



JOURNAL OF VALUATION AND EXPERTNESS

editor-in-chief: Ing. Jakub Horák
managing editor: Ing. Jiří Mácha

chairman of the editorial board: Ing. Veronika Machová

Published by:

The Institute of Technology and Business in České Budějovice

School of Expertness and Valuation

Okružní 517/10

370 01 České Budějovice

Tel.: +420 380 070 218

e-mail: horak@mail.vstecb.cz

<http://journals.vstecb.cz/publications/Journal-of-valuation-and-expertness>

ISSN 2533-6258 (Online)

Periodicity: Twice a year

Since 2016

Date of issue: June 2019

EDITORIAL BOARD/EDIČNÍ RADA

Ing. Veronika Machová – chairman

The Institute of Technology and Business in České Budějovice

doc. Ing. Marek Vochozka, MBA, Ph.D.

The Institute of Technology and Business in České Budějovice

prof. Ing. Jan Váchal, CSc.

The Institute of Technology and Business in České Budějovice

doc. Ing. Eva Vávrová, Ph.D.

Mendel University of Brno

Ing. František Milichovský, Ph.D., MBA, DiS.

Brno University of Technology

Dr. Lu Wang

Zhejiang University Finance Economics, China

Ing. Ondrej Stopka, Ph.D.

The Institute of Technology and Business in České Budějovice

Ing. Jarmila Straková, Ph.D.

The Institute of Technology and Business in České Budějovice

Mgr. Zdeněk Caha, MBA, Ph.D.

The Institute of Technology and Business in České Budějovice

Ing. Marek Vokoun, Ph.D.

The Institute of Technology and Business in České Budějovice

Ing. Filip Petrách, Ph.D.

University of South Bohemia in České Budějovice

Ing. Simona Hašková, Ph.D.

The Institute of Technology and Business in České Budějovice

Content/Obsah

ANALYSIS OF THE ISSUE OF VALUATION AND EXPERTNESS ON THE THEORETICAL LEVEL – FOCUS ON THE BUSINESS VALUATION.....	1
ROZBOR PROBLEMATIKY ZNALECTVÍ A OCEŇOVÁNÍ V TEORETICKÉ ROVINĚ – ZAMĚŘENÍ NA OCEŇOVÁNÍ PODNIKU.....	2

Eva Kalinová, Jan Fišer

EXPERTNESS AND CHANGES AFTER ADOPTING AMENDMENT TO ACT.....	12
ZNALECTVÍ A ZMĚNY PO PŘIJETÍ NOVELY ZÁKONA.....	13

Tomáš Krulický, Jakub Horák

EXPERTNESS AND VALUATION IN THE WORLD.....	24
ZNALECTVÍ A OCEŇOVÁNÍ VE SVĚTĚ.....	25

Tomáš Krulický

CREATING OPTIMIZED PRICE MODEL OF ELECTRIC ENERGY TARIFF FOR ELECTRIC VEHICLES USE.....	32
VYUŽITÍ OPTIMALIZOVANÉHO CENOVÉHO MODELU TARIFU ELEKTRICKÉ ENERGIE PRO VYUŽITÍ ELEKTROMOBILŮ.....	33

Klára Skalníková, Markéta Palcerová

FINANCIAL ANALYSIS OF THE AVERAGE ENTERPRISE IN THE SUGAR REFINEMENT INDUSTRY.....	44
FINANČNÍ ANALÝZA PRŮMĚRNÉHO PODNIKU V CUKROVARNICKÉM PRŮMYSLU.....	45

Jakub Horák

FINANCIAL ANALYSIS OF THE AVERAGE ENTERPRISE IN THE SUGAR REFINEMENT INDUSTRY

Jakub Horák¹

¹University of Žilina

Abstract

A financial analysis is used to determine the overall health of an enterprise and analyse the potential risks arising from the enterprise's financial data. Financial analysis provides valuable insight into whether an enterprise is successful or not. The sugar industry has an inherent tradition in the Czech Republic, but in recent years there has been a significant decline in the sector. The aim of this paper is therefore to analyse the current state of affairs and partly to predict the future state of the sugar industry in the Czech Republic using the economic value added method and next methods of comprehensive evaluation. The data (company financial statements) from the Albertina database, from the section "Sugar production" of the CZ NACE classification of economic activities, are used. The financial characteristics are then determined by the average of the values given in the individual items of all the enterprises surveyed in the given year. The EVA Equity and EVA Entity method is then used for a comprehensive business valuation. According to the data, a part of the financial analysis is carried out and the state of future sugar industry potential in the Czech Republic is revealed.

Keywords: financial analysis, sugar industry, sugar production, economic value added (EVA), comprehensive company evaluation methods

FINANČNÍ ANALÝZA PRŮMĚRNÉHO PODNIKU V CUKROVARNICKÉM PRŮMYSLU

Jakub Horák¹

¹Žilinská univerzita v Žilině

Abstrakt

Finanční analýza slouží k určení celkového zdraví podniku a analýze potenciálních rizik vyplývajících z finančních údajů podniku. Finanční analýza poskytuje cenné informace o tom, zda je podnik úspěšný nebo ne. Cukrovarnictví má v České republice vlastní tradici, ale v posledních letech došlo v tomto odvětví k významnému poklesu. Cílem práce je proto analyzovat současný stav a částečně předpovědět budoucí stav cukrovarnictví v České republice metodou ekonomické přidané hodnoty a dalšími metodami komplexního hodnocení. Používají se údaje (účetní závěrka společnosti) z databáze Albertina, sekce "Produkce cukru" klasifikace ekonomických činností CZ NACE. Finanční charakteristiky jsou pak určeny průměrem hodnot uvedených v jednotlivých položkách všech zkoumaných podniků v daném roce. Metoda EVA Equity a EVA Entity je pak použita pro komplexní oceňování podniků. Podle údajů je provedena část finanční analýzy a odhalen stav budoucího potenciálu cukrovarnictví v ČR.

Klíčová slova: finanční analýza, cukrovarnictví, výroba cukru, ekonomická přidaná hodnota (EVA), komplexní metody hodnocení podniku

Úvod

Jedním ze způsobů, jak kontrolovat celkové finanční zdraví společnosti a analyzovat potenciální rizika vyplývající z finančních dat společnosti, je finanční analýza, která má v zemích s vyspělou tržní ekonomikou dlouhou tradici (Skalnický a Puchýř, 2016). Výsledky finanční analýzy jsou velice cenné, jelikož představují firmu a její obchodní úspěch svým stávajícím i potencionálním obchodním partnerům. Finanční analýza umožňuje posuzovat životaschopnost, stabilitu a ziskovost určité společnosti. Je prováděna odborníky, kteří připravují zprávy dle finančních výkazů či jiných zpráv. Vyhotovené údaje jsou obvykle předány vrcholovému managementu. Finanční analýza může určit, zda podnik bude pokračovat či ukončí svou hlavní činnost nebo část své činnosti, bude vyrábět či nakupovat některé materiály pro výrobu svých produktů, bude vlastnit či pronajímat některé stroje a zařízení pro výrobu svého zboží, bude vydávat akcie či jednat o bankovní úvěr ke zvýšení provozního kapitálu, bude rozhodovat o investicích či půjčkách, bude provádět další rozhodnutí, která umožňují efektivně řídit společnost (Andekina a Rakhmetova, 2013).

Nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele, které umožňují zajistit poměrně přesné a rychlé zhodnocení finanční situace. Mezi poměrové ukazatele řadíme především ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity, ukazatele tržní hodnoty a ukazatele efektivity práce, produktivity a reprodukce majetku (Vochozka, Rowland a Vrbka, 2016). Dalšími nástroji jsou metody komplexního hodnocení podniku, mezi něž řadíme například Altmanovu analýzu, Indexy IN, Tafflerův index, Grünwaldův index, Index bonity či Kralickův text. V tomto příspěvku však budou využity vybrané metody EVA, tedy konkrétně EVA Equity a EVA Entity.

Co se týká cukrovarnického průmyslu, ten zahrnuje výrobu a zpracování cukru, který je základem pro nealkoholické nápoje, slazené nápoje, potraviny pro rychlé občerstvení, bonbóny, cukrovinky, pečivo, apod. Celkově se většina cukru extrahuje z cukrové třtiny a cukrové řepy. Každým rokem se vyrábí přibližně 460 milionů tun cukru. Největšími producenty jsou však Brazílie, Thajsko a Indie (Kushwaha, 2015).

V posledních letech se na trhu s cukrem odehrávají takové děje, které otevírají zcela nové možnosti pro evropskou zemědělskou politiku, a to konkrétně v oblasti trhu s cukrem. Z pohledu budoucnosti je jeden z možných směrů, jak uchovat rozměr českého cukrovarnictví, v zakládání kombinátů cukrovar-lihovar, díky čemuž dojde k lepšímu využití cukrovarnické technologie. Tím vzniká možnost flexibilněji reagovat na aktuální situaci na trhu s cukrem či s lihem. Cukrovarnictví by mělo být přeměněno pomocí postupné selekce producentů cukrové řepy a výrobců cukru na funkční a konkurence schopné odvětví (Smrčka, Hönig a Hromádko, 2012).

Současná skutečnost naznačuje, že budoucí výzkum v cukrovarnickém průmyslu bude čelit větší produktivnosti, avšak s méně přímým financováním od producentů cukru. Jedním ze způsobů, jak této situaci čelit, je spolupráce s jinými poskytovateli výzkumu v dobře řízených a definovaných projektech, jež zahrnují sdružování doplňujících odborných znalostí a zařízení. V některých organizacích bude důležité poskytnutí rutinních technických služeb pro infrastrukturu, kolem které může být vybudován skutečný výzkum. Změna požadavků

výrobců cukru, v kombinaci s novými technickými příležitostmi, představuje řadu významných výzkumných úkolů (Solomon a kol., 2016).

V roce 2017 se český cukrovarnický průmysl potýkal s novou výzvou, jelikož trh s cukrem v EU je po 49 letech liberalizován. Tím došlo k určitým výhodám, např. k možnosti volně uvádět na trh cukr jak v EU, tak ve třetích zemích bez jakýchkoli omezení, a tedy i přerušeni systému licencí na vývoz cukru na straně druhé. Český cukrovarnický průmysl využívá řadu výhod (státní podpora, solidní pěstitel cukrové řepy a procesorová základna), a proto by měl být v novém tržním prostředí konkurenceschopný a úspěšný (Reinbergr, 2017).

Cílem tohoto příspěvku je pomocí metod komplexního hodnocení podniku analyzovat současný stav a částečně i predikovat budoucí stav cukrovarnického průmyslu v České republice.

Data a metody

Data pro komplexní hodnocení podniku budou pocházet z databáze Albertina. Konkrétně se jedná o data podniků působících v České republice a zabývajících se výrobou cukru ze sekce „C“ odvětvové klasifikace ekonomických činností CZ NACE. Jedná se přesně o oddíl 10, skupinu 10.8 a podskupinu 10.81 – Výroba cukru. Z daného seznamu podniků pak budou eliminovány firmy v úpadku a likvidaci, firmy s neúplnými účetními údaji a firmy s jiným účetním obdobím než je 1. 1. do 31. 12. daného roku. Tím vznikne vzorek podniků, který bude porovnávat podniky ve stejných ekonomických podmínkách. Analýza vyžaduje časovou řadu čtyř po sobě jdoucích hospodářských roků. Díky výše uvedené eliminaci se tak počet podniků vhodných pro analýzu pro roky 2012-2015 rovná šesti (ač databáze Albertina obsahuje záznamy celkem 16 podniků, které se zabývají výrobou cukru). Budeme tedy pracovat pouze s těmito podniky: Cukrovar Vrbátky, a. s., Cukrplus, s. r. o., Hellma Gastronomický servis Praha, s. r. o., Litovelská cukrovarna, a. s., LN Group, s. r. o. a Moravskoslezské cukrovary, a. s.

Pro analýzu budou zapotřebí výkazy finanční závěrky, konkrétně rozvahy a výkazy zisků a ztrát všech uvedených podniků. Finanční charakteristiky průměrných podniků následně určíme průměrem hodnot uvedených v jednotlivých položkách všech zkoumaných podniků v daném roce. Samozřejmě, průměrná hodnota se může jevit jako nevhodná. To je zcela jistě dáno tím, že obecně mohou extrémní hodnoty na obou pólech škály vychýlit výsledek na jednu či druhou stranu. Velmi časté je pak použití některé modifikace průměru (např. průměr harmonizovaný) nebo modus či medián. V tomto případě to ovšem není zcela nutné. K dispozici jsou sice výkazy pouze 6 podniků, avšak jedná se o maximální možný reprezentativní vzorek podniků vyrábějících cukr. Budeme předpokládat, že četnost extrémních hodnot významně neovlivní výsledek.

Co se týká metod komplexního hodnocení podniku, zde budou využity následující modely:

1. Bankrotní a bonitní modely:

- Altmanovy indexy, konkrétně pro firmy obchodovatelné na finančních trzích, firmy neobchodovatelné na finančních trzích, modifikace vhodná pro české podniky,

- Indexy manželů Neumaierových, tj. IN 95, IN 99, IN 01, IN 05,
- Taflerův index,
- Grünwaldův index,
- Rychlý Kralickův test (původní i modifikovaný),
- Index bonity,

2. Ekonomická přidaná hodnota (EVA Equity, EVA Entity).

Výsledky

Rozsáhlá tabulka 1. nabízí výsledky aplikovaných bankrotních a bonitních modelů.

Tabulka 1: Bankrotní a bonitní modely

Ukazatel	2012	2013	2014	2015
Altmanova analýza - Firmy obchodovatelné na finančních trzích	3,403421106	2,977550156	2,745851945	2,838428738
Výrok	podnik je schopen přežít případnou finanční tíseň	podnik se nachází v šedé zóně	podnik se nachází v šedé zóně	podnik se nachází v šedé zóně
Altmanova analýza - Firmy neobchodovatelné na finančních trzích	2,783500531	2,401420977	2,152294997	2,208599515
Výrok	podnik se nachází v šedé zóně	podnik se nachází v šedé zóně	podnik se nachází v šedé zóně	podnik se nachází v šedé zóně
Altmanova analýza - Modifikace vhodná pro české podniky	3,403421106	2,977550156	2,745851945	2,838428738
Výrok	podnik je schopen přežít případnou finanční tíseň	podnik se nachází v šedé zóně	podnik se nachází v šedé zóně	podnik se nachází v šedé zóně
IN 95	3,375255928	2,639274572	2,282146248	2,230151864
Výrok	podnik je schopen přežít případnou finanční tíseň	podnik je schopen přežít případnou finanční tíseň	podnik je schopen přežít případnou finanční tíseň	podnik je schopen přežít případnou finanční tíseň
IN 99	1,576587551	1,173362999	0,886025338	0,661776461
Výrok	podnik se nachází v šedé zóně	podnik se nachází v šedé zóně	podnik spěje k bankrotu	podnik spěje k bankrotu
IN 01	1,733004015	1,379510756	1,236186154	1,277119381
Výrok	podnik je schopen přežít případnou finanční tíseň	podnik se nachází v šedé zóně	podnik se nachází v šedé zóně	podnik se nachází v šedé zóně
IN 05	0,927777998	0,863272385	0,897844832	1,127705914
Výrok	podnik se nachází v šedé zóně	podnik spěje k bankrotu	podnik spěje k bankrotu	podnik se nachází v šedé zóně
Taflerův index	0,982577179	0,781598041	0,718519331	0,747616305
Výrok	podnik nespěje k bankrotu	podnik nespěje k bankrotu	podnik nespěje k bankrotu	podnik nespěje k bankrotu
Grünwaldův index	-	-	-	-
Výrok	-	-	-	-

Rychlý Kralickův test – (původní) Průměrná známka	2	2,75	2,75	1,75
Výrok	průměrný podnik	průměrný podnik	průměrný podnik	špatný podnik
Kralickův rychlý test I (modifikovaný) - Průměrná známka	1,5	2	2,5	3
Výrok	bonitní podnik	bankrotní podnik	bankrotní podnik	bankrotní podnik
Index bonity	2,966739743	2,081917849	1,577443792	1,062911925
Výrok	velmi dobrá bonita	velmi dobrá bonita	dobrá bonita	dobrá bonita

Zdroj: Autor.

Všechny Altmanovy indexy předpovídají podniku, pro sledované období (kromě dvou ukazatelů v roce 2012), šedou zónu. V roce 2015 byl shodný stav u všech Altmanových indexů – průměrný podnik se nachází v šedé zóně. Index IN95 ukazuje, že ve sledovaném období je podnik schopen přežít případnou finanční tíseň. Index IN99 již tak přívětivý není a v roce 2012 a 2013 označil podnik jako subjekt, který se nachází v šedé zóně, avšak od roku 2014 značí, že podnik spěje k bankrotu. Index IN01 hodnotí v roce 2012 podnik jako schopný přežít případnou finanční tíseň, v letech 2013-2015 však již podnik přiřazuje do skupiny podniků nacházejících se v šedé zóně. Index IN05 přiřazuje v roce 2012 podniku šedou zónu, v letech 2013-2014 je však podnik označen za podnik směřující k bankrotu a v roce 2015 se řadí opět do šedé zóny. Taflerův index hodnotí průměrný podnik poměrně pozitivně a tvrdí, že nespěje k bankrotu, a to ve všech sledovaných letech. U Grünwaldova indexu nejsou známy nákladové úroky, a proto tento index nelze vypočítat. Rychlý Kralickův test v původní variantě řadí podnik v letech 2012 ž 2014 do průměrných firem, avšak v roce 2015 podnik hodnotí jako špatný. Modifikovaný Kralickův test charakterizuje podnik jako bonitní v roce 2012, ve zbývajících letech však jako podnik bankrotní. Velmi dobré výsledky pak přináší Index bonity, který tvrdí, že v letech 2012 až 2013 měl podnik dokonce velmi dobrou bonitu a v letech 2014 a 2015 dobrou bonitu. Za bankrotní považují podnik především index IN99, IN05 a Modifikovaná varianta Kralickova testu.

Jak již bylo uvedeno v úvodu, jednou z oblastí metod komplexního hodnocení podniku jsou i vybrané metody EVA, tedy konkrétně EVA Equity a EVA Entity. Tabulka 2. nabízí výpočet ukazatele EVA Equity.

Tabulka 2: EVA Equity

Označení	Popis	2012	2013	2014	2015
Γ_f	Bezrizikový výnos	3,70 %	1,92 %	2,20 %	0,67 %
Γ_{LA}	Ukazatelé charakterizující velikost podniku	3,59 %	3,51 %	3,45 %	3,48 %
$\Gamma_{\text{podnikatelské}}$	Ukazatelé charakterizující produkční sílu	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
	XP	0,000	0,000	0,000	0,000
<i>ROA</i>	EBIT/Aktiva	0,205	0,132	0,086	0,038
Γ_{FinStab}	Ukazatelé charakterizující vztahy mezi aktivy a pasivy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
	Celková likvidita	2,89	2,63	2,94	3,37
	Běžná likvidita	1,69	1,73	1,84	2,38
WACC	Vážené průměrné náklady na kapitál (NN)	7,29 %	5,43 %	5,65 %	4,15 %
<i>ROE</i>	Rentabilita vlastního kapitálu	24,33 %	16,02 %	9,84 %	4,05 %

r_e	Alternativní náklady na vlastní kapitál (NN)	7,29 %	5,43 %	5,65 %	4,15 %
UZ	Úplatné zdroje (vlastní kapitál + bankovní úvěry + vydané dluhopisy)	541 698	570 913	592 444	581 782
d	Sazba daně z příjmů právnických osob	19 %	19 %	19 %	19 %
EVA	EVA Equity: (ROE-r_e)*VK	92 305	60 465	24 853	-568

Zdroj: Autor.

Ukazatel EVA Equity hodnotí přínos podniku pro jeho majitele. Hodnotí při zohlednění míry rizika správnost realizované investice s ohledem na jiné investiční alternativy na trhu. Pokud vychází hodnota nižší než 0, měl by investor zvážit svůj odchod. Přesně taková situace nastala u podniku v roce 2015.

Výpočet a výsledek ukazatele EVA Entity obsahuje tabulka 3.

Tabulka 3: EVA Entity

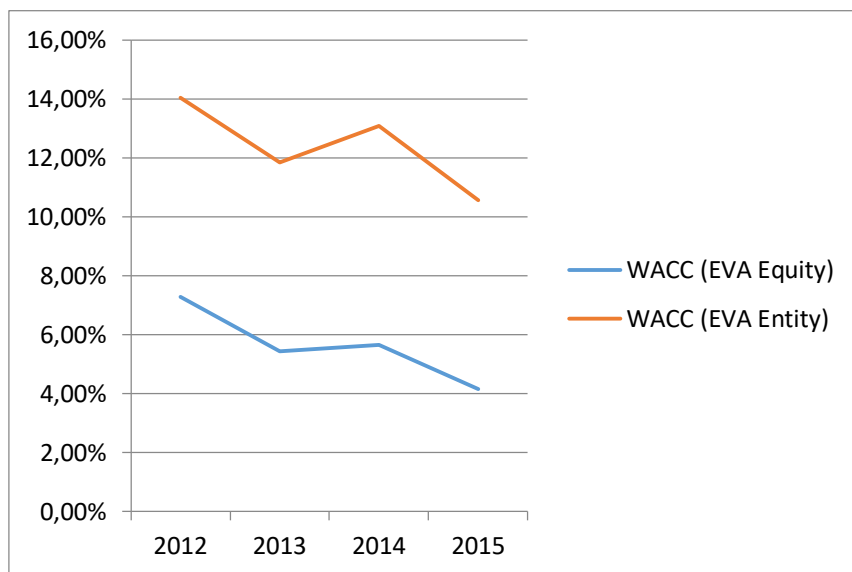
$EBIT$	Zisk před úroky a zdaněním	161 444,7	111 470,8	72 045,17	28 246,67
t	Sazba daně z příjmů	19 %	19 %	19 %	19 %
C	Celkový kapitál	541 697,7	570 912,8	592 443,7	581 782,2
D	Cizí kapitál	0	0	0	0
D/C	Cizí kapitál/Celkový kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
r_d	Sazba za použití cizího kapitálu	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
E	Vlastní kapitál	541 697,7	570 912,8	592 443,7	581 782,2
E/C	Vlastní kapitál/Celkový kapitál	1,00	1,00	1,00	1,00
r_e	Alternativní náklady na vlastní kapitál (CAPM)	14,04 %	11,84 %	13,08 %	10,56 %
r_f	Bezrizikový výnos	3,70 %	1,92 %	2,20 %	0,67 %
$\beta_{leveraged}$	Beta zadlužená	0,73	0,82	0,80	0,72
$\beta_{unleveraged}$	Beta nezadlužená	0,73	0,82	0,8	0,72
$(r_m - r_f)$	Prémie za riziko	7,08 %	6,05 %	6,80 %	6,87 %
WACC	Vážené průměrné náklady na kapitál (metoda CAPM)	14,04 %	11,84 %	13,08 %	10,56 %
$C*WACC$	Náklady na kapitál	76 037	67 607	77 492	61 452
EVA	EVA Entity: $EBIT*(1-t)-C*WACC$	54 733	22 684	-19 135	-38 573

Zdroj: Autor.

Ukazatel EVA Entity hodnotí přitažlivost investice pro majitele a věřitele podniku. Zároveň je žádoucí hodnota nad úrovní 0. Výsledek je u tohoto ukazatele výrazně horší než u ukazatele EVA Equity. V letech 2012 až 2013 je výsledek kladný, avšak v letech 2014 a 2015 je výsledek záporný, s klesající tendencí.

Následující grafy pouze dokládají srovnání ukazatelů EVA Equity a EVA Entity. Průběh vážených průměrných nákladů na kapitál je znázorněn na obrázku 1.

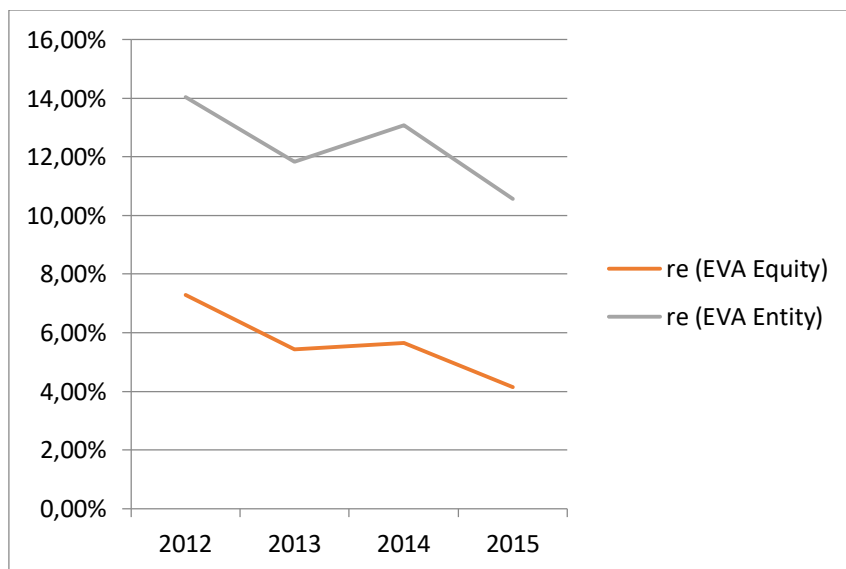
Obrázek 1: Vážené průměrné náklady na kapitál



Zdroj: Autor.

Z obrázku je patrné, že vážené průměrné náklady na kapitál v případě EVA Equity jsou ve sledovaném období neustále nižší než hodnota vážených průměrných nákladů na kapitál EVA Entity. Obrázek 2 nabízí srovnání alternativních nákladů na kapitál EVA Equity a EVA Entity.

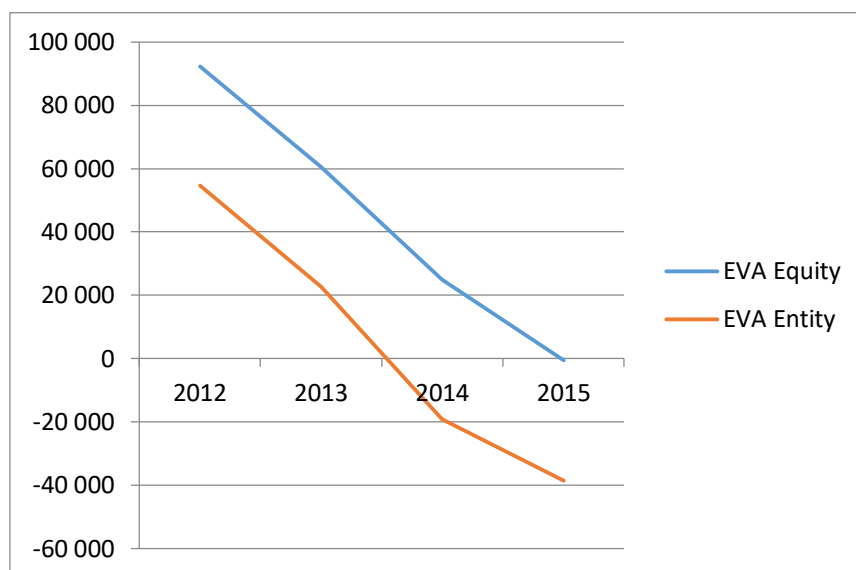
Obrázek 2: Alternativní náklady na vlastní kapitál



Zdroj: Autor.

I zde je hodnota alternativních nákladů na vlastní kapitál EVA Equity nižší než alternativní náklady na vlastní kapitál EVA Entity. Porovnání celkové hodnoty EVA Equity a EVA Entity je uvedeno na obrázku 3.

Obr. 3. Ekonomická přidaná hodnota



Zdroj: Autor.

Hladina EVA Equity je v průběhu celého období vyšší než EVA Entity.

Diskuse

Ze získaných dat je patrné, že se objem aktiv i pasiv podniku snížil. Patrné je i klesání bilanční sumy průměrného podniku. Negativní vývoj podniku znázorňují i jeho výkony, které v posledních letech klesaly (pouze v roce 2013 byl zaznamenán mírný růst výkonů). Přidaná hodnota výrazně klesla, ve sledovaných letech, a to téměř o 58 %. Provozní hospodářský výsledek zaznamenal stejný trend, jako přidaná hodnota. Z dostupných informací můžeme indikovat, že podnik zaznamenal na počátku a na konci sledovaného období (rok 2012 a 2015) negativní vývoj.

Poměrně uspokojivé výsledky dosáhl ukazatel EVA Equity (pomineme-li klesající trend), a to v letech 2012-2014, avšak v roce 2015 byla hodnota ukazatele záporná. Výsledky, které přednesl ukazatel EVA Entity jsou horší, než u EVA Equity. V posledních dvou sledovaných letech byla hodnota ukazatele záporná.

Všechny Altmanovy indexy předpovídají podniku pro sledované období víceméně šedou zónu. Index IN95 ukazuje, že ve sledovaném období je podnik schopen přežít případnou finanční tíseň. Index IN99 již tak přívětivý není a v roce 2012 a 2013 označil podnik jako subjekt, který se nachází v šedé zóně a od roku 2014 značí, že podnik spěje k bankrotu. Index IN01 hodnotí v roce 2012 podnik jako schopný přežít případnou finanční tíseň, v letech 2013-2015 však již podnik přiřazuje do skupiny podniků nacházejících se v šedé zóně. Index IN05 předpovídá v roce 2012 podniku šedou zónu, v letech 2013-2014 je však podnik označen za podnik směřující k bankrotu a v roce 2015 se řadí opět do šedé zóny. Taflerův index hodnotí průměrný podnik poměrně pozitivně a tvrdí, že nespěje k bankrotu, a to ve všech sledovaných letech. U Grünwaldova indexu nejsou známy nákladové úroky, a proto tento index nelze vypočítat. Rychlý Kralickův test v původní variantě řadí podnik v letech 2012 až 2014 do průměrných firem, avšak v roce 2015 podnik hodnotí jako špatný. Modifikovaný Kralickův

test charakterizuje podnik jako bonitní v roce 2012, ve zbývajících letech však jako podnik bankrotní. Velmi dobré výsledky přináší také Index bonity, který tvrdí, že v letech 2012 až 2013 měl podnik velmi dobrou bonitu a v letech 2014 a 2015 dobrou bonitu. Za bankrotní považují podnik především index IN99, IN05 a Modifikovaná varianta Kralickova testu.

Závěr

Musíme upozornit na to, že prezentujeme výsledky odvětví prostřednictvím průměrného podniku, tedy odvětví očima jednoho podniku. Je tak zřejmé, že některé skutečnosti bychom mohli prezentovat odlišně od podnikového pojetí. Na základě dosažených výsledků je zřejmé, že analýza odvětví národního hospodářství na základě analýzy průměrného podniku působícího v daném odvětví přináší zajímavý pohled a přináší doporučení pro management všech podniků působících v daném odvětví. Lze korigovat negativní jevy charakterizující celé odvětví. Lze predikovat budoucí vývoj.

Cílem příspěvku bylo stanovit finanční charakteristiky průměrného podniku v oblasti výroby cukru působícího v ČR. Dle zjištěných údajů měla být provedena část finanční analýzy průměrného podniku (metody komplexního hodnocení podniku) a na základě toho mohl být odhalen stav budoucího potenciálu oboru cukrovarnictví v ČR.

Dle výsledných údajů lze tvrdit, že odvětví cukrovarnictví v ČR není finančně zdravé, což dokazují neustále klesající hodnoty od roku 2012 až do roku 2015. Výsledky na počátku sledovaného období byly obecně přívetivější než na konci sledovaného období. Cukrovarnictví se dle zjištěných výsledků nacházelo spíše v šedé zóně, na pokraji bankrotu. Pokud nepřijdou nové impulsy (ať už ze strany EU, státu či samotných společností), je toto odvětví národního hospodářství značně ohroženo. Dokládá to i postupně značně snižující se počet firem v této oblasti. To je způsobeno samozřejmě levnou konkurencí či například evropskými kvótami. K 30. 9. 2017 ovšem přestal platit systém produkčních kvót, minimální ceny cukrové řepy a výrobní dávky. Českým cukrovarům se tak otevírají nové příležitosti. Dle nejnovějších informací se stav cukrovarnického průmyslu začíná lepší. Další výzkum může na tento příspěvek navázat a po zveřejnění kompletních informací v podobě účetních závěrek cukrovarů z roku 2016 a 2017 lze zhodnotit aktuální stav a možný zlepšený vývoj, který je v poslední době naznačován (ač na základě sledovaného období 2012-2015 nebyla predikce vůbec příznivá), lze vytvořit kompletní finanční analýzu a predikovat budoucí vývoj cukrovarnického odvětví v ČR pomocí umělé inteligence.

Reference

- ANDEKINA, R. a R. RAKHMETOVA, 2013. Financial Analysis and Diagnostics of the Company. *Procedia Economics and Finance*, **5**, 50-57. ISSN 2212-5471.
- KUSHWAHA, J. P., 2015. A review on sugar industry wastewater: sources, treatment technologies, and reuse. *Desalination and Water Treatment*, **53**(2), 309-318. ISSN 1944-3986.

- REINBERGR, O., 2017. Návrat českého cukrovarnictví do liberálního prostředí. *Listy cukrovarnické a řepařské*, **133**(5-6), 166-169. ISSN 1210-3306.
- SKALICKÝ, M. a B. PUCHÝŘ, 2016. Use of financial analysis for elimination of risk factors in the construction company. In: SGEM, *International Multidisciplinary Scientific Conferences*, Albena, Bulgaria, 669-676. ISBN 978-619-7105-74-2.
- SMRČKA, L., V. HÖNIG aj. HROMÁDKO, 2012. Kde je budoucnost cukrovarnictví v České republice. *Listy cukrovarnické a řepařské*, **128**(5), 193-198. ISSN 1210-3306.
- SOLOMON, S., M. SWAPNA, V. T. XUAN a Y. Y. MON, 2016. Development of Sugar Industry in ASEAN Countries. *Sugar Tech*, **18**(6), 559-575. ISSN 0972-1525.
- VOCHOZKA, M, Z. ROWLAND aj. VRBKA, 2016. Financial analysis of an average transport company in the Czech Republic. *Naše More*, **63**(3), 227-236. ISSN 1848-6320.
-

Kontaktní adresa autora:

Ing. Jakub Horák, Žilinská univerzita v Žilině, Fakulta prevádzky a ekonomiky dopravy a spojov, Univerzitná 8215/1, 01026 Žilina, Slovensko, e-mail: horak@mail.vstecb.cz