

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

The Evaluation of the Company Economic Situation

Dagmar HNOJSKÁ

Plzeň 2013

Místo pro zadání

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

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

V Plzni, dne

.....

podpis autora

Obsah

Úvod	6
1 Charakteristika metod, cílů a principů finanční analýzy	8
1.1 Definice finanční analýzy	8
1.2 Uživatelé finanční analýzy	8
1.2.1 Zaměření uživatelů finanční analýzy	9
1.3 Zdroje finanční analýzy	10
1.4 Metody finanční analýzy	10
1.4.1 Fundamentální analýza	11
1.4.2 Technická analýza	11
1.5 Ukazatelé finanční analýzy	12
1.5.1 Absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele	12
1.5.2 Intenzivní a extenzivní ukazatele	13
1.6 Elementární metody	13
1.6.1 Horizontální a vertikální analýza	14
1.6.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	14
1.6.3 Přímá analýza intenzivních ukazatelů	15
1.6.4 Analýza soustav ukazatelů	20
2 Představení podnikatelského subjektu	23
2.1 Stručný pohled do historie podniku	23
2.2 Základní údaje o společnosti	24
2.3 Podnikatelská činnost	24
3 Praktická část	26
3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy	26
3.1.1 Horizontální analýza rozvahy	26

3.1.2	Vertikální analýza rozvahy	28
3.2	Horizontální a vertikální analýza VZZ.....	29
3.2.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	29
3.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	32
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	34
3.3.1	Čistý pracovní kapitál.....	34
3.3.2	Ukazatel čistých peněžně-pohledávkových prostředků	34
3.4	Poměrová analýza	35
3.4.1	Ukazatele rentability	35
3.4.2	Ukazatele aktivity	36
3.4.3	Ukazatele zadluženosti	39
3.4.4	Ukazatele likvidity	40
3.4.5	Ukazatele tržní hodnoty.....	42
3.4.6	Provozní ukazatele	42
3.5	Analýza soustav ukazatelů.....	44
3.5.1	Du Pontův rozklad	44
3.5.2	Altmanův model.....	45
3.5.3	Kralickův Quicktest	45
4	Shrnutí a návrhy na zlepšení	47
5	Závěr	52
6	Seznam tabulek.....	54
7	Seznam obrázků	56
8	Seznam použitých zkratk	57
9	Seznam použité literatury	58
10	Seznam příloh.....	60

Úvod

Dnešní podniky musí čelit dravosti tuzemských a zahraničních subjektů. V tvrdém konkurenčním prostředí mohou obstát jen takové podniky, v jejichž čele stojí management, jehož prioritním úkolem je udržení finanční stability a zajištění efektivního finančního řízení. Takové organizační jednotky jsou pak schopny zvládnout obchodní a finanční stránku podnikatelské činnosti. Podniky jako takové jsou nedílnou součástí našeho života. Poskytují rozličné výrobky a služby, které uspokojují naše potřeby. V neposlední řadě stojí za zmínku, že tyto subjekty nabízejí mnoho pracovních míst a soustřeďují kvalifikovanou pracovní sílu. Podnik jako ekonomický subjekt se snaží primárně o zlepšení své ekonomické situace. K zhodnocení ekonomické situace v podniku slouží řady metod finanční analýzy, které se snaží odkrýt slabé a silné stránky společnosti, identifikují možná rizika a ohrožení. Hlavní předností finanční analýzy je fakt, že umožňuje vyjádřit vlastní úsudek ke každé situaci, která v podnikovém hospodaření nastane. Každý pohled na interpretaci výsledků finanční analýzy je správný, pokud je podložen ucelenými a správnými argumenty.

Z výsledků finanční analýzy jsou tvořeny návrhy finančního plánování. Finanční plánování v tržním hospodářství je pevně spojeno s efektivním řízením. Téma finanční analýzy je tak aktuálním tématem každého podniku, který se snaží na trhu obstát.

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podniku. Některé z metod finanční analýzy byly aplikovány na AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s. Analyzované období bylo stanoveno od roku 2005 do roku 2011. Tento podnik je velkým podnikatelským subjektem v domažlickém regionu, který úspěšně funguje od roku 1976. Výpočty, grafy a tabulky jsou zpracovány v programu Microsoft Office Excel. Do některých tabulek kromě samotného výsledku jsou zařazeny i veličiny potřebné pro výpočet ukazatele. V tabulkách, které obsahují více ukazatelů, jsou uvedeny jen jejich výsledky. Častým doplňkem k tabulkám jsou grafy zaznamenávající vývoj zkoumané veličiny.

Dílním cílem je charakterizovat metody a cíle finanční analýzy. Pro splnění tohoto cíle je zapotřebí provést rešerši odborných publikací. Na základě odborné literatury je provedeno teoretické shrnutí, které obsahuje definici finanční analýzy a jejích uživatelů. Dále jsou popsány zdroje a metody finanční analýzy. Dalším dílním cílem je popsat

zvolený podnik. K popisu je využito dostupných materiálů, jako jsou relevantní, důvěryhodné internetové články a výroční zprávy. Posledním cílem je doporučit nápravná opatření, která by měla vést ke zlepšení situace.

Práce je rozdělena do následujících kapitol.

V první kapitole je věnována pozornost charakteristice metod, cílů a principů finanční analýzy. V úvodu je vysvětlen pojem finanční analýza. Následně jsou popsáni uživatelé, zdroje, metody a ukazatelé finanční analýzy. Nejobsáhlejší podkapitolou jsou elementární metody, od nichž se odvíjí praktická část.

Druhá kapitola má za cíl představit AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s. Tato kapitola se skládá ze tří podkapitol. Kromě historie podniku jsou zde uvedeny základní údaje o společnosti a popis podnikatelské činnosti.

V rámci třetí kapitoly jsou prakticky ukázány některé elementární metody na zvoleném podniku. Výsledky vybraných ukazatelů zde jsou stručně okomentovány.

Čtvrtá kapitola shrnuje výsledky, které vzešly z finanční analýzy za období 2005 – 2011, a předkládá návrhy na zlepšení ukazatelů a celkové ekonomické situace podniku.

1 Charakteristika metod, cílů a principů finanční analýzy

1.1 Definice finanční analýzy

V čase dynamických změn ekonomického prostředí se prosperující podnik neobejde bez analýzy své finanční situace. (Růčková, 2011)

Finanční analýza (dále jen FA) je speciálním typem analýz, které provádějí zhodnocení finančního hospodaření. Jádrem finanční analýzy je uspořádaný rozbor dat získaných z účetních výkazů. Data z rozvahy pomáhají analyzovat stabilitu podniku. Výkaz zisku a ztráty určuje, jak jednotlivé položky nákladů a výnosů ovlivňovaly profitabilitu či ztrátovost. (Hungenberg, Wulf, 2011)

Finanční analýzy se nezabývají pouze hodnocením podnikové minulosti a současnosti, ale i predikcí budoucích finančních předpokladů. Jinými slovy si lze FA představit jako analýzu takových činností, s nimiž je možno uvažovat o čase a penězích. (Růčková, 2011)

Smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvantitativní rozhodování o fungování podniku, zhodnotit rizika a zajistit návrhy pro zlepšení situace. FA pracuje s finančními ukazateli, které jsou kvantitativním obrazem výkonnosti podnikatelské činnosti a nabízejí rovněž podklady k posouzení slabých a silných stránek, konkurenční pozice a odpovídají na otázky týkající se finančního zdraví podniku. (Hungenberg, Wulf, 2011)

V běžné praxi není možné zpracovávat celkovou finanční analýzu, ani to není žádoucí. Ve většině případů by se jednalo o zbytečnou a náročnou činnost. Různé skupiny uživatelů mají rozdílné představy o tom, jaké výstupní informace požadují od finanční analýzy. Před samotným zpracováním analýzy je nejprve definován cíl, k němuž uživatelé hodlají pomocí analýzy dojít. Využívají pak jen ty finanční ukazatele, které pro ně mají největší vypovídací schopnost. (Růčková, 2011)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza neposkytuje informace pouze manažerům nebo vrcholovému vedení. Uživatelé FA se podle Vochozky (2011) dělí na externí a interní subjekty. Mezi externí

uživatelé zařazuje konkurenci, obchodní partnery, banky, investory, věřitele, stát a státní orgány. Interními uživateli jsou manažeři, zaměstnanci a odboráři.

1.2.1 Zaměření uživatelů finanční analýzy

Pro obchodní partnery jsou nejvíce zajímaví podniky, které jsou schopné dostát svým závazkům z obchodních vztahů. Obchodní partneři sledují zejména zadluženost, solventnost a likviditu podniku. Požadují krátkodobou prosperitu a dlouhodobou stabilitu. Dodavatelé se nejvíce zajímají o to, zda je podnik schopen platit včas za dodané zboží a služby. Odběratele bude spíše zajímat jakost a přesnost dodávek. (Růčková, 2011)

Banky a věřitelé využívají FA jako podklad pro poskytnutí nebo odmítnutí finanční výpomoci. Zaměřují se na likviditu a zadluženost. Věřitel se nejprve rozhoduje, zda úvěr poskytne, v jaké výši a za jakých podmínek. Součástí smlouvy o úvěru bývá pravidelné předávání zpráv o finanční situaci v podniku. (Vochozka, 2011)

Investoři se zajímají o finanční výkonnost subjektu. Snaží se získat co nejvíce informací pro rozhodování o možných investicích bez ohledu na to, zda jde o investory disponující značně vysokým kapitálem nebo o fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi. Investoři monitorují míru rizika a výnosů spojených s poskytnutým kapitálem. Toto hledisko roste na významu u akciových společností, kde vlastníci kontrolují manažery a jejich hospodaření. (Růčková, Roubíčková, 2012)

Stát a státní orgány se zaměřují na daňovou kontrolu, na sběr informací o podnicích pro různá statistická šetření, rozdělování státních finančních subvencí či dotací. (Vochozka, 2011)

Manažeři jako zástupci interních uživatelů využívají finanční analýzu pro potřeby rozhodování na operativní a strategické úrovni řízení. Výstupy z této analýzy jsou využity pro každodenní práci manažera. Ve valné většině podniků jsou manažeři zároveň sestavovateli FA, neboť mají přístup k důvěrným informacím, které nejsou veřejně dostupné. (Vochozka, 2011)

Zaměstnanci se orientují na informace o zachování pracovních míst, prosperitě zaměstnání, o stabilitě v mzdové a sociální oblasti. (Vochozka, 2011)

1.3 Zdroje finanční analýzy

Pro posouzení finančního zdraví podniku by měl mít analytik kvalitní a komplexní vstupní informace. „*Důkazem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy.*“ (Růčková, 2011, s. 21)

Hlavním pramenem těchto dat je účetní závěrka a příloha k účetní závěrce. V praxi se můžeme setkat s řádnou, mimořádnou a mezitímní účetní závěrkou. Řádná účetní závěrka se vyskytuje nejčastěji, podniky ji zpracovávají k rozvahovému dni (obvykle k 31.12.), kdy se uzavírají účetní knihy. Mimořádná účetní závěrka se sestavuje v ostatních případech za mimořádných okolností. Posledním zmiňovaným typem je mezitímní účetní závěrka. Ta se sestavuje v průběhu běžného účetního období, nedochází však k uzavírání účetních knih. Účetní závěrka je povinně tvořena rozvahou, výkazem zisku a ztráty a přílohou. Do účetní závěrky může být zahrnut přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Mezi jednotlivými výkazy existuje jistá provázanost. Základem je rozvaha (bilance), která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. Jedním z významných interních zdrojů financování je výsledek hospodaření za účetní období, jenž je do rozvahy přejet z výkazu zisku a ztráty. O stavu finančních prostředků nás informuje majetková struktura. Rozdíl mezi počátečním a konečným stavem finančních prostředků je vykázan v přehledu o peněžních tocích, známý také pod pojmem cash flow. (Knápková, Pavelková, 2010; Vochozka, 2011)

Mezi další zdroje můžeme zařadit výroční zprávu, výrok auditora, údaje z manažerského účetnictví či z různých statistických šetření, jsou-li k dispozici. (Synek, 2011)

1.4 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy vznikla řada metod pro hodnocení finančního zdraví podniku. Při výběru metody je třeba mít na zřeteli, že volba metody musí být provedena s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Účelnost znamená, že zvolená metoda odpovídá předem definovanému cíli. Zmínka o nákladnosti je spojena s lidským faktorem, neboť každá analýza vyžaduje kvalifikovanou práci a čas. Spolehlivost poukazuje na to, že čím spolehlivější budou vstupní data, tím spolehlivější budou i samotné výstupy z analýzy. V ekonomii se rozlišují dva propojené přístupy

k hodnocení hospodářských procesů. Jsou jimi fundamentální a technická analýza. (Růčková, 2011)

1.4.1 Fundamentální analýza

„Fundamentální analýza je zaměřena na hodnocení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku v právě probíhající fázi životnosti a s ohledem na základní cíl podniku. Jejím základním úkolem je identifikace tržní pozice a tržního potenciálu podniku v rámci hospodářské soutěže v konkrétním makro- a mikroekonomickém prostředí.“ (Nývltová, Marinič, 2010, s. 161)

„Jako fundamentální analýza je označena analýza, jejímž cílem je hledat na akciovém trhu akcie vhodné pro nákup; cílem nákupu je dosažení kapitálového zisku.“ (Synek, 2011, s. 356) K identifikaci podhodnocených akcií slouží finanční ukazatelé společnosti. Porovnává se zisk s cenou akcie, hodnotí se výše a pravidelnost dividendy. (Syrův, 2005)

Fundamentální analýza zpracovává velké množství kvalitativních dat a je založena především na verbálním hodnocení. Někdy je také označována jako kvalitativní analýza. Kvalitativní fundamentální analýza využívá speciální nástroje. Patří sem například SWOT, PEST analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, BCG matice, model 3C (zákazníci, konkurence, změna) a analýza hodnoty pro zákazníka. Kvalitativní analýza vytváří základ pro technickou (kvantitativní) analýzu. (Sedláček, 2009)

V této práci bude použita technická analýza.

1.4.2 Technická analýza

Technická ekonomická analýza nevnímá politické a ekonomické zprávy, zajímá se jen o čísla a jejich význam. Tato analýza využívá matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod „... ke kvantitativnímu zpracování dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.“ (Sedláček, 2009, s. 9) Z toho vyplývá, že finanční analýzu můžeme zařadit do kategorie technické analýzy. Finanční analýza používá buď metody elementární, nebo metody vyšší. Metody vyšší nelze univerzálně používat, protože vyžadují hlubší vědomosti v oboru matematické statistiky a ekonomické znalosti. Mnohem častěji se v praxi používají metody

elementární, těmto metodám bude věnována samostatná kapitola. Elementární metody využívají práci s ukazateli. (Růčková, 2011)

1.5 Ukazatelé finanční analýzy

S finanční analýzou jsou nerozlučně spjaty celé řady ukazatelů, jejichž vypočtená hodnota je jakýmsi předchůdcem před samostatným vyhodnocením hospodaření podniku. (Knápková, Pavelková, 2010)

Ukazatele můžeme členit na základě různých kritérií, například podle časového faktoru, původu, obsahu sdělení atd. Z hlediska finanční analýzy sehrává nejvýznamnější roli časový faktor, ukazatele pak dělíme na stavové (okamžikové) a tokové. Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (čerpají data z rozvahy), zatímco tokové veličiny jsou vztaheny k určitému časovému intervalu. Pro rozbor dat je významné vytváření časových řad, protože jen dobře vedená dlouhá časová řada může poskytnout nezkreslené výsledky. (Nývltová, Marinič, 2010; Petera, Šiman, 2010)

Podle Růčkové (2011) je standardní členění ukazatelů na absolutní, rozdílové a poměrové, avšak v současnosti je nejvíce používáno kritérium dělení ukazatelů na intenzivní a extenzivní.

1.5.1 Absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele

Pod pojmem absolutní ukazatel vidí autoři Šiman a Petera (2010) hodnoty uvedené v jednotlivých účetních výkazech, vyjadřující pouze určitý jev bez spojitosti k jiným veličinám.

Rozdílové ukazatele slouží k řízení finanční situace společnosti s ohledem na likviditu. Vypočítají se jako rozdíl mezi položkami ze strany aktiv a pasiv. (Knápková, Pavelková, 2010)

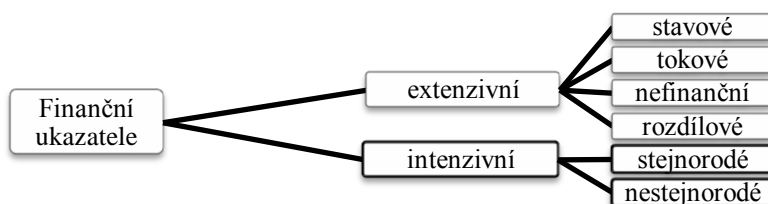
Nejpočetnější skupinu této kategorie, která je rovněž nejčastěji využívána, tvoří poměrové ukazatele. Poměrový ukazatel je definován jako podíl dvou položek, obvykle z účetních výkazů. S pomocí těchto ukazatelů je možno provádět různorodé časové komparace, průřezové analýzy apod. Seskupením poměrových ukazatelů vznikají řetězce a pyramidové soustavy ukazatelů. Jednotlivé skupiny ukazatelů v řetězcích nejsou propojeny žádnými formálními matematickými vztahy, jako je tomu u pyramidových soustav ukazatelů. (Růčková, 2011)

1.5.2 Intenzivní a extenzivní ukazatele

Kriterium obsahu sdělení člení ukazatele na intenzivní (relativní) a extenzivní (objemové). Extenzivní ukazatelé podávají informace o rozsahu, objemu analyzované položky a jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách. Intenzivní ukazatelé nás informují o míře využití zdrojů v podniku. Tyto intenzivní ukazatele jdou obvykle ve tvaru podílu dvou objemových ukazatelů a rozlišují se na stejnorodé a nestejnorodé. Stejnorodé intenzivní ukazatele jsou dány poměrem objemových veličin v totožných jednotkách a mohou být vztaženy ke stejnému časovému okamžiku, nebo zaznamenávají procentuální změnu extenzivního ukazatele. Nestejnorodé intenzivní ukazatele jsou stejně jako stejnorodé vyjádřeny podílem dvou extenzivních ukazatelů, avšak tentokrát je každá veličina v jiných jednotkách. (Růčková, 2011)

Členění ukazatelů bylo pro názornost zpracováno do schématu, viz obr. č. 1.

Obr. č. 1: Členění finančních ukazatelů

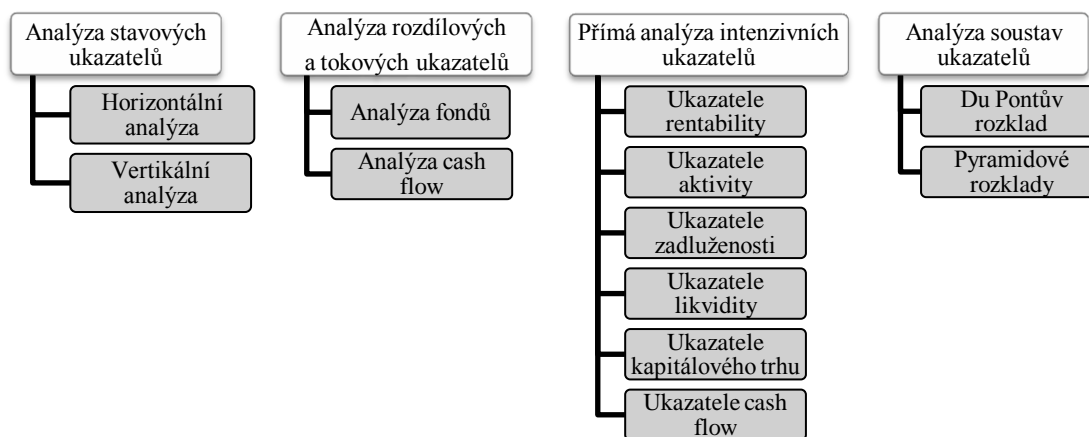


Zdroj: RŮČKOVÁ, 2011

1.6 Elementární metody

Podle publikace autorky Růčkové (2011) se dělí elementární metody do několika dílčích skupin, které jako celek představují úplnou finanční analýzu společnosti. Pro přehlednost se mohou členit do následujících čtyř skupin a podskupin.

Obr. č. 2: Kategorizace elementárních metod



Zdroj: RŮČKOVÁ, 2011

1.6.1 Horizontální a vertikální analýza

Prvním krokem rozboru hospodaření je provedení horizontální a vertikální analýzy. Oba dva přístupy podávají informace o primárních údajích z účetních výkazů, kdy nejprve dochází k prostudování výkazu v absolutních číslech. (Vochozka, 2011)

Horizontální analýza (analýza trendů) se používá k zjištění velikosti meziroční změny položek účetních výkazů. Pro kvalitní zpracování horizontální analýzy je zapotřebí dostatečně dlouhá časová řada. (Růčková, 2011)

Vertikální analýza je založena na principu vztahu položky z finančních výkazů k nějaké veličině. Označení vertikální bylo zvoleno proto, že se v této metodě postupuje po jednotlivých rocích vždy odshora dolů. Pokud si zvolíme jako vstupní datovou základnu rozvahu, je volba sumy položek v podstatě jednoznačná. Za celkovou sumu dosadíme celkovou bilanční sumu a jednotlivé položky rozvahy odrážejí své procentní zastoupení na bilanční sumě. Značnou výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na inflaci a může se provádět srovnání v čase (za více let) i v prostoru (srovnání mezi podniky). Vertikální analýza je považována za jednoduchou a působivou metodu, která řekne mnohé o struktuře aktiv a pasiv. (Růčková, 2011)

1.6.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Pokud nás bude při rozboru hospodaření společnosti zajímat poměr mezi aktivy a splatnými závazky, především zda je zabezpečena likvidita podniku, využijeme rozdílových ukazatelů. Jednou z analýz pracujících s rozdílovými ukazateli je analýza fondů finančních prostředků. Do fondů finančních prostředků patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotovité peněžní prostředky a čisté peněžně-pohledávkové prostředky. Fond je zde označením pro rozdíl mezi agregací určitých krátkodobých položek aktiv a krátkodobých položek pasiv. (Nývtová, Marinič, 2010)

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je nejfrekventovaněji užívaným ukazatelem, který odráží riziko financování, protože část dlouhodobě vázaného oběžného majetku je financována z dlouhodobých zdrojů, tím vzniká finanční polštář. Finanční polštář umožňuje podniku pokračovat ve své činnosti i za nepříznivých podmínek. Nadýchanost finančního polštáře závisí na obratovosti OA, na legislativě, konkurenci, stabilitě trhu, daňové politice apod. (Sedláček, 2009) Vypočte se podle následujících vzorců:

$$\check{C}PK = OA - CK_{kr}$$

kde: CK_{kr} ... cizí kapitál krátkodobý

OA ... oběžná aktiva (Sedláček, 2009)

Čisté pohotové prostředky slouží pro sledování okamžité likvidity. Nejvyššího stupně likvidity je dosaženo, pokud je ve výpočtu zahrnuta pouze hotovost a peníze na bankovním účtu.

Čisté peněžně-pohledávkové prostředky představují zlatou střední cestu mezi výše zmíněnými ukazateli. Z oběžných aktiv se separují zásoby a nelikvidní pohledávky. (Sedláček, 2009)

$$\check{C}PM = OA - zásoby - nedobytné pohledávky - krátkodobá pasiva$$

(Nývtová, Marinič, 2010, s. 164)

V předcházejících odstavcích se tato práce věnovala analýze rozdílových ukazatelů. Samotný název kapitoly však napovídá, že do úplnosti chybí ještě popis analýzy tokových ukazatelů. Analýza tokových ukazatelů je zastoupena analýzou cash flow, která má vyjádřit, zda je podnik schopný vytvořit z vlastní hospodářské činnosti přebytky, které by se daly využít na úhradu závazků, k výplatě dividend, financování investic apod. (Růčková, 2011)

1.6.3 Přímá analýza intenzivních ukazatelů

Přímá metoda intenzivních ukazatelů je synonymem pro poměrovou analýzu. Poměrová analýza je nejpoužívanější, nejpracovanější elementární metoda finanční analýzy. Pracuje s poměrovými ukazateli, které vychází ze základních účetních výkazů. Hlavními důvody oblíbenosti této metody je fakt, že umožňuje provádět trendovou analýzu (analýza časového vývoje finanční situace) a komparativní analýzu (porovnání s jinými podniky). Za nevýhodu lze uvést, že je zde nízká schopnost vysvětlit jevy. (Sedláček, 2009; Růčková, 2011)

Německá publikace Hungenberga a Wulfa (2011) dělí poměrovou analýzu na dvě skupiny: analýzu finančního hospodaření a analýzu ekonomické úspěšnosti. Do analýzy finančního hospodaření se řadí analýza investic, financování, likvidity. Do druhé kategorie zahrnují autoři analýzu struktury nákladů, rentability, přidané hodnoty.

Tato práce se v dalších odstavcích bude věnovat poměrové analýze tak, jak ji člení české publikace a to na analýzu rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu, provozní ukazatele, ekonomická přidaná hodnota a cash flow.

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) nebude v této práci popisována. Výpočet tohoto ukazatele je podrobně popsán např. v publikaci Nývltová, Marinič (2010). Dále je možno zkoumat poměrové ukazatele cash flow, které nejsou v této práci prakticky použity. Blíže jsou popsány např. v publikaci Sedláčka (2009).

a) **Rentabilita**

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu měří zhodnocení vynaložených aktiv a kapitálu. Ukazatelé rentability dávají do poměru druh výsledku hospodaření ku druhu kapitálu. Za výsledek hospodaření můžeme dosadit jednu ze tří kategorií zisku. První kategorie zisku je tzv. EBIT, což je zkratka pro zisk před odečtením úroků a daní. EBIT se využívá především u mezipodnikového srovnání se stejným daňovým zatížením. Druhou kategorií představuje EAT, to je zisk po zdanění, který můžeme najít ve výkazu zisku a ztráty jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. EAT vystupuje ve všech ukazatelích, zabývajících se hodnocením výkonnosti podniku. Posledním typem zisku je EBT, zisk před zdaněním. EBT je provozní zisk snížený či navýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, kdy ještě nebyly odečteny daně. Používá se u mezipodnikového srovnání v podmínkách nestejného daňového zatížení. Výsledné hodnoty ukazatelů by v časové řadě měly vykazovat rostoucí tendenci za obvyklých podmínek. V době krize je žádoucí, aby pokles zhodnocení podniku nebyl větší, než je pokles ekonomiky. (Hungenberg, Wulf, 2011; Růčková, 2011)

1. Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE (Hungenberg, Wulf, 2011, s. 189, volně přeloženo)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

2. Ukazatel rentability celkových vložených aktiv ROA (Sedláček, 2009)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}}$$

Pokud se za zisk dosadí EBIT, můžeme výsledek porovnat s odvětvovými hodnotami. V případě, že budeme uvažovat o čistém zisku EAT, sestrojíme ukazatel, který je nezávislý na charakteru zdrojů financování. (Růčková, 2011)

3. Ukazatel rentability tržeb ROS

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Vzorec je převzat z publikace autorky Růčkové (2011)

4. Ukazatel nákladovosti (Růčková, 2011)

$$Nákladovost = 1 - \frac{EAT}{tržby}$$

b) **Aktivita**

Ukazatele aktivity měří intenzitu využití podnikového majetku. Vlastní-li podnik více majetku, než potřebuje, vznikají mu tak nadbytečné náklady a nízký zisk. Je-li situace opačná, tedy nedostatek aktiv, může podnik přicházet o své tržby. Ukazatele se počítají zvlášť pro zásoby, pohledávky, stálá i celková aktiva. (Synek, 2011)

1. Obrat zásob (Kislingerová, Hnilica, 2005)

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

2. Doba obratu zásob (Synek, 2011)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{\frac{tržby}{365}}$$

3. Obrat celkových aktiv (Hrdý, Horová, 2009, s. 127)

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva}$$

Na stejném principu se sestavují ukazatele obratu pohledávek, doby obratu pohledávek, obratovost závazků apod. (Synek, 2011)

4. Doba obratu aktiv (Nývltová, Marinič, 2010)

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{aktiva}{\frac{tržby}{365}}$$

5. Doba obratu pohledávek (Hrdý, Horová, 2009)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{\frac{tržby}{365}}$$

6. Doba obratu závazků (Růčková, 2011)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{\frac{tržby}{365}}$$

Doba obratu závazků by obecně měla být delší než doba obratu pohledávek. Tento ukazatel je sledován hlavně věřiteli, za účelem získání přehledu o obchodně-úvěrové

politice společnosti. Rozdílem doby obratu pohledávek a závazků vzniká ukazatel obchodního deficitu. (Nývtová, Marinič, 2010; Růčková 2011)

c) **Zadluženosti**

Dnešní podniky nevyužívají ke krytí svých potřeb jen vlastní zdroje, nýbrž i zdroje cizí. Ukazatele zadluženosti měří rozsah, ve kterém podnik využívá cizích zdrojů. Právní legislativa České republiky neumožňuje, aby podnik neměl žádný vlastní kapitál a kryl své činnosti jen cizím kapitálem. Pro potencionální věřitele vzniká tím vyšší riziko, čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu. Manažeři podniku se snaží najít vhodný poměr mezi cizím a vlastním kapitálem, který by vedl k vyšší výnosnosti. (Růčková, 2011) K tomu využívají následující ukazatele (Nývtová, Marinič, 2010, s. 168; Synek, 2011, s. 346-347):

1. Ukazatel celkové zadluženosti (věřitelského rizika)

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{celkový dluh (cizí kapitál)}}{\text{celková aktiva}}$$

Za předlužený podnik se považuje takový podnik, jehož dluhy převyšují hodnotu majetku

2. Úrokové krytí TIE

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Minimální hodnota tohoto ukazatele se uvádí 3.

3. Koeficient samofinancování

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

Převrácená hodnota koeficientu samofinancování se nazývá finanční páka.

d) **Likvidita**

„Analýza likvidity prozkoumává schopnost podniku dostát svým platebním závazkům.“ (Hungenberg, Wulf, 2011, s. 188, volně přeloženo)

Při analýze likvidity se využívá tři základních ukazatelů: okamžité, pohotové a běžné likvidity.

Následující hodnoty a vzorce jsou čerpány z publikace autorky Růčkové (2011).

1. Okamžitá likvidita je nejužším vymezením likvidity, někdy bývá označována také jako likvidita prvního stupně. Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu se mají pohybovat v pásmu od 0,9 do 1,1. Podle ministerstva obchodu a průmyslu je pro podniky v ČR posunuta dolní hranice pásma na 0,6 a kritická hodnota je 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

2. Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně. Pro tento ukazatel platí doporučení, že poměr čitatele k jmenovateli by měl být 1:1, případně 1,5:1.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

3. Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) má nižší vypovídací schopnost, neboť nebere v potaz strukturu oběžných aktiv podle likvidnosti a strukturu krátkodobých závazků z pohledu doby splatnosti. Výsledné hodnoty by se měly pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

K ukazatelům likvidity se někdy řadí také čistý pracovní ukazatel, který svou formulací patří mezi ukazatele rozdílové, ale je úzce spjat s likviditou.

e) **Tržní hodnota (kapitálového trhu)**

„Ukazatelé tržní hodnoty vyjadřují, jak je trhem (burzou, investory) hodnocena minulá činnost podniku a jeho budoucí výhled.“ (Synek, 2011, s. 362)

Vzorce jsou čerpány od autorů Synek (2011), Nývltová a Marinič (2010).

1. Vlastní kapitál na akcii vyjadřuje podíl určitého akcionáře na celkovém vlastním kapitálu

$$\text{Vlastní kapitál na akcii} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet vydaných akcií}}$$

2. Čistý zisk na akcii

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{HV po zdanění}}{\text{počet vydaných akcií}}$$

Detailněji se této problematice věnuje Synek (2011).

f) **Provozní (výrobní) ukazatele**

Vzorce jsou čerpány od autora Sedláčka (2009)

1. Mzdová produktivita udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč mezd podnikem vyplacených. Ukazatel by v časové řadě měl mít rostoucí tendenci.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

2. Nákladovost výnosů vyjadřuje, jak jsou výnosy zatíženy celkovými náklady. Do výnosů se nezapočítávají výnosy z mimořádné činnosti. Vývoj tohoto ukazatele by měl vykazovat klesající trend.

$$\text{Nákladovost výnosu} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

3. Materiálová náročnost ukazuje, jak jsou výnosy zatíženy spotřebovaným materiálem a energiemi. Do výnosů se shrnují výnosy z provozní a finanční činnosti.

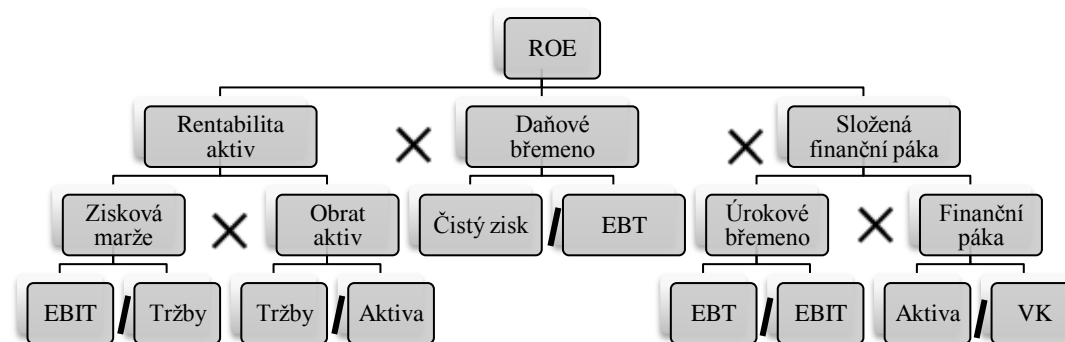
$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

1.6.4 Analýza soustav ukazatelů

Spousta autorů se snažila zkonstruovat jediný ukazatel, který by popisoval celkovou finanční situaci a výkonnost. Výsledkem snažení byl vznik různých souhrnných indexů hodnocení. Souhrnné indexy se skládají ze soustav dílčích ukazatelů. Hlavním důvodem konstrukce soustavy poměrových ukazatelů je sestavení modelu, který vytváří souhrn ukazatelů a tento souhrn je možné postupně rozkládat do větších podrobností. Model splňuje tři základní funkce. Snaží se vysvětlit, jak změna jednoho či více ukazatelů může ovlivnit hospodaření podniku. Ulehčuje a zpřesňuje rozbor dosavadního vývoje. V neposlední řadě poskytuje podklady pro řízení rozhodování s ohledem na cíle podniku. Existují dvě techniky pro vytvoření soustav ukazatelů. První technika je postavena na principu matematické provázanosti mezi hierarchicky uspořádanými ukazateli. Mezi takové soustavy patří pyramidové soustavy ukazatelů. (Růčková, 2011)

Vrchol pyramidových ukazatelů se může rozkládat aditivně nebo multiplikativně. Cílem je popsat vazby a závislosti mezi jednotlivými ukazateli. Nejčastěji prezentovaným ukazatelem je Du Pontův rozklad. (Růčková, Roubíčková, 2012)

Obr. č. 3: Příklad Du Pontova rozkladu



Zdroj: Kislingerová, Hnilica, 2005

Druhá technika účelně vybírá skupiny ukazatelů, pomocí kterých se snaží predikovat další vývoj podniku. K účelně vybraným soustavám ukazatelů patří bankrotní a bonitní modely. (Sedláček, 2009)

Bankrotní modely hledají odpovědi na otázky týkající se bankrotu. Předzvěstmi blížícího se bankrotu mohou být problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu apod. Do bankrotních modelů se řadí Altmanův model, Model IN, Tafflerův model, Beermanova diskriminační funkce atd. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

Tato práce se bude zabývat pouze Altmanovým modelem. Zbylé modely jsou popisovány např. v publikaci autora Sedláčka (2009).

Altmanův model se skládá z pěti ukazatelů o různé váze. Pro společnost veřejně neobchodovatelnou na burze má Altmanův (ZETA) model následující tvar. (Růčková, 2011)

$$Z = 0,717X_1 + 0,847 X_2 + 3,107X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

kde: X_1 ... pracovní kapitál/celková aktiva

X_2 ... rentabilita čistých aktiv

X_3 ... EBIT/celková aktiva

X_4 ... tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota dluhu

X_5 ... tržby/aktiva celkem

Pokud je vypočtená hodnota v pásmu šedé zóny (1,2 - 2,9), nemůžeme jednoznačně říci, že firmě bankrot nehrozí. Je-li hodnota nad 2,9, je situace v podniku uspokojující. Hodnota nižší než 1,2 signalizuje finanční potíže v podniku. (Růčková, 2011)

Bonitní modely stanovují bonitu přes bodové hodnocení a jsou závislé na kvalitě zpracování poměrových ukazatelů. K bonitním modelům se řadí: soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Kralickův Quicktest, Tamariho model atd. (Sedláček, 2009) V této práci bude podrobněji představen jen Kralickův Quicktest. Zbylé modely jsou popisovány např. v publikaci autora Sedláčka (2009).

Kralickův Quicktest je složen ze čtyř ukazatelů, na jejichž výsledcích se podnik hodnotí. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

Rovnice pro výpočet jsou čerpány od autorů Kislingerová, Hnilica (2005) a Růčková (2011)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{Krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{VH} + \text{odpisy} \pm \text{změna stavu rezerv}}$$

$$\text{CF v tržbách} = \frac{\text{CF}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{HV po zdanění} + \text{úrok} * (1 - t)}{\text{aktiva}}$$

Podle výsledných hodnot ukazatelů jsou podniku přiděleny body dle následující tabulky. Výsledné bodové hodnocení je dáno aritmetickým průměrem bodů za jednotlivé veličiny. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

Tab. č. 1: Stupnice hodnocení Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: Kislingerová, Hnilica, 2005

2 Představení podnikatelského subjektu

Finanční analýza a úkoly s ní spojené budou ukázány na AGROPODNIKU DOMAŽLICE a.s. Jedná se o podnik, který dosahuje ročního obrátu okolo dvou miliard Kč a tím se řadí mezi podniky s nejvyššími obraty na Domažlicku. Presentované informace pocházejí z interních zdrojů, výročních zpráv a webových stránek podniku.

2.1 Stručný pohled do historie podniku

AGROPODNIKU DOMAŽLICE a.s. (dále jen AGP DOMAŽLICE) předcházelo založení stejnojmenného družstva. Agropodnik DOMAŽLICE, společný podnik vzniká zápisem do obchodního rejstříku ke dni 16.06.1976. Základní kapitál byl stanoven ve výši 103.523.000 Kčs. Hlavní činností družstva bylo poskytování služeb zemědělcům a zásobování ropnými výrobky. Takto fungovalo až do 01.07.1992, kdy došlo k transformaci právní formy z družstva na akciovou společnost. Základní kapitál činil 80.594.000 Kčs a od 15.03.1993 byl změněn na 90.344.000 Kč. (MSp, 2012)

V 90. letech minulého století na Domažlicku působily tři velké zemědělské podniky AGP DOMAŽLICE, Společný podnik Staňkov a AGROSTAV Horšovský Týn. Majetková struktura těchto podniků byla komplikovaná. Část majetku byla v rukou akciových společností, státu nebo družstva, a tak docházelo k častým názorovým sporům. V roce 1996 se konala veřejná soutěž o soubory akcií těchto subjektů, které získala firma SPIN Plzeň, s.r.o. Ale ani tak problémy neskončily. Situace se uklidnila, až když majetkové podíly přešly pod nově registrovanou společnost DRUID a.s. (DRUID, 2012)

V průběhu roku 2001 se představenstvo na mimořádné valné hromadě usneslo, že dojde k navýšení základního kapitálu o 4,99% jeho dosavadní výše bez možnosti vyššího úpisu. Navýšení činilo 4.508.000 Kč, které bylo rozděleno na 4.508 kmenových akcií znějících na jméno o nominální hodnotě 1.000 Kč v listinné podobě. Nově vydané akcie byly primárně určeny pro zaměstnance, jejichž pracovní poměr ke dni úpisu trval alespoň tři roky s cílem zvýšit personální stabilitu a zainteresovanost na výsledcích hospodaření. Základní kapitál, který nebude zaměstnanci upsán do 29.06.2004, bude nabídnut stávajícím akcionářům. (MSp, 2012)

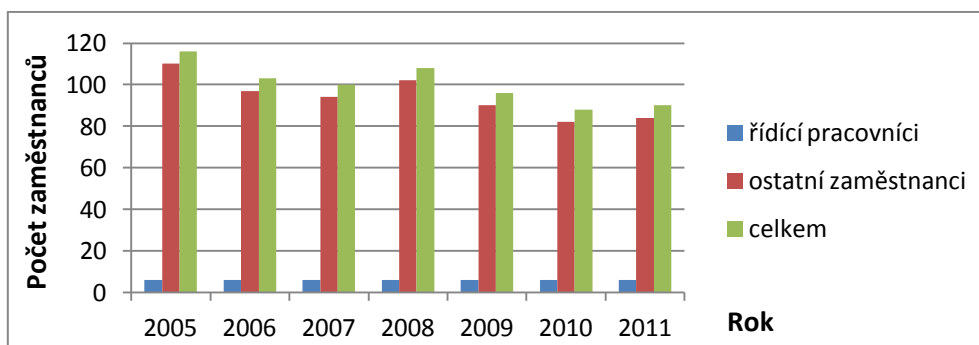
Od roku 2010 se začaly objevovat novinové články o začlenění AGP DOMAŽLICE do portfolia významného českého podnikatele Ing. Andreje Babiše. Pod jeho holdingovou společností AGROFERT patří AGP DOMAŽLICE od roku 2012. (AGROFERT, 2012)

Organizační schéma podniku je zobrazeno samostatně v příloze A.

2.2 Základní údaje o společnosti

Hlavní smysl činnosti spatřuje vedení AGP DOMAŽLICE v prospěšnosti, prosperitě a stabilitě. Chtějí být prospěšní nejen svým zákazníkům, ale i pro tamější mikroregion. Prosperitu nabízejí svým stávajícím a potenciálním akcionářům. AGP DOMAŽLICE se snaží od svého vzniku vytvářet stabilní pracovní prostředí pro své zaměstnance. Počet zaměstnanců se v uplynulých sedmi letech příliš neměnil, viz obr. č. 4.

Obr. č. 4: Průměrné stavy zaměstnanců v letech 2005-2011



Zdroj: Vlastní zpracování interních informací, 2012

Mimo vysoce kvalifikovanou pracovní sílu disponuje AGP DOMAŽLICE také moderním technologickým vybavením. Mezi ty nejvyspělejší technologie se řadí výroba betonových a palivových směsí. (AGP, 2012a)

AGP DOMAŽLICE se může pyšnit třemi certifikáty. GMP B4.1 specifikuje podmínky pro silniční přepravu krmiv. ISCC je osvědčení v oblasti udržování biopaliv. ISO 9001/2008 udělil Det Norske Veritas pro míchání, skladování, prodej pohonných hmot a pro výrobu, prodej betonu a betonových prefabrikátů. (AGP, 2012b)

2.3 Podnikatelská činnost

Podnikatelskou činnost AGP DOMAŽLICE lze rozdělit do čtyř skupin. Datově nejstarší poskytovanou službou jsou bezesporu služby pro zemědělce. Do této skupiny patří sklizeň silážních a senážních hmot, obchod a aplikace průmyslových, organických a kapalných hnojiv. K uskladnění hnojiv jim slouží hned několik skladů v blízkém okolí

a to v Mutěnině, Kolovči, Semněvicích a v Domažlicích. Sklad v Domažlicích a Mutěnině je navíc vybaven kolejovou vlečkou pro železniční dopravu. (AGP, 2012c)

Po roce 1990 se rozrostla škála nabízených služeb. Novou nosnou činností je provozování daňového skladu pohonných hmot, který zásobuje celý Západočeský kraj. AGP disponuje sítí vlastních čerpacích stanic, kde prodávají aditivované pohonné hmoty, motorovou naftu a Adblue (kapalné aditivum). Kromě standardních paliv disponují novým typem paliva B100, jedná se o čistý methylester řepkového oleje. Podnikové stanice jsou otevřeny 24 hodin denně. Naftu rozvážejí malými autocisternami spotřebitelům, pokud si objednají nejméně 1.000 litrů. Autocisterny jsou vybaveny moderními měřicími přístroji, jejichž spolehlivost je ověřená. (AGP, 2012d)

Třetí významnou aktivitou AGP je míchání betonových směsí ve dvou betonárnách v Domažlicích a Horšovském Týně, které jsou plně automatizovány. Umíchaný beton převážejí vlastními vozy, nebo při nadměrném vytižení smluvními dopravci. Vyráběné betony jsou v souladu s českými a evropskými technickými normami. S touto činností je pevně spjato stavebnictví. Do této sféry patří produkce anhydritových litých podlahových potěrů a výroba prefabrikátů. Anhydritové lité potěry jsou novým typem provedení podlah. Potěry jsou dodávány v kapalném skupenství přímo na místo stavby a čerpají se dieselovým čerpadlem na místo uložení. Mezi jejich největší klady patří pevnost, rychlá pokládka a hospodárnost. Prefabrikáty je jiné označení pro průmyslově vyráběný stavební díl konstrukce. AGP vyrábí prefabrikáty v Domažlicích a orientuje se na výrobu stájových železobetonových roštů pro dobytek, železobetonových ohradníků a na prefabrikáty pro kolejové polní cesty, které se používají při úpravách a revitalizaci pozemků prováděných pozemkovými úřady. V oboru železobetonových ohradníků spolupracuje s podnikem ASTRO-BETON Klatovy, s. r. o., které obstarává spojovací materiál a dvířka. Ohradníky jsou následně vyváženy na Slovensko, do Německa, Rakouska, Slovinska, Chorvatska, Běloruska a Ruska. (AGP, 2012e)

Poslední, tedy čtvrtou, činností je spedice v kamionové dopravě. Mluvíme zde o zasilatelství vnitrostátním i mezinárodním. Přeppravují zboží volné, paletové a nebezpečný náklad v režimu ADR. ADR je zkratka pro dohodu o mezinárodní silniční přepravě nebezpečných věcí. Dohoda nakazuje, že vozidlo převážející nebezpečný náklad musí mít viditelně umístěnou oranžovou obdélníkovou ceduli, kde je pomocí číselného kódu uvedena nebezpečná látka, kterou převáží. (AGP, 2012f)

3 Praktická část

Tato část práce je zaměřena na aplikování teoretických poznatků na AGP DOMAŽLICE a.s. V rámci této kapitoly se využilo účetních výkazů a výročních zpráv za období 2005-2011. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty je k nahlédnutí v příloze B a C.

3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

3.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Tab. č. 2: Horizontální analýza rozvahy AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

Vybrané položky rozvahy	Změna 2006/2005		Změna 2007/2006		Změna 2008/2007	
	index [%]	diference [tis. Kč]	index [%]	diference [tis. Kč]	index [%]	diference [tis. Kč]
Aktiva						
DM	3,68	6.792,00	3,08	5.900,00	-6,25	-12.330,00
Oběžná aktiva	42,43	73.868,00	3,12	7.727,00	-14,67	-37.519,00
Ostatní aktiva	-18,19	-870,00	-23,26	-910,00	10,96	329,00
Pasiva						
VK	0,78	1.153,00	0,81	1.215,00	-14,55	-21.936,00
CZ	36,40	78.065,00	4,03	11.798,00	-8,93	-27.170,00
Ostatní pasiva	73,71	572,00	-21,96	-296,00	-39,35	-414,00
Bilanční suma	21,94	79.790,00	2,87	12.717,00	-10,86	-49.520,00

Vybrané položky rozvahy	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010	
	index [%]	diference [tis. Kč]	index [%]	diference [tis. Kč]	index [%]	diference [tis. Kč]
Aktiva						
DM	-3,82	-7.070,00	-2,75	-4.889,00	9,02	15.611,00
Oběžná aktiva	2,02	4.418,00	-8,63	-19.199,00	84,76	172.397,00
Ostatní aktiva	26,33	877,00	272,01	11.446,00	-1,21	-190,00
Pasiva						
VK	6,68	8.607,00	1,27	1.743,00	4,22	5.868,00
CZ	-3,89	-10.793,00	-5,21	-13.876,00	72,12	182.113,00
Ostatní pasiva	64,42	411,00	-48,52	-509,00	-30,19	-163,00
Bilanční suma	-0,44	-1.775,00	-3,12	-12.642,00	47,89	187.818,00

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

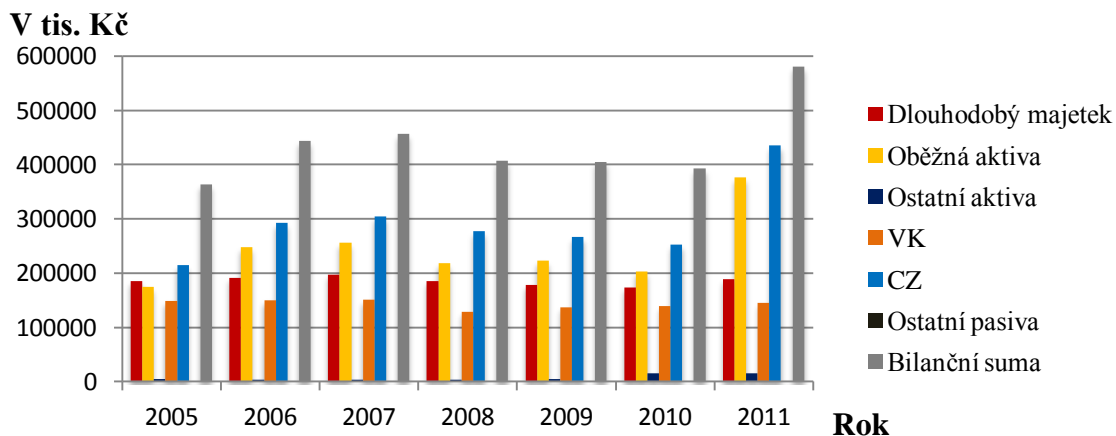
Díky indexům se můžou lépe zjistit položky, které se nejvíce v daném období změnily. Hodnota dlouhodobého majetku vykazuje rostoucí trend po období 2005-2007, který se v letech 2008-2010 změnil na klesající. V 2011 dochází k navýšení této položky o 9,02%. V posledních třech letech dochází k poklesu hodnoty dlouhodobého finančního majetku. V roce 2009 AGP DOMAŽLICE převedl akcie emitenta DRUID

a.s. na nového vlastníka v hodnotě 2.000.000 Kč. Trend dlouhodobého majetku opisuje dlouhodobý hmotný majetek (dále jen DHM) a ve vyšší míře agregátní položku ovlivňuje. Do DHM byly zařazeny nové dopravní a manipulační techniky, technické zhodnocení technologie skladu PHM (pohonných hmot), vlečky a betonárny. Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku v roce 2007 oproti předcházejícímu roku poklesla o 24,59%, v absolutním vyjádření činil pokles 3.197.000 Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek byl plně odepsán v roce 2008. I když jsou změny stálého majetku poměrně velké, na celkovou bilanční sumu působí znatelně více změny v oběžném majetku (dále jen OA). V analyzovaném období vykazovala OA rostoucí tendenci až na rok 2008 a 2010. K dynamické změně dochází v roce 2011, kdy došlo k navýšení položky o 84,76%, tedy o přibližně 172 milionů Kč. Ostatní aktiva byla velmi rozkolísaná. Vykazovaly sice velký procentní nárůst i pokles, avšak v absolutním vyjádření nedocházelo k tak razantním změnám.

Pokles základního kapitálu v letech 2006 - 2008 byl dán navýšením účtu 252 (Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly). Kapitálové a rezervní fondy byly téměř konstantní. Velikost cizí kapitálu se od roku 2005 navyšovala, v letech 2008 až 2010 došlo k poklesům o 8,93%, 3,89% a 5,21%. Skokový nárůst položky krátkodobé závazky způsobil navýšení cizích zdrojů v roce 2011 o 182.113.000 Kč. Vzrostly závazky vůči státu, neboť se zvýšila daňová povinnost z odbytu zboží z daňového skladu, i vůči obchodním partnerům. Ostatní pasiva mají obdobný charakter jako ostatní aktiva. Dochází k velkým relativním změnám, které jsou v absolutním vyjádření zanedbatelné.

Pro lepší vizualizaci změn vybraných položek rozvahy slouží následující obr. č. 5.

Obr. č. 5: Přehled vývoje vybraných položek z rozvahy AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

3.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Tab. č. 3: Podíl vybraných složek z rozvahy AGP DOMAŽLICE na bilanční sumě v letech 2005 - 2011

Vybrané položky [%]	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Dlouhodobý majetek	50,80	43,19	43,28	45,52	43,97	44,14	32,54
Oběžná aktiva	47,88	55,93	56,06	53,66	54,99	51,86	64,79
Ostatní aktiva	1,32	0,88	0,66	0,82	1,04	3,99	2,67
VK	40,80	33,72	33,04	31,67	33,94	35,48	25,00
CZ	58,99	65,98	66,73	68,17	65,80	64,39	74,94
Ostatní pasiva	0,21	0,30	0,23	0,16	0,26	0,14	0,07

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Tato subkapitola se bude věnovat vertikální analýze a informacím z ní vycházejících. Pro názornost byla některá vstupní data z rozvahy uvedena do tab. č. 3 a graficky do grafů, viz obr. č. 6 a č. 7.

Na celkové bilanční sumě se z aktiv nejvíce podílejí položky dlouhodobého a oběžného majetku. Mezi oběma zmiňovanými skupinami není příliš velký procentní rozdíl v zastoupení na celkových aktivech. Pouze v roce 2005 převládá dlouhodobý majetek nad oběžným. Nejvýraznější rozdíl mezi DM a oběžnými aktivy je v roce 2011, který činí 32,25%. AGP DOMAŽLICE má velké zásoby průmyslových hnojiv a pohonných hmot, čímž je vysvětlen značný podíl OA na celkové bilanční sumě. Podnik má také celou řadu samostatných movitých věcí, staveb a pozemků. Poměrně stejný stav stálých aktiv lze hodnotit jako pozitivní, neboť AGP DOMAŽLICE investuje do moderních technologií a vybavení. Z průměrných oborových hodnot CZ-NACE 46 (MPO, 2013) vyplývá, že průměrný poměr oběžných aktiv k celkovým aktivům je 66,95% ke konci roku 2011. (MPO, 2013) Podobnou hodnotu vykazuje i AGP DOMAŽLICE. AGP DOMAŽLICE si také pronajímá opravárenské dílny, železniční vlečky, leteckou základnu a některé pozemky, kde je výhodnější pronájem než samotná koupě.

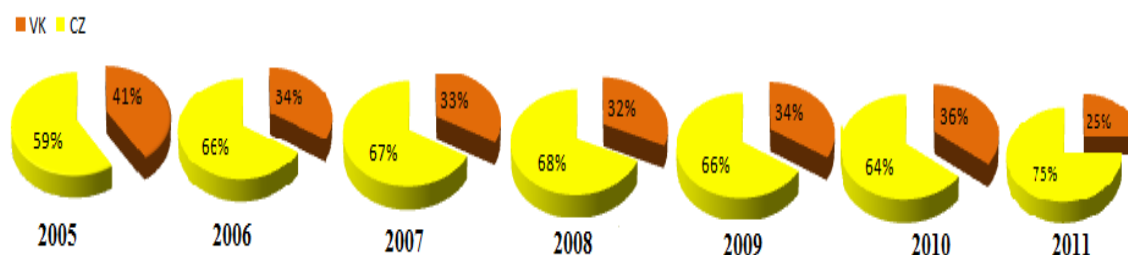
Obr. č. 6: Podíl vybraných položek aktiv na bilanční sumě AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Z tab. č. 4 je patrné, že podnik začíná více využívat cizího kapitálu než vlastních zdrojů k financování. V letech 2005-2008 dochází k stále většímu zapojování cizího kapitálu. V roce 2011 byl poměr vlastních zdrojů k cizím zdrojům financování téměř 1:3. Oborová hodnota reprezentující podíl cizího kapitálu na celkové bilanční sumě se ke konci roku 2011 pohybovala okolo 57,22% (MPO, 2013), což je výrazně nižší hodnota, než které dosáhl AGP DOMAŽLICE. AGP DOMAŽLICE využívá výhod, které přináší financování cizími zdroji, především daňového štítu. Podnik by si však měl být vědom, že každý další získaný úvěr je pro něj dražším a hůře ziskatelným. Ve výroční zprávě je souhrn majetku, který je zatížen zástavním právem k zajištění úvěru. Jedná se jak o pozemky, stavby, tak i akcie. Graf na obr. č. 7 znázorňuje podíl vlastního a cizího kapitálu na celkových pasivech. Ostatní pasiva nejsou na tomto grafu zobrazena z důvodu jejich nízkého podílu na celkových pasivech, za analyzované roky tato položka nepřekročila hodnotu 0,31%.

Obr. č. 7: Podíl vybraných položek pasiv na bilanční sumě AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

3.2 Horizontální a vertikální analýza VZZ

3.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

Vybrané položky	Změna 2006/2005		Změna 2007/2006		Změna 2008/2007	
	index [%]	dif. [tis. Kč]	index [%]	dif. [tis. Kč]	index [%]	dif. [tis. Kč]
Tržby za prodané zboží	13,27	241.796	-3,53	-72.915	-19,34	-385.128
Náklady vynaložené na prodané zboží	13,07	232.352	-3,34	-67.130	-19,73	-383.265
Obchodní marže	21,04	9.444	-10,65	-5.785	-3,84	-1.863
Výkony	-14,76	-16.351	16,50	15.578	26,93	29.617
Tržby za prodej vlastních výrob.	-10,19	-10.255	16,41	14.841	26,61	28.011
Aktivace	-56,72	-5.695	0,44	19	35,27	1.539
Výkonová spotřeba	-9,10	-8.522	12,57	10.709	25,52	24.474

Spotřeba materiálu a energie	-2,56	-1.029	5,99	2.344	34,69	14.395
Služby	-14,00	-7.493	18,17	8.365	18,53	10.079
Přidaná hodnota	2,61	1.615	-1,44	-916	5,24	3.280
Provozní výsledek hospodaření	61,87	7.324	-55,66	-10.665	-166,00	-14.105
Finanční výsledek hospodaření	-	-	-	-	-	-
VH za běžnou činnost po zdanění	173,40	-8.691	62,96	8.627	-190,21	-9.655
VH za účetní období po zdanění	-62,41	-2.894	4,82	84	-1 232,40	-22.516
VH za účetní období po zdanění	-62,41	-2.894	4,82	84	-1 232,40	-22.516

Vybrané položky	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010	
	index [%]	dif. [tis. Kč]	index [%]	dif. [tis. Kč]	index [%]	dif. [tis. Kč]
Tržby za prodané zboží	-35,20	-565.530	53,65	558.468	-11,05	-176.793
Náklady vynaložené na prodané zboží	-35,61	-555.490	55,95	561.938	-11,55	-180.825
Obchodní marže	-21,51	-10.040	-9,47	-3.470	12,16	4.032
Výkony	-14,77	-20.616	-10,20	-12.132	34,82	37.203
Tržby za prodej vlastních výrob.	-13,55	-18.062	-9,80	-11.296	34,88	36.240
Aktivace	-36,13	-2.133	-16,63	-627	19,15	602
Výkonová spotřeba	-17,76	-21.380	-14,46	-14.317	40,40	34.204
Spotřeba materiálu a energie	-13,46	-7.524	-20,55	-9.940	49,82	19.141
Služby	-21,49	-13.856	-8,65	-4.377	32,58	15.063
Přidaná hodnota	-14,07	-9.276	-2,27	-1.285	12,70	7.031
Provozní výsledek hospodaření	377,85	21.190	-55,71	-8.680	36,00	2.485
Finanční výsledek hospodaření	55,11	8.118	20,60	1.362	74,29	3.901
VH za běžnou činnost po zdanění	140,75	29.120	-76,11	-6.417	198,46	3.997
VH za účetní období po zdanění	140,75	29.120	-76,11	-6.417	198,46	3.997

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

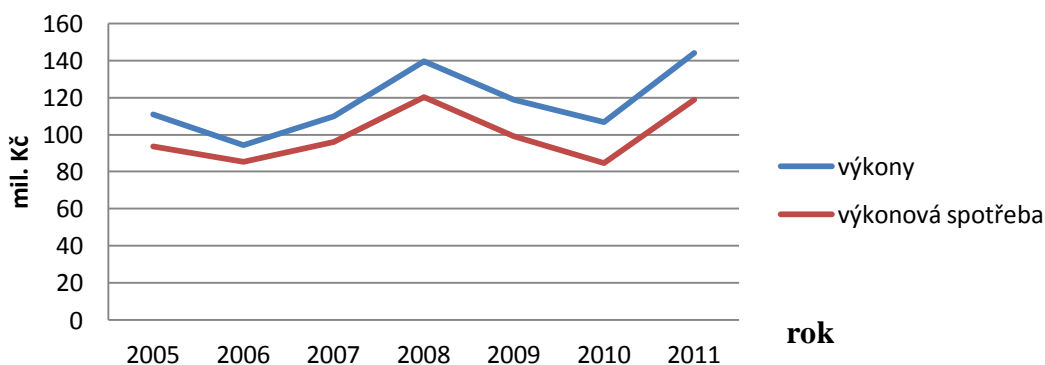
Významnou položkou výkazu zisku a ztráty jsou tržby za prodané zboží. Tato položka během prvních dvou analyzovaných let vykazuje rostoucí tendenci a svého maxima dosáhla v roce 2006, kdy došlo k nárůstu prodeje pohonných hmot zhruba o 500.000.000 Kč. V následujících třech letech dochází k poklesu, pak k nárůstu o 558.468.000 Kč a v roce 2011 k poklesu o 11,05%. Tržby za prodané zboží jsou spjaty s náklady vynaloženými na prodané zboží. Tyto náklady souvisejí s pořizováním zboží za účelem dalšího prodeje. Na základě toho, že se do těchto nákladů promítá pořizovací cena zboží, vykazují náklady na prodané zboží stejný trend jako tržby. Tato skutečnost je podložena hodnotami z tab. 6, kde za povšimnutí stojí první dva řádky, které jsou si číselně podobné.

Obchodní marže nejvíce procentuelně vzrostla v roce 2006, kdy byly vykázány největší tržby za prodané zboží. Procentuální nárůst činil 21,04%, v absolutním vyjádření šlo o částku 9.444.000 Kč. Z obchodní marže může AGP DOMAŽLICE pokrýt náklady na mzdy pracovníků. Obchodní marže se v analyzovaných letech pohybovala v intervalu od 33.163.000Kč do 54.321.000 Kč.

Výkony se skládají z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, změny stavu zásob vlastní činnosti a aktivace. V posledních třech letech se zvyšují tržby za prodej stavebních výrobků a hmot z betonárek. V roce 2005 činily tyto tržby 27.772.000 Kč a v roce 2011 byly 1,7krát vyšší, konkrétně 47.427.000 Kč. Od zahraničních subjektů plynou nejvyšší tržby za nákladní dopravu a za služby pro zemědělství.

Výkonová spotřeba označuje, kolik externích služeb, materiálu a energií AGP DOMAŽLICE během daného roku spotřebovalo. Vývoj výkonové spotřeby ovlivňuje zejména vliv služeb. V roce 2011 došlo k nejvyššímu nárůstu položky o 34.204.000 Kč, což je o 40,40% více než tomu bylo v roce 2010. Významné bylo rovněž navýšení této položky za rok 2008. Pro vyjádření vztahu mezi výkony a výkonovou spotřebou se využívá souměření těchto položek, uvedených do grafu, viz obr. č. 8.

Obr. č. 8: Souměření výkonů a výkonové spotřeby AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

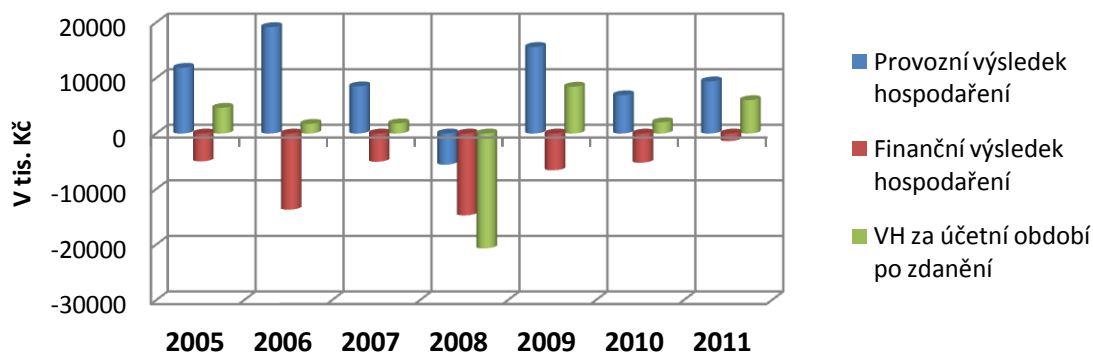
Z grafu souměření vyplývá, že v roce 2006 byla nejnižší diference mezi výkony a výkonovou spotřebou. V letech 2009 – 2010 dochází k nárůstu tohoto rozdílu, neboť výkonová spotřeba klesá rychleji než výkony.

Rok 2008 byl poznamenán celosvětovou ekonomickou krizí. Došlo k poklesu tržeb za paliva a maziva, rostly osobní náklady, ostatní provozní náklady a poplatky. Tato plejáda událostí měla za důsledek dosažení záporného provozního výsledku

hospodaření. AGP DOMAŽLICE dokázal rychle zareagovat na situaci ve světě. Kvůli viditelnému poklesu poptávky po ústřední složce tržeb v roce 2009, došlo k nižším výkonům a tím se snížily doprovodné náklady výroby. Podnik se začal věnovat velkoobchodní činnosti, snižoval se stav DHM a rostl podíl OA.

Finanční výsledek hospodaření byl po celou dobu analýzy v červených číslech. O stále vyšším zapojování cizího kapitálu bylo mnoho řečeno v rámci kapitoly 3.1, kdy tento trend přináší vyšší úroky a tím se zvyšují náklady působící na finanční výsledek hospodaření.

Obr. č. 9: Vývoj položek výsledku hospodaření AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Graf, viz obr. č. 9, podává informace o vývoji jednotlivých kategorií výsledku hospodaření podniku AGP DOMAŽLICE. Za povšimnutí stojí nejvyšší modrý sloupec v roce 2006, který zobrazuje provozní výsledek. Právě v roce 2006 bylo dosaženo nejvyššího provozního výsledku hospodaření. Kvůli vlivu finančního výsledku hospodaření, který je po celou dobu rozboru záporný, nebyl nejvyšší také výsledek hospodaření za účetní období. I tento graf upozorňuje, že se podniku dotkla ekonomická krize ve světě v roce 2008. Všechny tři pozorované položky leží v červených číslech. Často se také sleduje mimořádný výsledek hospodaření, ten však nebyl za období 2005 – 2011 vykázán a není tudíž nikde zobrazován. Protože je mimořádný výsledek hospodaření nulový, je totožný VH za běžnou činnost s VH za účetní období.

3.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Prostřednictvím vertikální analýzy se zjistí vliv jednotlivých položek nákladů a výnosů na celkových nákladech, popř. výnosech.

Tab. č. 5: Vertikální analýza výnosů z VZZ AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

Vybrané položky [%]	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výnosy z provozní činnosti	99,89	99,66	99,89	99,84	99,56	99,90	99,68
Tržby za prodané zboží	93,54	94,57	94,11	90,83	86,97	91,90	89,87
Výkony	5,68	4,32	5,20	7,89	9,94	6,14	9,10
Tržby z prodeje DM, materiálu	0,18	0,11	0,16	0,72	1,09	1,31	0,11
Ostatní provozní výnosy	0,49	0,65	0,43	0,40	1,56	0,55	0,60
Výnosy z finanční oblasti	0,11	0,34	0,11	0,16	0,44	0,10	0,32

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Z tabulky č. 5 lze vyčíst, že celkové výnosy ovlivňují provozní výnosy. Vliv finančních výnosů je zanedbatelný, neboť se na struktuře celkových výnosů nepodílel za celá analyzovaná léta ani 0,5%. Ve struktuře výnosů z provozní činnosti převažují výnosy z tržeb z prodaného zboží, jejichž procento zastoupení se v letech 2005 až 2011 pohybovalo v pásmu od 86,97% do 94,57%.

Tab. č. 6: Vertikální analýza nákladů z VZZ AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

Vybrané položky [%]	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Náklady z provozní činnosti	99,63	99,61	99,65	99,01	99,23	99,59	99,59
Náklady na prodané zboží	91,88	92,85	92,22	88,19	84,88	91,15	88,14
Výkonová spotřeba	4,84	3,93	4,55	6,81	8,37	4,93	7,56
Spotřeba materiálu a energie	2,08	1,81	1,97	3,16	4,09	2,24	3,66
Služby	2,77	2,13	2,58	3,65	4,28	2,69	3,90
Osobní náklady	1,72	1,67	1,78	2,26	2,98	2,19	2,62
Daně a poplatky	0,19	0,18	0,21	0,64	0,42	0,29	0,32
Odpisy DNM, DHM	0,55	0,54	0,64	0,80	1,00	0,67	0,57
Ostatní provozní náklady	0,44	0,44	0,24	0,32	1,59	0,36	0,39
Náklady z finanční oblasti	0,37	0,39	0,35	0,99	0,77	0,41	0,41

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Struktura celkových nákladů je dána náklady z provozní činnosti. Stejně jako v tab. 5 i tady nemají náklady z finanční oblasti vliv na celkové náklady. Náklady vynaložené na prodané zboží mají nejvyšší procentuální zastoupení v rámci nákladů z provozní činnosti, které se pohybuje okolo 90%. Významnou nákladovou položkou je výkonová spotřeba, která je tvořena především náklady za služby. Vliv daní a poplatků je také zanedbatelný, neboť nebyl nepřekročen práh 1%.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Velikost ČPK je indikátorem platební schopnosti podniku, a proto by se měl podnik snažit o co nejvyšší hodnotu ČPK. (Nývtová, Marinič, 2010)

Tab. č. 7: Čistý pracovní kapitál AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

[tis. Kč]	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	174.097	247.965	255.692	218.173	222.591	203.392	375.789
CZ krátkodobé	164.533	235.450	251.658	233.890	235.077	229.108	401.178
ČPK	9.564	12.515	4.034	-15.717	-12.486	-25.716	-25.389

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

U AGP DOMAŽLICE je možno spatřit tuto tendenci jen zřídka, např. v 2006 hodnota ČPK vzrostla o 2.951.000 Kč oproti roku 2005. V roce 2009 došlo k navýšení ukazatele o 3.231.000 Kč oproti hodnotě v roce 2008. K poslední rostoucí tendenci došlo v roce 2011, tehdy změna činila 327.000 Kč oproti předcházejícímu roku. Důležité je poznamenat, že v podniku od roku 2008 dosahoval ukazatel ČPK záporných hodnot. Tento stav není nijak uspokojivý. Záporné hodnoty ČPK představují nekrytý dluh společnosti. AGP DOMAŽLICE by se měl zaměřit na tuto oblast a snažit se v příštích obdobích vylepšit hodnotu tohoto ukazatele. S nízkou hodnotou ČPK obvykle bývá spojována nižší likvidnost podniku. (Šiman, Petera, 2010) Lze tedy předpokládat, že AGP DOMAŽLICE bude mít problémy s nízkou likviditou.

3.3.2 Ukazatel čistých peněžně-pohledávkových prostředků

Jako další rozdílový ukazatel byl zpracován ukazatel čistých peněžně-pohledávkových prostředků (dále jen ČPM)

Tab. č. 8: Čisté peněžně-pohledávkové prostředky AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

[tis. Kč]	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Nedobytné pohledávky	50.253	62.187	55.380	54.553	48.977	47.395	56.740
Zásoby	49.767	66.270	69.145	102.059	87.886	56.227	40.890
Krátkodobá pasiva	164.533	235.450	251.658	233.890	235.077	229.108	401.178
Oběžná aktiva	174.097	247.965	255.692	218.173	222.591	203.392	375.789
ČPM	-90.456	-115.942	-120.491	-172.329	-149.349	-129.338	-123.019

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

ČPM u AGP DOMAŽLICE vykazuje klesající tendenci v letech 2005 až 2008. Klesající tendence pak přešla na rostoucí tendenci, která platila po zbytek analyzovaných let.

V roce 2009 hodnota ČPM vzrostla o 22.980.000 Kč. V následujících letech jsou změny již nižší.

3.4 Poměrová analýza

3.4.1 Ukazatele rentability

U ukazatelů rentability je žádoucí, aby v čase rostly. (Petera, Šiman, 2010) Pro výpočet ukazatelů ROE a ROS byl použit EAT, u ROA byl dosazen EBIT¹, viz tab. č. 9. Pro lepší vizualizaci trendu vývoje ukazatelů rentability byl vypracován graf, viz obr. č. 10.

Tab. č. 9: Ukazatele rentability AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

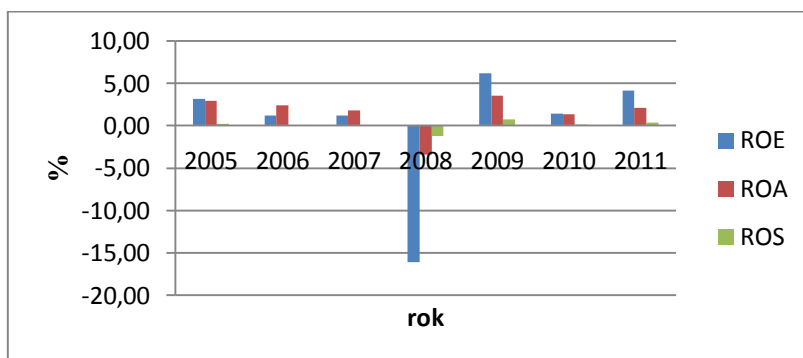
Parametr	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EAT [tis. Kč]	4.637	1.743	1.827	-20.689	8.431	2.014	6.011
EBIT [tis. Kč]	10.765	10.595	8.261	-13.747	14.188	5.276	11.954
ROE [%]	3,13	1,17	1,21	-16,07	6,14	1,45	4,15
ROA [%]	2,96	2,39	1,81	-3,38	3,50	1,35	2,06
ROS [%]	0,24	0,08	0,09	-1,19	0,73	0,12	0,38
Nákladovost [%]	99,76	99,92	99,91	101,19	99,27	99,88	99,62

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Ukazatel nákladovosti je pouze doplňkovým ukazatelem k ROS a nebyl zahrnut do grafu, viz obr. č. 10. Nákladovost v analyzovaných letech se příliš neměnila. V posledním roce došlo k jen nepatrnému poklesu na 99,62 haléřů na jednu korunu tržeb. Tento pokles nelze vyhodnotit jednoznačně jako pozitivní, neboť hodnota je stále příliš vysoká. Ukazatel rentability aktiv klesal, výjimkami jsou pouze roky 2009 a 2011. Hodnota ROA pro rok 2009 lze interpretovat tak, že jedna jednotka aktiv vytvořila 0,035 jednotky zisku.

¹ Při výpočtu EBIT byly zjištěny rozdíly ve způsobu výpočtu u různých autorů. Autoři Kislingerová, Hnilica (2005) vypočítávají EBIT jako VH před zdaněním plus nákladové úroky. Zatímco autorka Růčková (2011) uvádí, že se EBIT rovná hodnotě provoznímu výsledku hospodaření. Autorky Hinke a Bárkové (2010), uvádějí výpočet EBITu jako: VH před zdaněním plus nákladové úroky minus výnosové úroky. Pro výpočet EBIT v této práci byl použit způsob z publikace Kislingerová, Hnilica (2005), který se shodoval se způsobem výpočtu autorů Nývltová, Marinič (2010).

Obr. č. 10: Ukazatele ROE, ROA a ROS AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Na první pohled je zřejmé, že ukazatele v AGP DOMAŽLICE v daných analyzovaných letech nevykazovaly pouze růstovou tendenci. V letech 2005 – 2006 došlo k poklesu ukazatele ROE. V roce 2007 došlo k mírnému nárůstu, avšak v následujícím roce se ukazatel rentability vlastního kapitálu propadl do záporných hodnot. V roce 2008 došlo k úbytku cizího kapitálu o 8,93%. Cílem tohoto kroku mělo být pozitivní navýšení ukazatele ROE, avšak situace dopadla zcela opačně, neboť ukazatel ROE se snížil a dosáhl minusových hodnot. Je zajímavé, že nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosáhl hned v následujícím roce. Výši rentability ovlivnila světová finanční krize, která způsobila snížení kupní síly zákazníků. Výše rentability může být také do značné míry negativně ovlivněna vysokou úrovní likvidity. Klesající tendence ROE nelze označit za pozitivní, naznačuje neefektivní vynakládání finančních prostředků a jejich řízení. Ukazatel ROS kopíruje růst a pokles ROE. Rentabilita tržeb se v posledním roce zvýšila, ačkoliv hodnota tržeb klesla o 140.553.000 Kč.

3.4.2 Ukazatele aktivity

Z ukazatelů aktivity byla věnována největší pozornost ukazatelům doby obratu aktiv, zásob, pohledávek a doby obratu závazků. Významné bylo také jejich souměření, neboť to vypovídá o dodržování obchodně úvěrové politiky. Při výpočtu doby obratu byly ve jmenovateli tržby děleny 365 podle postupu autorky Růčkové (2011). V tab. č. 10 byla zpracována doba obratu aktiv a obrat aktiv.

Tab. č. 10: Doba obratu aktiv, obrat aktiv AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

Položka	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva [tis. Kč]	363.597	443.387	456.104	406.584	404.809	392.167	579.985
Tržby [tis. Kč]	1.923.362	2.154.903	2.096.829	1.739.712	1.156.120	1.703.292	1.562.739
Obrat aktiv	5,29	4,86	4,60	4,28	2,86	4,34	2,69
Doba obratu aktiv [den]	69,00	75,10	79,40	85,30	127,80	84,04	135,46

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Obrat celkových aktiv vykazuje klesající tendenci, pouze v roce 2010 došlo k navýšení tohoto ukazatele. Oborové hodnoty ke konci roku 2011 udávají, že obrat aktiv je 2,30. AGP DOMAŽLICE má nadprůměrnou hodnotu obratu aktiv. Hodnoty tohoto ukazatele signalizují, že AGP DOMAŽLICE nemá zbytečně vysoký stav majetku. Doba obratu aktiv vyjadřuje dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v celkových aktivech. Doba obratu aktiv má opačný trend než obrat aktiv, neboť se jedná o převrácený ukazatel.

Tab. č. 11: Doba obratu zásob a obrat zásob AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

Položka	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zásoby [tis. Kč]	49.767	66.270	69.145	102.059	87.886	56.227	40.890
Tržby [tis. Kč]	1.923.362	2.154.903	2.096.829	1.739.712	1.156.120	1.703.292	1.562.739
Doba obratu zásob [den]	9,44	11,22	12,04	21,41	27,75	12,05	9,55
Obrat zásob	38,65	32,52	30,33	17,05	13,15	30,29	38,22

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Doba obratu zásob z tab. č. 11 má v letech 2005-2009 rostoucí tendenci, což není příliš pozitivní pro hospodaření AGP DOMAŽLICE. V období 2010-2011 dochází k poklesu doby obratu zásob. V roce 2011 klesla hodnota tohoto ukazatele téměř na stav v roce 2005. Tento pokles je v podniku vítán, neboť hodnota tohoto ukazatele má být co nejnižší. (Růčková, Roubíčková, 2012) Jako doporučení lze uvést, že podnik by se měl i nadále snažit o snižování doby obratu zásob, aby mohl svěřené finanční prostředky lépe využít. Vyšší vázanost kapitálu v zásobách by měla být hlavně u pojistných zásob ve stavebním oboru, aby se udržela kontinuita výroby betonových směsí a ohradníků.

Tab. č. 12: Doba obratu pohledávek AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

Položka	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Pohledávky [tis. Kč]	107.486	178.850	172.061	112.816	127.207	132.897	299.887
Tržby [tis. Kč]	1.923.362	2.154.903	2.096.829	1.739.712	1.156.120	1.703.292	1.562.739
Doba obratu pohledávek [den]	20,40	30,29	29,95	23,67	40,16	28,48	70,04

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Z tab. č. 12 je možno vyčíst, že doba obratu pohledávek je značně rozkolísaná. Největší změna nastala v posledním analyzovaném roce, kdy doba obratu pohledávek činila 70,04 dnů. V roce 2005 získal AGP DOMAŽLICE peníze za pohledávky do 20 dnů, v roce 2009 za 40 dnů a v roce 2011 se stav oproti roku 2005 více než ztrojnásobil. V roce 2011 totiž vzrostla prudce suma pohledávek po splatnosti nad 180 dní do jednoho roku o čtyřnásobek oproti roku předcházejícímu. Vrostla i suma pohledávek po době splatnosti nad 1 rok. Obecně lze konstatovat, že se platební morálka odběratelů zhoršila. Tyto zvýšené hodnoty ovlivnily růst doby obratu pohledávek. Změny ve velikostech pohledávek po lhůtě splatnosti jsou k nahlédnutí v tab. č. 13.

Tab. č. 13: Suma pohledávek po lhůtě splatnosti AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

[tis. Kč]	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
do 180 dnů	39.521	50.699	43.454	41.273	20.527	21.452	21.814
180 - rok	3.897	3.146	2.248	3.890	7.924	831	4.037
nad rok	6.835	8.342	9.678	9.390	20.526	25.112	30.889
Suma	50.253	62.187	55.380	54.553	48.977	47.395	56.740

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Doba obratu závazků nevykazuje jednotné tempo změny v čase viz. tab. č. 14. V letech 2005-2007 se doba obratu zvyšovala, v roce 2008 se snížila, pak vzrostla, opět se snížila a k nejvýraznější změně došlo v posledním roce. Během roku 2011 došlo k prudkému nárůstu hodnoty zhruba o 50 dní. V jediném roce 2005 byla doba obratu závazků nižší než doba obratu pohledávek. Podniky by se obecně měly snažit, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. (Růčková, 2011) AGP DOMAŽLICE reflektuje na tuto poučku. Situace v podniku je tak velmi uspokojivá. K největší diferenciaci došlo v roce 2009, která činila 14,37 dne. Platební morálka AGP DOMAŽLICE je velmi dobrá. AGP DOMAŽLICE se jeví jako stabilní obchodní partner, který je schopen dostát svým závazkům.

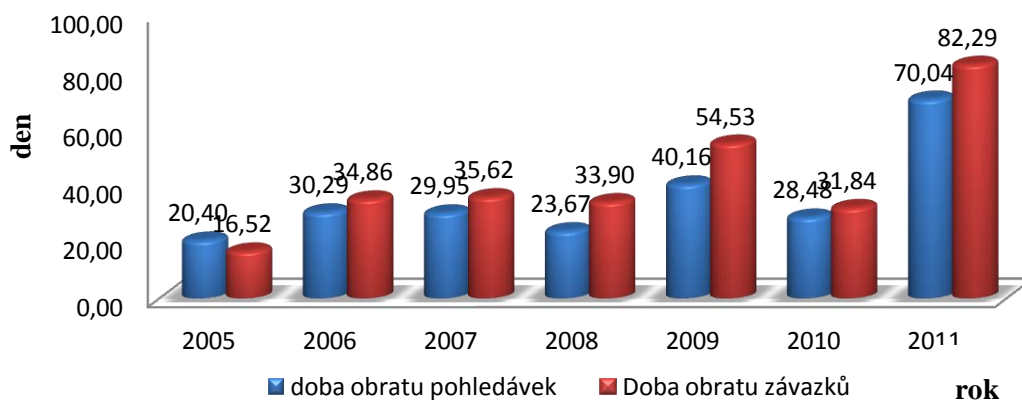
Tab. č. 14: Doba obratu závazků AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

Položka	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Krátkodobé závazky [tis. Kč]	87.053	205.825	204.601	161.595	172.731	148.579	352.326
Tržby [tis. Kč]	1.923.362	2.154.903	2.096.829	1.739.712	1.156.120	1.703.292	1.562.739
Doba obratu závazků [den]	16,52	34,86	35,62	33,90	54,53	31,84	82,29

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Pro lepší vizualizaci vztahu mezi dobami obratu závazků a pohledávek byl sestrojen graf, viz obr. č. 11.

Obr. č. 11: Vztah mezi dobou obratu pohledávek a závazků AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Z grafu lze vyčíst, že nejnižší rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků byl v roce 2010. Přibližně stejného rozdílu bylo dosaženo i v roce 2005, tehdy však doba obratu pohledávek byla vyšší než doba obratu závazků. Podniku lze doporučit, aby setrval ve snaze zvyšovat rozdíly mezi dobami obratu závazků a pohledávek tak, aby doba obratu závazků byla vyšší.

3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Tab. č. 15: Ukazatele zadluženosti AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ukazatel celkové zadluženosti [%]	58,99	65,98	66,73	68,17	65,80	64,39	74,94
TIE (Úrokové krytí)	2,73	2,06	1,71	2,09	2,72	1,46	3,05
Koeficient samofinancování [%]	0,41	0,34	0,33	0,32	0,34	0,35	0,25

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

AGP DOMAŽLICE nelze považovat za předlužený podnik, neboť v průběhu analyzovaných let nedošlo ani v jednom roce k tomu, aby souhrn dluhů převýšil

hodnotu celkového majetku podniku, avšak podíl CK je dost vysoký. K nejvyšší hodnotě ukazatele celkové zadluženosti (neboli věřitelského rizika) došlo v roce 2011. Nejedná se však o razantní navýšení ukazatele oproti předcházejícím rokům. Během let 2005 až 2008 ukazatel inklinoval k hodnotě 0,70. V následujících dvou letech došlo k mírnému poklesu ukazatele. V roce 2011 bylo dosaženo hodnoty 0,75. V porovnání s oborovou hodnotou za rok 2011, která činila 0,58 (MPO, 2013), dosáhl AGP DOMAŽLICE vyšší hodnoty. Vedení podniku by mělo usilovat o snížení hodnoty celkové zadluženosti, neboť ukazatel je vyšší než oborový průměr. Potencionální věřitelé by v reakci na takto vysokou hodnotu mohli požadovat za další dluh vyšší úroky.

Pro ukazatel TIE (úrokové krytí) je doporučena minimální hranice poměru zisku před zdaněním a úroky k nákladovým úrokům stanoven na hodnotu tři (Hrdý, Horová, 2009). Jinými slovy řečeno, aby EBIT převyšil alespoň třikrát dané úroky. Této nejnižší meze bylo dosaženo pouze v roce 2011. Za nízkou hodnotu ukazatele TIE mohou především vysoké nákladové úroky. V roce 2010 téměř celý zisk připadal na úhradu těchto nákladových úroků. Vedení podniku by se mělo snažit v následujících letech zvýšit hodnotu úrokového krytí. Čím vyšší hodnoty ukazatel nabývá, tím je schopen lépe hradit náklady spojené s použitím cizího kapitálu, proto je tento ukazatel sledován především věřiteli.

Koeficient samofinancování vypovídá o tom, v jakém poměru jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Vyjadřuje tedy finanční nezávislost podniku. (Růčková, 2011) U AGP DOMAŽLICE má koeficient samofinancování převážně klesající tendenci. Podle oborových hodnot činil poměr vlastního kapitálu k aktivům 41,93% pro konec roku 2011. (MPO, 2013) Stav v AGP DOMAŽLICE byl téměř poloviční a činil 25%. Tato hodnota lze interpretovat tak, že aktiva byla pouze z 25% financována vlastními zdroji, zbývající aktiva byla financována cizím kapitálem. Doporučením pro AGP DOMAŽLICE by mělo být snaha o vyšší účast vlastních zdrojů na financování aktiv.

3.4.4 Ukazatele likvidity

Z ukazatelů likvidity pro praktickou ukázkou byla vybrána okamžitá, pohotová a běžná likvidita, která se stanovila vždy ke konci daného roku. Hodnoty jednotlivých likvidit v tab. č. 16 jsou vypočtené podle metody autorky Kislíngerové (2005), která do jmenovatele zahrnuje i krátkodobé bankovní úvěry.

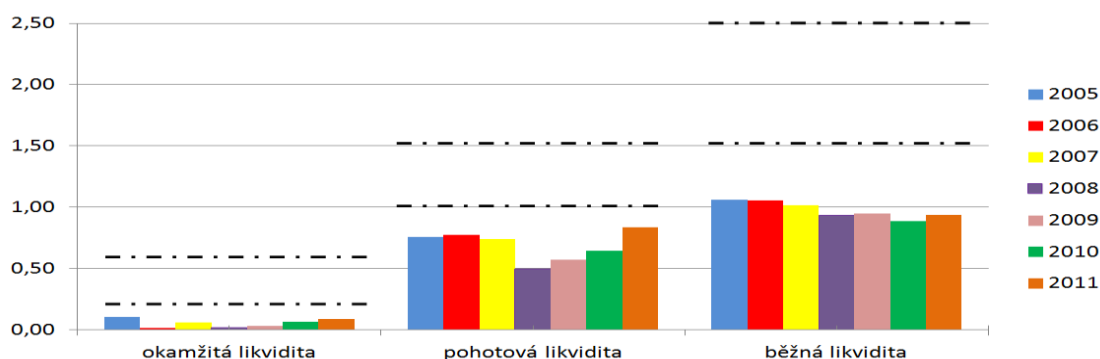
Tab. č. 16: Ukazatele likvidity – vypočtené hodnoty AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Okamžitá likvidita	0,10	0,01	0,06	0,01	0,03	0,06	0,09
Pohotová likvidita	0,76	0,77	0,74	0,50	0,57	0,64	0,83
Běžná likvidita	1,06	1,05	1,02	0,93	0,95	0,89	0,94

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Hodnoty likvidity z tab. č. 16 byly přeneseny do grafu, viz obr. č. 12. Do grafu jsou zaneseny rovněž černými přerušovanými čarami doporučené hodnoty.

Obr. č. 12: Ukazatele likvidity AGP DOMAŽLICE v letech 2005 – 2011 s doporučenými hodnotami



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Z grafu, viz obr. č. 12 je možno vyčíst, že okamžitá likvidita nedosahuje doporučených hodnot ani v jednom roce. Hodnoty okamžité likvidity jsou velmi nízké. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2005, kdy se vyšplhala do výše 0,1. Naopak minimální hodnota byla vykázána v roce 2006 a 2008. V posledních dvou letech se v podniku začíná objevovat rostoucí tendence ve vývoji okamžité likvidity. Tato tendence má ale jen malé nárůsty. Oborová hodnota pro okamžitou likviditu za rok 2011 rovněž neleží v doporučeném pásmu, tato hodnota byla 0,14. (MPO, 2013)

Hodnoty pohotové likvidity se pohybovaly v průměru okolo hodnoty 0,69. Maximální hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy činila pohotová likvidita 0,83. V letech 2009 až 2011 začala likvidita druhého stupně růst, avšak ani v jednom z analyzovaných let nebyl nárůst tak velký, aby se pohotová likvidita alespoň dotkla spodní doporučené hranice. Doporučená mez byla stanovena od 1,00 do 1,50. (Růčková, 2011)

Ani v případě běžné likvidity nebylo dosaženo doporučené hodnoty v intervalu od 1,5 do 2,5. (Růčková, 2011) Oborová hodnota podle klasifikace CZ NACE byla ke konci roku 2011 ve výši 1,49 (MPO, 2013), ale ani k této hodnotě se běžná likvidita AGP DOMAŽLICE nepřiblížila. Tento stav je příznivý především pro akcionáře a investory.

Nízká likvidita je způsobena efektivní vázaností finančních prostředků v oběžných aktivech. Likvidita v tomto případě neohrožovala negativně rentabilitu, neboť byla nízká. Nízká likvidita byla předpokládána již v kapitole 3.3.1, kdy bylo zjištěno, že hodnota ukazatele ČPK není ideální. Mezi ukazatelem ČPK a likviditou obvykle existuje přímá úměrnost.² (někdy ovlivněno použitým způsobem ocenění). Nízká likvidita není příliš vítaná u věřitelů. AGP DOMAŽLICE bude v budoucnosti nejspíše čelit problematice spojené se získáváním nových finančních výpomocí, protože nízká hodnota likvidity vypovídá o nižší záruce z hlediska návratnosti finančních prostředků.

3.4.5 Ukazatele tržní hodnoty

Tab. č. 17: Ukazatel vlastního kapitálu na akcii AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Počet vydaných akcií	90.344	90.344	90.344	90.344	90.344	90.344	90.344
Vlastní kapitál [tis. Kč]	148.344	149.497	150.712	128.776	137.383	139.126	144.994
VK na akcii [tis. Kč]	1,64	1,65	1,67	1,43	1,52	1,54	1,60

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Ukazatel vlastního kapitálu dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2007, která činila 1.670 Kč na akcii. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v následujícím roce.

Tab. č. 18: Čistý zisk na akcii

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Počet vydaných akcií	90.344	90.344	90.344	90.344	90.344	90.344	90.344
VH za účetní období po zd. [tis. Kč]	4.637	1.743	1.827	-20.689	8.431	2.014	6.011
Čistý zisk na akcii [Kč]	51,33	19,23	20,22	-229,00	93,32	22,29	66,53

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Počet vydaných akcií se od roku 2005 nezměnil, výše ukazatele čistého zisku na akcii byla ovlivňována pouze VH za účetní období po zdanění. Jediného záporného čísla bylo dosaženo v roce 2008, kdy se ocitl AGP DOAMŽLICE ve ztrátě.

3.4.6 Provozní ukazatele

Tab. č. 19: Mzdová produktivita

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Přidaná hodnota [tis. Kč]	61.938	63.553	62.637	65.917	56.641	55.356	62.387
Mzdy [tis. Kč]	22.594	25.022	24.812	26.403	24.174	25.600	27.807
Mzdová produktivita [Kč]	2,74	2,54	2,52	2,50	2,34	2,16	2,24

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

² Přímá úměrnost mezi ČPK a likviditou může být narušena například tím, jak jsou oceňovány jednotlivé složky majetku. (Holečková, 2008)

Hodnota výsledku v roce 2005 lze interpretovat takto: na 1 Kč vyplacených mezd připadá 2,74 Kč přidané hodnoty. Mzdová produktivita vykazuje pokles, kromě posledního roku 2011, kdy došlo k mírnému nárůstu tohoto ukazatele. Ideální průběh mzdové produktivity by měl vykazovat rostoucí tendenci. (Růčková, Roubíčková, 2012) Stav mzdové produktivity v AGP DOMAŽLICE podle tohoto kritéria by nebyl příliš uspokojivý. Důležitý je také stav oborových hodnot. Ke konci roku 2011 připadalo na 1 Kč mezd 2,75 Kč přidané hodnoty. (MPO, 2013) Tato hodnota byla vyšší než ta, kterou dosáhl AGP DOMAŽLICE. Vedení AGP DOMAŽLICE by se mělo zaměřit na růst mzdové produktivity.

Tab. č. 20: Nákladovost výnosů AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Výnosy [mil. Kč]	1.949	2.183	2.116	1.769	1.197	1.740	1.583
Náklady [mil. Kč]	1.942	2.178	2.113	1.789	1.188	1.727	1.581
Nákladovost výnosů [%]	99,65	99,75	99,84	101,15	99,25	99,24	99,87

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Nákladovost výnosů by měla v čase klesat. (Sedláček, 2009) U AGP DOMAŽLICE však tato situace nastala jen pro krátké období, konkrétně pro roky 2009-2010. Nejlepšího výsledku akciová společnost dosáhla v roce 2010, tehdy činila nákladovost výnosů 99,24%. Naopak nejhorší situace byla z pohledu tohoto ukazatele v roce 2008, kdy byly náklady vyšší než výnosy. V následujícím roce hodnota poklesla pod hranici 100%, výnosy převýšily hodnotu nákladů. Nákladovost výnosů je další oblastí, na kterou by se měl AGP DOMAŽLICE zaměřit.

Tab. č. 21: Materiálová náročnost výnosů AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Výnosy [mil. Kč]	1.949	2.183	2.116	1.769	1.197	1.740	1.583
Spotřeba materiálu a energie [tis. Kč]	40.178	39.149	41.493	55.888	48.364	38.424	57.565
Materiálová náročnost výnosů [%]	2,06	1,79	1,96	3,16	4,04	2,21	3,64

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Materiálová náročnost výnosů by měla v čase klesat stejně jako ukazatel nákladovosti výnosů. (Vochozka, 2011) V roce 2006 byla materiálová náročnost nižší než v přecházejícím roce, tento stav byl způsoben zvýšením výnosů při téměř stejné spotřebě materiálu energie. Nejhorší stav je možno spatřit v letech 2008 a 2009. V roce 2009 byla materiálová náročnost 4,04%. V roce 2010 se stav zlepšil, ukazatel dosahoval

hodnoty 2,21%. V posledním analyzovaném roce došlo k poklesu výnosů a nárůstu spotřeby materiálu a energií, což mělo za následek zvýšení materiálové náročnosti výnosů. Tato oblast se jeví jako problematická a vedení AGP DOMAŽLICE by mělo učinit opatření, která by vedla k zlepšení této situace.

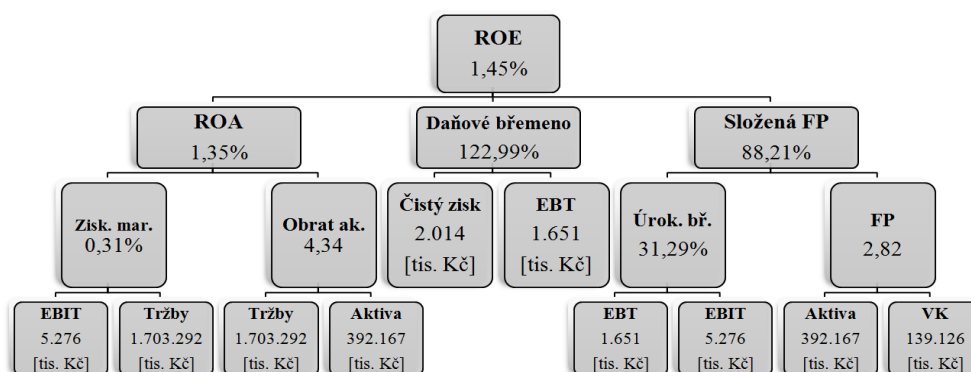
3.5 Analýza soustav ukazatelů

Jako první příklad z analýzy soustav ukazatelů je uveden Du Pontův rozklad, za ním následuje Altmanův model a kapitolu ukončí Kralickův Quicktest.

3.5.1 Du Pontův rozklad

Du Pontův rozklad byl použit pro roky 2010 a 2011³.

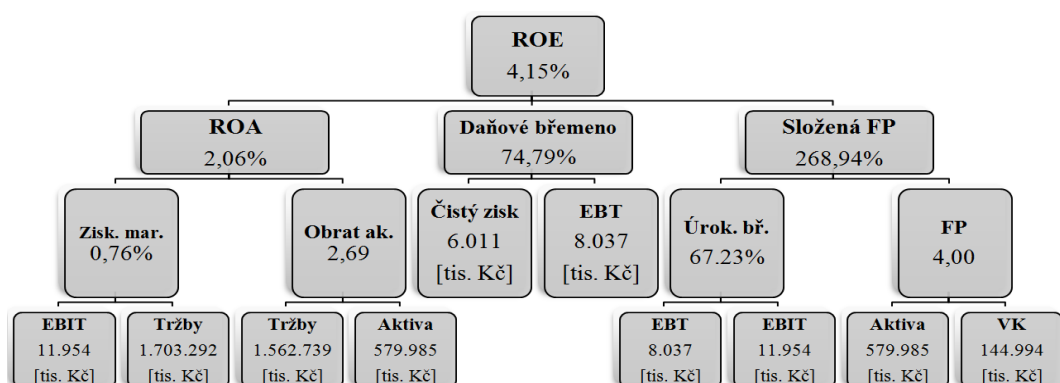
Obr. č. 13: Du Pontův rozklad AGP DOMAŽLICE pro rok 2010



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Na schématech, viz obr. č. 13 a č. 14, jsou znázorněny rozklady ukazatele ROE za roky 2010 - 2011.

Obr. č. 14: Du Pontův rozklad AGP DOMAŽLICE pro rok 2011



Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Zdroj:

³ U Du Pontova rozkladu je ROA určeno podílem EAT k celkovým aktivům.

Jak již bylo zmíněno, ukazatel ROE se v roce 2011 výrazně změnil v porovnání s jeho hodnotou v roce 2010. Ukazatel ROE se změnil o 2,70 procentních bodů. Na celkové změně ukazatele rentability vlastního kapitálu o 2,70 procentních bodů se podílela rentabilita aktiv 1,09 procentními body, daňové břemeno -1,25 a složená finanční páka 2,86 procentními body (viz tab. č. 22).

Tab. č. 22: Podíl vybraných složek na změně ukazatele ROE v roce 2011 pro AGP DOMAŽLICE

Podíl položek na změně ROE v roce 2011 oproti roku 2010	Procentní body
Podíl ROA na změně ROE	1,09
Podíl daňového břemena na změně ROE	-1,25
Podíl SPF na změně ROE	2,86

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

3.5.2 Altmanův model

AGP DOMAŽLICE je společností, která veřejně neobchoduje na burze. Pro výpočet Altmanova modelu bylo využito vzorce uvedeného v kapitole 1.6.4.

Tab. č. 23: Altmanův model AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

Ukazatele	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
X ₁	0,03	0,03	0,01	-0,04	-0,03	-0,07	-0,04
X ₂	0,13	0,11	0,11	0,07	0,09	0,10	0,07
X ₃	0,03	0,02	0,02	-0,03	0,04	0,01	0,02
X ₄	0,69	0,51	0,50	0,46	0,52	0,55	0,33
X ₅	5,29	4,86	4,60	4,28	2,86	4,34	2,69
Z-skóre	5,79	5,25	4,95	4,39	3,23	4,64	2,93

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Pro Altmanův model platí, že čím je vyšší hodnota, tím je situace v podniku více uspokojivější. (Růčková, 2011) Hodnoty tohoto ukazatele ve společnosti AGP DOMAŽLICE vykazují převážně klesající tendenci. Ta je narušena jen v roce 2010, viz tab. č. 23. Nejvyšší hodnoty bylo tedy dosaženo v roce 2005, která činila 5,79. Podle kritérií autorky Růčkové (2011) by analyzovaný podnik spadal po celou dobu pozorování do pásma prosperity. Vedení podniku by se však mělo soustředit, aby hodnoty Z-skóre v čase spíše stoupaly. Největší pozornost by se měla věnovat ukazateli X₅. Malá hodnota ukazatele X₅ je dána nízkými tržbami a vysokým stavem aktiv.

3.5.3 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest byl vybrán jako jeden ze zástupců bonitních modelů, k hodnocení situace v AGP DOMAŽLICE. Hodnoty pro jednotlivé ukazatele byly zpracovány do tabulky č. 24.

Tab. č. 24: Kralickův Quicktest - hodnoty pro AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Kvóta VK [%]	40,80	33,72	33,04	31,67	33,94	35,48	25,00
Doba splácení dluhu z CF [let]	5,40	13,00	10,91	18,32	9,35	12,80	23,52
CF v tržbách [%]	0,95	0,78	0,93	-0,54	1,68	0,72	0,98
ROA [%]	2,08	1,27	1,21	-3,81	3,11	1,26	1,58

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Hodnoty z tab. č. 24 se vyhodnotí pomocí stupnice Kralickova Quicktestu. Toto hodnocení je vidět v tab. č. 25, kde byly jednotlivých hodnotám přiřazeny odpovídající známky. Ty byly následně zprůměrovány pro každý rok.

Tab. č. 25: Kralickův Quicktest - hodnocení AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Kvóta VK	1	1	1	1	1	1	2
Doba splácení dluhu z CF	3	4	3	4	3	4	4
CF v tržbách	4	4	4	5	4	4	4
ROA	4	4	4	5	4	4	4
Průměr	3,00	3,25	3,00	3,75	3,00	3,25	3,50

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

V hodnocení nejlepší známky získala kvóta vlastního kapitálu. Poměr vlastního kapitálu k aktivům vykazoval meziroční pokles v letech 2005 – 2008, v letech 2009 – 2010 dochází k růstu kvóty, ale v roce 2011 se hodnota výrazně snížila. Doba splácení dluhu se pohybuje v pásmu od 5,40 do 23,52 let. Tento ukazatel nebyl příliš dobře ohodnocen, dostával známky 3 a 4. Nejhůře však dopadly poslední dva sledované ukazatele, kterým byla udělena dokonce v roce 2008 známka 5, neboť šlo o ztrátové hospodaření. Průměrné hodnoty vylepšuje pouze kvóta vlastního kapitálu.

4 Shrnutí a návrhy na zlepšení

Hlavním předmětem podnikání AGP DOMAŽLICE je velkoobchod s pevnými, kapalnými a plynnými palivy a příbuznými výrobky, patřící do skupiny 467 CZ-NACE. Jedná se o obor, kde je cena paliv odvozena od konkurence. Jedná se o tzv. cenu orientovanou na konkurenci. Z toho vyplývá, že cena není tvořena podle výše nákladů a může se stát, že výnosy nepokryjí náklady. To je však problém celého odvětví a AGP DOMAŽLICE s tímto musí počítat.

AGP DOMAŽLICE se může na první pohled jevit jako stabilní podnik. Má vysoký roční obrat a dostává svým obchodním závazkům. Co se týká horizontální struktury aktiv, nelze konstatovat jednotný trend ve vývoji. Přibližně polovina položek v rozvaze vykazuje rostoucí tendenci v letech 2005 až 2007. Pak přichází útlum a opět růst. V roce 2011 bylo dokončeno technické zhodnocení skladu PHM, vlečky a betonárky. S vybudováním skladu PHM je spojeno navýšení závazků vůči státu z titulu daňové povinnosti z odbytu zboží z daňového skladu. Kromě navýšení závazků vůči státu došlo rovněž k navýšení závazků z obchodních vztahů. Ačkoliv výrazně vzrostly AGP DOMAŽLICE závazky, nemá prozatím problémy s jejich úhradou. V podniku AGP DOMAŽLICE nehrají žádnou zásadní roli časová rozlišení. Na celkové bilanční sumě se podílí zejména dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Při čemž podíl dlouhodobého majetku kolísá kolem 40%. Významnou složkou celkových aktiv se tak stávají oběžná aktiva. Tento stav lze poměrně logicky předpokládat, neboť jak již bylo nastíněno v úvodním slově této kapitoly, jedná se o podnik provozující velkoobchodní činnost. Musí tedy mít dostatek zboží a zásob. Sortiment zboží se skládá převážně z pohonných hmot, průmyslových hnojiv, sklářských surovin apod.

AGP DOMAŽLICE využívá především cizích zdrojů. Zatímco v roce 2005 byl podíl cizích zdrojů na bilanční sumě jen 59%, v roce 2011 činil již 75%. Tato hodnota převyšuje dokonce i oborový průměr. AGP DOMAŽLICE by mělo zvážit zapojení více vlastních zdrojů, neboť vysoký podíl cizích zdrojů zvyšuje celkovou zadluženost a snižuje finanční stabilitu podniku. Z cizích zdrojů mají největší zastoupení krátkodobé závazky a poté úvěry a bankovní výpomoci především od ČSOB a.s. Položka krátkodobých závazků výrazně vzrostla v roce 2011, což souvisí s již zmiňovaným dokončením technického zhodnocení skladu PHM. Z vlastních zdrojů jsou nejméně

zastoupeny na celkovém vlastním kapitálu kapitálové fondy. AGP DOMAŽLICE by mohl zvážit dodatečné vklady společníků či čerpání dotací. Do konce roku 2013 podnik očekává navýšení vlastního kapitálu o 13.060.000 Kč, při čemž hodnota základního kapitálu bude zachována. V tomto roce se počítá, že společnost dosáhne VH před zdaněním 8.000.000 Kč. Podnik chce rovněž navýšit stav dlouhodobých úvěrů a závazků do konce roku 2013 o 18.000.000 Kč. (Výroční zpráva AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s., 2011) Hodnota přílivu cizích zdrojů převyšuje potencionální hodnotu vlastních zdrojů. Podíl cizích zdrojů na celkové bilanční sumě by se zvýšil na 78%. Tento krok nelze hodnotit pozitivně. Vedení by se mělo zamyslet, zda je opravdu nutné požádat o dlouhodobé úvěry.

Ve výkazu zisku a ztráty nejvíce zaujmou tržby, náklady a výsledek hospodaření. Velikost celkových tržeb nejvíce ovlivňuje množství prodaného zboží, zejména se jedná o prodej paliv, maziv a hnojiv. Obchodní marže skutečně ve sféře velkoobchodu není nijak vysoká. Oborová hodnota za rok 2011 byla ve výši 70.778.126 Kč a hodnota obchodní marže AGP DOMAŽLICE byla výrazně nižší než oborová hodnota, činila 37.195.000 Kč. Nejvyšší nákladovou položkou jsou náklady na prodané zboží. V podniku výnosy i náklady z finanční oblasti nehrají příliš velkou roli v celkových výnosech i nákladech. Výsledek hospodaření za běžnou činnost se pohyboval v černých číslech s výjimkou v roce 2008, kdy bylo dosaženo ztráty. V roce 2008 bylo dosaženo záporného provozního výsledku hospodaření ve výši -5.608.000 Kč, mnohem horší situace nastala pro finanční hospodaření, kde byla vykázána ztráta -14.731.000 Kč. AGP DOMAŽLICE ani v jednom z analyzovaných let nevytvořil mimořádný výsledek hospodaření. V roce 2013 je očekáváno, že poklesnou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Lépe je pohlíženo na tržby za prodej zboží, které by měly vykazovat rychlé tempo růstu. Hodnota celkových tržeb pro rok 2013 by se měla podle prognóz pohybovat okolo 1.830.000.000Kč. (Výroční zpráva AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s., 2011)

U AGP DONMAŽLICE nevyšel příznivě ukazatel čistého pracovního kapitálu (ČPK). Od roku 2008 byl vykazován záporný čistý pracovní kapitál. Za negativní situaci mohl vysoký stav krátkodobých dluhů. Na vysoké využívání cizích zdrojů bylo již několikrát upozorněno. Východiskem z této situace by bylo buď navýšení zásob, materiálu a zboží, nebo vyšší zapojení vlastního kapitálu. Lepší variantou by bylo snížit cizí zdroje na

celkovém financování, neboť pořízení zbytečně velkého množství zásob, materiálu a zboží by nebylo efektivní, protože by tyto položky vázaly zbytečně kapitálové prostředky, které mohou být využity jinde, například k splacení úvěrů apod. Jak již bylo zmíněno, v následujících letech se bude podíl cizích zdrojů nadále zvyšovat. To je předpokladem toho, že ČPK bude vycházet v záporných číslech. V roce 2013 je sice očekávána hodnota oběžných aktiv ve výši 490.000.000 Kč, ale ČPK by vycházel stále v červených číslech (přibližně -14.000.000Kč). (Výroční zpráva AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s., 2011)

Ukazatel nákladovosti vychází po dobu analýzy příliš vysoký okolo 99%. Ukazatel ROS vychází v příliš malých hodnotách, neboť je zde nízký poměr zisku k tržbám. Ukazatel ROA podle oborových hodnot vychází ke konci roku v 4,82%. V AGP DOMAŽLICE se hodnota ROA maximálně pohybovala okolo hodnoty 3,5%. V roce 2008 se ukazatel ROA propadl do záporných hodnot. Na nízkou hodnotu ROA má vliv poměrně nízký zisk společnosti. Aby bylo dosaženo alespoň hodnoty 4,82% pro rok 2011, musel by se EBIT zvýšit na 27.955.280 Kč při stejném množství aktiv. Nebo by se musela hodnota aktiv snížit na 248.008.200 Kč při stejné hodnotě EBIT. Do budoucnosti by se měl AGP soustředit na zvýšení prodejů a držení pouze potřebné výše majetku. Management podniku by měl zvážit, zda by nebylo výhodné odprodat část majetku, který podnik pronajímá. Tím by se snížil stav aktiv. Jednalo by se však pouze o dočasné řešení. Pokud by podnik tento majetek jednorázově prodal, neplynuly by mu již žádné roční příjmy z pronájmu.

Oborová hodnota ukazatele ROE vyšla pro konec roku 2011 9,80%. Stejně jako v případě ukazatele ROA, ležely hodnoty ROE AGP DOMAŽLICE pod průměrnou oborovou hodnotou. Aby se situace zlepšila, měl by se navýšit zisk či snížit vlastní kapitál. Snížení vlastního kapitálu však nelze doporučit, neboť společnost využívá velké množství cizích zdrojů. Ukazatele ROA, ROE a ROS by se znatelně vylepšila, kdyby došlo k navýšení zisku. Společnost by se měla zaměřit na prodej, prodejní techniky a snažit se eliminovat náklady.

Doba obratu aktiv a zásob má tendenci klesat. AGP DOMAŽLICE by měl v tomto trendu setrvávat.

Doba obratu pohledávek v roce 2011 prudce vzrostla. Dochází ke zhoršení platební morálky odběratelů. AGP DOMAŽICE by měl zpřísnit metody vymáhání pohledávek

od dlužníků. Od známých neplatičů by se měla požadovat záloha například ve výši 70%. Při překročení lhůty splatnosti by měla být poslána upomínka o zaplacení do 5 pracovních dnů. Pokud by ani tentokrát dlužník nezaplatil, byla by mu poslána další upomínka včetně penále ve výši 15% nezaplacené částky. Pokud podnik neuplatní tvrdší vymáhání pohledávek, mohl by se do budoucna potýkat s druhotnou platební neschopností. AGP DOMAŽLICE by mohl kromě postihů vůči svým odběratelům využívat také motivační opatření ve formě určité výše skonta při dřívější platbě. Např. při hotovostní platbě by odběratelé získali slevu ve výši 5%.

AGP DOMAŽLICE vykazuje snahu, aby doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků. V tomto úsilí by měl podnik nadále pokračovat.

Věřitelské riziko je značně vysoké, tento stav je způsoben vysokým podílem cizího kapitálu. Jak již bylo několikrát zmíněno, společnost by se měla snažit zvyšovat podíl zapojení vlastního kapitálu. S tím by měla být spojena snaha o navýšení ukazatele TIE. Čím vyšší hodnoty bude ukazatel TIE dosahovat, tím lepší bude úrokové krytí. Na ukazatel TIE negativně působí vyšší hodnoty nákladových úroků, které musí podnik platit. (Růčková, Roubíčková, 2012) Věřitelské riziko by mělo v roce 2013 dosáhnout hodnoty až 0,78. (Výroční zpráva AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s., 2011)

Podnik AGP DOMAŽLICE se potýká s velmi nízkou hodnotou běžné, pohotové i okamžité likvidity. Na příkladu běžné likvidity lze demonstrovat, že je skutečně ve společnosti přítomen velký podíl cizího kapitálu. Velikost oběžného majetku je v podniku značně vysoká. Další navýšení oběžného majetku by nebylo příliš efektivní. Kromě nákladů na pořízení OA, by musel podnik vydávat vyšší náklady na uskladnění OA. Proto by se měl podnik zaměřit spíše na pokles zastoupení cizího kapitálu ve finanční struktuře podniku. V roce 2013 je očekáván vyšší stav oběžného majetku a stav krátkodobých dluhů. Tato prognóza by měla ovlivnit velikost běžné likvidity. Tento ukazatel by dosáhl hodnoty vyšší než je současný stav, konkrétně 1,11. (Výroční zpráva AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s., 2011)

Mzdová produktivita by měla v ideálním případě podle expertů v čase růst. (Růčková, Roubíčková, 2012) Tato idea však v AGP DOMAŽLICE není splněna. Pro konec roku 2011 nebylo dosaženo ani průměrné oborové hodnoty. AGP DOMAŽLICE vytváří poměrně nízkou přidanou hodnotu. Mnohem větší starost by měla AGP DOMAŽLICE dělat nákladovost výnosů. Rozdíl mezi celkovými náklady a výnosy není příliš výrazný,

viz tab. č. 28. Společnost má vysoké náklady na spotřebu materiálu, energií a služeb. Příliš příznivě nevyšel ani ukazatel materiálové náročnosti výnosů.

Tab. č. 26: Rozdíl mezi výnosy a náklady

Ukazatel [tis. Kč]	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Výnosy	1.948.515	2.183.345	2.116.263	1768.642	1.196.882	1.740.410	1.582.943
Náklady	1.941.689	2.177.886	2.112.842	1788.978	1.187.913	1.727.156	1.580.822
Výnosy - náklady	6.826	5.459	3.421	-20.336	8.969	13.254	2.121

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

AGP DOMAŽLICE se do roku 1990 soustředoval především na velikost objemu vyprodukovaných potravin, kdy cena stála na druhém místě. Tuto strategii byl podnik nucen zanechat a čelit konkurenčnímu tlaku z EU. Výsledkem přizpůsobení byl pokles podílu zemědělských služeb ve prospěch služeb zajišťujících sklad PHM, spedici, výrobu betonových směsí. Po vstupu do EU se začal AGP DOMAŽLICE soustředovat pouze na výrobu potravin, které byly cenově a kvalitně konkurenci schopné. Z předcházejícího je možno vysledovat, že se AGP DOMAŽLICE snaží nalézat možnosti, jak podnik udržovat na stabilní úrovni, aniž by docházelo k radikálním personálním změnám. AGP DOMAŽLICE se dnes intenzivně zajímá o údržbu přírody. Část svých finančních prostředků investoval do výzkumu výroby ekologických paliv a hnojiv. AGP DOMAŽLICE se podílel na projektu, jehož předmětem bylo zavedení a užívání B100 (metyl ester řepkové oleje, bionafta). Kromě ekologických cílů podporuje podnik Motorsportklub AMK Domažlice. AGP DOMAŽLICE by se měl snažit ještě více proniknout do podvědomí občanů, aby zvýšil počet potencionálních zákazníků. Hlavní důraz by se měl klást na skutečnost, že tomuto podniku záleží na kvalitě životního prostředí a na rozvoji tamějšího regionu. Bohatá historie a tradice, která zde byla nastíněna, je zajisté dalším nevyužitým magnetem, který by mohl podniku přitáhnout další zákazníky. AGP DOMAŽLICE by měl zvážit různé možnosti, jak oslovit veřejnost. Například pořádat každoroční prohlídky areálu, mít billboardy po městech jako jsou Klatovy a Domažlice a využít možností internetových reklam.

AGP DOMAŽLICE exportuje betonové ohradníky do Německa, Slovenska, Rakouska, Chorvatska, Ruska, Běloruska, Bosny a Hercegoviny. Kvůli vyššímu množství odběratelů v německy mluvících zemích by se mohla zvýšit jazyková úroveň německého jazyka i u řidičů nákladních vozů.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení ekonomické situace konkrétního podniku a předložit návrhy na zlepšení dosavadního stavu. Během vypracování této práce bylo použito odborné literatury i účetních výkazů AGROPODNIKU DOMAŽLICE a.s.

Finanční analýza provedená v této práci poskytla možnost zhodnocení finanční situace podniku v letech 2005 – 2011. Bylo využito horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. K zhodnocení finanční situace bylo dále využito rozdílových a poměrových ukazatelů.

Podniku se v roce 2008 negativně dotkla celosvětová finanční krize. V tomto roce podnik dosáhl záporného výsledku hospodaření. Celkovou situaci v podniku lze i přesto hodnotit jako pozitivní. Velmi dobrých výsledků bylo dosaženo v oblasti obratu aktiv, zásob, vztahu mezi dobou obratu pohledávek a závazků, ukazatelů tržní hodnoty a Z skóre. Obrat aktiv vyšel nejpozitivněji v roce 2005. Obrat zásob dosáhl nejlepší hodnoty v roce 2011. Ve společnosti je doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek. Velkých rozdílů mezi těmito dvěma ukazateli bylo dosaženo v letech 2008, 2009, 2011. Nejvyššího rozdílu bylo dosaženo v roce 2009, který činil 14 dní. V případě Z-skóre spadl podnik po celou dobu do pásma prosperity, což je vynikající výsledek. U hodnot ČPK, ČPM, ROA, ROE, ROS, ukazatelů úrokového krytí a ukazatelů likvidity nebylo dosaženo vždy optimálních výsledků. V rámci těchto ukazatelů je operováno s velikostmi cizího kapitálu a zisku. Negativně vycházel ukazatel ČPM, který se v letech 2005 – 2011 pohyboval v záporných číslech. Negativní situaci způsobil vysoký stav krátkodobých dluhů. Východiskem z této situace by bylo buď navýšení zásob, nebo vyšší zapojení vlastního kapitálu. Podnik by se měl spíše přiklonit k druhé variantě, tím by se zlepšil stav i dalších ukazatelů jako např. stav likvidity. Ukazatelé rentability ROA, ROE a ROS vyšly v roce 2008 v červených číslech, neboť bylo dosaženo záporného výsledku hospodaření. Je však důležité poznamenat, že v roce 2011 došlo k výraznému zlepšení těchto hodnot.

Ke zlepšení situace by mohla vést následující opatření, která by měla pokrýt mezery ve společnosti. Nejvíce problematické se pro budoucnost společnosti jeví příliš velký podíl cizích zdrojů. Podnik by měl uvážit, zda by nebylo možné zvýšit dodatečné vklady společníků. Zaměřit se na prodej, prodejní techniky a snažit se eliminovat náklady na

prodej. Zvážit prodej nevyužívaného dlouhodobého majetku. V podniku se zvyšuje počet pohledávek po splatnosti. Podnik by měl zavést tvrdší vymáhání pohledávek a skonta pro včas platící odběratele. Jako systém vymáhání pohledávek by mohl sloužit následující model. Od známých neplatičů by měl podnik vyžadovat zálohu ve výši 70%. Při nezaplacení do 5 dnů od přijetí první upomínky by dlužníkovi byla poslána druhá upomínka včetně penále ve výši 15% dlužné částky. Dále by v podniku mohla vzniknout motivační opatření ve formě skonta 5% při hotovostní platbě.

Podnik sleduje také veřejně prospěšné cíle, jako je snaha přispět ke zlepšení životního prostředí. Účastní se výzkumu pro širší využívání bionafty. Tento fakt není veřejnosti příliš známý a určitě by si zasloužil, aby o něm bylo širší povědomí. Bohatá historie a tradice jsou nevyužitým potencionálem, který by mohl přilákat další zákazníky. AGP DOMAŽLICE by měl zvážit různé možnosti, jak oslovit veřejnost. Například pořádat prohlídky areálu, mít reklamní plakáty po městech jako jsou Klatovy a Domažlice, využít možností internetových reklam či inzerátů do novin Rozhled. Dále by v podniku mělo být zváženo, zda by nebylo možné vyčlenit prostředky na jazykové vzdělání řidičů, kteří vyvázejí prefabrikáty do zahraničí.

6 Seznam tabulek

Tab. č. 1: Stupnice hodnocení Kralickova Quicktestu	22
Tab. č. 2: Horizontální analýza rozvahy AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	26
Tab. č. 3: Podíl vybraných složek z rozvahy AGP DOMAŽLICE na bilanční sumě v letech 2005 - 2011	28
Tab. č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	29
Tab. č. 5: Vertikální analýza výnosů z VZZ AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	33
Tab. č. 6: Vertikální analýza nákladů z VZZ AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	33
Tab. č. 7: Čistý pracovní kapitál AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	34
Tab. č. 8: Čisté peněžně-pohledávkové prostředky AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	34
Tab. č. 9: Ukazatele rentability AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	35
Tab. č. 10: Doba obratu aktiv, obrat aktiv AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	37
Tab. č. 11: Doba obratu zásob a obrat zásob AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	37
Tab. č. 12: Doba obratu pohledávek AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	38
Tab. č. 13: Suma pohledávek po lhůtě splatnosti AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	38
Tab. č. 14: Doba obratu závazků AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	39
Tab. č. 15: Ukazatele zadluženosti AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	39
Tab. č. 16: Ukazatele likvidity – vypočtené hodnoty AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	41
Tab. č. 17: Ukazatel vlastního kapitálu na akcii AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	42
Tab. č. 18: Čistý zisk na akcii	42
Tab. č. 19: Mzdová produktivita	42

Tab. č. 20: Nákladovost výnosů AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	43
Tab. č. 21: Materiálová náročnost výnosů AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011 ...	43
Tab. č. 22: Podíl vybraných složek na změně ukazatele ROE v roce 2011 pro AGP DOMAŽLICE	45
Tab. č. 23: Altmanův model AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	45
Tab. č. 24: Kralickýv Quicktest - hodnoty pro AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	46
Tab. č. 25: Kralickýv Quicktest - hodnocení AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	46
Tab. č. 26: Rozdíl mezi výnosy a náklady.....	51

7 Seznam obrázků

Obr. č. 1: Členění finančních ukazatelů	13
Obr. č. 2: Kategorizace elementárních metod.....	13
Obr. č. 3: Příklad Du Pontova rozkladu	20
Obr. č. 4: Průměrné stavy zaměstnanců v letech 2005-2011.....	24
Obr. č. 5: Přehled vývoje vybraných položek z rozvahy AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	27
Obr. č. 6: Podíl vybraných položek aktiv na bilanční sumě AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	28
Obr. č. 7: Podíl vybraných položek pasiv na bilanční sumě AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	29
Obr. č. 8: Souměření výkonů a výkonové spotřeby AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	31
Obr. č. 9: Vývoj položek výsledku hospodaření AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	32
Obr. č. 10: Ukazatele ROE, ROA a ROS AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	36
Obr. č. 11: Vztah mezi dobou obratu pohledávek a závazků AGP DOMAŽLICE v letech 2005 - 2011	39
Obr. č. 12: Ukazatele likvidity AGP DOMAŽLICE v letech 2005 – 2011 s doporučenými hodnotami.....	41
Obr. č. 13: Du Pontův rozklad AGP DOMAŽLICE pro rok 2010	44
Obr. č. 14: Du Pontův rozklad AGP DOMAŽLICE pro rok 2011	44

8 Seznam použitých zkratk

AGP - Agropodnik

AGP DOMAŽLICE – AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.

ak. - Aktiva

CF – cash flow

CK – cizí kapitál

CZ NACE – Klasifikace ekonomických činností

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPM – čisté peněžně-pohledávkové prostředky

DM – dlouhodobý majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

EAT – earning after taxes (zisk po zdanění)

EBIT – earnings before interest and taxes (zisk před úroky a zdaněním)

EBT – earnings befor taxes (zisk před zdaněním)

FA – finanční analýza

FP – finanční páka

ISCC – International Sustainability Carbon Certification (Mezinárodní systém certifikace biomasy a biopaliv)

OA – oběžný majetek

ROA – return on assets (rentabilita aktiv)

ROE – return on equity (rentabilita vlastního kapitálu)

ROS – return on sales (rentabilita tržeb)

Úrok. bř. – úrokové břemeno

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

VZZ – výkaz zisku a ztráty

9 Seznam použité literatury

Odborné publikace

HINKE, Jana a BÁRKOVÁ, Dana. *Účetnictví 2: Pokročilé aplikace*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3516-0.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: Aspi, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

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

HUNGENBERG, Harald a WULF, Torsten. *Grundlagen der Unternehmensführung: Einführung für Bachelorstudierende*. 4. Aufl. Heidelberg: Springer DE, 2011. ISBN 978-36-421-7784-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

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

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

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5. dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 2. přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3486-6.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

AGP [AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.], 2012a. O firmě. *AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.* [online]. [cit. 2012-09-20]. Dostupné z: <http://www.AGROPODNIK.eu/agpdomazlice/ofirme.asp>

AGP [AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.], 2012b. Certifikáty. *AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.* [online]. [cit. 2012-09-20]. Dostupné z: <http://www.agropodnik.eu/agpdomazlice/ofirme.asp>

AGP [AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.], 2012c. Služby zemědělcům. *AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.* [online]. [cit. 2012-09-20]. Dostupné z: <http://www.agropodnik.eu/agpdomazlice/ofirme.asp>

AGP [AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.], 2012d. Distribuce PHM. *AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.* [online]. [cit. 2012-09-21]. Dostupné z: <http://www.agropodnik.eu/agpdomazlice/ofirme.asp>

AGP [AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.], 2012e. Stavební výroba. *AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.* [online]. [cit. 2012-09-21]. Dostupné z: <http://www.agropodnik.eu/agpdomazlice/ofirme.asp>

AGP [AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.], 2012d. Spedice. *AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s.* [online]. [cit. 2012-09-21]. Dostupné z: <http://www.agropodnik.eu/agpdomazlice/ofirme.asp>

DRUID [DRUID a.s.], 2012. O společnosti. *DRUID a.s.* [online]. [cit. 2012-08-31]. Dostupné z: <http://www.sumavanet.cz/www/druid/>

MŠP ČR [Ministerstvo spravedlnosti České republiky], 2012. *Obchodní rejstřík a sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012. [cit. 2012-08-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

MPO [Ministerstvo průmyslu a obchodu], 2013. ODBOR 31400. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za 1. pololetí 2012. IN: MPO.cz [online]. 2013-03-01 [cit. 2013-03-18]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument120082.html>

Výroční zprávy AGROPODNIK DOMAŽLICE a.s. za období 2005-2011.

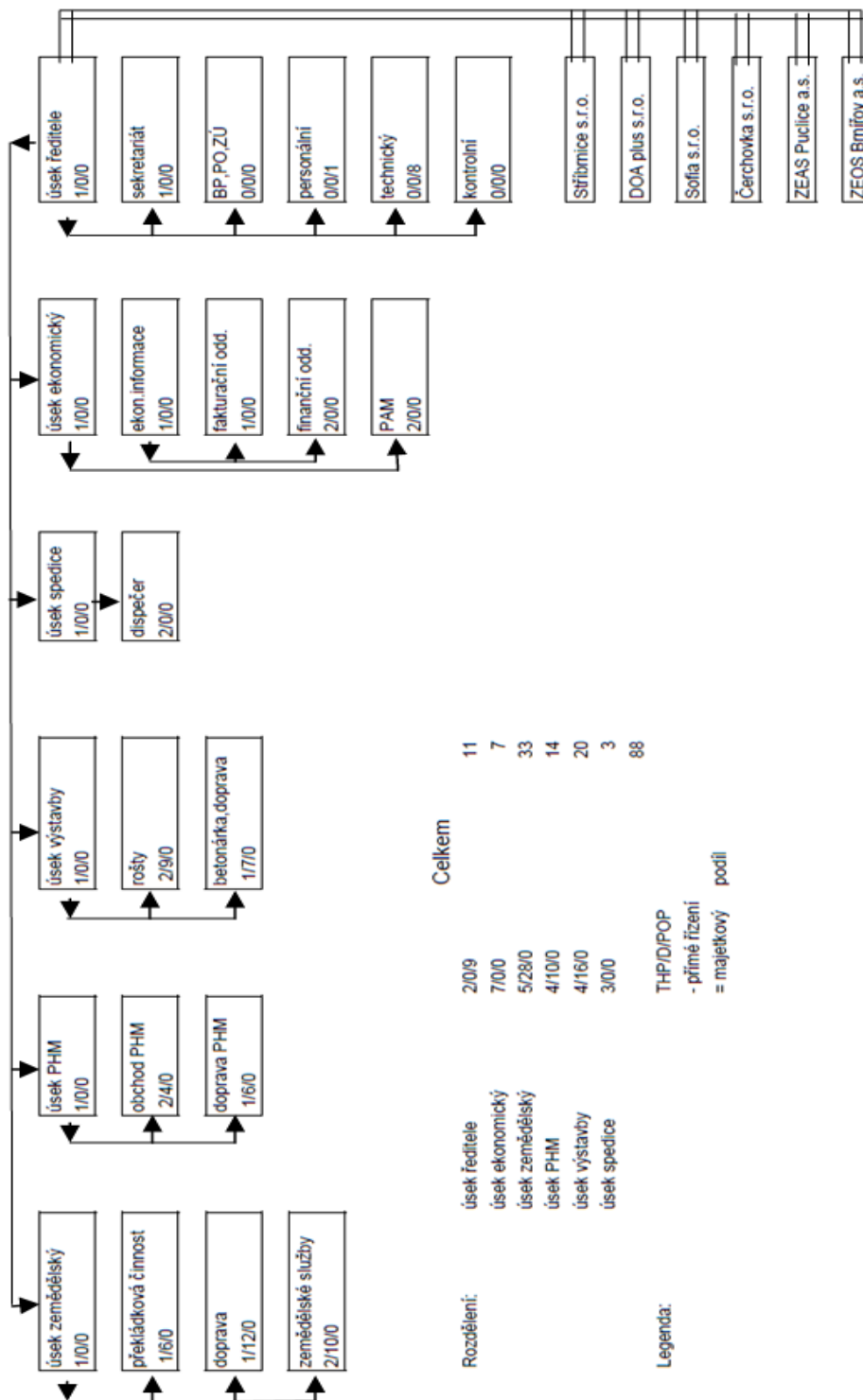
10 Seznam příloh

Příloha A: Organizační struktura AGP DOMAŽLICE

Příloha B: Rozvaha významných položek AGP DOMAŽLICE za 2005-2011 v tis. Kč vždy k 31.12. daného roku

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty významných položek AGP DOMAŽLICE a.s., v tis. Kč k 31.12. daného roku

Příloha A: Organizační struktura AGP DOMAŽLICE



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Příloha B: Rozvaha významných položek AGP DOMAŽLICE za 2005-2011 v tis. Kč vždy k 31.12. daného roku

Položky aktiv	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>184.718</i>	<i>191.510</i>	<i>197.410</i>	<i>185.080</i>	<i>178.010</i>	<i>173.121</i>	<i>188.732</i>
DNM	9.682	13.001	9.804	0	0	0	0
DHM	135.055	138.209	147.341	142.860	137.830	132.945	148.594
DFM	39.981	40.300	40.265	42.220	40.180	40.176	40.138
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>174.097</i>	<i>247.965</i>	<i>255.692</i>	<i>218.173</i>	<i>222.591</i>	<i>203.392</i>	<i>375.789</i>
Zásoby	49.767	66.270	69.145	102.059	87.886	56.227	40.890
Pohledávky	107.486	178.850	172.061	112.816	127.207	132.897	299.887
KFM	16.844	2.845	14.486	3.298	7.498	14.268	35.012
<i>Ostatní aktiva</i>	<i>4.782</i>	<i>3.912</i>	<i>3.002</i>	<i>3.331</i>	<i>4.208</i>	<i>15.654</i>	<i>15.464</i>
Položky pasiv							
<i>VK</i>	<i>148.344</i>	<i>149.497</i>	<i>150.712</i>	<i>128.776</i>	<i>137.383</i>	<i>139.126</i>	<i>144.994</i>
ZK	90.344	90.004	90.004	89.676	90.344	90.344	90.344
Kapitálové fondy	11.027	11.027	11.277	11.277	11.277	11.277	11.277
Rezervní fondy	42.336	46.723	47.604	48.512	48.004	48.154	48.112
VH minulých let	0	0	0	0	-20.673	-12.663	-10.750
VH běžného období	4.637	1.743	1.827	-20.689	8.431	2.014	6.011
<i>CZ</i>	<i>214.477</i>	<i>292.542</i>	<i>304.340</i>	<i>277.170</i>	<i>266.377</i>	<i>252.501</i>	<i>434.614</i>
Rezervy	4.410	4.165	6.898	3.807	2.500	1.589	0
Dlouhodobé závazky	12.049	13.690	9.198	9.054	9.092	8.229	9.536
Krátkodobé závazky	87.053	205.825	204.601	161.595	172.731	148.579	352.326
Úvěry a bankovní výpomoci	110.965	68.862	83.643	102.714	82.054	94.104	72.752
<i>Ostatní pasiva</i>	<i>776</i>	<i>1.348</i>	<i>1.052</i>	<i>638</i>	<i>1.049</i>	<i>540</i>	<i>377</i>
Bilanční suma	363.597	443.387	456.104	406.584	404.809	392.167	579.985

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty významných položek AGP DOMAŽLICE a.s., v tis. Kč k 31.12. daného roku

Položky	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodané zboží	1.822.690	2.064.486	1.991.571	1.606.443	1.040.913	1.599.381	1.422.588
Náklady vynaložené na prodané zboží	1.777.813	2.010.165	1.943.035	1.559.770	1.004.280	1.566.218	1.385.393
Obchodní marže	44.877	54.321	48.536	46.673	36.633	33.163	37.195
Výkony	110.758	94.407	109.985	139.602	118.986	106.854	144.057
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100.672	90.417	105.258	133.269	115.207	103.911	140.151
Změna stavu zásob vlastní činnosti	46	-355	363	430	9	-200	161
Aktivace	10.040	4.345	4.364	5.903	3.770	3.143	3.745
Výkonová spotřeba	93.697	85.175	95.884	120.358	98.978	84.661	118.865
Spotřeba materiálu a energie	40.178	39.149	41.493	55.888	48.364	38.424	57.565
Služby	53.519	46.026	54.391	64.470	50.614	46.237	61.300
Přidaná hodnota	61.938	63.553	62.637	65.917	56.641	55.356	62.387
Osobní náklady	33.334	36.084	37.473	39.885	35.270	37.702	41.126
Daně a poplatky	3.711	3.865	4.499	11.369	4.928	4.908	5.028
Odpisy DNM, DHM	10.649	11.674	13.439	14.113	11.791	11.512	8.939
Tržby z prodeje DM a materiálu	3.414	2.481	3.308	12.679	13.038	22.741	1.772
Ostatní provozní výnosy	9.458	14.211	9.005	7.140	18.731	9.611	9.439
Ostatní provozní náklady	8.539	9.526	5.099	5.625	18.814	6.153	6.144
Provozní výsledek hospodaření	11.838	19.162	8.497	-5.608	15.582	6.902	9.387
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	5.393	0	0	3.319	0	2.000
Výnosové úroky	1.063	1.304	1.229	1.134	1.222	1.379	1.803
Nákladové úroky	3.939	5.136	4.840	6.592	5.219	3.625	3.917
Ost. fin. výnosy	1.132	1.063	1.051	1.644	673	444	1.284
Ost. fin. náklady	3.268	3.370	2.630	10.917	3.940	3.449	2.482
Finanční výsledek hospodaření	-5.012	-13.703	-5.076	-14.731	-6.613	-5.251	-1.350
VH za běžnou činnost po zdanění	4.637	1.743	1.827	-20.689	8.431	2.014	6.011
VH za účetní období po zdanění	4.637	1.743	1.827	-20.689	8.431	2.014	6.011

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2013

Abstrakt

HNOJSKÁ, Dagmar. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU, 60 s., 2013

Klíčová slova:

finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, finanční ukazatele

Náplní této práce je zhodnocení ekonomické situace vybraného podniku a stanovení návrhů na zlepšení situace. Práce je rozdělena do čtyř kapitol. První kapitola je zaměřena na představení analyzované společnosti. V druhé kapitole je popsána finanční analýza, její metody, cíle a principy. Třetí kapitola je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace společnosti na základě výročních zpráv podniku. Jsou zde uvedeny výsledky horizontální a vertikální analýzy rozvahy i výkazu zisku a ztráty. Pro zhodnocení finanční situace v podniku je využito rozdílových, poměrových ukazatelů, bankrotních a bonitních modelů. Grafy a výsledky ukazatelů jsou uvedeny postupně za období 2005 – 2011. Součástí této práce je také srovnání vybraných ukazatelů podniku s průměrem v odvětví. Srovnání slouží pro lepší představu o postavení společnosti. Poslední kapitola práce obsahuje shrnutí z praktické části a návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku.

Abstract

HNOJSKÁ, Dagmar. *The Evaluation of the Company Economic Situation*. Bachelor Paper. Pilsen: Faculty of Economics, WBU in Pilsen, 60 p., 2013

Key Words:

financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, financial indicators

Goal of this bachelor thesis is to evaluate economic situation of chosen company and to determine suggestions for improvement. This thesis divides to four chapters. The first chapter focuses to presentation of chosen company. The second chapter describes financial analysis, its methods, goals and principles. The third chapter focuses to the economic situation of chosen company based on annual reports. There are presented results of horizontal and vertical analysis from balance sheet and profit and loss report. A differential indicator, ratios, bankruptcy and credibility models was used for evaluation of financial situation of company. Graphs and indicators are listed gradually for 2005 – 2011. Thesis includes a comparison of selected company characteristics with industry average. Comparison is made for a better idea of the company status. The last chapter contains a summary of the practical part and suggestion for improve the economic situation.