů apod., společnost by se měla pokusit v rámci výše doporučené modernizace prodat již nevyužívané budovy, zásoby a především stroje. To by bylo v rámci úspor za dovoz nejvýhodnější do sousedního Polska, u jehož hranic sídlí jedna z provozoven společnosti.

ZÁVĚR

Cílem práce bylo provedení finanční analýzy prostřednictvím aplikace vybraných metod a ukazatelů na společnosti Velká Ves, a.s., zabývající se rostlinnou a živočišnou výrobou, což by mělo sloužit především manažerům a zároveň majitelům společnosti jako podklad pro budoucí rozhodování o chodu společnosti. Dále bylo cílem, na základě zjištěných výsledků navrhnout vhodná doporučení a opatření pro zlepšení stávající finanční situace společnosti.

Pro splnění hlavního cíle bylo potřebné nejprve splnit jednotlivé dílčí cíle. Jako první bylo nutné definovat samotný pojem finanční analýza podniku a její nástroje. Dále byly popsány metody a ukazatele, a to vertikální a horizontální analýza a vybrané ukazatele poměrových ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity, pomocí nichž byla provedena finanční analýza v praktické části bakalářské práce. V dalším kroku byla charakterizována společnost Velká Ves, a.s. zabývající se rostlinnou a živočišnou výrobou, kdy byla zmíněna její historie, všeobecné informace získané z obchodního rejstříku a stávající organizační struktura.

Nejdůležitější částí práce je provedení samotné analýzy vybrané společnosti Velká Ves a.s. za období let 2004 – 2011 s použitím metod a vzorců definovaných v teoretické části práce s následným shrnutím a návrhem vlastních doporučení. Veškerá data potřebná pro vypracování finanční analýzy podniku byla čerpána ze základních účetních výkazů, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty dostupných na webových stránkách obchodního rejstříku společnosti Velká Ves a.s.

Před provedením samotné horizontální a vertikální finanční analýzy a analýzy poměrovými ukazateli charakterizovanými v teoretické části práce bylo nejprve nutné shrnout veškerá data z vybraných účetních výkazů, potřebná pro její provedení. Data s výsledky hodnot ukazatelů za sledované období byla zpracována do tabulek a grafů, které byly okomentovány a výsledky zdůvodněny, z hlediska rostoucího nebo klesajícího trendu a oscilace v oblasti doporučovaných hodnotách v případě ukazatelů likvidity. Přestože se podnik nachází mimo tyto doporučované hranice, nemusí to hned značit jeho špatnou ekonomiku, každé odvětví i podnik jsou z jistého úhlu individuální a výsledky finanční analýzy mohou značit mnohé, záleží na tom, jak jsou interpretovány. Grafické znázornění bylo pro přehlednost zpracováno vždy pro všechny ukazatele dané skupiny poměrových ukazatelů najednou, pomocí spojnicového grafu.

Po výpočtu jednotlivých poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že ukazatele likvidity dosahovaly za sledované období téměř totožného trendu, kdy se jako nejhorší projevil rok 2009 a nejlepší roky 2007 a 2011. Za poslední roky dosahoval podnik spíše nadprůměrných

hodnot likvidity, což je dobré z hlediska snazšího získávání věřitelů pro budoucí investice, avšak může to též značit nedostatečné investování v oblasti oběžných aktiv. Pro ukazatele rentability je doporučován rostoucí trend, což se zkoumané společnosti příliš nedařilo. Nejnižších hodnot dosahoval ukazatel ROA, ROE i ROCE v roce 2006, nejvyšších potom v roce 2010, kdy byla předešlá ztráta vyrovnána. Pokles hodnot uvedených ukazatelů rentability byl způsoben především vysokým poměrem nákladů, které by se měl podnik snažit snižovat, vůči tržbám, jež by měly naopak růst. Nejsilnější stránkou jsou z pohledu vývoje trendu, ukazatele zadluženosti, které odráží, jak se společnosti dlouhodobě dařilo vyrovnávat poměr vlastních a cizích zdrojů financování. Nejdůležitějším byl rok 2009, kdy dosáhly vlastní zdroje vyšších hodnot než zdroje cizí. Ukazatele aktivity nejsou v tomto případě příliš směrodatné. Obrat celkových aktiv zemědělské společnosti je značně ovlivněn klesajícím objemem hrubé produkce, pomalým růstem cen v zemědělství a nutností vlastnit pozemky, stroje a ostatní zařízení potřebné pro výkon zemědělské činnosti, nesoucí s sebou další náklady v podobě daní a odpisů. Doba obratu zásob závisí na sezónnosti a s ní související obratovost zásob je zase ovlivňována osevním postupem a střídáním plodin, proto mohou být i jejich hodnoty mírně odlišné od těch, které jsou doporučovány v literaturách.

Finanční analýza slouží především jako indikátor slabých a silných stránek podniku, což napomáhá vrcholovému managementu, v tomto případě zároveň majitelům společnosti, v ohodnocování dosavadního stavu a sestavování dlouhodobé strategie podniku. Finanční analýza společnosti Velká Ves a.s., která v roce 2012 oslavila dvacetileté výročí své činnosti, byla naposledy provedena v roce 2000, tak věřím, že pro ni bude tato práce do budoucna přínosem.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, s. r. o., 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J.. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2006, 180 s. ISBN 978-802-4511-085.
- [4] KISLINGEROVÁ, E; HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
- [5] KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [6] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 9. Brno: Zdeněk Novotný, 2004, 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- [7] NÝVLTOVÁ, R a MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [8] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [9] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [10] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [11] SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009, 451 s. ISBN 978-80-7357-434-5.
- [12] SUCHÁNEK, P. *Podnikohospodářská analýza*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2006, 110 s. ISBN 80-210-3985-X.
- [13] SYNEK, M. a KISLINGEROVÁ, E. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, 445 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.

- [14] VORBOVÁ, H. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 2., dopl. vyd. Praha: Linde, 1999, 159 s. DHK. ISBN 80-861-3109-2.
- [15] VELKÁ VES, a.s. *Výroční zpráva*. Praha: Velká Ves, a.s., 2004 - 2011.
- [16] Obchodní rejstřík a sbírka listin. *Sbírka listin* [online]. 2013 [cit. 2013-03-19]. Dostupné z WWW: < <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=velk%C3%A1+ves+a.s.>>.
- [17] Zásady pro poskytování dotací podle § 2 a §2d zákona o zemědělství. *EAGRI: Dotace* [online]. 2009 - 2011 [cit. 2013-04-06]. Dostupné z: <http://eagri.cz/public/web/mze/dotace/narodni-dotace/zasady-zemedelstvi-potravinarstvi/>

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA A: ROZVAHA SPOLEČNOSTI VELKÁ VES, A. S. V LETECH 2004 – 2011	61
PŘÍLOHA B: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI VELKÁ VES, A. S. V LETECH 2004 – 2011..	63

PŘÍLOHA A: ROZVAHA SPOLEČNOSTI VELKÁ VES, A. S. V LETECH 2004 – 2011

ROZVAHA		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	32 873	31 624	27 083	24 372	25 784	21 492	29 152	31 953
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	23 648	21 676	15 653	14 177	15 270	14 667	21 194	23 718
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	23 648	21 676	15 653	14 177	15 270	14 667	21 194	23 718
1.	Pozemky	3 796	4 248	4 248	3 538	5 194	5 405	5 243	7 263
2.	Stavby	11 499	10 482	9 925	9 399	8 875	8 349	7 824	8 981
3.	Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	7 715	5 882	827	433	322	251	7 143	6 629
5.	Základní stádo, tažná zvířata	638	1 064	653	807	880	662	823	845
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	9 145	9 397	10 073	9 378	9 621	6 030	7 321	7 823
C.I.	Zásoby	4 276	3 960	6 653	4 248	5 741	3 575	2 642	4 317
1.	Materiál	705	90	50	67	53	159	426	142
2.	Nedokončená výroba a polotovary	377	237	2 508	943	1 930	1 287	381	2 159
3.	Výrobky	2 211	2 493	2 419	1 556	1 909	338	705	919
4.	Zvířata	876	976	1 529	1 556	1 774	1 692	1 065	957
5.	Zboží	107	164	147	126	75	99	65	140
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	3 407	4 227	1 401	1 144	2 444	2 119	2 729	3 148
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 552	551	269	520	497	79	127	54
6.	Stát-daňové pohledávky	36	3 210	701	285	1 600	2 040	2 354	2 943
7.	Ostatní poskytované zálohy	1 818	466	431	339	347		248	151
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 462	1 210	2 019	3 986	1 436	336	1 950	358
1.	Peníze	113	67	121	253	288	183	141	1
2.	Účty v bankách	1 349	1 143	1 898	3 733	1 148	153	1 809	357
D.	Ostatní aktiva	80	551	1 357	817	893	795	637	412
D.I.	Časové rozlišení	80	551	1 357	817	893	795	637	412

PŘÍLOHA B: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI VELKÁ VES, A. S. V LETECH 2004 – 2011

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	0	1 003	1 008	1 154	1 301	1 627	1 925	17
A.	Náklady na prodané zboží	207	470	497	543	600	730	907	8
+	Obchodní marže	-207	533	511	611	701	897	1 018	922
II.	Výkony	16 840	13 638	15 332	11 276	11 555	6 097	5 212	8 311
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17 069	12 215	12 281	12 701	9 724	7 686	5 418	5 938
II.2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob	-461	196	2 705	-2 401	1 525	-2 498	-1 166	1 885
II.3.	Aktivace	232	1 227	346	976	606	909	960	488
B.	Výkonová spotřeba	10 949	13 176	16 610	13 566	16 392	10 326	7 881	9 573
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	6 627	9 074	10 184	8 713	11 252	6 391	5 322	7 088
B.2.	Služby	4 322	4 102	6 426	4 853	5 140	3 935	2 559	2 485
+	Přidaná hodnota	5 684	995	-767	-1 679	-3 836	-5 332	-1 651	-340
C.	Osobní náklady	2 853	4 292	4 086	4 057	4 224	3 842	3 296	2 977
C.1.	Mzdové náklady	2 080	3 145	3 018	2 927	3 092	2 899	2 430	2 180
C.2.	Odměny členům org.spol. a družstva	0	0	2	29	29	29	29	28
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	713	1 073	1 014	1 022	1 049	856	785	713
C.4.	Sociální náklady	60	74	52	79	54	58	52	56
D.	Daně a poplatky	613	524	425	496	-86	693	472	378
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	1 859	2 939	2 188	1 531	1 405	1 067	1 821	2 476
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	865	4 785	6 023	2 259	1 410	1 708	4 433	337
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	582	4 548	5 683	2 197	261	1 632	1 875	297
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	283	237	340	62	1 149	76	2 558	40
IV.	Ostatní provozní výnosy	3 728	6 998	7 805	7 644	9 046	9 134	8 952	8 928
H.	Ostatní provozní náklady	372	156	496	273	199	244	25	48
*	Provozní výsledek hospodaření	2 378	2 205	-366	652	736	918	5 230	2 872
N.	Nákladové úroky	684	605	615	674	730	555	612	516
O.	Ostatní finanční náklady	226	237	294	305	286	293	334	307

*	Finanční výsledek hospodaření	-885	-668	-672	-773	-821	-787	-946	-570
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0	0	57	-33	50	551
**	HV za běžnou činnost	1 493	1 537	-1 038	-121	-142	164	4 234	1 751
*	Mimořádný výsledek hospodaření	107	99	96	126	133	0	0	0
***	HV za účetní období	1 600	1 636	-942	5	-9	164	4 234	1 751
****	HV před zdaněním	1 600	1 636	-942	5	48	131	4 284	2 302