

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

**The evaluation of economic situation
of the business organization**

Michaela Burianová

Plzeň 2013

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Michaela BURIANOVÁ**
Osobní číslo: **K10B0060P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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

1. Představte zvolený podnik.
2. Analyzujte ekonomickou situaci podniku.
3. Na základě provedené analýzy zhodnoťte ekonomickou situaci podniku.
4. Navrhněte možnosti vývoje ekonomické situace podniku a následně způsoby uplatnění navrhovaných změn.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

- **BLÁHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **GRŮNWALD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- **KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza krok za krokem.* Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 80-7179-713-5.
- **MAREK, Petr.** *Studijní průvodce financemi podniku.* Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

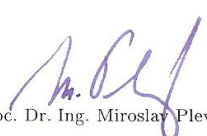
Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Lenka Zahradníčková

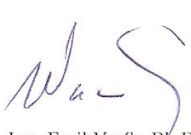
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **31. října 2012**

Termín odevzdání bakalářské práce: **3. května 2013**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 31. října 2012

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne 3. 5. 2013

.....

podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala paní Ing. Lence Zahradníčkové za odborné vedení této práce, cenné rady a praktické připomínky.

Dále bych ráda poděkovala společnosti Vysoká, a. s., zejména paní Ing. Jarmile Sýkorové za vstřícný přístup, poskytnuté materiály a cenné informace při psaní této práce.

V neposlední řadě patří poděkování celé mé rodině za podporu během mého studia.

Obsah

Úvod	7
1. Charakteristika daného podniku.....	9
1.1 Základní údaje	9
1.2 Podnikatelská činnost.....	10
1.3 Historie společnosti.....	11
1.4 Vztahy mezi propojenými osobami	12
1.5 Vývoj činnosti a hospodářského výsledku	12
1.6 Zaměstnanci.....	13
2. Analýza ekonomické situace podniku	15
2.1 Pojem finanční analýza	15
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	15
2.2.1 Interní uživatelé.....	16
2.2.2 Externí uživatelé.....	16
2.3 Zdroje informací finanční analýzy.....	17
2.3.1 Rozvaha	17
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty	18
2.3.3 Cash flow	18
2.4 Ukazatele finanční analýzy	19
2.4.1 Absolutní ukazatele	19
2.4.1.1 Horizontální analýza	20
2.4.1.1.1 Horizontální analýza aktiv	21
2.4.1.1.2 Horizontální analýza pasiv.....	23
2.4.1.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	26
2.4.1.2 Vertikální analýza	25
2.4.1.2.1 Vertikální analýza aktiv.....	26

2.4.1.2.2 Vertikální analýza pasiv	27
2.4.1.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	28
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	29
2.4.2.1 Čistý pracovní kapitál	29
2.4.2.2 Čisté pohotové prostředky	29
2.4.2.3 Čistý peněžní majetek	30
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	31
2.4.3.1 Ukazatele likvidity	32
2.4.3.2 Ukazatele rentability	35
2.4.3.3 Ukazatele zadluženosti	39
2.4.3.4 Ukazatele aktivity	42
2.5.3 Analýza soustav ukazatelů	48
2.5.3.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	48
2.5.3.2 Bankrotní modely	49
2.5.3.2.1 Altmanův model	50
2.5.3.2.2 Index důvěryhodnosti	51
2.5.3.3 Bonitní modely	53
2.5.3.3.1 Kralický Quicktest	53
3. Zhodnocení ekonomické situace podniku na základě provedené analýzy	56
4. Návrhy možnosti vývoje ekonomické situace podniku a následné způsoby uplatnění navrhovaných změn	58
5. Závěr	61
Seznam tabulek	62
Seznam obrázků	63
Seznam použitých zkratk	64
Seznam použité literatury	66
Seznam příloh	67

Úvod

V současné době není pro podnik lehké se udržet na trhu a být schopen konkurovat ostatním podnikům. Ať už je cílem podniku maximalizovat zisk, získat co největší podíl na trhu, expandovat do jiných zemí nebo odvětví, musí dokonale znát svoji ekonomickou situaci. Každý podnik by měl znát úroveň svého finančního zdraví a umět přijmout případná opatření na jeho zlepšení. Jedním z nástrojů pro zmapování ekonomické situace podniku je finanční analýza, která poskytuje mnoho metod a postupů pro toto zhodnocení. Výsledky této analýzy by měly podniku pomoci najít jeho slabá místa, která by se podnik měl snažit eliminovat, a silná místa, která by naopak podnik měl upevňovat nebo posilovat. Z výsledků finanční analýzy by mělo vedení podniku vyvodit závěry a navrhnout ta opatření, která by měla jeho situaci zlepšit a podpořit jeho budoucí vývoj.

Cílem této bakalářské práce bude zhodnotit ekonomickou situaci podniku Vysoká, a. s., která je významným výrobcem vepřového masa, a navrhnout případná opatření k nápravě nepříznivé situace v podniku. Finanční analýza bude provedena za období 2009 – 2012 z veřejně dostupných účetních výkazů a její výsledky budou porovnány s hodnotami jednoho z konkurenčních podniků, a to společnosti Lubská zemědělská, a. s. Jelikož výkazy konkurenčního podniku nejsou za rok 2012 stále k dispozici, budou porovnány výsledky v letech 2009 – 2011.

Práce bude rozdělena do čtyř kapitol. V první z nich bude představena společnost Vysoká, a. s. Charakteristika bude zahrnovat základní údaje o společnosti, její podnikatelskou činnost, historii, budou popsány vztahy se spřízněnými osobami, uvedeny základní informace o zaměstnancích společnosti a nastíněn vývoj činnosti podniku.

Druhá kapitola se bude věnovat problematice finanční analýzy v podniku Vysoká, a. s. Bude vypracována horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Následně budou vypočítány rozdílové (čistý pracovní kapitál, čisté pohotovové prostředky a čistý peněžní majetek) a poměrové ukazatele (likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity). Výsledky rozdílové a poměrové analýzy budou také srovnány s hodnotami těchto ukazatelů s hodnotami odvětví. Dále bude provedena analýza soustav ukazatelů, která se bude věnovat pyramidovým soustavám ukazatelů, konkrétně bude proveden rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Dále bude věnována pozornost

bankrotním a bonitním modelům. Bankrotní modely budou reprezentovány Altmanovým modelem a indexem IN05, a dokážou podat informaci o tom, zda je podnik ohrožen bankrotem. Bonitní modely budou zastoupeny Kralickovým Quicktestem, který posoudí finanční zdraví podniku.

Třetí kapitola, na základě výsledků z předchozí části, zhodnotí ekonomickou situaci podniku.

Ve čtvrté, a zároveň poslední kapitole, budou na základě poznatků o finančním zdraví podniku sestaveny návrhy na zlepšení situace a budoucího vývoje společnosti.

K vypracování teoretické části práce byla využita odborná literatura. Výsledky samotné finanční analýzy podniku Vysoká, a. s. byly získány na základě dat z veřejně dostupných výkazů společnosti a informací od vedení společnosti

1. Charakteristika daného podniku

1.1 Základní údaje

Název společnosti: Vysoká, a. s.

Datum vzniku: 1. 5. 1992

Sídlo společnosti: Vysoká 1035, 334 41 Dobřany

Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání: Zemědělská činnost

Silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní, provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní, provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní, provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Základní kapitál: 100 000 000 Kč

Statutární orgán - představenstvo:

předseda představenstva: Vladimír Česal

místopředseda představenstva: Ing. Jindřich Bezděk

člen představenstva: Václav Kůs

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady: Ing. Václav Valenta

člen dozorčí rady: Eva Holá

člen dozorčí rady: Renáta Brožíková

Vznik společnosti:

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 1. 5. 1992, vedeným Krajským soudem v Plzni.

1.2 Podnikatelská činnost

Hlavní činností společnosti Vysoká, a. s. je zemědělská činnost. Podnik se zabývá nákupem selat do výkrmu, odchovem narozených selat a prodejem jatečních prasat. V rámci silniční motorové dopravy provádí společnost vývoz kejdy a přepravuje vodu, kterou prodává. Dále prodává naftu a pronajímá sklad jinému podniku poblíž sídla společnosti Vysoká, a. s.

Společnost se v rámci své činnosti snaží nenarušovat životní prostředí a touto problematikou se pravidelně zabývá na pracovních poradách. Odvoz nebezpečného odpadu zabezpečuje specializovaný podnik dle požadavků.

Podnik Vysoká, a. s. získal několik dotací na provozní účely. V roce 2012 získala dotaci ve výši 196 602 Kč na úhradu nákladů spojené s neškodným odstraňováním kadáverů (uhynulých zvířat), udržení příznivé nakažové situace v chovech a minimalizaci rizik šíření nakaž a nemocí přenosných ze zvířat na člověka. Nejvyšší poskytnutá částka ve výši 3 613 710 Kč byla získána na podporu vybraných opatření proti šíření nakaž u prasat v rámci programu schváleného Krajskou veterinární správou. Toto opatření se týká selat od odstavu do 25 kg živé hmotnosti, jejichž otec je zapsán v ústředním registru plemeníků. Poslední podpora se týkala úhrady nákladů spojených s pojištěním hospodářských zvířat a byla ve výši 168 763 Kč.

Společnost Vysoká, a.s. se skládá ze tří středisek (farem) a každá farma má daný harmonogram svého hospodaření. Na středisku OSEK je základní stádo prasnic, kde se odchovávají selata do průměrné váhy 7 kg. Odtud se uskutečňuje přeprava selat vlastním přepravníkem do předvýkrmu na středisko Maškrov. Z Maškrova se selata, která váží v průměru 28 kg, vozí na výkrm na středisko Vysoká. Na střediscích OSEK a Maškrov byla v letech 2007 – 2010 provedena repopulace chovu. Na středisku Vysoká dochází k výkrmu prasat do porážkové váhy 110 kg/ks a jejich následný prodej na jednotlivá jatka.

Obrázek 1: Logo společnosti Vysoká, a. s.



Zdroj: interní dokumenty podniku

1.3 Historie společnosti

Společnost byla založena rozhodnutím 21 zakladatelů učiněným ve formě notářského zápisu dne 27. 4. 1992 se základním kapitálem 80 730 000 Kč, který byl splacen zakladateli v plné výši nepeněžitými vklady.

Do roku 2002 se společnost zabývala ještě např. výrobou a prodejem hnojiv a kompostů a aplikací tekuté kejdy a poskytováním prací. V roce 2009 byla činnost společnosti dále omezena o výrobu krmiv a krmných směsí, provozování čerpací stanice s palivy a mazivy a poskytování prací a služeb mechanizačními prostředky a další.

Společnost v průběhu fungování základní kapitál snižovala a zvyšovala. Důvodem snižování bylo částečné pokrytí ztrát minulých let. Důvodem zvýšení základního kapitálu bylo posílení vlastního kapitálu a získání finančních prostředků a zvýšení finanční stability společnosti. Snižování i zvyšování základního kapitálu bylo prováděno změnou jmenovité hodnoty akcií do roku 2008.

V roce 2012 došlo k přechodu všech účastnických cenných papírů na hlavního akcionáře, kterým se stala společnost ZETEN, spol. s r. o. Ten rozhodl o podkapitalizaci základního kapitálu z částky 100 000 000 Kč na 60 000 000 Kč z důvodu částečného pokrytí ztrát z minulých let. Ještě v témže roce došlo ke zvýšení základního kapitálu opět na částku 100 000 000 Kč úpisem nových akcií, které byly přednostně nabídnuty společnosti ZETEN, spol. s r. o. a tato společnost měla o tyto akcie zájem.

V současnosti má základní kapitál společnosti následující strukturu:

- 956 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 42 000 Kč,
- 40 ks kmenových akcií na jména ve jmenovité hodnotě 4 200 Kč,
- 328 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 60 000 Kč,
- 40 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 000 Kč.

Hlavní akcionář společnosti, společnost ZETEN, spol. s r. o., podnikl v roce 2012 kroky k udržení společnosti Vysoká, a. s. Šlo o již zmíněnou podkapitalizaci a následnou kapitalizaci základního kapitálu. Tímto došlo ke snížení závazků vůči společnosti ZETEN, spol. s r. o. Dále společnost ukončila nákup prasniček dánského plemene do výkrmu, který probíhal dvakrát měsíčně, a přešla na jiné prasničky, za účelem nižší

nákupní ceny prasniček. Společnost dále plánuje rozšíření počtu prasnic, čímž dojde k navýšení počtu setat.

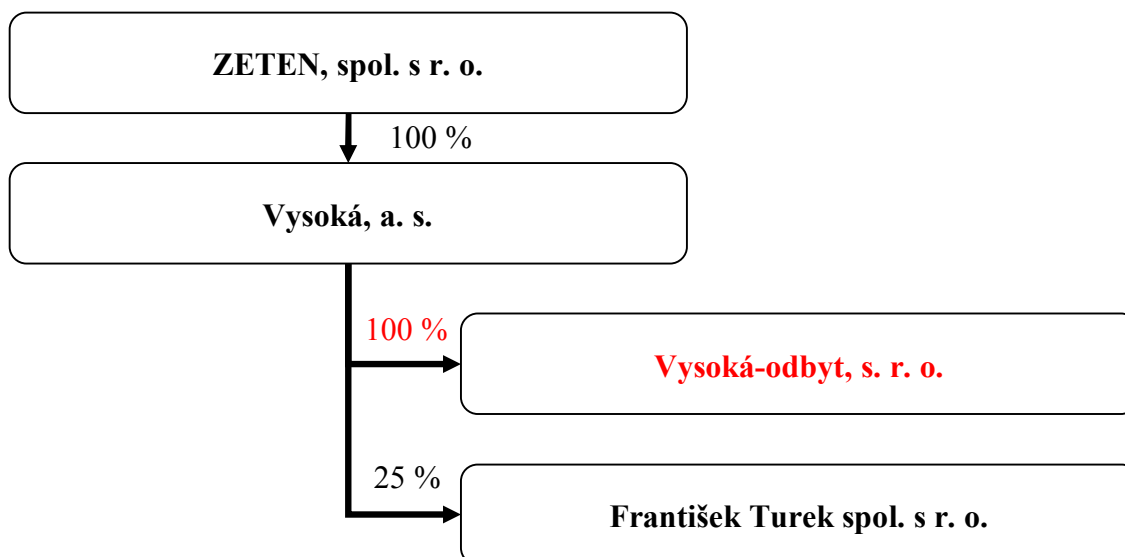
1.4 Vztahy mezi propojenými osobami

V roce 2012 se společnost stala ovládanou osobou společnosti ZETEN, spol. s r. o.

Společnost Vysoká, a. s. měla 100% podíl ve společnosti Vysoká-odbyt, s. r. o., která však dne 4. 4. 2013 zanikla. V roce 2009 byl na tuto společnost podán insolvenční návrh a byl vyhlášen konkurz na majetek dlužníka.

Společnost Vysoká, a. s. má dále 25% podíl (1 740 000 Kč) na základním kapitálu společnosti František Turek spol. s r. o. Dolní Lukavice.

Obrázek 2: Vztah mezi propojenými osobami

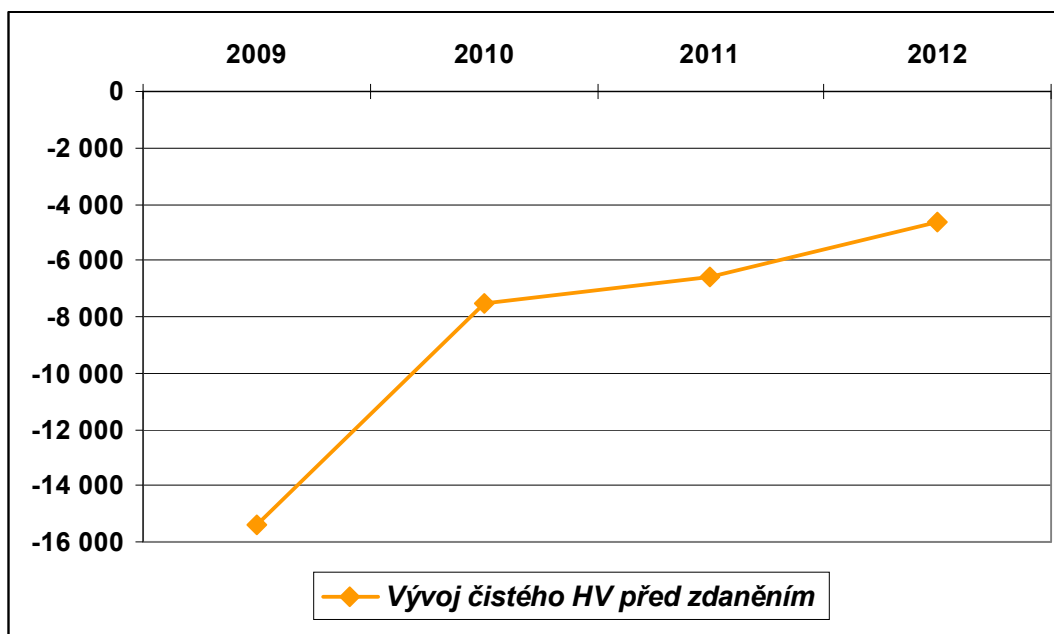


Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Společnost provádí se svými spřízněnými osobami obchody v rámci své běžné podnikatelské činnosti. Tyto obchody představují nákup materiálu, energií, zboží a služeb.

1.5 Vývoj činnosti a hospodářského výsledku

Následující *Obrázek 3* zobrazuje vývoj hospodářského výsledku společnosti Vysoká, a. s. v tis. Kč.

Obrázek 3: Vývoj čistého VH před zdaněním společnosti Vysoká, a. s.

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Zisku dosahovala společnost naposledy roku 2003 a od té doby je jeho činnost ztrátová. V roce 2008 zasáhla podnik také finanční a hospodářská krize. Následkem bylo prohloubení ztráty společnosti na 52 720 tis. Kč. Z grafu vyplývá, že společnost dosahovala ve všech sledovaných letech stále ztráty, kterou se dařilo postupně snižovat, až v roce 2012 dosáhla hodnoty 4 609 tis. Kč.

Ztráta společnosti vznikla díky nestabilní tržní ceně na trhu a navýšení cen krmných směsí až o 30 %. Podnik se snaží ztrátu dále neprohlubovat, ale cena krmných směsí od nového roku stále nepoklesla, ale naopak vzrostla. Tržní cena prasat opět klesla na 32 Kč/kg v živé hmotnosti. Vlastní náklad na 1 kg prodaného prasete se pohybuje okolo 35 Kč/kg. Ztráta z 1 kg prodaného prasete je tedy 3 Kč. Aby společnost ztrátu zmírnila, přestala nakupovat dánská selata do výkrmu a zaměřila se na vlastní výrobu selat nejen na porodnách, ale také v předvýkrmu a následném výkrmu na Vysoké.

1.6 Zaměstnanci

Následující *Tabulka 1* zobrazuje průměrný počet zaměstnanců s uvedením výše osobních nákladů na zaměstnance a odměny členů statutárních a dozorčích orgánů v roce 2012.

Tabulka 1: Průměrný počet zaměstnanců a výše osobních nákladů ve společnosti Vysoká, a. s. v roce 2012

Struktura	Průměrný přepočtený počet	Mzdy [tis. Kč]	Náklady na soc. zab. a zdrav. pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	46	11 573	4 033	223
- z toho řídicí pracovníci	1	760	263	7
Statutární orgány	3	180		0
Dozorčí orgány	3	78		0

Zdroj: vlastní zpracování, 2013, dle výroční zprávy společnosti za rok 2012

Všichni zaměstnanci společnosti Vysoká, a. s. jsou velice kvalifikovaní a pravidelně se účastní různých školení. Mzda pracovníků má jak hodinovou a úkolovou složku, tak obsahují pohyblivou složku ve formě prémie. Společnost také umožňuje svým zaměstnancům koupi nestandardního prasete jedenkrát za rok za předem dohodnutou cenu. Společnost má dále vydané vlastní vnitropodnikové předpisy. Každému zaměstnanci z nich plyne nárok na vlastní ochranné pracovní pomůcky a oděvy, které jsou zaměstnancům čištěny na každém středisku.

2. Analýza ekonomické situace podniku

2.1 Pojem finanční analýza

Nejvýstižnější definicí finanční analýzy je ta, která říká, že finanční analýza je systematický rozbor získaných dat, která najdeme zejména v účetních výkazech. Finanční analýza zachycuje hodnocení podnikové minulosti, současnosti a předpovídá budoucí finanční podmínky. Hlavním úkolem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Existuje zde velmi úzký vztah mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví zobrazuje hodnoty peněžních údajů, které se vztahují k jednomu určitému časovému období. Aby mohla tato data zobrazovat údaje pro zhodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze. (Růčková, 2011)

Pojem finanční zdraví podniku vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku. Za finančně zdravý podnik je možné považovat ten, který je schopen naplňovat smysl své existence. Takový podnik musí být schopen vytvářet vyšší výnosy, než jsou jeho náklady, tedy dosahovat zisku. Finanční zdraví podniku lze stručně charakterizovat jako likviditu a rentabilitu podniku. Opačným stavem je finanční tíseň. Jde o situaci, kdy je ohrožena likvidita, a nastávají problémy v peněžních tocích podniku. (Grünwald, Holečková, 2004)

Mezi základní cíle finančního řízení lze zařadit zejména dosahování finanční stability, kterou lze hodnotit podle dvou základních kritérií: (Růčková, 2011)

- **„Schopnost vytvářet zisk**, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál – toto kritérium je obecně považováno za nejdůležitější, neboť postihuje podstatu podnikání jako takového.“ (Růčková, 2011, s. 10)
- **„Zajištění platební schopnosti podniku** – je to sice na první pohled cíl druhotný, nicméně je potřeba si uvědomit, že bez platební schopnosti většinou neexistuje možnost nadále fungovat a předznamenává konec podnikatelské činnosti firmy.“ (Růčková, 2011, s. 10)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, banky a jiné věřitele, investory, obchodní

partnery, zaměstnance, konkurenty, stát, ale také, a to zejména, pro manažery podniku. (Grünwald, Holečková, 2004)

2.2.1 Interní uživatelé

Manažeři využívají informace finančního účetnictví pro dlouhodobé i operativní řízení podniku. Znalost finanční situace jim umožňuje lepší rozhodování při získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru při jejím financování, alokaci volných peněžních prostředků, rozdělování disponibilního zisku apod. Finanční analýza umožňuje manažerům přijmout pro další období správný podnikatelský záměr. (Grünwald, Holečková, 2004)

Dalšími z interních uživatelů finanční analýzy podniku jsou jeho **zaměstnanci**, kteří mají přirozený zájem na prosperitě a hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, jelikož jim jde o zachování pracovních míst a mzdových podmínek. Zaměstnanci sledují výsledky hospodaření a uplatňují vliv na řízení podniku prostřednictvím odborových organizací. (Grünwald, Holečková, 2004)

2.2.2 Externí uživatelé

Investoři (akcionáři, společníci apod.) jsou primárními uživateli informací, které obsahují finanční výkazy podniku. Jsou to ti, kteří vládají do podniku své finanční prostředky a očekávají jejich zhodnocení ve formě dividend či podílů na zisku. Hlavní zájem akcionářů je soustředěn na míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu. Chtějí být ujisti, že jsou jejich peníze vhodně uloženy a že je podnik dobře řízen. (Grünwald, Holečková, 2004)

Věřitelé (např. banky) chtějí mít co nejlepší přehled o finanční situaci jejich potenciálního dlužníka. Před poskytnutím úvěru si banka zjišťuje bonitu klienta, která je hodnocena na základě provedené analýzy finančního hospodaření podniku. Stěžejním ukazatelem je rentabilita, která vypovídá o efektivním hospodaření podniku. (Grünwald, Holečková, 2004)

Obchodními partnery podniku jsou jeho **dodavatelé a odběratelé**. Dodavatele zajímá zejména to, zda bude podnik schopen hradit své závazky vůči němu, tedy jeho likvidita. Z dlouhodobého hlediska jde o zajištění odbytu u perspektivního zákazníka. Odběratelé jsou svým způsobem na svém dodavateli závislí a chtějí mít jistotu, že dodavatelský

podnik bude schopen dostát svým závazkům a že v případě jeho finančních potíží nebudou mít potíže s vlastním zajištěním výroby. (Grünwald, Holečková, 2004)

Konkurenti mají zájem o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví, aby mohli srovnat své výsledky hospodaření s jejich. Podnik nemá povinnost tyto informace sdělovat, ale podnik, který tyto informace zatajuje nebo zkresluje, se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti a konkurenceschopnosti, zejména v usilování o potenciální zákazníky nebo investory. (Grünwald, Holečková, 2004)

Stát a jeho orgány má zájem o finanční informace podniku z mnoha důvodů, např. pro statistické účely, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, při rozdělování finanční výpomoci (dotace) apod. (Grünwald, Holečková, 2004)

2.3 Zdroje informací finanční analýzy

Informace, které jsou zdrojem finanční analýzy, by měly být kvalitní a zároveň komplexní. Stejně tak je nutno podchytit všechna data, která by mohla jakýmkoli způsobem zkreslit výsledky analýzy. Jedině pak může být provedená finanční analýza úspěšná, pravdivě zobrazovat skutečnost a poskytovat manažerovi účinný nástroj pro finanční rozhodování. Základní data jsou čerpána nejčastěji z účetních výkazů. (Růčková, 2011)

Mezi základní účetní výkazy, pro potřeby finanční analýzy, patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance zobrazuje majetkovou strukturu podniku a zdroje krytí majetku k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období. Na levé straně rozvahy, tzv. straně aktiv, je zobrazen všechn majetek podniku (např. peněžní prostředky, zásoby) a dluhy ostatních ekonomických subjektů vůči danému podniku (pohledávky, majetkové účasti). Pravá strana rozvahy, tzv. strana pasiv, zobrazuje způsob financování aktiv podniku (bankovní půjčky, závazky vůči dodavatelům apod.) a vlastní kapitál (majetek akcionářů). Jde o výkaz o stavu majetku, a tedy neukazuje tok peněz

v podniku. Tuto informaci poskytuje výkaz zisku a ztráty. (Bláha, Jindřichovská, 2006), (Strouhal, 2011)

Tabulka 2: Struktura rozvahy

Rozvaha k 31. 12. 20XX	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Zdroj: vlastní zpracování, 2013, dle Růčkové, 2006, s. 24

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je výkaz informující o pohybu peněz za určité období. Podává přehled o tom, kolik peněz podnik během běžného účetního období vydal a získal, tj. o nákladech a výnosech. Náklady představují vydané peněžní prostředky, např. na platy zaměstnanců, daně, materiál atd. Náklad způsobí snížení ekonomického prospěchu, což se projevuje jako snížení aktiv nebo zvýšení závazků. Výnosy tvoří peněžní prostředky získané za prodej výrobků nebo služeb (tržby). Jde o zvýšení ekonomického prospěchu, které se projevuje jako zvýšení aktiv nebo snížení závazků. Porovnáním celkových výnosů a nákladů získáme zisk, resp. ztrátu za běžné účetní období. (Bláha, Jindřichovská, 2006), (Strouhal, 2011)

Struktura výkazu pracuje se šesti kategoriemi výsledku hospodaření:

- provozní výsledek hospodaření,
- finanční výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření za běžnou činnost,
- mimořádný výsledek hospodaření po zdanění,
- výsledek hospodaření za běžné účetní období,
- výsledek hospodaření před zdaněním. (Marek, 2009)

2.3.3 Cash flow

Výkaz cash flow, nebo také výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, srovnává bilanční formu zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji)

za určité období. Slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku. (Růčková, 2011) „Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil?“ (Růčková, 2011, s. 34)

Tento výkaz je důležitou „doplňkovou“ informací k výkazu zisku a ztráty, jelikož vykazovaný zisk ještě nemusí znamenat dostatek peněžních prostředků a naopak. (Müllerová, 2005)

Peněžními prostředky rozumíme peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně přečerpaní běžného účtu a peníze na cestě. Do peněžních prostředků mohou být zahrnuty i peněžní ekvivalenty, kterými se rozumí krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a rychle směnitelný za předem známou částku (např. likvidní cenné papíry k obchodování na veřejném trhu). V příloze účetní závěrky podnik uvede, co zahrnuje do peněžních prostředků, případně peněžních ekvivalentů. (Müllerová, 2005)

Přehled o peněžních tocích lze sestavit buď přímou, nebo nepřímou metodou. Využitím přímé metody zachycujeme jednotlivé druhy příjmů a výdajů. Nepřímou metodou se provádí oprava výsledku hospodaření. (Marek, 2009) Výsledek hospodaření se upravuje o nepeněžní operace (zejména odpisy), změnu stavu zásob, změnu stavu pohledávek, změnu stavu závazků a položky, které patří do finanční a investiční činnosti. (Strouhal, 2011)

2.4 Ukazatele finanční analýzy

Metody finanční analýzy se člení podle toho, zda analyzují položky účetních výkazů, nebo vychází ze vztahu dvou různých položek a jejich číselných hodnot. (Hrdý, Horová, 2009)

Jde o metody:

- absolutní,
- relativní.

2.4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele představují údaje zjištěné přímo z účetních výkazů a vyjadřují jev bez vztahu k jinému jevu. (Hrdý, Horová, 2009) Dále se člení na ukazatele:

- stavové (údaje z rozvahy),

- tokové (údaje z výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow).

Stavové ukazatele zobrazují stav k určitému časovému okamžiku (např. stav majetku podniku). Tokové ukazatele podávají informace o změně ukazatelů (jejich vývoji) za určité období (např. náklady a výnosy). (Hrdý, Horová, 2009)

„Absolutní ukazatele jsou používány zejména k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů (horizontální analýza) a k analýze struktury účetních výkazů (vertikální analýza).“ (Hrdý, Horová, 2009)

Horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů jsou výchozím bodem finanční analýzy. „Oba tyto postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech.“ (Kislingerová, Hnilica, 2009, s. 9)

Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase ve vztahu k minulému účetnímu období. Jde tedy o procentní nebo absolutní vyjádření meziročních změn.

„**Vertikální analýza** sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma).“ (Kislingerová, Hnilica, 2009, s. 9)

Jde o vyjádření poměru, z kolika procent se jednotlivé položky podílejí na bilanční sumě. (Kislingerová, Hnilica, 2009)

2.4.1.1 Horizontální analýza

Při kvantifikaci meziročních změn můžeme využít několika možných postupů. Jedním z nich je využití indexů či diferencí (rozdílů). Pomocí indexů zjistíme, o kolik procent se jednotlivé veličiny změnilo oproti předchozímu roku. Pomocí diferencí získáme informaci o tom, jak se změnilo jednotlivé položky v absolutních číslech. (Kislingerová, Hnilica, 2009). Matematický zápis je následující:

Index:

$$I_{(t/t-1)} = \frac{B_{(t)}}{B_{(t-1)}}$$

Diference:

$$D_{(t/t-1)} = B_{(t)} - B_{(t-1)}$$

kde: $I_{(t/t-1)}$ index

$D_{(t/t-1)}$ diference

B..... zkoumaná veličina

t..... zkoumané období

t-1..... období předcházející zkoumanému období

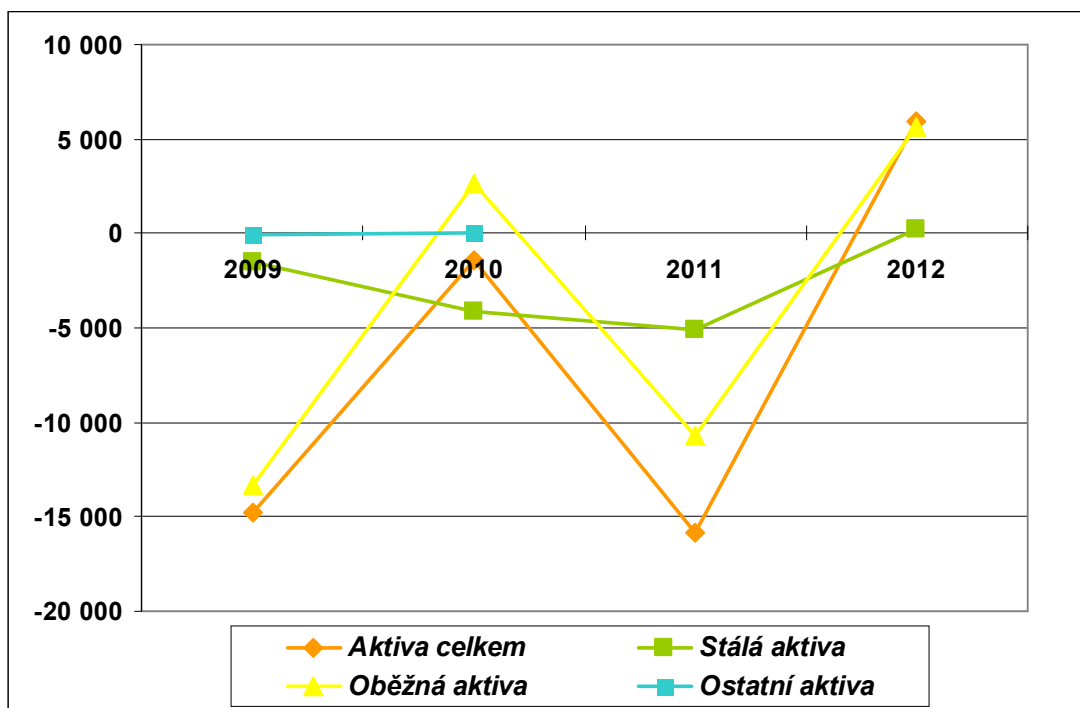
2.4.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv je provedena v absolutním i relativním vyjádření. Bude tak zachycena absolutní změna jednotlivých položek v korunách, ale také relativní změny v procentech. Absolutní změny jednotlivých položek jsou v příloze E a vývoj těchto změn zobrazuje *Obrázek 4*. Relativní změny položek zobrazuje *Tabulka 3*.

Tabulka 3: Relativní změna položek aktiv v % společnosti Vysoká, a. s.

Položka	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	- 11,82	- 1,32	- 14,51	6,35
Stálá aktiva	- 2,42	- 6,64	- 8,90	0,54
DNM	0	0	0	0
DHM	- 2,50	- 6,37	- 9,18	0,52
DFM	0	- 14,71	0	0
Oběžná aktiva	- 21,40	5,43	- 20,79	13,86
Zásoby	12,90	7,32	- 22,06	3,50
Dlouhodobé pohledávky	0	0	100	4,62
Krátkodobé pohledávky	- 77,50	- 9,03	- 76,89	390,10
KFM	- 2,65	- 34,69	92,71	- 52,97
Ostatní aktiva	- 72,00	- 100	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obrázek 4: Vývoj jednotlivých položek aktiv horizontální analýzy v Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Z horizontální analýzy je zřejmé, že celková aktiva společnosti Vysoká, a. s. ve sledovaných obdobích klesají, kromě roku 2012, kdy poprvé vzrostla. Od roku 2009 je většina hodnot v záporných číslech. Položky se následně v roce 2010 ještě více propadly. Růst nastal pouze v položce oběžných aktiv, která vzrostla o 5,43 %, v absolutních číslech o 2 650 tis. Kč. Všechny položky oběžných aktiv ještě více oproti předchozímu roku poklesly a jsou stále v záporných číslech, pouze hodnota zásob oproti minulému roku vzrostla o 7,32 %, jelikož podnik v daném roce nakoupil větší množství selat. V roce 2011 pokračoval propad položek, kromě položek dlouhodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Růst dlouhodobých pohledávek zapříčinila vzniklá odložená daňová pohledávka, která vzrostla o 100 % na 3 179 tis. Kč. Z krátkodobého finančního majetku, který zaznamenal nárůst o 92,71 %, šlo zejména o zvýšení peněz v pokladně o 89 tis. Kč. Rok 2012 byl oproti minulým rokům pro podnik příznivý. V roce 2012 došlo k nárůstu celkových aktiv oproti roku 2011, která vzrostla o 6,35 %. Vzrostla zejména hodnota oběžných aktiv o 13,86 %, v absolutním vyjádření jde o 5 653 tis. Kč. K poklesu došlo v položkách krátkodobého finančního majetku, který se meziročně propadl o 52,97 %, v absolutním vyjádření jde o propad o 98 tis. Kč. Do budoucna to může znamenat, že by podnik mohl mít problémy s likviditou. O 390,1 %, absolutně o 5 445 tis. Kč, došlo k nárůstu krátkodobých

pohledávek, což je pro podnik příznivé. Znamená to získání nových odběratelů. Z hlediska horizontální analýzy se pro podnik jeví jako příznivý pouze rok 2012, jelikož položky stálých a oběžných aktiv oproti roku 2011 vzrostly.

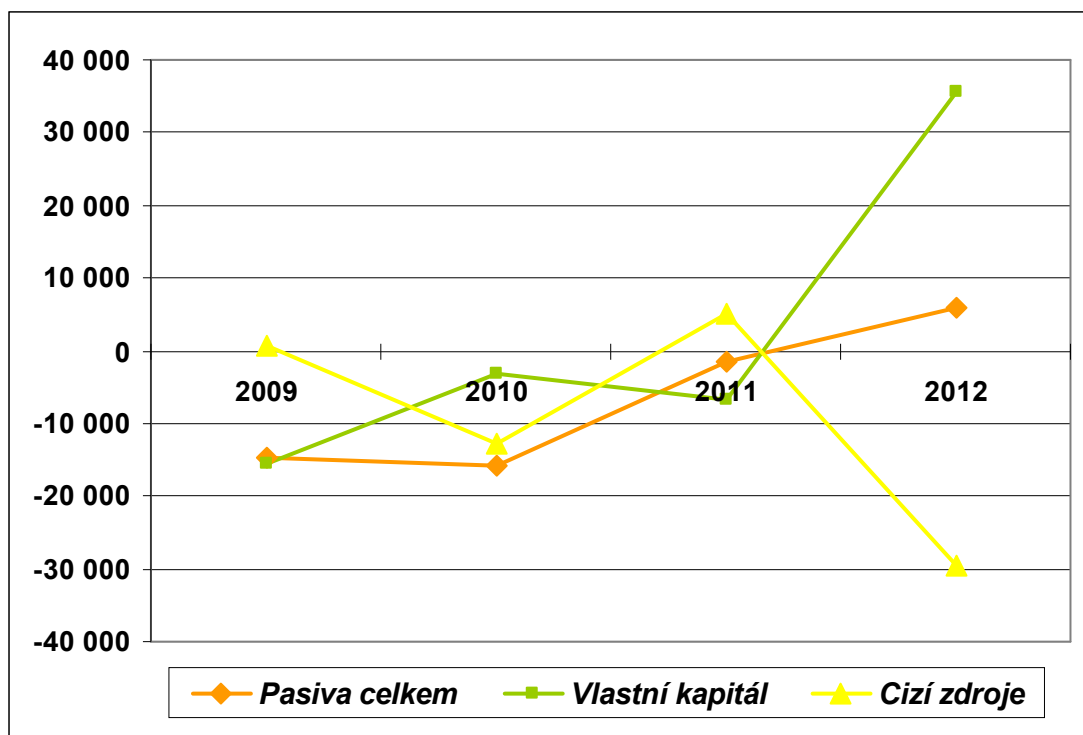
2.4.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

Stejně jako horizontální analýza aktiv, tak i horizontální analýza pasiv bude provedena v absolutním i relativním vyjádření. Údaje horizontální analýzy v absolutních číslech zachycuje *Příloha F a Tabulka 4* znázorňuje meziroční změny v procentech. Vývoj jednotlivých položek pasiv zobrazuje *Obrázek 5*. V grafu nejsou zahrnuta ostatní pasiva, jelikož mají ve sledovaném období hodnotu 0.

Tabulka 4: Relativní změna položek pasiv v % společnosti Vysoká, a. s.

Položka	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	- 11,82	- 1,32	- 14,51	6,35
Vlastní kapitál	- 79,65	- 167,49	116,80	- 610,72
Základní kapitál	0	0	0	0
RF, NF a OF ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	31,29	13,65	5,14	- 27,05
VH běžného účetního období	- 42,72	- 57,22	- 52,91	42,28
Cizí zdroje	0,71	4,88	- 11,36	- 29,90
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	14,50	- 75,90	- 100	0
Krátkodobé závazky	- 5,62	6,14	- 25,36	- 19,68
Bankovní úvěry a výpomoci	100	0	218,46	- 68,60
Ostatní pasiva	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obrázek 5: Vývoj jednotlivých položek pasiv horizontální analýzy v Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Horizontální analýza pasiv zobrazuje, jak celková pasiva společnosti Vysoká, a. s. v letech 2009 – 2011 klesají. Meziroční změna mezi roky 2010 a 2011 byla dokonce -14,51 %, v absolutním vyjádření to znamená propad o 15 829 tis. Způsobil to zejména propad položky vlastního kapitálu, který se v roce 2009 klesl o 79,65 % a v roce 2010 o dalších 167,49 %. V roce 2012 došlo konečně k nárůstu celkových pasiv o 6,35 %, tj. o 5 918 tis. Kč oproti předchozímu roku a také k růstu položky vlastního kapitálu, který se zvýšil o 35 538 tis. Kč. Ovlivnil ho zejména VH minulých let, když se ztráta snížila o 36 864 tis. Kč. Položky základní kapitál a rezervní, nedělitelný a ostatní fondy ze zisku zůstaly v podniku stejné. Cizí zdroje se v roce 2010 ocitly na maximální úrovni za sledovaná období a vystoupaly na hodnotu 111 748 tis. Kč. Ovlivnily je zejména krátkodobé závazky, které vzrostly o 6,14 %, v absolutním vyjádření o 6 069 tis. Kč. Šlo zejména o zvýšení závazků vůči dodavatelům. Dlouhodobé závazky se ve druhé polovině sledovaných období dostaly dokonce na nulovou hodnotu, jelikož došlo k úhradě odloženého daňového závazku. Společnost ve sledovaném období nevytvořila žádné rezervy. Ostatní pasiva se nikterak nezměnila a zůstala na hodnotě 0.

2.4.1.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty bude provedena v absolutním vyjádření v tis. Kč a relativním vyjádření v %. Výsledky za sledovaná období jsou v *Příloze G*.

Společnost Vysoká, a. s. nenakupuje žádné výrobky za účelem dalšího prodeje, a proto nejsou v analýze zahrnuty tržby za prodej zboží ani s nimi spojené náklady.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mají téměř v celém sledovaném období rostoucí tendenci. Pouze v roce 2011 byl zaznamenán v této položce pokles o 4,41 %, což je v absolutním vyjádření pokles o 7 126 tis. Kč. V roce 2012 se hodnota dostala za sledovaná období na své maximum, a to na 169 536 tis. Kč. I když výkony společnosti rostly, rostla také výkonová spotřeba. Největší růst o 19,76 % byl zaznamenán v roce 2010, v absolutním vyjádření šlo o 17 215 tis. Kč. Přidaná hodnota v jednotlivých letech kolísala. Maxima dosáhla v roce 2012, když vzrostla o 136,86 % oproti roku 2011. Výsledek hospodaření za účetní období byl v letech 2009 – 2012 v záporných hodnotách, i když se ztráta podniku v roce 2012 oproti roku 2009 podařila snížit téměř o 3/4.

2.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza poměřuje sledované položky finančních výkazů k nějaké veličině a posuzují se jednotlivé položky majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. (Sedláček, 2011) „Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky.“ (Sedláček, 2011, s. 17) Hledaný vztah P_i vypočteme jako podíl velikosti položky bilance a sumy hodnot položek v rámci určitého celku: (Kislingerová, Hnilica, 2009)

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

kde: P_i hledaný vztah vertikální analýzy

B_i položka bilance

Stejně jako analýza horizontální, tak i analýza vertikální bude provedena na aktivech, pasivech a výkazu zisku a ztráty.

2.4.1.2.1 Vertikální analýza aktiv

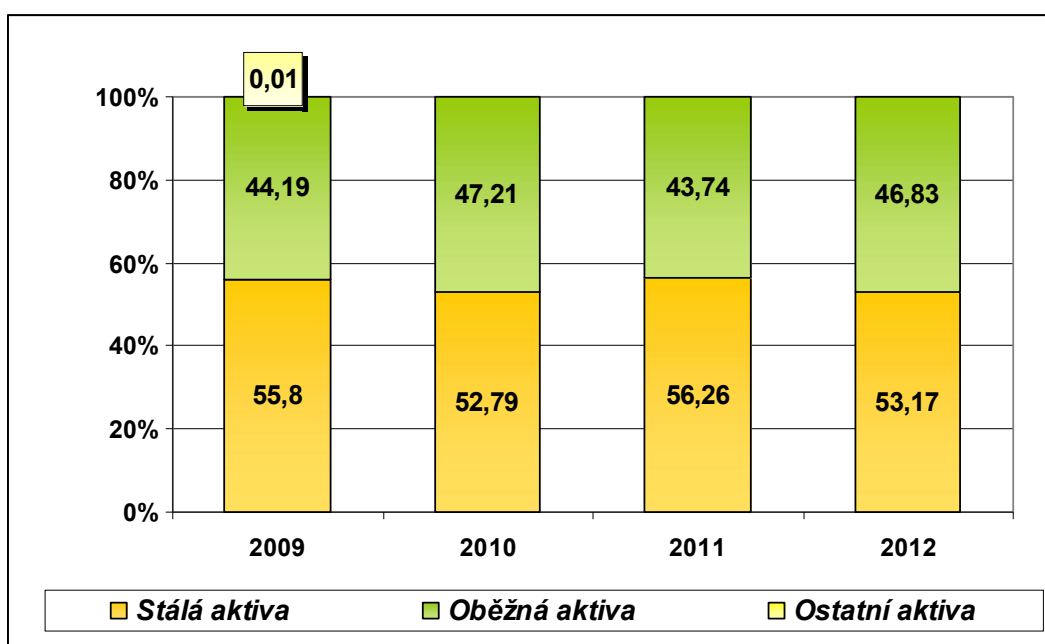
Vertikální analýza aktiv zachycuje podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech. Bude tedy zachycena v procentním vyjádření, které zobrazuje *Tabulka 5*. Vývoj jednotlivých položek znázorňuje *Obrázek 6*.

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv společnosti Vysoká, a. s.

Položka	Podíl na bilanční sumě v %			
	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	100	100	100	100
Stálá aktiva	55,80	52,79	56,26	53,17
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	53,96	51,20	54,39	51,41
Dlouhodobý finanční majetek	1,85	1,60	1,87	1,75
Oběžná aktiva	44,19	47,21	43,74	46,83
Zásoby	39,27	42,71	38,94	37,90
Dlouhodobé pohledávky	0	0	3,41	3,35
Krátkodobé pohledávky	4,78	4,41	1,19	5,49
Krátkodobý finanční majetek	0,13	0,09	0,20	0,09
Ostatní aktiva	0,01	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obrázek 6: Vývoj jednotlivých položek aktiv vertikální analýzy



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Vertikální analýza aktiv zobrazuje podíl jednotlivých položek aktiv společnosti Vysoká, a. s. na bilanční sumě (celkových aktivech). Poměr stálých a oběžných aktiv během let 2009 – 2012 neustále kolísal. Největší podíl ve všech letech představují stálá aktiva, která dosáhla v roce 2011 hodnoty 56,26 %. Pro podnik je to z majetkového hlediska výnosnější, jelikož může pomocí nich dosáhnout větší výnosnosti. Důležité je však také zajištění likvidity. Růst krátkodobých pohledávek v roce 2012 z 1,19 % na 5,49 % způsobil zejména nárůst pohledávek z obchodních vztahů vůči spřízněným osobám. Nejvyšší podíl z dlouhodobého majetku ve všech sledovaných letech představují stavby. Zvýšení podílu dlouhodobých pohledávek je jednoznačně negativní, jelikož jde o neefektivní vázanost finančních prostředků. Dlouhodobý nehmotný majetek společnost nemá žádný. Podíl položky ostatních aktiv 0,01 %, konkrétně jde o náklady příštích období, v roce 2009 je zanedbatelný, v ostatních letech dokonce nulový.

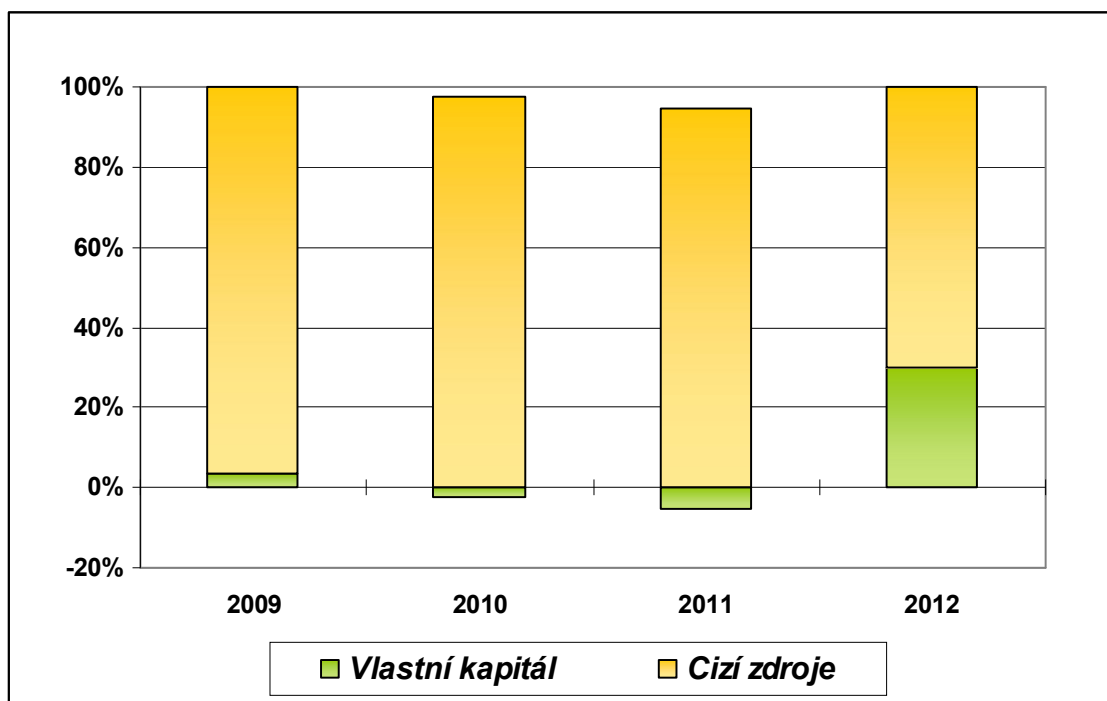
2.4.1.2.2 Vertikální analýza pasiv

V této analýze budou zachyceny podíly jednotlivých položek pasiv na bilanční sumě v *Tabulce 6. Obrázek 7* zachycuje vývoj jednotlivých položek.

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv společnosti Vysoká, a. s.

Položka	Podíl na bilanční sumě v %			
	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	3,60	- 2,46	- 6,24	29,97
Základní kapitál	90,48	91,69	107,26	100,85
RF, NF a OF ze zisku	30,72	30,80	36,03	33,88
VH minulých let	- 103,18	- 118,84	- 146,16	- 100,26
VH běžného účetního období	- 14,09	- 6,11	- 3,36	- 4,50
Cizí zdroje	96,40	102,46	106,24	70,03
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	1,04	0,25	0	0
Krátkodobé závazky	89,48	96,25	83,04	63,47
Bankovní úvěry a výpomoci	5,88	5,96	22,20	6,56
Ostatní pasiva	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obrázek 7: Vývoj jednotlivých položek pasiv vertikální analýzy

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Vertikální analýza pasiv zobrazuje podíl jednotlivých položek pasiv společnosti Vysoká, a. s. na bilanční sumě (celkových pasivech) a dává společnosti přehled o tom, z jakých zdrojů financovala svá aktiva. Poměr vlastního a cizího kapitálu a hovoří jasně pro cizí zdroje. Společnost Vysoká, a. s. ve sledovaných obdobích financovala svá aktiva z cizích zdrojů. V roce 2010 je podíl vlastního kapitálu dokonce záporný, a to -2,46 % a v roce 2011 dokonce -6,24 %. Díky tomu byl podíl cizích zdrojů na celkových pasivech nad úrovní 100 %. V roce 2012 nastal zlom a podíl vlastního kapitálu činil 29,97 %, jelikož došlo ke snížení ztráty minulých let o 100,26 %. Poměr cizích zdrojů se tedy v roce 2012 snížil, jelikož se podniku podařilo snížit podíl krátkodobých závazků (šlo zejména o závazky z obchodních vztahů) na 63,47 %. Ostatní pasiva společnost k financování aktiv vůbec nepoužívá.

2.4.1.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty se nachází v *Příloze H*.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty zobrazuje, jak se jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty podílí na tržbách podniku. Všechny jednotlivé uvedené položky jsou uvedeny ve vztahu k tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb. Výkony společnosti v roce 2010 klesly na 71,32 %, ale v zápětí v roce 2011 vzrostly na 75,16 % a v roce

2012 dále vzrostly na 77,76 %. Výkonová spotřeba v jednotlivých letech kolísá. Taktéž přidaná hodnota, která se v roce 2012 dostala na své maximum za sledované období, a to na 9,21 %.

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku (zejména likvidity). (Sedláček, 2011) Tyto ukazatele představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů.

Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžní majetek.

3.4.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Tento ukazatel je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím je čistý pracovní kapitál vyšší, tím vyšší by měla být schopnost podniku hradit své závazky. Hodnota čistého pracovního kapitálu musí být kladná. V případě, nabývá-li hodnot záporných, jedná se o tzv. nekrytý dluh. (Hrdý, Horová, 2009)

Čistý pracovní kapitál se vypočte jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

3.4.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Pohotové peněžní prostředky představují peníze v hotovosti a na běžných účtech. Někdy zahrnují také ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady nebo krátkodobé cenné papíry. To, že tento ukazatel není ovlivněn způsoby oceňování, je jeho velikou výhodou. (Hrdý, Horová, 2009)

„Čisté pohotové prostředky se vypočítají jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 124)

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

3.4.2.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

„Čistý peněžní majetek představuje kompromis mezi výše uvedenými ukazateli, neboť vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv také krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných pohledávek.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 124)

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

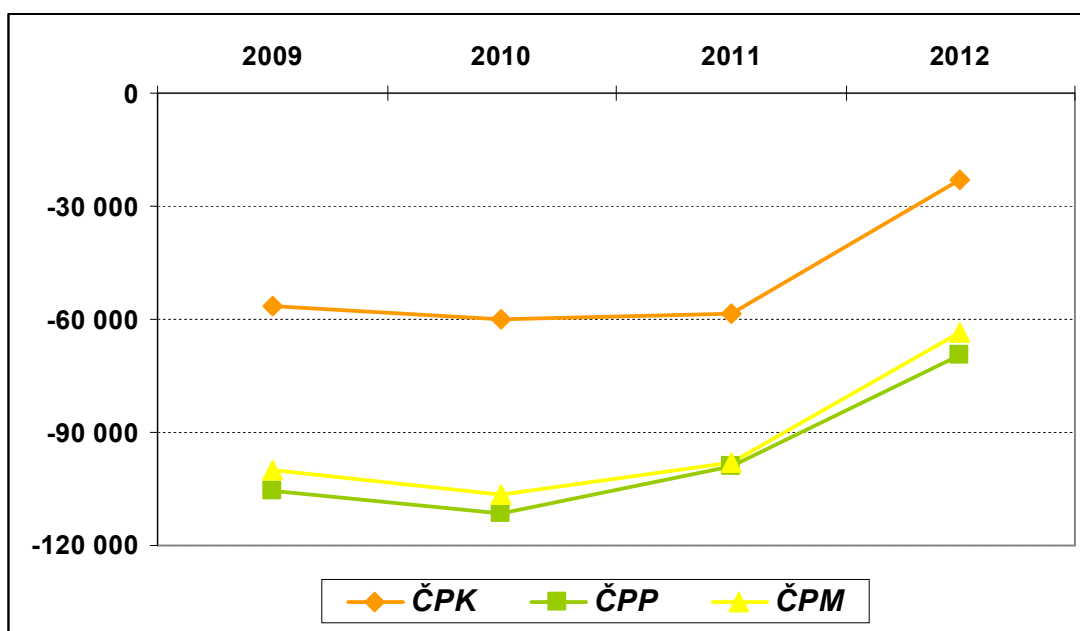
V níže uvedené *Tabulce 7* jsou zachyceny jednotlivé ukazatele za období 2009 – 2012. Jejich vývoj za stejné období je pak zobrazen v *Obrázku 8*.

Tabulka 7: Ukazatele rozdílové analýzy společnosti Vysoká, a. s.

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Čistý pracovní kapitál	-56 567	-59 986	-58 272	-22 999
Čisté pohotové prostředky	-105 256	-111 376	-98 869	-69 347
Čistý peněžní majetek	-99 971	-106 568	-97 758	-63 602

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obrázek 8: Vývoj ukazatelů rozdílové analýzy společnosti Vysoká, a. s.



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Jak už je na první pohled z obrázku patrné, čisté pohotové prostředky mají podobný vývoj jako ukazatel čistý peněžní majetek, jelikož oba ukazatele nezahrnují největší položku oběžných aktiv – zásoby. Minima za sledované období dosáhly ukazatele v roce 2010 a poté začaly všechny stoupat. Všechny ukazatele dosáhly v roce 2012 nejvyšší hodnoty, jelikož společnost uhradila vyšší část krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Po celé sledované období jsou hodnoty v záporných číslech, protože krátkodobé závazky převyšují oběžná aktiva, nebo jednotlivé položky oběžných aktiv, které dané ukazatele sledují. Z toho plyne, že podnik nemá dostatečné množství likvidních prostředků na úhradu svých závazků.

Následující *Tabulka 8* zobrazuje vývoj ukazatelů konkurenčního podniku Lubská zemědělská, a. s v letech 2009 – 2011.

Tabulka 8: Ukazatele rozdílové analýzy společnosti Lubská zemědělská, a. s.

Ukazatel	Rok		
	2009	2010	2011
Čistý pracovní kapitál	-50 098	-72 857	-72 947
Čisté pohotové prostředky	-114 845	-144 558	-142 613
Čistý peněžní majetek	-85 098	-113 740	-109 972

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Hodnoty rozdílových ukazatelů společnosti Lubská zemědělská, a. s. jsou také v záporných hodnotách. Z hlediska čistého pracovního kapitálu je na tom lépe Vysoká, a. s., kromě roku 2009, kdy konkurence dosahovala lepšího výsledku o 6 469 tis. Kč. Čisté pohotové prostředky podniku Lubská zemědělská, a. s. jsou nejen hluboko v záporných číslech, ale nabývají ještě nižších hodnot. Tak jako u společnosti Vysoká, a. s. dosahovaly nejhoršího výsledku v roce 2010. V případě čistého peněžního majetku vykazuje konkurence lepší výsledky pouze v roce 2009. V roce 2011 si Vysoká, a. s. vede lépe dokonce o 12 214 tis. Kč.

3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Nejvýznamnější skupinou relativních ukazatelů, které zobrazují vztah dvou různých jevů zjištěných z účetních výkazů, jsou ukazatele poměrové. Jsou podílem dvou absolutních stavových nebo tokových ukazatelů. (Hrdý, Horová, 2009)

Poměrové ukazatele lze rozdělit do několika skupin podle toho, z jakých údajů čerpají a na jakou oblast hospodaření podniku se zaměřují. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

Do skupiny ukazatelů poměrové analýzy se řadí tyto:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity.

Bez znalostí své finanční stability, likvidity a rentability se v současné době neobejde žádný podnik. (Grünwald, Holečková, 2004)

3.4.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, které je možné použít k úhradě závazků. (Marek, 2009) Naproti tomu likvidita podniku je schopnost podniku včas hradit své platební závazky. „Likvidita je tedy důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a „ukrajují“ tak z rentability.“ (Růčková, 2011, s. 49) Proto je potřeba najít vyváženou likviditu, která zaručí dostatečné zhodnocení prostředků i schopnost dostát svým závazkům. (Růčková, 2011)

V souvislosti likviditou se můžeme setkat také s pojmy likvidnost a solventnost, které bývají někdy navzájem zaměňovány. Likvidnost je charakteristika konkrétního druhu majetku a označuje míru obtížnosti přeměny majetku do peněžní formy. Solventnost představuje platební schopnost podniku, tj. schopnost hradit své splatné závazky. (Grünwald, Holečková, 2004)

Vypovídací schopnost uvedených ukazatelů nemusí být úplná a kvalitní. Jedním z nedostatků je jejich statický charakter, jelikož jsou propočítávány z údajů rozvahy sestavované k určitému časovému okamžiku. (Hrdý, Horová, 2009)

Ukazatele likvidity mají tvar podílu toho, čím možno platit k tomu, co je nutno platit. Zpravidla se používají tři základní ukazatele: (Růčková, 2011)

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá likvidita.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) patří dle Marka (Marek, 2009) k nejsledovanějším ukazatelům. Představuje schopnost podniku přeměnit oběžný majetek na peněžní prostředky a uhradit své krátkodobé závazky. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) dle Marka (Marek, 2009) ve svém čitateli, oproti ukazateli běžné likvidity, vynechává nejméně likvidní složku krátkodobých aktiv, zásoby. Dle Strouhala (Strouhal, 2011) je důležité srovnat hodnoty pohotové a běžné likvidity. Je-li hodnota pohotové likvidity výrazně nižší než běžné, lze usoudit, že má podnik nadměrné množství zásob v aktivech.

$$\text{Pohotová likvidita} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} / \text{krátkodobé závazky}$$

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) pracuje pouze s nejlikvidnější složkou oběžného majetku, tzn. s penězi v hotovosti, na běžných účtech, případně s obchodovatelnými cennými papíry.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky}$$

Optimální hodnoty ukazatelů likvidit lze vyčíst z následující tabulky. Čím vyšší je vypočtená hodnota ukazatele, tím je úroveň platební schopnosti podniku vyšší. (Hrdý, Horová, 2009)

Tabulka 9: Optimální hodnoty ukazatelů likvidity

Ukazatel	Rozmezí hodnot
Běžná likvidita	1,5–2,5
Pohotová likvidita	1–1,5
Okamžitá likvidita	$\geq 0,2$

Zdroj: vlastní zpracování, 2013, dle Hrdého, Horové, 2009, s. 115

„Tyto ukazatele obvykle nedávají přímou odpověď na otázku o finančním zdraví podniku, ale pomáhají určit, které otázky a problémy řízení oběžného majetku jsou podstatné a měly by být dále analyzovány.“ (Hrdý, Horová, 2009)

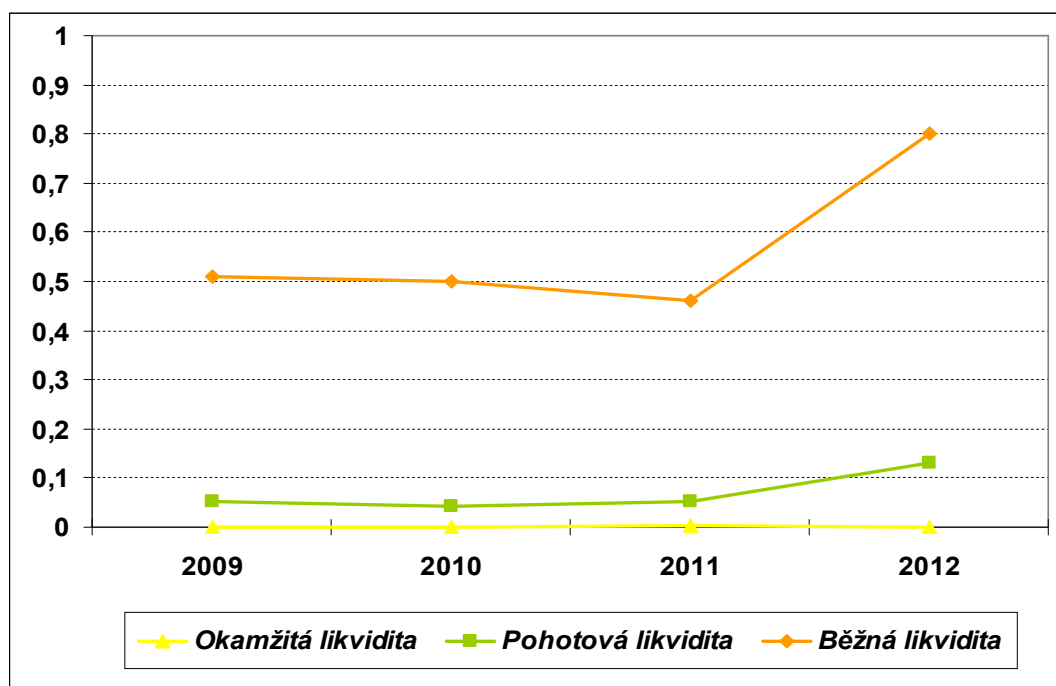
Analýzu ukazatelů likvidity zobrazuje *Tabulka 10* a vývoj těchto ukazatelů v čase *Obrázek 9*.

Tabulka 10: Analýza ukazatelů likvidity společnosti Vysoká, a. s.

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	0,46	0,46	0,41	0,67
Pohotová likvidita	0,05	0,04	0,05	0,13
Okamžitá likvidita	0,0014	0,0009	0,0019	0,0013

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obrázek 9: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Vysoká, a. s.



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Všechny ukazatele likvidity vykazují dlouhodobě velmi nízkou hodnotu, jelikož společnost má nedostatek krátkodobých likvidních aktiv. Běžná likvidita je v letech 2009 a 2010 na stejné úrovni, až nakonec v roce 2011 klesla na úroveň 0,41. V roce 2012 poté vzrostla na nejvyšší hodnotu sledovaných období. Pohotová likvidita je během období 2009 až 2011 téměř na stejné úrovni, ale v roce 2012 také stoupá na svou nejvyšší hodnotu. Okamžitá likvidita je na velice nízké úrovni. Na své maximum se dostala v roce 2011, když má společnost k dispozici největší množství krátkodobého finančního majetku za sledovaná období.

Tabulka 11 zobrazuje vývoj ukazatelů likvidity společnosti Lubská zemědělská, a. s.

Tabulka 11: Analýza ukazatelů likvidity společnosti Lubská zemědělská, a. s.

Ukazatel	Rok		
	2009	2010	2011
Běžná likvidita	0,58	0,50	0,52
Pohotová likvidita	0,29	0,21	0,27
Okamžitá likvidita	0,04	0,001	0,06

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Ani společnost Lubská zemědělská, a. s. nedosahuje v žádném stupni likvidity optimálních hodnot. Její výsledky jsou ovšem lepší než ty, kterých nabývá podnik Vysoká, a. s. Je to dáno zejména tím, že má větší množství krátkodobého finančního majetku. Běžná likvidita konkurence se pohybuje kolem hodnoty 0,5, pohotová je v rozmezí 0,21 – 0,29 a nejvyšší hodnota okamžité likvidity je 0,06.

3.4.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům, jelikož informují o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. (Kislingerová, Hnilica, 2009) U těchto ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů – výkazu zisku a ztráty a rozvahy. (Růčková, 2011) „Ukazatele rentability by v časové řadě měly mít obecně rostoucí tendenci.“ (Růčková, 2011, s. 52)

Obecně je rentabilita vyjádřena poměrem zisku k hodnotě vloženého kapitálu. „Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty.“ (Růčková, 2011, s. 52) První kategorií je **EBIT**, zisk před odečtením úroků a daní, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Používá se tam, kde je nutné zjistit mezipodnikové srovnání. Druhou kategorií je **EAT**, zisk po zdanění (čistý zisk), což je část zisku, který lze rozdělit na zisk k rozdělení a zisk nerozdělený. Ve výkazu zisku a ztráty se nachází v podobě výsledku hospodaření za běžné účetní období. Využívá se ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy. Třetí kategorií je **EBT**, zisk před zdaněním, tedy provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, bez odečtení daní. Využívá se tam, kde je třeba srovnat výkonnost podniků s rozdílným daňovým zatížením. (Růčková, 2011)

V praxi se využívají tyto ukazatele rentabilit:

- ukazatel rentability vloženého kapitálu,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu,
- rentabilita aktiv,
- rentabilita tržeb,
- rentabilita nákladů.

Nejpoužívanějším způsobem hodnocení podnikatelské činnosti je poměr mezi ziskem a vloženým kapitálem, který je potřebný k jeho dosažení. Tento poměr je definován jako **ukazatel rentability vloženého kapitálu** „ROI“ (return on investment). (Hrdý, Horová, 2009) Vzorec je následující:

$$ROI = zisk / vložený\ kapitál$$

Jde o ukazatel, který měří schopnost podniku dosahovat zisku použitím vloženého kapitálu. Do čitatele lze dosadit různé kategorie zisku, a to zisk po zdanění, zisk před zdaněním, zisk před úroky a zdaněním nebo zisk před odpisy, úroky a zdaněním. Do jmenovatele může být dosazen celkový kapitál, celková aktiva, eventuálně vlastní kapitál. (Hrdý, Horová, 2009)

Rentabilita vlastního kapitálu „ROE“ (return on equity) vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. (Grünwald, Holečková, 2007) Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Růst tohoto ukazatele může znamenat zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu v podniku nebo také pokles úročení cizího kapitálu. Obecně platí, že by tento ukazatel měl být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů. Pokud je tato hodnota ukazatele nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik odsouzen k zániku. (Růčková, 2011) Do jmenovatele mohou být opět dosazeny různé kategorie zisku.

$$ROE = zisk / vlastní\ kapitál$$

Rentabilita aktiv „ROA“ (return assets) je dalším ze základních měřítek finanční výkonnosti a vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Jde o podíl zisku v různých kategoriích a celkových investovaných aktiv bez ohledu na zdroj jejich financování.

„Celkovým kapitálem se rozumí veškerý vložený kapitál, tzn. krátkodobé i dlouhodobé závazky a vlastní kapitál.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 125)

$$ROA = zisk / celková aktiva$$

Rentabilita tržeb „ROS“ (return on sales) je ukazatel, který v čitateli obsahuje výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli tržby, rovněž upravované různými způsoby podle účelu analýzy. Jde nejčastěji o tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale je možné zahrnout veškeré tržby, zejména pokud použijeme místo provozního výsledku hospodaření čistý zisk. Tomuto ukazateli se v praxi také říká ziskové rozpětí, které slouží k vyjádření ziskové marže. (Růčková, 2011) Rentabilita tržeb vyjadřuje „schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik podnik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“ (Růčková, 2011, s. 54)

$$ROS = zisk / tržby$$

Posledním ukazatelem je **ukazatel nákladovosti** „ROC“ (return on costs), který bývá používán jako doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Stejně tak jako ostatní ukazatele rentability, tak i tento by měl v čase růst. (Růčková 2011) „Obecně platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ (Růčková, 2011, s. 57)

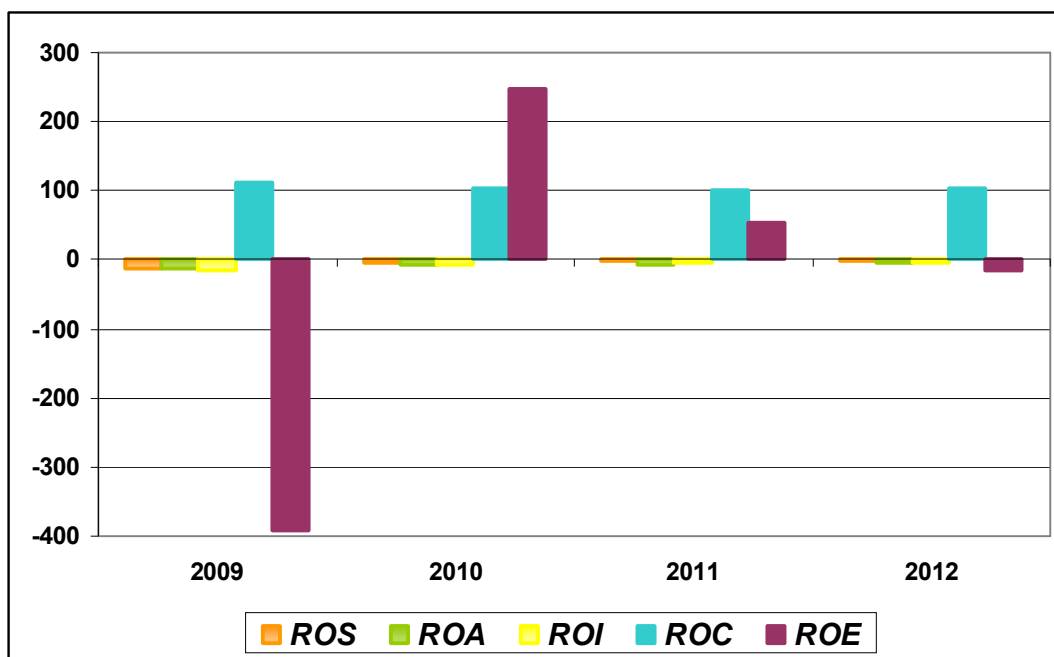
$$ROC = náklady / tržby = 1 - ROS$$

Analýzu ukazatelů rentability zobrazuje *Tabulka 12* a vývoj těchto ukazatelů v čase *Obrázek 10*.

Tabulka 12: Analýza ukazatelů rentability společnosti Vysoká, a. s. v %

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
ROI	-14,15	-6,11	-3,36	-4,5
ROE	- 391,48	248,14	53,89	-15,01
ROA	-13,96	-6,9	-7,07	-4,65
ROS	-12,5	-4,12	-2,03	-2,63
ROC	112,5	104,12	102,03	102,63

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obrázek 10: Vývoj ukazatelů rentability společnosti Vysoká, a. s.

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Ukazatele rentability vloženého kapitálu, aktiv a tržeb mají obdobný průběh a všechny se ve sledovaných obdobích nacházejí v záporných hodnotách. Vypočtené hodnoty vypovídají o tom, že vložených kapitál, aktiva i tržby nejen že podniku nic nevydělávají, ale ztráta podniku je větší než dané položky. Rentabilita vlastního kapitálu v roce 2009 je hluboko v mínusu. Vlastní kapitál společnosti nic nevydělává, ale dokonce ztráta podniku je 3,9 krát větší než vlastní kapitál. Kladná hodnota v roce 2010 je na první pohled pozitivní, ale je to způsobeno tím, že jak vlastní kapitál, tak výsledek hospodaření byl v daném roce záporný. Ukazatel nákladovosti dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2009, a to 112,5 %. Pro podnik je žádoucí, aby jeho hodnota byla co nejnižší. Z jedné vynaložené koruny plyne podniku v daném roce 112,5 % zisku. Ani v dalších letech se hodnota tohoto ukazatele nedostala pod hranici sta procent.

Následující *Tabulka 13* zobrazuje vývoj ukazatelů rentability konkurenční společnosti.

Tabulka 13: Analýza ukazatelů rentability společnosti Lubská zemědělská, a. s. v %

Ukazatel	Rok		
	2009	2010	2011
ROI	0,48	0,33	1,41
ROE	0,87	0,66	2,89
ROA	1,09	0,99	2,88
ROS	0,52	0,39	1,49
ROC	99,48	99,61	98,51

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Hodnoty ukazatelů rentability nabývají v konkurenční společnosti Lubská zemědělská, a. s. kladných hodnot, což už napovídá, že si vede mnohem lépe než Vysoká, a. s. a dokáže dosahovat zisku. Také tržby konkurence jsou mnohem vyšší.

3.4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Vysoká zadluženost nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. (Kislingerová, Hnilica, 2009) Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, ale současně zvyšuje riziko finanční nestability podniku. (Sedláček, 2011) Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. (Růčková, 2011)

Zadlužeností rozumíme fakt, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje – dluhy. „Podnik by měl používat cizí kapitál v tom případě, že výnosnost dodatečně získaného dluhového kapitálu je vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím (tj. úrok placený z cizího kapitálu). (Hrdý, Horová, 2009, s. 129)

Mezi ukazatele zadluženosti patří:

- celková zadluženost,
- koeficient samofinancování,
- ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu.

Celková zadluženost, také ukazatel věřitelského rizika, je základním ukazatelem a jde o poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a riziko věřitelů. (Růčková, 2011)

Doporučuje se, aby byl tento ukazatel udržován pod úrovní 0,5, resp. 50 %. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál (dluhy)} / \text{celková aktiva}$$

K měření zadluženosti se dále používá **koeficient samofinancování**. Jde o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně 1. (Růčková, 2011) Koeficient „vyjadřuje proporcí, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů.“ (Růčková, 2011, s. 59)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je kombinací předchozích ukazatelů. Hodnota tohoto ukazatele roste s růstem podílu závazků ve finanční struktuře a měla by být větší než 0. Využívá se také převrácená hodnota tohoto ukazatele, která představuje míru finanční samostatnosti podniku. (Hrdý, Horová, 2009)

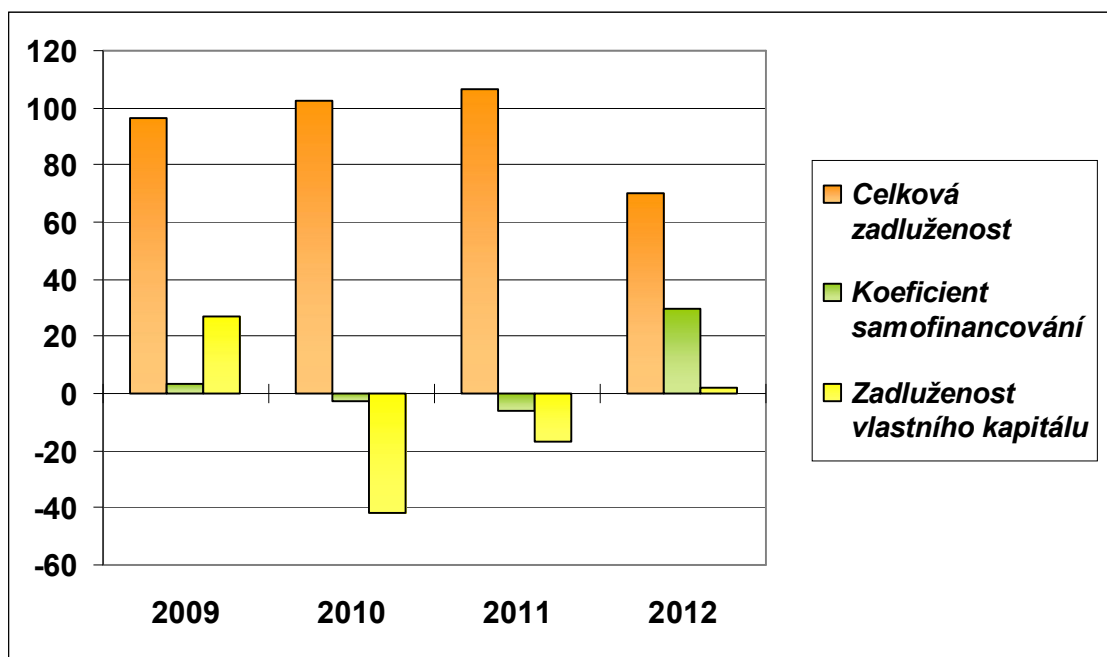
$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál}$$

Analýzu ukazatelů zadluženosti společnosti Vysoká, a. s. zobrazuje *Tabulka 14*. Jejich vývoj poté znázorňuje *Obrázek 11*.

Tabulka 14: Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti Vysoká, a. s.

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost [%]	96,4	102,46	106,24	70,03
Koeficient samofinancování [%]	3,6	-2,46	-6,24	29,97
Zadluženost vlastního kapitálu	26,79	-41,63	-17,02	2,34

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obrázek 11: Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti Vysoká, a. s.

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Celková zadluženost společnosti je vysoko nad optimální hodnotou tohoto ukazatele. Je to nevýhodné zejména pro věřitele podniku, jelikož zadluženost podniku představuje pro jeho věřitele značnou míru rizika. V letech 2010 a 2011 byla dokonce mírně nad sto procenty. Znamená to, že podnik využívá k financování svých aktiv vyšší částku, než jsou aktiva samotná. V roce 2011 dosáhla celková zadluženost nejvyšší hodnoty 106,24 %. V roce 2012 už dlouhodobé cizí zdroje poklesly a jsou nižší než celková aktiva. Celková zadluženost činila 70,03 % a jde o nejlepší hodnotu za sledovaná období. Je to způsobeno zejména poklesem krátkodobých závazků, (z obchodních vztahů) ale i snížením krátkodobé finanční výpomoci na nákup selat z Dánska, kterou společnost už splatila.

Koeficient samofinancování je dlouhodobě na nízké úrovni, v letech 2010 a 2011 je dokonce podíl financování aktiv vlastním kapitálem v záporných hodnotách. Znamená to, že společnost financuje svůj majetek zejména z cizích zdrojů. V roce 2012 se podařilo společnosti zvýšit vlastní kapitál a financovat svůj majetek z vlastních zdrojů podílem 29,97 %.

Nejpříznivější hodnota ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu byla zaznamenána v roce 2009, kdy činila 26,79. Roky 2010 a 2011 jsou pro podnik z hlediska ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu opět nepříznivé, jelikož se vlastní kapitál pohyboval

v minusových hodnotách. V roce 2010 dosáhla hodnota toho ukazatele dokonce -41,63, což znamená, že se vlastní kapitál na financování podniku vůbec nepodílí. Podílí se na něm cizí zdroje poměrem 41,63. V roce 2012 se hodnota opět dostala do kladných hodnot na 2,34.

Tabulka č. 15 zobrazuje vývoj ukazatelů zadluženosti u konkurence.

Tabulka 15: Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti Lubska zemědělská, a. s.

Ukazatel	Rok		
	2009	2010	2011
Celková zadluženost [%]	44,70	49,95	51,06
Koeficient samofinancování [%]	54,79	49,58	48,61
Zadluženost vlastního kapitálu	0,82	1,01	1,05

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Z hlediska zadluženosti si společnost Vysoká, a. s. vede mnohem hůře než její konkurence. Celková zadluženost podniku Lubska zemědělská, a. s. je v letech 2009 a 2010 v optimální úrovni. Pouze v roce 2011 vystoupala lehce nad tuto úroveň a činila 51,06 %. Také koeficient samofinancování nabývá dobrých výsledků, zejména proto, že vlastní kapitál společnosti se nenachází v záporných hodnotách a za sledované období si udržuje téměř stejnou úroveň. Proto také ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu nemá tak kolísavý průběh jako u společnosti Vysoká, a. s., i když konkurence zvyšuje podíl cizích zdrojů. Zadluženost vlastního kapitálu v čase roste a z hodnoty 0,82 v roce 2009 se v roce 2011 dostal na hodnotu 1,05.

3.4.3.4 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů měří, jak úspěšně využívá management podniku aktiva, a hodnotí vázanost jednotlivých složek kapitálu v určitých formách aktiv. „Má-li podnik více aktiv než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk, má-li naopak málo aktiv, přichází o možné tržby.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 127) Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty, proto je nutné hodnotit jejich stav nebo vývoj vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí. (Kislingerová, Hnilica, 2009)

Ukazatel aktivity poměruje nejčastěji veličinu tokovou (tržby) k veličině stavové (aktiva), proto je možné rozlišit dvě skupiny těchto ukazatelů: (Kislingerová, Hnilica, 2009)

- **rychlost obratu** (obrátkovost) – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období,
- **doba obratu** – vyčísluje počet dní (let), po který trvá jedna obrátka aktiv.

Mezi nejpoužívanější ukazatele aktivity patří:

- obrat celkových aktiv,
- rychlost obratu zásob,
- doba obratu zásob,
- rychlost obratu pohledávek,
- doba obratu pohledávek,
- rychlost obratu závazků,
- doba obratu závazků.

Ukazatel **obrat celkových aktiv** měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku a udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Optimální hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 1,6 – 2,9, pokud je tato hodnota nižší než 1,5, vypovídá o tom, že má podnik příliš vysoký stav majetku a měl by zvýšit tržby nebo majetek odprodat. (Hrdý, Horová, 2009) Vyjadřuje se podílem tržeb a celkových aktiv.

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

Rychlost obratu zásob udává, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy majetku až do okamžiku, kdy jsou znovu nakoupeny. Nižší hodnota ukazatele znamená, že má podnik přebytečné zásoby, které nejsou produktivní a nenesou žádný nebo nízký výnos. Počet obrátek lze zvýšit efektivním využíváním zásob nebo dobrou odbytovou politikou. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, neboli kolik dní trvá jedna obrátka, říká ukazatel **doba obratu zásob**. Vyčísluje počet dnů, po který jsou zásoby v podniku vázány do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Tento ukazatel je pro zásoby hotových výrobků také indikátorem likvidity, jelikož udává počet dní, za který se zásoby přemění v hotovost nebo pohledávku. (Hrdý, Horová, 2009) Podnik by se měl snažit, aby hodnota ukazatele byla co nejnižší.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 365)$$

Vydělíme-li tržby průměrným stavem pohledávek, získáme hodnotu ukazatele **rychlost obratu pohledávek**. Ten měří počet obrátek pohledávek během daného období a udává, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Čím je obrat vyšší, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky}$$

Doba obratu pohledávek stanovuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, tedy za jak dlouho jsou v průměru pohledávky splaceny. (Hrdý, Horová, 2009) „Ukazatel má význam zejména v podmínkách obchodního úvěru, proto se pro výpočet používají zpravidla pohledávky z obchodního styku a tržby je třeba snížit o případný prodej za hotové. Z hodnoty ukazatele lze zjistit, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku. Jeho hodnota by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 128)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 365)$$

Rychlost obratu závazků je poměrem tržeb a závazků. Udává, jak rychle podnik splácí své závazky.

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \text{tržby} / \text{závazky}$$

Posledním z této skupiny ukazatelů je **doba obratu závazků**, který poskytuje informaci o tom, jaká je platební morálka podniku vůči jeho dodavatelům. Udává, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Vypočítá se jako poměr stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám. (Sedláček, 2011)

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky} / (\text{tržby} / 365)$$

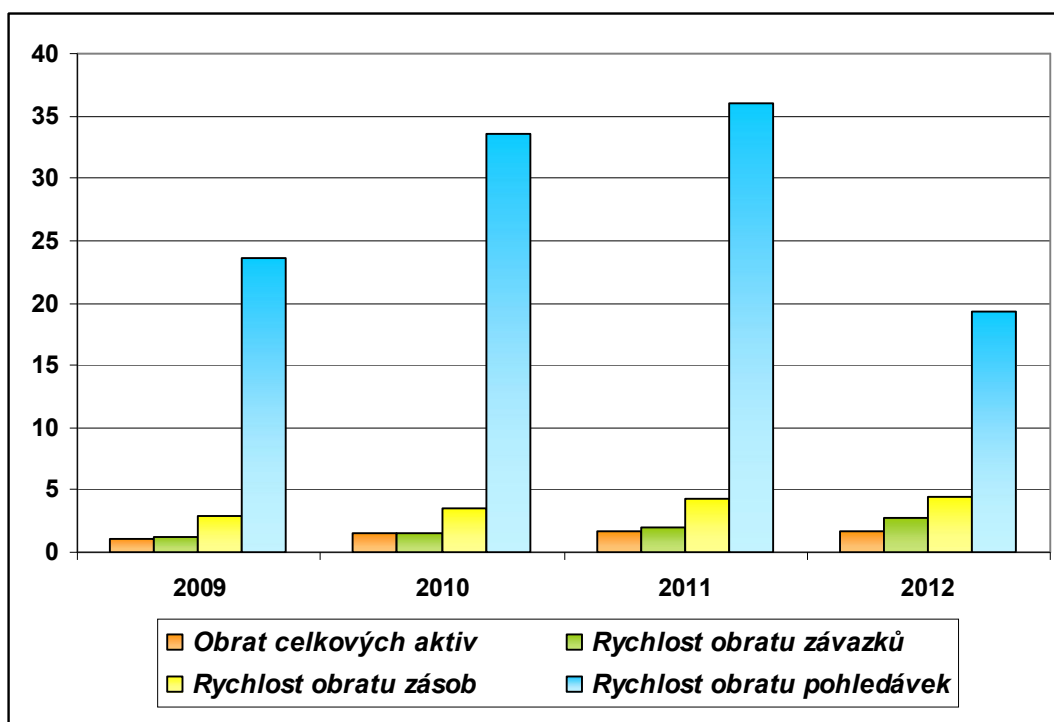
Analýzu ukazatelů aktivity zobrazuje *Tabulka 16*. Vývoj ukazatelů rychlosti obratu znázorňuje *Obrázek 12* a vývoj ukazatelů doby obratu *Obrázek 13*.

Tabulka 16: Analýza ukazatelů aktivity společnosti Vysoká, a. s.

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv [počet obrátek]	1,13	1,48	1,66	1,71
Rychlost obratu zásob [počet obrátek]	2,87	3,47	4,25	4,51
Rychlost obratu pohledávek [počet obrátek]	23,56	33,61	36,01	19,33
Rychlost obratu závazků [počet obrátek]	1,24	1,54	1,97	2,69
Doba obratu zásob [počet dní]	127,24	105,21	85,79	80,90
Doba obratu pohledávek [počet dní]	15,49	10,86	10,14	18,88
Doba obratu závazků [počet dní]	293,29	237,72	185,14	134,49

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obrázek 12: Vývoj ukazatelů rychlosti obratu společnosti Vysoká, a. s.



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Všechny ukazatele rychlosti obratu v čase rostou, kromě roku 2012, kdy rychlost obratu pohledávek poklesla z 36,01 obrátek na 19,33 obrátek. Pro podnik to znamená, že nedokáže tak rychle inkasovat své pohledávky. I když tržby v roce 2012 vzrostly (z 116 111 na 131 838 tis. Kč), pohledávky se více než zdvojnásobily. Největší nárůst obrátek byl zaznamenán v roce 2010. V daném roce vzrostly tržby podniku a zároveň pohledávky poklesly. V dalším roce se růst ukazatele zpomalil. Rychlost obratu závazků

za sledovaná období měla nejvýraznější růst. Pro podnik je nejvýhodnější co nejnižší hodnota tohoto ukazatele, které bylo dosaženo v roce 2009 s počtem obrátek 1,24. Tržby a zásoby měly obdobný průběh. V roce 2010 oproti roku 2009 obě položky vzrostly, ale v zápětí v roce 2011 opět poklesly, až se v roce 2012 ukazatel dostal na nejvyšší hodnotu s počtem 4,51 obrátek. Pro podnik je rostoucí hodnota rychlosti obratu zásob pozitivním jevem. Růst hodnot ukazatele obratu celkových aktiv se v čase snižuje. Nejvýraznější změna nastala v roce 2010, kdy tržby podniku vzrostly, ale celková aktiva klesla. V dalším roce klesla jak aktiva, tak tržby podniku, ale pokles tržeb nebyl tak dramatický. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012 s počtem obrátek 1,71, když tržby i aktiva podniku vzrostly (rychleji však tržby).

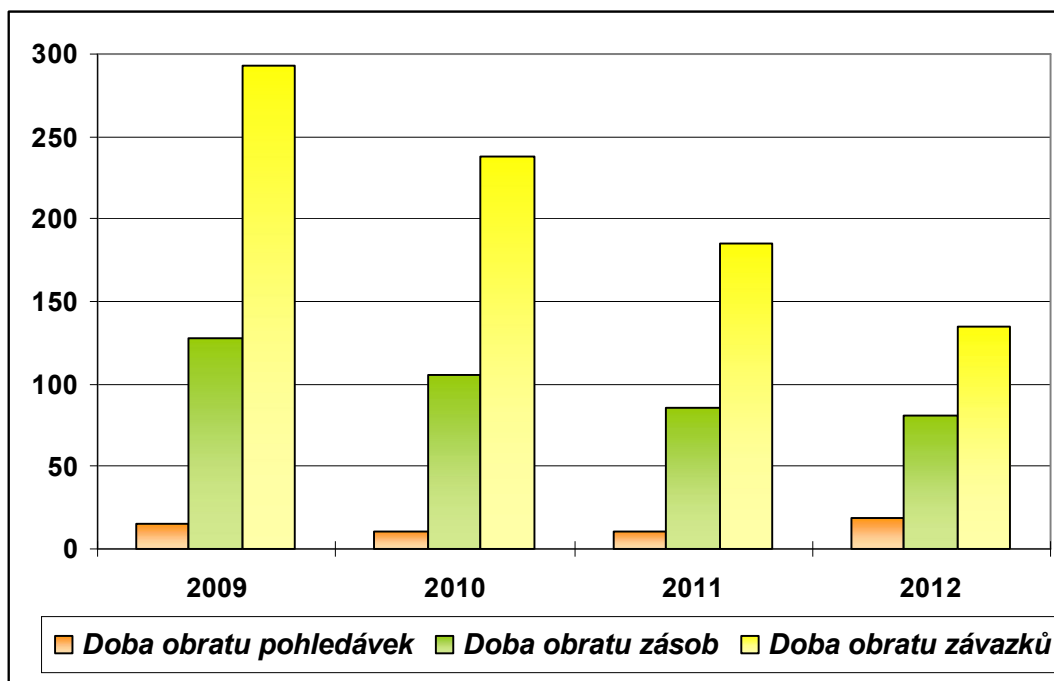
Vývoj ukazatelů aktivity společnosti Lubská zemědělská, a. s. zobrazuje *Tabulka 17*.

Tabulka 17: Analýza ukazatelů aktivity společnosti Lubská zemědělská, a. s.

Ukazatel	Rok		
	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv [počet obrátek]	0,91	0,85	0,94
Rychlost obratu zásob [počet obrátek]	6,71	5,74	7,24
Rychlost obratu pohledávek [počet obrátek]	7,89	7,61	8,21
Rychlost obratu závazků [počet obrátek]	2,85	2,32	2,46
Doba obratu zásob [počet dní]	54,40	63,62	50,40
Doba obratu pohledávek [počet dní]	46,24	47,96	44,44
Doba obratu závazků [počet dní]	128,12	157,01	148,36

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Z hlediska ukazatele rychlosti obratu celkových aktiv a si společnost Vysoká, a. s. vede lépe než její konkurence. Avšak v případě rychlosti obratu zásob dosahuje Lubská zemědělská, a. s. vyššího počtu obrátek. Ovšem rychlost obratu pohledávek nedosahuje takových hodnot a je podstatně nižší. Znamená to, že společnost Vysoká, a. s. dokáže své pohledávky mnohem rychleji přeměňovat na peněžní prostředky. Platební morálka je také mnohem lepší než u konkurence.

Obrázek 13: Vývoj ukazatelů doby obratu společnosti Vysoká, a. s.

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Vývoj ukazatele doby obratu pohledávek měl od roku 2009 klesající tendenci. Svého minima dosáhla v 2011 s hodnotou 10,14 dní. V roce 2012 nastala pro podnik nepříznivá situace, jelikož vzrostla z 10,14 na 18,88 dní. Pro podnik to znamená, že se prodlužuje doba splacení jejich pohledávek a platební morálka odběratelů. Doba obratu závazků po celou dobu klesá. V roce 2012 se dostala na 135,49 dní a znamená to, že se naopak platební morálka společnosti Vysoká, a. s. vůči jejím dodavatelům zlepšuje. Doba obratu zásob má v podniku pozitivní vývoj a podniku se daří ji snižovat. Znamená to, že se zásoby stávají likvidnějšími a jsou schopny se rychleji přeměňovat v hotovost nebo pohledávku. Nejkratší vázanost zásob v podniku nastala v roce 2012, kdy činila 80,90 dní.

Společnost Lubská zemědělská, a. s. váže své zásoby mnohem kratší dobu než je tomu u podniku Vysoká, a. s. Avšak doba, za jakou jsou jejich pohledávky splaceny, je mnohem delší. Společnost také méně odkládá platbu svých závazků než podnik Vysoká, a. s.

3.5.3 Analýza soustav ukazatelů

Nevýhodou předchozích zmíněných ukazatelů je, že mají omezenou vypovídací schopnost, jelikož charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. K posouzení celkové finanční situace existují soustavy ukazatelů označované také jako analytické systémy (modely) finanční analýzy. (Sedláček, 2011)

Rozlišují se:

- a) soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- b) účelové výběry ukazatelů,
 - bankrotní modely,
 - bonitní modely. (Růčková, 2011)

3.5.3.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Dle Marka (Marek, 2009) jde o rozklad určitého ukazatele tzv. vrcholového ukazatele na součin, součet, rozdíl či podíl jiných, tzv. příčinných ukazatelů. „Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy.“ (Růčková, 2011, s. 71)

Pyramidový rozklad poprvé použila společnost Du Pont de Nomeurs a dodnes je nejpoužívanějším pyramidovým rozkladem. Zaměřuje se na rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) a na vymezení položek, které do tohoto ukazatele vstupují. (Růčková, 2011) Tento rozklad se nazývá Du Pont rozklad, který se znázorňuje pomocí diagramu.

„Levá strana diagramu odvozuje ziskovou marži. Ve spodní části jsou nejprve vyčísleny nákladové položky, které jsou pak sečteny do položky celkových nákladů. Čistý zisk společnosti se získá odečtením nákladů od tržeb.“ (Bláha, Jindřichovská, 2006, s. 80) Odečtením nákladů od tržeb získáme čistý zisk společnosti. Informaci z této strany diagramu využívají marketingoví pracovníci podniku, kteří mohou analyzovat efekt zvyšování nebo snižování ceny produktu na objem prodeje. (Bláha, Jindřichovská, 2006) „Pravá strana diagramu pracuje s rozvahovými položkami a vyčísluje různé druhy aktiv, sčítá je a ukazuje obrat celkových aktiv.“ (Bláha, Jindřichovská, 2006, s. 80) Dle Bláhy (Bláha, Jindřichovská, 2006) lze pomocí této větve hledat cesty minimalizace investic do různých typů aktiv.

Vzorec dle Kislingerové (Kislingerová, Hnilica, 2009):

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) společnosti Vysoká, a. s. se nachází v Příloze I.

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu společnosti Vysoká, a. s. ukázal, které položky tento ukazatel ovlivňují. Rentabilitu vlastního kapitálu lze rozložit na součin tří ukazatelů. Prvním je rentabilita aktiv, která byla v roce 2012 ve výši -4,65 %. Druhým ukazatelem je daňové břemeno, které ukazuje, jak velký podíl ze zisku před zdaněním zůstane podniku k dispozici po zaplacení daní. V daném roce zůstalo společnosti po zaplacení daní 97 % zisku. V roce 2012 ale společnost nevykazovala zisk, ale ztrátu. Třetím ukazatelem je složená finanční páka, která vyjadřuje, jakým poměrem jsou aktiva společnosti financována vlastním kapitálem. Složená finanční páka v roce 2012 dosahovala hodnoty 3,34. Dle ziskové marže společnost „prodělala“ 3,5 % neboli zisková marže činila -0,035 Kč na jednu korunu tržeb. Obrat aktiv ukazuje, že se aktiva společnosti „otočila“ 1,33 krát. Rozkladem ziskové marže a obratu aktiv dále je zřejmé, jaké položky rentabilitu vlastního kapitálu ovlivňují.

3.5.3.2 Bankrotní modely

Pomocí těchto modelů je možné předpovědět, zdali je podnik v dohledné budoucnosti ohrožen bankrotem či nikoliv. „Vycházejí přitom z předpokladu, že účetní jednotky ohrožené bankrotem vykazují určité společné symptomy, jako např. problémy s běžnou likviditou, snižování pracovního kapitálu, zápornou rentabilitu celkového kapitálu apod.“ (Strouhal, 2011, s. 175)

Nejznámější bankrotní modely jsou:

- Altmanův model,
- Tafflerův model,
- Index IN,
- Beaverův model.

Dále bude rozveden Altmanův model a nejpoužívanější bankrotní model v českém prostředí, a tím je Index IN.

2.5.3.2.1 Altmanův model

V roce 1968 vytypoval *prof. Edward Altman* ve své studii, na základě diskriminační analýzy¹ podniků, soubor ukazatelů, které dokázaly předpovědět finanční krach podniku. Výsledkem této analýzy byla rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů. Na základě výsledku se dá určit, zda jde o podnik, který je do budoucna prosperující, nebo podnik, který je problémový a je kandidátem na bankrot. (Kislingerová, Hnilica, 2009) Tento model má dvě podoby. Jednou je modifikace pro podniky obchodující s akciemi veřejně na burze a druhou pro ostatní podniky. Pro výpočet hodnoty ZETA skóre společnosti Vysoká, a. s. byla použita druhá varianta. (Sedláček, 2011)

Podoba rovnice tzv. ZETA skóre je následující (Sedláček, 2011):

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

Kde: Z..... ZETA skóre,

A čistý provozní kapitál / celková aktiva,

B..... nerozdělený zisk / celková aktiva,

C..... VH před zdaněním a úroky / celková aktiva,

D vlastní kapitál v účetní hodnotě / celkové dluhy,

E..... celkový obrat / celková aktiva. (Sedláček, 2011)

Na základě empirického testování byly stanoveny hranice pro určení bankrotujících a nebankrotujících společností (Marek, 2009), které zobrazuje následující tabulka:

Tabulka 18: Hodnoty Altmanova modelu a jejich interpretace

Hodnota	Interpretace hodnoty
Z faktor > 2,99	předpovídáme uspokojivou finanční situaci
1,8 < Z faktor < 2,99	tzv. šedá zóna (nelze určit budoucí vývoj)
Z faktor < 1,8	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Zdroj: vlastní zpracování, 2013, dle Kislingerové, Hnilici, 2009

Výpočet hodnot jednotlivých položek a následně ZETA skóre zobrazuje *Tabulka 19*.

¹ Jde o statistickou metodu, která spočívá v třídění pozorovaných objektů do předem definovaných souborů těchto objektů. Každý z těchto souborů nese určité charakteristiky pozorovaných objektů. (Marek, 2009)

Tabulka 19: Hodnoty ZETA skóre společnosti Vysoká, a. s.

Položka	Rok			
	2009	2010	2011	2012
A	-0,51	-0,55	-0,63	-0,23
B	-1,03	-1,19	-1,46	-1,00
C	-0,14	-0,07	-0,07	-0,05
D	0,04	-0,02	-0,06	0,43
E	0,92	1,40	2,16	1,79
ZETA skóre	-0,74	-0,23	0,22	0,80

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Z vypočtených hodnot Altmanova ZETA skóre vyplývá, že společnost se nachází ve třetím pásmu, tzn., že podnik je ohrožen vážnými finančními problémy. V letech 2009 a 2010 se dokonce hodnota nacházela v záporných hodnotách. V dalších letech pokračoval růst, až se v roce 2012 hodnota dostala na 0,80. Ani to však nestačilo pro zlepšení pozice podniku a společnost je stále kandidátem na bankrot. Podnik se potýká s velkými finančními a existenčními problémy a dle tohoto modelu lze očekávat dokonce i zánik účetní jednotky.

2.5.3.2.2 Index důvěryhodnosti

Tento model byl vytvořen manžely Neumaierovými a je jedním z indexů hodnocení používaných a vytvořených pro vyhodnocení finančního zdraví podniků v českém prostředí. Model IN je vyjádřen rovnicí, která zahrnuje řadu poměrových ukazatelů. Index byl od roku, kdy byl vytvořen, několikrát přetvořen a vyskytuje se tak v mnoha modifikacích Spojením indexů IN95 a IN99 vznikl index IN01, který byl dále v roce 2005 drobnou úpravou přetvořen na index IN05, který má následující podobu (Růčková, 2011):

$$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$$

kde: X1 celková aktiva / cizí zdroje,

X2 EBIT / nákladové úroky,

X3 EBIT / celková aktiva,

X4 výnosy / celková aktiva,

X5 oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. (Hrdý, Horová, 2009)

Výhodou tohoto indexu je, že spojuje pohled jak věřitele, tak i vlastníka. (Sedláček, 2011)

Tabulka 20: Hodnoty indexu IN05 a jejich interpretace

Hodnota indexu	Stav podniku
IN 05 < 0,9	podnik spěje k bankrotu
0,9 < IN05 < 1,6	šedá zóna (nelze určit)
IN05 > 1,6	podnik tvoří hodnotu

Zdroj: vlastní zpracování, 2013, dle Hrdého, Horové, 2009

V následující *Tabulce 21* byly vypočteny hodnoty jednotlivých položek rovnice. Tyto hodnoty byly poté sečteny a byl získán výsledný index IN05.

Tabulka 21: Hodnoty indexu IN05 společnosti Vysoká, a. s.

Položka	Rok			
	2009	2010	2011	2012
X1	1,04	0,98	0,94	1,43
X2	0	0	0	0
X3	-0,14	-0,07	-0,07	-0,05
X4	0,92	1,40	2,16	1,79
X5	0,46	0,46	0,41	0,67
IN05	-0,19	0,18	0,33	0,42

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Výsledky testu důvěryhodnosti společnosti Vysoká, a. s. vypovídají, že podnik je ve vážných finančních problémech. Index se v roce 2009 pohyboval dokonce v záporných hodnotách, což poukazuje na velké existenční problémy podniku. V následujících letech index mírně rostl, až se v roce 2012 dostal na nejvyšší hodnotu 0,42. Tento výsledek není však z pohledu indexu nikterak uspokojivým. Jelikož se všechny hodnoty nacházejí pod dolní hranicí indexu důvěryhodnosti, znamená to, že podnik se ocitá ve velkém nebezpečí bankrotu a jeho budoucnost je nejistá.

3.5.3.3 Bonitní modely

Bonitní modely na základě výsledků ukazatelů a jejich bodového ohodnocení určují finanční zdraví podniku – jeho bonitu. Jednotlivým ukazatelům jsou přiřazeny body, které se sečtou nebo zprůměrují. Podle výsledné známky se posuzuje finanční důvěryhodnost podniku. Tyto modely umožňují srovnání podniků v rámci oboru podnikání. (Hrdý, Horová, 2009)

Nejznámějšími bonitními modely jsou:

- Index bonity,
- Grünwaldovo skóre bonity,
- Kralickův Quicktest,
- Argentino model a další. (Strouhal, 2011)

Dále bude rozveden pouze Kralickův Quicktest.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest navrhl v roce 1990 P. Kralicek, který vybral ze skupin ukazatelů čtyři, podle jejichž výsledných hodnot se podniku přidělují body. (Kislingerová, Hnilica, 2009) Jde o soustavu čtyř rovnic, první dvě hodnotí finanční stabilitu podniku, druhé dvě výnosovou situaci podniku. (Růčková, 2011)

„Prvním z ukazatelů je kvóta vlastního kapitálu. Vypovídá o finanční síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Dalším ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, který ukazuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy (jak krátkodobé, tak dlouhodobé).“ (Růčková, 2011, s. 74)

„Prvním ukazatelem ze skupiny ukazatelů rentability je rentabilita tržeb měřená nikoli ziskem, ale cash flow. Rentabilita aktiv pak jako poslední ukazatel odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku.“ (Kislingerová, Hnilica, 2011, s. 75)

$$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$$

$$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}) / \text{provozní cash flow}$$

$$R3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$$

$$R4 = \text{provozní cash flow} / \text{výkony}$$

Tabulka 22: Bodování hodnot výsledků Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Počet bodů				
	0	1	2	3	4
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: vlastní zpracování, 2013, dle Růčkové, 2011, s. 81

Hodnocení podniku pak probíhá ve třech krocích. Nejprve se zhodnotí **finanční stabilita** (součet bodových hodnot R1 a R2 dělený dvěma), poté se zhodnotí **výnosová situace** (součet R3 a R4 dělený dvěma) a nakonec se hodnotí **situace jako celek** (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený dvěma). (Růčková, 2011)

Hodnoty nad úroveň 3 prezentují bonitní podnik, hodnoty v intervalu 1 – 3 představují „šedou zónu“ a hodnoty nižší než 1 naznačují potíže ve finančním hospodaření podniku. (Růčková, 2011)

Tabulka 23 zobrazuje bodové ohodnocení výsledků ukazatelů a *Tabulka 24* celkové výsledky Kralickova Quicktestu.

Tabulka 23: Výsledky Kralickova Quicktestu společnosti Vysoká, a. s.

Ukazatel	Počet bodů			
	2009	2010	2011	2012
R1	1	0	0	3
R2	0	0	0	0
R3	0	0	0	0
R4	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Tabulka 24: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu společnosti Vysoká, a. s.

Hodnocení	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Finanční stabilita	0,5	0	0	1,5
Výnosová situace	0	0	0	0
Celková situace	0,25	0	0	0,75

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu společnosti Vysoká, a. s. jsou ve všech letech pod hranicí 1. V letech 2010 a 2011 je tato hodnota dokonce nulová. V roce 2012 se hodnota přiblížila dolní hranici, ale stále je velice nízká. Výnosová situace podniku je po celé sledované období stejná, rovna 0. Tento špatný výsledek se dal předpokládat už na základě výsledků poměrové analýzy ukazatelů rentability, kdy společnost v této oblasti dosahovala velmi nepříznivých hodnot. Výsledky testu ukazují, že podnik má potíže s finančním hospodařením.

3. Zhodnocení ekonomické situace podniku na základě provedené analýzy

Z provedené analýzy je patrné, že ekonomická situace podniku Vysoká, a. s. je značně nepříznivá.

Horizontální a vertikální analýza rozvahy zaznamenala klesající vývoj sum aktiv a pasiv. Minima dosáhla v roce 2011, když se dostala na hodnotu 93 235 tis. Kč. Pouze v roce 2012 došlo k nárůstu těchto položek o 5 918 tis. Kč. Vertikální analýza aktiv a pasiv ukázala, že největší podíl aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek a zásoby, pasiva jsou zastoupena především cizími zdroji. Ty v letech 2010 a 2011 vystoupaly nad hodnotu 100 %, jelikož vlastní kapitál společnosti se nacházel v záporných hodnotách. Společnost Vysoká, a. s. tedy financuje svoji činnosti převážně z cizích zdrojů.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zaznamenala vývoj vybraných položek výkazu v absolutním i relativním vyjádření v letech 2009 – 2012. Položkou, která podává nejrychlejší informaci o ekonomické situaci podniku, je výsledek hospodaření. Ten je po celé sledované období v záporných číslech, ale ztrátu společnosti se daří postupně snižovat z -15 643 tis. Kč až na -4 462 tis. Kč. Maximální hodnota tržeb činila v roce 2012 169 536 tis. Kč. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty poměřila jednotlivé položky k tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb. Přidaná hodnota společnosti, tj. rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou, má ve sledovaném období kolísavý průběh. Nevyšší poměr, který činil 9,21 %, byl zaznamenán v roce 2012.

Rozdílová analýza ukázala, že podnik nemá k dispozici dostatečné množství krátkodobého finančního majetku na úhradu svých krátkodobých závazků. Všechny ukazatele se nacházejí v záporných hodnotách. V roce 2010 byly hodnoty na minimu, naopak maxima bylo dosaženo v roce 2012, jelikož byla uhrazena větší část krátkodobých závazků a meziročně poklesly o 26 618 tis. Kč.

To, co nastínila již rozdílová analýza, potvrdila i analýza likvidity. Hodnoty ukazatelů likvidity ve všech stupních dokazují, že podnik má skutečně málo likvidních prostředků. Je to dáno i tím, že podnik má vázáno větší množství peněžních prostředků nejen v pohledávkách z obchodních vztahů, ale v letech 2011 a 2012 měl podnik i odloženou daňovou pohledávku vůči státu ve výši více jak 3 mil. Kč. Jelikož byla v roce 2012 větší

část krátkodobých pohledávek uhrazena, zaznamenala běžná a pohotová likvidita mírný nárůst. Ani přesto se však hodnoty zdaleka nepřibližují těm optimálním.

Analýza rentability poukázala na to, že podnik má velký problém s vytvářením zisku. Jako nejméně příznivý se ukázal rok 2009. Rentabilita vlastního kapitálu v tomto roce byla dokonce na hodnotě -391,48 %. Vlastní kapitál sice ještě nabýval kladných hodnot, ale ztráta společnosti byla nejvyšší za sledované období. Rentabilita tržeb říká, že podnik nedokáže při daných tržbách vyprodukovat zisk.

Analýza zadluženosti ukázala, že společnost Vysoká, a. s. používá k financování svého majetku především cizí zdroje. Celková zadluženost se dokonce vyšplhala na více než 100 %, což znamená, že cizí zdroje v letech 2010 a 2011 převýšily hodnotu celkových aktiv. Minusové hodnoty vlastního kapitálu společnosti v těchto letech měly za následek, že výsledky koeficientu samofinancování a ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu byly záporné.

Ukazatele rychlosti obratu podniku vykazují rostoucí tendenci, kromě roku 2012, kdy rychlost obratu pohledávek poklesla. Platební morálka odběratelů tedy poklesla, a tudíž doba obratu pohledávek vzrostla z 10,14 na 18,88 dní. Ostatní ukazatele doby obratu ve sledovaném období klesaly.

Při porovnání výsledků rozdílové a poměrové analýzy s podnikem Lubská zemědělská, a. s. je zřejmé, že konkurence si vede podstatně lépe než Vysoká, a. s. Jde o ztrátový podnik s vysokou zadlužeností, který nedisponuje dostatečným množstvím finančních prostředků.

Dle Altmanova modelu i indexu IN05 je společnost ohrožena vážnými finančními problémy a směřuje k bankrotu. Výsledky Kralickova Quicktestu ukázaly, že podnik má skutečně problémy s finančním hospodařením.

4. Návrhy možností vývoje ekonomické situace podniku a následné způsoby uplatnění navrhovaných změn

Provedená analýza ukázala, že podnik Vysoká, a. s. je ve velmi tíživé ekonomické situaci. Společnost není schopna dlouhodobě dosahovat zisku, tudíž má značné nedostatky v oblasti rentability. Ztráta je způsobená především kolísavou tržní cenou masa, kterou podnik nemá možnost nikterak ovlivnit a stát nepřispívá k řešení nepříznivé situace ve stavech prasat v ČR. Stát ponechává boj o potravinový trh v rukou velkých řetězců, které hledají potraviny v co nejnižších cenových relacích na úkor kvality (především dovoz z Polska). Téměř všechny ukazatele ziskovosti se nacházejí v záporných hodnotách, i když mírné „zlepšení“ v průběhu sledovaného období je patrné. Společnost by se proto měla zaměřit na zvyšování tržeb a zejména na snižování výrobních nákladů, které ovlivňuje zejména cena krmiv.

Vysoká, a. s. vlastní velkou cisternu, pomocí které převáží naftu. Pohonné hmoty nakupuje od společnosti ZETEN, spol. s r. o a čím větší množství nakoupí, tím je jim poskytnuta větší sleva. Zřídka dochází k prodeji nafty a vody společnosti Bioplyn Zeten, s. r. o., jelikož nemají k dispozici právě takovouto cisternu. Ke zvýšení tržeb by mohl pomoci pravidelný prodej nafty a vody, nejen výše zmíněnému podniku, ale i dalším osobám.

V současné době nemá společnost stále internetové stránky. Náklady na jejich vytvoření se pohybují již kolem 5 000 Kč. Přispělo by to k vytvoření většího povědomí o podniku a možnost získat nové potenciální zákazníky. Stránky by prozatím mohly obsahovat informace o společnosti a jejich podnikatelské činnosti.

Vysoká, a. s. by se dále mohla účastnit každoroční výstavy *Země živitelka* v Českých Budějovicích. Jde o tradiční výstavu zaměřenou na zemědělsko-potravinářský sektor, kde se každoročně setkávají obchodníci a vystavovatelé z daného oboru. Jde o velice významnou událost, která se koná pravidelně na přelomu srpna a září a každoročně ji navštíví více než 100 000 návštěvníků. Společnost by zde mohla získat nové kontakty se subjekty ze zemědělského sektoru a navázat další spolupráci, která by mohla rozšířit portfolio dodavatelů a odběratelů. Noví odběratelé by přinesli vyšší tržby a naopak noví dodavatelé by mohli nabídnout nižší ceny nakupovaného zboží, případně vyšší slevy.

V oblasti zlepšení svého výsledku hospodaření by mohla dále společnost snížit své provozní náklady, konkrétně náklady na spotřebu energií, které neustále rostou. Vysoká, a.s. každoročně mění dodavatele elektrické energie, ale vzhledem ke stále rostoucím cenám vzrostly výdaje ze 4 254 tis. Kč v roce 2011 na 4 920 tis. Kč v roce 2012. Za zvážení by stála výměna dodavatele elektrické energie, který by umožňoval fixaci cen na delší časové období. Pro velkoodběratele, jako je Vysoká, a. s., by mohla být fixace zajímavým řešením. Na internetových stránkách konkrétních dodavatelů si lze spočítat úsporu, která by vznikla přechodem právě k nim. Další možností snížení energetických nákladů by mohlo být využití obnovitelných zdrojů. Firmy, zabývající se touto problematikou, mohou zdarma vypracovat řešení úsporných opatření, včetně výše a návratnosti investice. Tato alternativa by však vyžadovala zpočátku velké investice, které nejsou pro podnik v této ekonomické situaci reálné. Do budoucna by se však mohlo jednat o zajímavé východisko. Část zdrojů by mohla získat z dotačních programů pro úsporu energií. Podnik by si nejen vyráběl energii pro svou potřebu, ale mohl by případnou přebytečnou energii prodávat energetickým společnostem.

Společnost vede také značné množství pohledávek po splatnosti, a proto by měla zvýšit tlak na své dlužníky a tyto pohledávky inkasovat. Vysoká, a. s. by mohla např. poskytnout slevu z hodnoty pohledávky za její brzkou úhradu. Pro budoucí prodej by podnik mohl využít možnosti platby předem. Zvýšilo by se množství likvidních peněžních prostředků, kterých dle analýzy likvidity nemá dostatečné množství.

Společnost Vysoká, a. s. by měla za účelem zajištění likvidity vytvořit finanční plán, který by se stal nástrojem pro řízení finančního vývoje podniku. Zároveň by umožnil srovnání dosažené skutečnosti s vytyčenými cíli. Zpracovaný finanční plán by měl být dlouhodobý, ze kterého by vycházely jednotlivé operativní plány. Výsledky vypracované finanční analýzy by měly být východiskem pro formulaci finančních cílů podniku. Takto sestavený finanční plán by určoval velikost a strukturu zdrojů potřebných k financování potřeb a pomohl by podnik vést k zajištění finanční rovnováhy. (Růčková, 2011)

Hlavní opatření, která by měla být učiněna, by se měla týkat zvyšování efektivnosti ve výrobě prasat. „Náklady na chov prasat jsou ovlivněny mnoha faktory, z nichž mezi hlavní patří zdravotní stav zvířat, způsob ustájení a krmení, plodnost prasníc, přírůstky hmotnosti a další.“ (Výzkumný ústav živočišné výroby, 2012, s. 49) Měl by být zajišťován co nejlepší zdravotní stav prasat a selat, aby docházelo k minimálním

úhynům. Podnik by měl dále využívat dotací na úhradu nákladů spojených s neškodným odstraňováním kadáverů, udržováním příznivé nálezové situace a minimalizaci rizik šíření nemocí. Udržení vysoké úrovně zdraví chovu je totiž základním ekonomickým kritériem v živočišné výrobě. V charakteristice společnosti bylo již zmíněno, že náklad na 1 kg prodaného masa je 35 Kč a tržní cena je 32 Kč/kg. Podnik by měl tedy hledat cesty, jak snižovat další náklady ve výrobě. Zde přichází možnost snižování nákladů na krmné směsi, které jsou na úrovni 140 % loňských cen. Společnost by mohla uvažovat o výrobě krmiv pro vlastní potřebu a do budoucna také o rozšíření této výroby za účelem prodeje. Druhou možností by bylo odebírat krmné směsi od jiného dodavatele za nižší ceny. Musel by být však zachován poměr mezi cenou a kvalitou.

Aktuální cena prasat v živém je 32 Kč/kg a ceny krmných směsí začínají na více než dvojnásobné úrovni, proto nelze hospodařit se ziskem. Pro rentabilitu je třeba výkupní cena v průměru aspoň 35 Kč/kg, aby se podnik mohl dále rozvíjet. Tato situace je však na potravinářském trhu v nedohlednu jak ukazuje *Tabulka 28*.

Tabulka 28: Průměrné ceny jatečných prasat v Kč/kg živé hmotnosti

	2009	2010	2011	2012	2013
Průměrná cena	29,91	27,22	28,66	33,25	32,59

Zdroj: eAgri.cz, 2013

5. Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo analyzovat ekonomickou situaci podniku Vysoká, a. s. v letech 2009 – 2012 a na základě této analýzy zhodnotit finanční zdraví podniku.

Poklady, které sloužily jako zdroj informací pro jednotlivé výpočty, byly rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash-flow, doplňující informace z výroční zprávy společnosti a informace poskytnuté vedením společnosti.

V první kapitole byl představen podnik Vysoká, a. s. Včetně základních údajů a podnikatelské činnosti byla nastíněna také historie, vztahy mezi propojenými osobami, vývoj výsledku hospodaření společnosti ve sledovaných letech a stručné informace o zaměstnancích.

V další části byla provedena finanční analýza podniku Vysoká, a. s. Praktické řešení plyně navazovalo na teoretickou část, což přispělo k přehlednosti celé práce. Byla zpracována horizontální a vertikální analýza rozvahy, jak strany aktiv, tak pasiv, a výkazu zisku ztráty. Tímto bylo poukázáno na meziroční změny jednotlivých položek výkazů a na poměr těchto položek ke zvolené veličině. Následně byla provedena analýza a popsán vývoj rozdílových ukazatelů – čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku, a poměrových ukazatelů – likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Poté bylo posouzeno finanční zdraví podniku na základě souhrnných indexů hodnocení, konkrétně Altmanova modelu, indexu IN05 a Kralicekova Quicktestu.

Ve třetí kapitole byla na základě výsledků finanční analýzy vyhodnocena ekonomická situace podniku Vysoká, a. s. Toto hodnocení ukazuje, že se tento podnik potýká se značnými problémy, tak jako je tomu i u většiny podniků v tomto odvětví.

V poslední části byly navrženy možnosti dalšího vývoje ekonomické situace podniku a konkrétní způsoby navrhovaných změn, kterým by podnik měl věnovat zvýšenou pozornost.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Průměrný počet zaměstnanců a výše osobních nákladů ve společnosti Vysoká, a. s. v roce 2012

Tabulka 2: Struktura rozvahy

Tabulka 3: Relativní změna položek aktiv v % společnosti Vysoká, a. s.

Tabulka 4: Relativní změna položek pasiv v % společnosti Vysoká, a. s.

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv společnosti Vysoká, a. s.

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv společnosti Vysoká, a. s.

Tabulka 7: Ukazatele rozdílové analýzy společnosti Vysoká, a. s.

Tabulka 8: Ukazatele rozdílové analýzy společnosti Lubská zemědělská, a. s.

Tabulka 9: Optimální hodnoty ukazatelů likvidity

Tabulka 10: Analýza ukazatelů likvidity společnosti Vysoká, a. s.

Tabulka 11: Analýza ukazatelů likvidity společnosti Lubská zemědělská, a. s.

Tabulka 12: Analýza ukazatelů rentability společnosti Vysoká, a. s. v %

Tabulka 13: Analýza ukazatelů rentability společnosti Lubská zemědělská, a. s. v %

Tabulka 14: Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti Vysoká, a. s.

Tabulka 15: Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti Lubská zemědělská, a. s.

Tabulka 16: Analýza ukazatelů aktivity společnosti Vysoká, a. s.

Tabulka 17: Analýza ukazatelů aktivity společnosti Lubská zemědělská, a. s.

Tabulka 18: Hodnoty Altmanova modelu a jejich interpretace

Tabulka 19: Hodnota ZETA skóre společnosti Vysoká, a. s.

Tabulka 20: Hodnoty indexu IN05 a jejich interpretace

Tabulka 21: Hodnoty indexu IN05 společnosti Vysoká, a. s.

Tabulka 22: Bodování hodnot výsledků Kralickova Quicktestu

Tabulka 23: Výsledky Kralickova Quicktestu společnosti Vysoká, a. s.

Tabulka 24: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu společnosti Vysoká, a. s.

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo společnosti Vysoká, a. s.

Obrázek 2: Vztah mezi propojenými osobami

Obrázek 3: Vývoj čistého VH před zdaněním společnosti Vysoká, a. s.

Obrázek 4: Vývoj jednotlivých položek aktiv horizontální analýzy

Obrázek 5: Vývoj jednotlivých položek pasiv horizontální analýzy

Obrázek 6: Vývoj jednotlivých položek aktiv vertikální analýzy

Obrázek 7: Vývoj jednotlivých položek pasiv vertikální analýzy

Obrázek 8: Vývoj ukazatelů rozdílové analýzy společnosti Vysoká, a. s.

Obrázek 9: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Vysoká, a. s.

Obrázek 10: Vývoj ukazatelů rentability společnosti Vysoká, a. s.

Obrázek 11: Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti Vysoká, a. s.

Obrázek 12: Vývoj ukazatelů rychlosti obratu společnosti Vysoká, a. s.

Obrázek 13: Vývoj ukazatelů doby obratu společnosti Vysoká, a. s.

Seznam použitých zkratek

a. s.	akciová společnost
apod.	a podobně
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM.....	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČR.....	Česká republika
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM.....	dlouhodobý hmotný majetek
DNM.....	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění (čistý zisk)
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
Ing.	inženýrka
Kč	koruna česká
KFM	krátkodobý finanční majetek
kg.....	kilogram
ks	kus
např.	například
NF.....	nedělitelné fondy
OF.....	ostatní fondy
prof.	profesor
resp.	respektive
RF	rezervní fondy
ROI.....	rentabilita vloženého kapitálu
ROE.....	rentabilita vlastního kapitálu

ROA..... rentabilita aktiv
ROS rentabilita tržeb
ROC..... ukazatel nákladovosti
s. strana
s. r. o. společnost s ručením omezeným
spol. s r. o. společnost s ručením omezeným
tis. tisíc
tj. tj.
tzn. to znamená
tzv. takzvaný
VH..... výsledek hospodaření

Seznam použité literatury

BLÁHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3

GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2004. ISBN 80-245-0684-X

HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5

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

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8

MÜLLEROVÁ, Libuše. *Účetnictví podnikatelů: fyzické osoby, obchodní společnosti*. Praha: Oeconomica, 2005. ISBN 80-245-0680-5

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Praha: Computer Press, a. s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6

STROUHAL, Jiří. *Účetní závěrka*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2011. ISBN 987-80-7357-692-9

VÝZKUMNÝ ÚSTAV ŽIVOČIŠNÉ VÝROBY, V. V. I. Sborník příspěvků: *Aktuální problémy chovu prasat*. Kostelec nad Orlicí, 2012. ISBN 978-80-7403-092-5

Internetové zdroje

Komoditní karta. In: *EAgri.cz* [online]. [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: http://eagri.cz/public/web/file/215799/Kk_Prasata_duben_2013.docx

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha společnosti Vysoká, a. s. za rok 2010

Příloha B: Rozvaha společnosti Vysoká, a. s. za rok 2012

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vysoká, a. s. za rok 2010

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vysoká, a. s. za rok 2012

Příloha E: Absolutní změna položek aktiv v tis. Kč společnosti Vysoká, a. s.

Příloha F: Absolutní změna položek pasiv v tis. Kč společnosti Vysoká, a. s.

Příloha G: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Vysoká, a. s.

Příloha H: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Vysoká, a. s.

Příloha I: Rozklad rentability vlastního kapitálu – Du Pont diagram společnosti Vysoká, a. s.

Příloha A: Rozvaha společnosti Vysoká, a. s. za rok 2010

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	ROZVAHA (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
	ke dni 31.12.2010	Vysoká, a.s.
	IČ 45359288	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Vysoká 1035 334 41 Dobřany

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Mluvěle úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	270 638	161 574	109 064	110 525
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	217 095	159 517	57 578	61 675
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	0	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3. Software	007	0	0	0	0
	4. Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
	5. Goodwill	009	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	215 055	159 217	55 838	59 635
B. II. 1.	Pozemky	014	1 587	0	1 587	1 587
	2. Stavby	015	134 992	88 409	46 583	49 383
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	70 213	67 937	2 276	3 727
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	8 263	2 871	5 392	4 938
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	2 040	300	1 740	2 040
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	1 740	0	1 740	1 740
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	300	300	0	300
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	b	c				
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	53 543	2 057	51 486	48 836
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	46 582	0	46 582	43 404
C. I.	1. Materiál	033	2 710	0	2 710	1 848
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
	3. Výrobky	035	0	0	0	0
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	43 872	0	43 872	41 556
	5. Zboží	037	0	0	0	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040				0
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	6 865	2 057	4 808	5 285
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	6 392	2 057	4 335	4 934
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	054	169	0	169	0
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	301	0	301	348
	8. Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
	9. Jiné pohledávky	057	3	0	3	3
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	96	0	96	147
C. IV.	1. Peníze	059	92	0	92	56
	2. Účty v bankách	060	4	0	4	91
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	0	0	0	14
D. I.	1. Náklady příštích období	064	0	0	0	14
	2. Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	b	c	e	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	109 064	110 525
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	-2 684	3 977
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	100 000	100 000
A. I.	1. Základní kapitál	070	100 000	100 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3. Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0	0
A. II.	1. Emisní ážio	074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0
	5. Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	33 591	33 591
A. III.	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	33 591	33 591
	2. Statutární a ostatní fondy	078	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	-129 615	-114 045
A. IV.	1. Nerozdělený zisk minulých let	083	0	0
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084	-129 615	-114 045
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	-6 660	-15 569
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	111 748	106 548
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0
B. I.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
	4. Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	276	1 145
B. II.	1. Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	095	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
	6. Vydané dluhopisy	098	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	100	0	0
	9. Jiné závazky	101	0	0
	10. Odložený daňový závazek	102	276	1 145

Označení	PASIVA		Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	b	(ř. 104 až 114)			
B. III.	Krátkodobé závazky	(ř. 104 až 114)	103	104 972	98 903
B. III.	1. Závazky z obchodních vztahů		104	103 338	96 939
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba		105	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv		106	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		107	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům		108	798	671
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		109	477	581
	7. Stát - daňové závazky a dotace		110	96	397
	8. Krátkodobé přijaté zálohy		111	0	0
	9. Vydané dluhopisy		112	0	0
	10. Dohadné účty pasivní		113	214	270
	11. Jiné závazky		114	49	45
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	(ř. 116 až 118)	115	6 500	6 500
B. IV.	1. Bankovní úvěry dlouhodobé		116		
	2. Krátkodobé bankovní úvěry		117	0	0
	3. Krátkodobé finanční výpomoci		118	6 500	6 500
C. I.	Časové rozlišení	(ř. 120 + 121)	119	0	0
C. I.	1. Výdaje příštích období		120	0	0
	2. Výnosy příštích období		121	0	0

Sestaveno dne:

2.2.2011

Právní forma účetní jednotky:

akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky:

Zemědělská činnost

Jméno a podpis osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky:

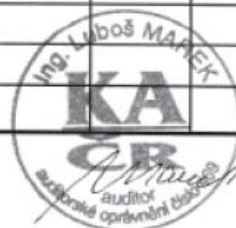
Ing. Sýkorová Jarmila

Jméno a podpis statut. orgánu nebo fyz. osoby, která je úč. jednotkou:

Vladimír Česal

Příloha B: Rozvaha společnosti Vysoká, a. s. za rok 2012

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BILANCE)			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni 31.12.2012			Vysoká, a.s.	
		(v celých tisících Kč)			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
		IČ			Vysoká 1035 334 41 Dobřany	
		45359288				
označ.	AKTIVA	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	b					
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	265 689	166 536	99 153	93 235
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	216 844	164 126	52 718	52 453
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	0	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005			0	
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	
3	Software	007			0	
4	Ocenitelná práva	008			0	
5	Goodwill	009			0	
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011			0	
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	214 804	163 826	50 978	50 713
B. II. 1	Pozemky	014	2 873		2 873	2 000
2	Stavby	015	135 001	92 337	42 664	42 736
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	68 867	67 998	869	1 207
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017			0	
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	8 063	3 491	4 572	4 770
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0	
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			0	
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0	
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	2 040	300	1 740	1 740
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024			0	
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	1 740		1 740	1 740
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	300	300	0	
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027			0	
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			0	
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			0	
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			0	




označ.	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto	Korekce	Netto	
			1	2	3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	48 845	2 410	46 435	40 782
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	37 577	0	37 577	36 307
C. I. 1	Materiál	033	3 285		3 285	2 777
2	Nedokončená výroba a polotovary	034			0	
3	Výrobky	035			0	
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	34 292		34 292	33 530
5	Zboží	037			0	
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038			0	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	3 326	0	3 326	3 179
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040			0	
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041			0	
3	Pohledávky - podstatný vliv	042			0	
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043			0	
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			0	
6	Dohadné účty aktivní	045			0	
7	Jiné pohledávky	046			0	
8	Odložená daňová pohledávka	047	3 326		3 326	3 179
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	7 855	2 410	5 445	1 111
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7 516	2 410	5 106	1 055
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050			0	
3	Pohledávky - podstatný vliv	051			0	
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052			0	
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			0	
6	Stát - daňové pohledávky	054	306		306	
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	33		33	53
8	Dohadné účty aktivní	056			0	
9	Jiné pohledávky	057			0	3
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	87	0	87	185
C. IV. 1	Peníze	059	29		29	147
2	Účty v bankách	060	58		58	38
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061			0	
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062			0	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	0	0	0	0
D. I. 1	Náklady příštích období	064			0	
2	Komplexní náklady příštích období	065			0	
3	Příjmy příštích období	066			0	



označ.	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
			období	období
	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)	067	99 153	93 235
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	29 719	-5 819
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	100 000	100 000
1	Základní kapitál	070	60 000	100 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3	Změny základního kapitálu	072	40 000	
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074		
2	Ostatní kapitálové fondy	075		
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5	Vypořádání rozdílu z přeměn společností	078		
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	33 591	33 591
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	33 591	33 591
2	Statutární a ostatní fondy	082		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)	083	-99 410	-136 274
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084		
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-99 410	-136 274
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 80 + 83 + 88 + 121))	087	-4 462	-3 136
B.	Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	69 434	99 054
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	089	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	091		
3	Rezerva na daň z příjmů	092		
4	Ostatní rezervy	093		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	094	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	095		
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096		
3	Závazky - podstatný vliv	097		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	099		
6	Vydané dluhopisy	100		
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101		
8	Dohadné účty pasivní	102		
9	Jiné závazky	103		
10	Odložený daňový závazek	104		



označ.	PASIVA		řád	Běžné úč.	Min.úč.
	b		c	období	období
				5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)		105	62 934	78 354
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů		106	61 633	76 953
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		107		
3	Závazky - podstatný vliv		108		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		109		
5	Závazky k zaměstnancům		110	652	668
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		111	476	495
7	Stát - daňové závazky a dotace		112	103	115
8	Kratkodobé přijaté zálohy		113		
9	Vydané dluhopisy		114		
10	Dohadné účty pasivní		115	16	17
11	Jiné závazky		116	54	106
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)		117	6 500	20 700
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		118		
2	Krátkodobé bankovní úvěry		119		
3	Krátkodobé finanční výpomoci		120	6 500	20 700
C. I.	Časové rozlišení (ř. 122 + 123)		121	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období		122		
2	Výnosy příštích období		123		
				0	
				0	
Právní forma účetní jednotky :			akciová společnost		
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :			zemědělská činnost		
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou			
#####	Ing. Jarmila Sýkorová	Vladimír Česal 			

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vysoká, a. s. za rok 2010

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Vysoká, a.s.		
	ke dni 31.12.2010	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Vysoká 1035 334 41 Dobřany		
<table border="1" style="margin: auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">IČ</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">45359288</td> </tr> </table>		IČ	45359288	
IČ				
45359288				

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
a	b	c		
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	115 248	92 169
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	161 602	124 509
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-51 027	-39 864
	3. Aktivace	07	4 673	7 524
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	104 341	87 126
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	09	95 929	79 257
B.	2. Služby	10	8 412	7 869
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	10 907	5 043
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	16 185	16 358
C.	1. Mzdové náklady	13	11 301	11 248
C.	2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	655	995
C.	3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 981	3 852
C.	4. Sociální náklady	16	248	263
D.	Daně a poplatky	17	431	551
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	6 837	6 500
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	383	8 435
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	17	7 977
III.	2. Tržby z prodeje materiálu	21	366	458
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	1 393	3 320
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 107	2 973
F.	2. Prodaný materiál	24	286	347
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	154	128
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	37 239	0 015
H.	Ostatní provozní náklady	27	30 714	2 505
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	-7 185	-14 869

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	300	0
X.	Výnosové úroky	42	1	1
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	285	329
O.	Ostatní finanční náklady	45	330	959
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-344	-629
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-869	145
Q. 1.	- splatná	50		0
Q. 2.	- odložená	51	-869	145
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-6 660	-15 643
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	74
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	74
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-6 660	-15 569
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-7 529	-15 424

Sestaveno dne:

2.2.2011

Právní forma účetní jednotky:

akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky:

zemědělská činnost

Jméno a podpis osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky:

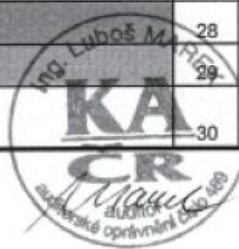
Ing. Sýkorová Jarmila

Jméno a podpis statut. orgánu nebo fyz. osoby, která je úč. jednotkou:

Vladimír Česal

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vysoká, a. s. za rok 2012

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.12.2012 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		IČ		Vysoká, a.s.	
		45359288		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
				Vysoká 1035 33441 Dobřany	
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	1	2	
			sledovaném	minulém	
I.	Tržby za prodej zboží	01			
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02			
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0	
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	131 838	116 110	
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	169 536	154 476	
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-41 884	-42 566	
3	Aktivace	07	4 186	4 200	
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	116 217	109 516	
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	105 635	97 378	
B. 2	Služby	10	10 582	12 138	
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	15 621	6 594	
C.	Osobní náklady	12	16 087	16 461	
C. 1	Mzdové náklady	13	11 573	11 768	
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	258	310	
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 033	4 141	
C. 4	Sociální náklady	16	223	242	
D.	Daně a poplatky	17	483	832	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 449	6 286	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	492	7 550	
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2	7 146	
2	Tržby z prodeje materiálu	21	490	404	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	1 306	3 592	
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	874	3 215	
F. 2	Prodáný materiál	24	434	377	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-7	359	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	45 376	77 778	
H.	Ostatní provozní náklady	27	42 748	70 988	
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	-4 579	-6 596	



Označení	TEXT	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
a	b			
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	1	
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		72
O.	Ostatní finanční náklady	45	31	67
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47))	48	-30	5
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-147	-3 455
Q. 1	-splatná	50		
Q. 2	-odložená	51	-147	-3 455
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-4 462	-3 136
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56		
S. 2	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-4 462	-3 136
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-4 609	-6 591
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
31.12.2012	Ing. Jarmila Sýkorová	Vladimír Česal		



Příloha E: Absolutní změna položek aktiv v tis. Kč společnosti Vysoká, a. s.

Položka	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	- 14 813	- 1 461	- 15 829	5 918
Stálá aktiva	- 1 528	- 4 097	- 5 125	265
DNM	0	0	0	0
DHM	- 1 528	- 3 797	- 5 125	265
DFM	0	- 300	0	0
Oběžná aktiva	- 13 299	2 650	- 10 704	5 653
Zásoby	4 958	3 178	- 10 275	1 270
Dlouhodobé pohledávky	0	0	3179	147
Krátkodobé pohledávky	- 18 203	- 477	- 3 697	4 334
KFM	- 4	- 51	89	- 98
Ostatní aktiva	- 36	- 14	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Příloha F: Absolutní změna položek pasiv v tis. Kč společnosti Vysoká, a. s.

Položka	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	- 14 813	- 1 461	- 15 829	5 918
Vlastní kapitál	- 15 569	- 6 661	- 3 135	35 538
Základní kapitál	0	0	0	0
RF, NF a OF ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	- 27 181	- 15 570	- 6 659	36 864
VH běžného účetního období	11 612	8 909	3 524	- 1 326
Cizí zdroje	756	5 200	- 12 694	- 29 620
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	145	- 869	- 276	0
Krátkodobé závazky	- 5 889	6 069	- 26 618	- 15 420
Bankovní úvěry a výpomoci	6 500	0	14 200	- 14 200
Ostatní pasiva	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Příloha G: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Vysoká, a. s.

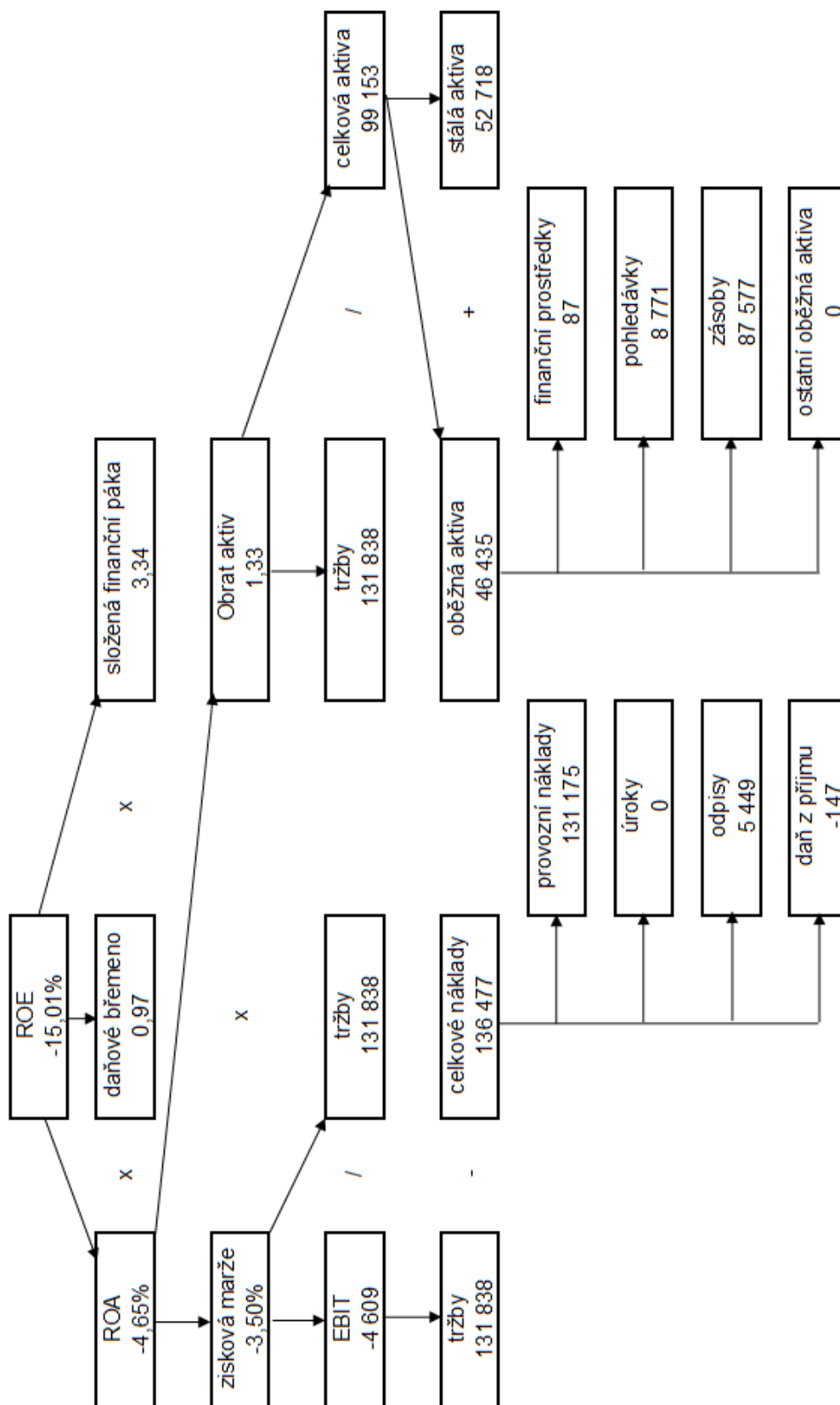
Položka	2009		2010		2011		2012	
	Absolutní změna [Kč]	Relativní změna [%]	Absolutní změna [Kč]	Relativní změna [%]	Absolutní změna [Kč]	Relativní změna [%]	Absolutní změna [Kč]	Relativní změna [%]
Výkony	- 4 860	- 5,01	23 079	25,04	863	0,75	15 727	13,54
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	- 20 686	- 14,25	37 093	29,79	- 7 126	- 4,41	15 060	9,75
Změna stavu zásob vlastní výroby	9 748	- 19,65	- 11 163	28,00	8 461	- 16,58	682	- 1,60
Aktivace	6 078	420,33	- 2 851	- 37,89	- 472	- 10,10	- 15	- 0,36
Výkonová spotřeba	- 13 934	- 13,79	17 215	19,76	5 175	4,96	6 701	6,12
Spotřeba materiálu a energie	- 12 899	- 14,00	16 672	21,04	1 449	1,51	8 257	8,48
Služby	- 1 035	- 11,62	543	6,90	3 726	44,29	- 1 556	- 12,82
Přidaná hodnota	9 074	- 225,11	5 864	116,28	- 4 312	- 39,53	9 026	136,86
Osobní náklady	- 1 392	- 7,84	- 173	- 1,06	276	1,71	- 374	- 2,27
Mzdové náklady	- 654	- 5,49	53	0,47	467	4,13	- 195	- 1,66
Odpisy DNM a DHM	- 786	- 10,79	337	5,18	- 551	- 8,06	- 837	- 13,32
Provozní výsledek hospodaření	13 463	- 47,52	7 684	- 51,68	589	- 8,20	2 017	- 30,58
Finanční výsledek hospodaření	229	- 26,69	285	- 45,31	349	- 101,45	- 35	- 700,00
Daň z příjmů za běžnou činnost	2 154	- 107,22	- 1 014	- 699,31	- 2 586	297,58	3 308	- 95,75
Splatná	0	0	0	0	0	0	0	0
Odložená	2 154	- 107,22	- 1 014	- 699,31	- 2 586	297,58	3 308	- 95,75
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	11 538	- 42,45	8 983	- 57,43	3 524	- 52,91	- 1 326	42,28
Mimořádný výsledek hospodaření	74	100	- 74	- 100	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	11 612	- 42,72	8 909	- 57,22	3 524	- 52,91	- 1 326	42,28
Výsledek hospodaření před zdaněním	13 766	- 47,16	7 895	- 51,19	938	- 12,46	1 982	- 30,07

Příloha H: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Vysoká, a. s.

Položka	Podíl na bilanční sumě v %			
	2009	2010	2011	2012
Výkony	74,03	71,32	75,16	77,76
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	100	100	100	100
Změna stavu zásob vlastní výroby	-32,02	-31,58	-27,56	-24,71
Aktivace	6,04	2,89	2,72	2,47
Výkonová spotřeba	69,98	64,57	70,90	68,55
Spotřeba materiálu a energie	63,66	59,36	63,04	62,31
Služby	6,32	5,21	7,86	6,24
Přidaná hodnota	4,05	6,75	4,27	9,21
Osobní náklady	13,14	10,02	10,66	9,49
Mzdové náklady	9,03	6,99	7,62	6,83
Odpisy DNM a DHM	5,22	4,23	4,07	3,21
Provozní výsledek hospodaření	-11,94	-4,45	-4,27	-2,70
Finanční výsledek hospodaření	-0,51	-0,21	0,003	-0,02
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,12	-0,54	-2,24	-0,09
Splatná	0	0	0	0
Odložená	0,12	-0,54	-2,24	-0,09
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-12,56	-4,12	-2,03	-2,63
Mimořádný výsledek hospodaření	0,06	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-12,50	-4,12	-2,03	-2,63
Výsledek hospodaření před zdaněním	-12,39	-4,66	-4,27	-2,72

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Příloha I: Rozklad rentability vlastního kapitálu – Du Pont diagram společnosti Vysoká, a. s.



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Abstrakt

Burianová, M. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 67 s., 2013

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové a rozdílové ukazatele, analýza soustav ukazatelů

Tématem bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podniku Vysoká, a. s. První kapitola obsahuje stručnou charakteristiku zvoleného podniku. Druhá kapitola vysvětluje teoretická východiska finanční analýzy, jedná se zejména o definici samotného pojmu finanční analýza, uživatelů a zdrojů informací finanční analýzy, horizontální a vertikální analýzu, analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů. Teoretická část se prolíná s částí praktickou, která přináší konkrétní výsledky o finančním zdraví podniku a byla provedena na základě dat z finančních výkazů z let 2009 – 2012. Třetí část je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace společnosti. Poslední část je věnována návrhům možnostem vývoje ekonomické situace podniku a následným způsobům uplatnění navrhovaných změn.

Abstract

Burianová, M. *Assessment of the economic situation of enterprise*. Bachelor's thesis. Pilsen: Faculty of Economics in Pilsen, 67 s., 2013

Key words: financial analysis, horizontal and vertical analysis, proportional and differential indicators, system of indicators analysis

The aim of this bachelor's thesis is to assess the economic situation of the enterprise Vysoká, a. s. The first chapter characterizes the chosen enterprise. The second chapter explains financial analysis theory, especially the definition of financial analysis, users and resources of information for financial analysis, horizontal and vertical analysis, analysis of differential and proportional indicators and system of indicators analysis. The theory is connected with the practical part which provides concrete results of the financial health of the enterprise and was carried out on the basis of data of the financial statements from the years 2009 – 2012. The third part assesses the financial situation of the enterprise. The last part focuses on the proposals of a possible development of the financial situation of the enterprise and ways of implementing proposed changes.