

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Finanční analýza vybraného podniku (firmy) a návrh
na zlepšení situace**

**The financial analysis of particular company and
a proposal for improving its economic situation**

Roman Kasinec

Plzeň 2014

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Roman KASINEC**
Osobní číslo: **K11B0137K**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Finanční analýza vybraného podniku (firmy) a návrh na zlepšení situace**
Zadávající katedra: **Katedra financí a účetnictví**

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

1. Představte podnik ŠKODA JS a.s.
2. Charakterizujte principy, metody, účel a cíle finanční analýzy.
3. Provedte rozbor finanční situace podniku ŠKODA JS a.s.
4. Na základě rozboru zhodnoťte současnou ekonomickou situaci podniku ŠKODA JS a.s.
5. Stanovte návrhy na zlepšení vybraných ukazatelů finanční analýzy.

Čestné prohlášení

Já, níže podepsaný Roman Kasinec, prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza vybraného podniku (firmy) a návrh na zlepšení situace“ vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne 22. dubna 2014

.....

Roman Kasinec

Poděkování

Každý člověk by měl umět vyjádřit své poděkování za podporu, která mu byla poskytnuta, neboť každá pomoc, práce či služba pro druhého si to zaslouží. Rád bych tak i touto formou poděkoval lidem, kteří mě podpořili při zpracování této bakalářské práce. Děkuji zejména svému vedoucímu bakalářské práce panu ing. Karlu Karlovcovi, za odborné vedení, pochopení, užitečné rady a podněty. Dále také představitelům společnosti ŠKODA JS a.s., zejména pak ing. Liboru Holíkovi, řediteli úseku Business Controlling.

OBSAH

ÚVOD.....	7
1 CÍL A METODIKA PRÁCE	8
1.1 Cíl	8
1.2 Metodika.....	8
2 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU ŠKODA JS a.s.	9
3 PRINCIPY, METODY, ÚČEL A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	14
3.1 Cíl a obsah finanční analýzy.....	14
3.2 Uživatelé finanční analýzy	15
3.3 Informační zdroje pro finanční analýzu.....	15
3.3.1 Rozvaha.....	16
3.3.2 Výkaz zisku a ztráty	18
3.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	19
3.3.4 Příloha k účetní závěrce	19
3.3.5 Vzájemná provázanost základních účetních výkazů.....	20
3.4 Techniky, metody a rizika finanční analýzy.....	21
3.4.1 Základní techniky finanční analýzy	21
3.4.2 Metody finanční analýzy.....	21
3.4.3 Pyramidový rozklad ukazatelů.....	29
3.4.4 Bonitní a bankrotní modely.....	31
3.4.5 Rizika a problémy při zpracování finanční analýzy.....	33
4 ROZBOR FINANČNÍ SITUACE PODNIKU ŠKODA JS a.s.....	35
4.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů.....	35
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy	35
4.1.2 Vertikální analýza rozvahy	38

4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
4.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	41
4.1.5	Analýza peněžních toků	42
4.2	Poměrové ukazatele podniku ŠKODA JS a.s.	42
4.2.1	Ukazatele rentability	42
4.2.2	Ukazatele aktivity.....	43
4.2.3	Ukazatele zadluženosti.....	44
4.2.4	Ukazatele likvidity	45
4.2.5	Ukazatele produktivity práce	45
4.2.6	Ukazatele peněžních toků	46
4.2.7	Pyramidový rozklad	47
4.3	Bonitní a bankrotní modely	48
5	ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU ŠKODA JS a.s.....	50
6	NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ.....	52
	ZÁVĚR	53
	SEZNAM TABULEK	54
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	55
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	56
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	58
	SEZNAM PŘÍLOH.....	59

ÚVOD

Jedním z hlavních cílů vlády České republiky je zajistit spolehlivou, bezpečnou, k životnímu prostředí šetrnou dodávku elektřiny pro potřeby obyvatelstva a ekonomiky státu, a to za konkurenceschopné a přijatelné ceny při zachování standardních podmínek trhu. Současně vláda musí zabezpečit nepřerušované dodávky energie v krizových situacích v rozsahu nezbytném pro fungování nejdůležitějších složek infrastruktury státu a pro přežití obyvatelstva. Takto vymezená dlouhodobá vize energetiky České republiky je shrnuta do tří strategických cílů, kterými jsou bezpečnost, konkurenceschopnost a udržitelnost. Tyto i jiné cíle jsou pak rozpracovány v energetické koncepci státu.

Jedním z prvků energetické koncepce České republiky a jejího naplnění může být dostavba či rozšíření jaderných zdrojů, v případě České republiky například provedením dostavby Jaderné elektrárny Temelín a Jaderné elektrárny Dukovany. Jako dlouholetý zaměstnanec v energetice jsem si s ohledem na aktuálnost tohoto energetického tématu nejen České republiky, ale celé Evropské unie, zvolil provedení finanční analýzy společnosti, která vyrábí vedle jiného také energetická zařízení. Potenciálním subdodavatelem takových technologických celků může být i společnost ŠKODA JS a.s.

Finanční analýza tvoří významnou součást finančního řízení podniku, neboť poskytuje managementu zpětnou vazbu a umožňuje odhalit vady v hospodaření. Pro jakékoliv finanční rozhodování či plánování, respektive řízení podniku je výchozí znalost současné tak i předchozí finanční situace a finančního zdraví podniku nezbytná. Obraz o finanční situaci a zdraví podniku podává finanční analýza, kterou můžeme chápat jako hodnocení současného stavu a předešlého vývoje financí podniku. Vlastní hodnocení vychází z kvalifikovaných nefinančních a finančních informací a nekvalifikovaných informací. V konečném důsledku výstupy finanční analýzy slouží nejen vedení podniku pro jeho řízení, ale také pro poznání konkurenta, nebo vyhodnocení úvěrového rizika banky. V neposlední řadě rovněž poslouží subjektu, který má zájem o strategickou dodávku výrobků a služeb, v tomto případě technologického celku energetického zařízení, tak aby odpovědně posoudil kvalitu dodavatele.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

1.1 Cíl

Tato bakalářská práce si klade za cíl provést podle údajů období 2007 – 2012 analýzu finanční a ekonomické situace jednoho z uchazečů o dostavbu Jaderné elektrárny Temelín společnosti ČEZ, a.s. Celkovým zhodnocením bude formulovat závěry a doporučení, které nasměrují podnik k pozitivním změnám položek vstupujících do finančních ukazatelů tak, aby podnik byl lépe vnímán a také byl připraven poskytnout kvalitní nabídky svým zákazníkům a byl schopen uspět ve výběrovém řízení na dostavbu Jaderné elektrárny Temelín a případně také Jaderné elektrárny Dukovany.

1.2 Metodika

Za účelem provedení finanční analýzy a vypracování návrhů na zlepšení situace společnosti ŠKODA JS a.s. bude bakalářská práce vycházet z údajů účetních výkazů společnosti za období 2007 – 2012. Pro vlastní výpočty ukazatelů bude použita aplikace MS Excel.

Pro dosažení cíle bude postupováno v těchto krocích:

- vyhledání odborné literatury a informací týkající se finanční analýzy,
- získání potřebných informací o podnikatelském subjektu,
- zpracování finanční analýzy,
- hodnocení stávající ekonomické situace podniku,
- závěr a doporučení.

Kvalifikované nefinanční zdroje informací budou získány z veřejných zdrojů. Pro upřesnění výstupů pak poslouží webová prezentace podniku a konzultace s jeho zástupci a zaměstnanci. Zdrojem kvalifikovaných informací pro sestavení finanční analýzy budou finanční výkazy - rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích, současně pak výroční zprávy včetně komentářů.

Nekvalifikované informace budou získány ve formě zpráv a nezávislých hodnocení v odborném tisku a webových portálech, a to za účelem dotvoření celkového pohledu na hodnocený podnik.

2 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU ŠKODA JS a.s.

Základní údaje

Obchodní firma: ŠKODA JS a.s.

Sídlo: Plzeň, Orlík 266, okres Plzeň-město, PSČ 316 06

Identifikační číslo: 25235753

Právní forma: Akciová společnost

Datum zápisu: 31. srpna 1999

Základní kapitál: 550.000.000 Kč

Obor působnosti: strojírenství - vývoj a dodávky pro jadernou energetiku, rafinérský, petrochemický a plynárenský průmysl

Akcie společnosti nejsou předmětem obchodování na akciovém trhu.

Orgány společnosti

Složení dozorčí rady

předseda dozorčí rady:

Vadim Makhov, 162600 Čerepovec - Lunačarskogo, 31; Ruská federace

místopředseda dozorčí rady:

Igor Molibog, Moskva, Varšavskoje šosse 158; Ruská federace

člen dozorčí rady: Jaroslav Eliášek, Chrást, Postranní 614, PSČ 330 03

člen dozorčí rady: Yury Utochkin, Moskva, Profsojuznaja 113; Ruská federace

člen dozorčí rady: Dmitry Zauers, Moskva, Akademika Piljugina 18; Ruská federace

člen dozorčí rady: Vladimír Bejvančický, Manětínská 1492/3, Bolevec, 323 00 Plzeň

Představenstvo

předseda představenstva:

Ing. Miroslav Fiala, Plzeň, Pod Záhorskem 671/33, PSČ 301 00

místopředseda představenstva:

Iliya Novickov, 153035 Ivanovo, Ležnevskaja 126; Ruská federace

člen představenstva: Ing. Josef Perlík, Plzeň - Malesice, U Lesa 216/4, PSČ 318 00

člen představenstva: Ing. Jan Kleisner, Plzeň, Pěší 18, PSČ 312 00

člen představenstva: Miloslav Provod, č.p. 99, 373 41 Čejkovice

člen představenstva: Mikhail Ignatenkov, 109156 Moskva, Maršala Polubojarova 4/2, byt 209, Ruská federace.

Předmětem podnikání společnosti jsou činnosti:

- projektová činnost ve výstavbě,
- nakládání s jadernými materiály,
- nakládání se zdroji ionizujícího záření,
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení,
- zámečnictví, nástrojářství,
- obráběčství,
- montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny,
- silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny,
- montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení.

Historie společnosti

Společnost ŠKODA JS a.s. vznikla na základě přeměny společnosti ŠKODA JS s.r.o., se sídlem Plzeň, Orlík 266, okres Plzeň-město, PSČ 316 06, IČ 47718668, zapsané v obchodním rejstříku Krajského soudu v Plzni oddíl C, vložky 3402, jako její univerzální právní nástupce ke dni 31. srpna 1999, kdy byla společnost zapsána do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Plzni, spisová značka B 811. Základní kapitál tvoří 550 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1.000.000 Kč v listinné podobě. Akcie nejsou veřejně obchodovatelné a převod akcií je podmíněn předchozím souhlasem dozorčí rady společnosti. Jediným akcionářem je OMZ B.V. 1101 BP, Amsterdam - Zuideroost, Haaksbergweg 31 suite 4, Nizozemské království, IČ 342 04 885, a to od roku 2004, kdy do společnosti vstoupil nový vlastník - ruská strojírenská skupina OMZ.

Historie a tradice podniku však spadá až do roku 1859, kdy hrabě Valdštejn založil v Plzni pobočku své slévárny a strojírný. Vyráběl zde zařízení pro pivovary, cukrovary, doly či železnice, a to parní stroje, kotle, ocelové mostní konstrukce atd. Po deseti letech odkoupil podnik její hlavní inženýr Emil Škoda. V roce 1899 se firma transformovala na akciovou společnost a výrobním programem se především stala výroba zbraní. V té době byla největším průmyslovým podnikem Rakousko-Uherska. Po vzniku Československa podnik rozšířil aktivity o výrobu lokomotiv, automobilů, letadel, lodí atd. V roce 1956 byly zahájeny aktivity v jaderné energetice a v následujícím roce byly spuštěny práce na výstavbě jaderné elektrárny A-1 v Jaslovských Bohunicích na Slovensku.

Dne 31. prosince 1990 vznikla na základě rozhodnutí ministra strojírenství a elektrotechniky Československé republiky akciová společnost Škoda, koncern, Plzeň. V roce 1992 bylo rozhodnuto o privatizaci bez spojení se zahraničním partnerem. Minoritním vlastníkem Škody a jejím generálním ředitelem se stal podnikatel Lubomír Soudek. Roku 1994 změnila společnost název na ŠKODA a.s.

V dubnu 2000 byla založena akciová společnost Škoda Holding, která zastřešovala jednotlivé oborové dceřiné společnosti. V roce 2003 stát i ostatní vlastníci prodali podíly ve Škodě Holding skupině Appian Group. Tato skupina zahájila ve společnosti další restrukturalizaci s cílem zaměřit se pouze na dva hlavní výrobní obory – klasickou

energetiku a dopravní strojírenství. V roce 2004 Appian Group prodal podnik ŠKODA JS a.s. ruské strojírenské skupině OMZ.

Současnost

Ve vazbě na historickou tradici moderního těžkého strojírenství se ŠKODA JS a.s. v roce 2009 stala lídrem mezinárodního Konsorcia MIR.1200, které se účastnilo soutěže na realizaci dostavby 3. a 4. bloku JE Temelín. Předmětem veřejné zakázky bylo projektové řešení (design), zpracování dokumentace, investiční inženýring, výroba zařízení, dodávka, montáž na staveništi, zkoušky a uvedení do provozu dvou kompletních bloků jaderné elektrárny Temelín tzv. formou EPC dodávky na klíč včetně paliva.

Ve firmě v současnosti pracuje více než 1.100 pracovníků. Dvě třetiny z tohoto počtu představují odborné technické a administrativní profese (projektanti, konstruktéři, výpočtáři, pracovníci laboratoří a zkušeben, prodejci, ekonomové), třetinu tvoří dělnické profese.

Hlavním nosným oborem společnosti ŠKODA JS a.s. je investiční inženýring s podílem na celkových tržbách mezi 50 - 60%. K zásadním současným projektům společnosti v oblasti investičního inženýringu patří „Obnova systému kontroly a řízení jaderné elektrárny Dukovany.“ Akce v hodnotě několika miliard Kč je zároveň největším českým jaderným projektem v tomto desetiletí. Do roku 2016 ŠKODA JS a.s. v roli generálního dodavatele postupně při plánovaných odstávkách nahradí zastaralý systém řízení novým digitálním.

V roce 2009 byl podepsán kontrakt mezi společnostmi ŠKODA JS a Slovenské elektrárne na dostavbu jaderné části 3. a 4. bloku JE Mochovce. ŠKODA JS je jedním z pěti hlavních dodavatelů pro tento projekt. Předmětem dodávky jsou mj. systémy primárního okruhu, palivového hospodářství, vnitřní spojovací potrubí a vložené chladič systémy.

Do oboru investičního inženýringu patří již zmíněný projekt „Dostavba jaderné elektrárny Temelín.“ ŠKODA JS a.s. byla jedním z uchazečů v tomto pro Českou republiku historicky největším investičním projektu. Nabídka Konsorcia MIR.1200 byla postavena na osvědčené a prověřené technologii VVER, jejíž výrobu ŠKODA JS a.s. plně zvládá v požadované kvalitě. Představenstvo společnosti ČEZ, a.s., však dne

10. 4. 2014 oznámilo zrušení zadávacího řízení na dostavbu dvou bloků Jaderné elektrárny Temelín.

Druhým významným programem je výroba jaderného zařízení. Patří sem výroba pohonů řídicích tyčí pro regulaci výkonu reaktoru typu VVER. Toto zařízení spolu s moderním řídicím systémem dodává ŠKODA JS hlavně na ukrajinský trh. Analogické zařízení ale potřebují i české, slovenské a maďarské jaderné elektrárny. Stejně důležitá je výroba komponent pro tlakovodní a varné reaktory typu PWR a BWR.

Dalším prvkem jaderného zařízení je výroba kontejnerů pro transport a skladování vyhořelého jaderného paliva. ŠKODA JS ve spolupráci s německým partnerem tyto kontejnery dodává společnosti ČEZ, a.s., a rovněž na trh v západní Evropě, Bulharsku a Litvě. Vyrobena bylo již téměř 400 kontejnerů.

Třetí skupinou, která představuje podstatný podíl na tržbách společnosti a úspěšně navyšuje objem zakázek i rozšiřuje spektrum poskytovaných činností, je servis a údržba jaderných elektráren. Tato služba je realizována na šesti jaderných blocích, a to v Jaderné elektrárně Dukovany na čtyřech blocích a v Jaderné elektrárně Temelín na dvou.

Za účelem naplnění výrobních programů je podnik strukturován procesním způsobem. Organizační rozčlenění podniku je uvedeno v Příloze A: Organizační struktura podniku ŠKODA JA a.s. Dále je v Příloze B: Profil společnosti – výrobní program, který prostřednictvím fotografií názorněji přibližuje výrobní program podniku.

3 PRINCIPY, METODY, ÚČEL A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY

Abychom porozuměli pojmu finanční analýza, ohlédněme se do historie lidstva a připomeňme si důvody vzniku peněz. Peníze jsou statkem, který v určité společnosti slouží jako všeobecně přijímaný prostředek směny a který umožňuje snazší spolupráci ve velkých sociálních společenstvích či mezi nimi. Zjednodušují a snižují transakční náklady směny. Oproti přímé směně statků také umožňují rychlé a jednoznačné porovnání cen jednotlivých statků, v našem případě podniků.

Na základě definice finanční analýzy můžeme finanční analýzu vnímat jako porovnání kvality a vlastností podniku. „Finanční analýza podniku je analýzou financí podniku. Finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřených peněžními toky (příjmy a výdaji peněžních prostředků). Finanční analýza hodnotí fungování mechanismu financí podniku podle stavu a vývoje finanční situace a podle účinků provozní, investiční a finanční činnosti na vývoj finanční situace.“ (Holečková; Grünwald, 2007, s. 19 a 20)

3.1 Cíl a obsah finanční analýzy

Finanční analýza má v základu dva cíle. Prvním je komplexní zhodnocení a porovnání podniku v daném oboru na základě hospodářských výsledků minulých let až po současnost a dalších informačních zdrojů. Druhým cílem je pak vytvoření základu pro finanční plánování podniku.

Obsahem (předmětem) finanční analýzy jsou informace popisující finanční zdraví podniku. Tyto informace vznikají definovanými způsoby a metodami na základě údajů z účetních výkazů. „Podstatou finanční analýzy je použití analytických metod a nástrojů pro získání potřebných informací z finančních výkazů (případně dalších informačních zdrojů). Tyto informace zobrazují významné údaje (a trendy v těchto údajích) o výsledcích minulé podnikatelské činnosti hodnoceného subjektu a o současné finanční situaci. Údaje zobrazují důsledky dřívějších podnikatelských rozhodnutí a umožňují i určitý předpoklad o budoucím vývoji podniku.“ (Landa, 2008, s. 59)

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme dělit z pohledu času (minulost či budoucnost) a směru pohledu na podnik (externí či interní). V případě uživatelů toto dělení platí zejména pro směr pohledu, který nejen rozděluje uživatele, ale také dostupnost informací – je zcela zřejmé, že interní uživatel bude mít rozsáhlejší a přesnější údaje o podniku oproti externímu. Finanční analýza je důležitá pro management jako výhradně interní uživatele, dále pak vlastníky podniku. Externími uživateli pak mohou být věřitelé, zákazníci, konkurence či spolupracující podniky. Nelze samozřejmě opominout zaměstnance, kteří jsou na podniku závislí jako na zdroji svých příjmů.

Management, který odpovídá za stav podniku, se z krátkodobého hlediska zajímá o platební schopnost podniku, o strukturu zdrojů a cílí na dosažení požadované míry ziskovosti ze strany vlastníků. Z dlouhodobého hlediska se mu jedná o stabilitu a udržitelný rozvoj podniku.

Vlastník (akcionář, společník) je zainteresován na míře zhodnocení jím vložených prostředků. Finanční analýzou si ověřuje, zda je jeho majetek (statky) odpovídajícím způsobem řádně zhodnocován. Z hlediska vlastníka je cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu podniku. Vlastník či potenciální investor je zaujat výnosy. (Růčková, 2010)

Věřitelé (banky, dodavatelé, zařaďme sem i zákazníky) mohou na podnik nahlížet ze dvou časových hledisek. Banky zpravidla z dlouhodobějšího hlediska, dodavatelé pak také z krátkodobého. Mezi dlouhodobá hlediska náleží sledování dlouhodobé likvidity, ziskovosti a schopnosti stabilní tvorby finančních prostředků. Při krátkodobém pohledu se věřitelé soustředí více na způsobilost plnění smluv, tj. platební schopnost, strukturu oběžných aktiv, krátkodobých závazků a průběh cash flow. Věřitelé pak právě na základě finanční analýzy zhodnotí své riziko, které promítnou v ceně poskytnutých finančních či nefinančních prostředků a služeb.

3.3 Informační zdroje pro finanční analýzu

Finanční analýza vychází z účetních výkazů, tj. finančního účetnictví, které je jedním ze zdrojů informací pro řádné řízení podniku. Jedná se o tyto účetní výkazy: **rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a příloha k účetním výkazům.**

Neopominutelným zdrojem je pak výroční zpráva, která obsahuje vedle již uvedeného další informace o podniku. Tyto zdroje užívají jak vnitřní, tak externí uživatelé finanční analýzy. Interní uživatel pak dále může využít (či spíše musí) informací podnikových analytiků a manažerů. Pro externí, ale také interní pohled, pak lze využít oborových statistik, roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, burzovní zpravodajství apod.

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha obsahuje položky aktiv a pasiv, zobrazuje stav majetku podniku a zdrojů jeho krytí, zpravidla k poslednímu dni účetního období, případně k jinému datu (pak hovoříme o mimořádné rozvaze). Základním pravidlem rozvahy je rovnost aktiv a pasiv.

Aktiva

Aktiva členíme na dlouhodobý majetek a krátkodobý oběžný majetek. Dlouhodobý majetek (stálá aktiva) si zachovává svoji podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů, podléhá odpisům a svoji hodnotu přenáší do hodnoty produkce podniku. Naopak krátkodobý oběžný majetek (oběžná aktiva) mění svoji podobu i několikrát během jednoho reprodukčního cyklu a do spotřeby přechází jednorázově. Budeme-li hovořit o vázanosti a využitelnosti, rozlišujeme dobu do jednoho roku a nad jeden rok. (Holečková; Grünwald, 2007)

Základní typy stálých aktiv:

- Nehmotný dlouhodobý majetek – licence, software, práva k nehmotným statkům, know-how.
- Hmotný dlouhodobý majetek – pozemky, budovy, stavby, umělecká díla, samostatné movité věci (dopravní prostředky, stroje a zařízení), základní stáda a tažná zvířata, pěstitelské celky trvalých porostů, lomy, pískovny.
- Finanční dlouhodobý majetek – investiční cenné papíry a vklady s předpokládaným držením nad jeden rok, půjčky poskytnuté jiným subjektům s dobou splatnosti delší jednoho roku; dále pak nemovitosti a umělecká díla za účelem obchodování s nimi či pro uložení volných finančních prostředků.

Základní typy oběžných aktiv:

- Zásoby – majetek určený k výrobě a vlastní produkci jako je skladový materiál, nedokončená výroba, polotovary vlastní výroby, výrobky, zvířata a zboží.
- Pohledávky – dosud neuhrazené faktury či jiné platební dokumenty podnikem vystavené zákazníkům či jiným subjektům.
- Finanční majetek – krátkodobé investice (splatnost do jednoho roku) a peněžní prostředky na pokladně a účtech u peněžních ústavů.

Ostatní aktiva

Ostatní aktiva jsou tvořena časovým rozlišením nákladů (předplatné, předem placené nájemné) a výnosů (provedené nevyfakturované práce a služby). Realizují se tím účetní zásady věrného a poctivého obrazu účetnictví v rámci procesu účetní závěrky. (Landa, 2008)

Pasiva

Pasiva v účetnictví představují zdroje, kterými jsou kryta aktiva podniku. Jedná se o závazky vzhledem k věřitelům, a to včetně závazků z obchodního styku. Dále se do pasiv zahrnují vklady vlastníků do společnosti, zisky či ztráty minulých let a výsledek hospodaření běžného roku. Jinými slovy tento výkaz informuje o tom, odkud byl majetek podniku pořízen. Vedle tohoto závazkového hlediska jsou pasiva členěna také z pohledu času na krátkodobá a dlouhodobá. (Holečková; Grünwald, 2007)

Struktura pasiv podle účetních standardů

- Vlastní kapitál
 - Základní kapitál – vklady vlastníků (podnikatele, společníků, akcionářů).
 - Kapitálové fondy – oceňovací rozdíly v důsledku specifických operací (emisní ážio, dary, dotace).
 - Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku – zákonný rezervní fond a další fondy tvořené podnikem na základě rozhodnutí o použití hospodářského výsledku.
 - Hospodářský výsledek minulých let – část zisku minulých let, která nebyla přidělena do fondů či vyplacena na dividendách.
 - Výsledek hospodaření běžného účetního období – zisk či ztráta v daném účetním období.

- Cizí zdroje
 - Rezervy – zákonné a účetní; zákonné se tvoří například za účelem oprav dlouhodobého majetku, rekultivaci a sanaci pozemků dotčených těžbou; účetní se tvoří z důvodu zásady opatrnosti na záruční opravy, na daň z příjmů, na restrukturalizaci (na odstupné a odchodné), na skladování vyhořelého jaderného paliva, na likvidaci výrobků, které dosloužily, na obchodní spory atd.
 - Dlouhodobé závazky – dluhopisy a půjčky se lhůtou splatnosti delší nad jeden rok, dlouhodobě přijaté zálohy, závazky k podnikům s rozhodujícím a podstatným vlivem, dlouhodobé směnky apod.
 - Krátkodobé závazky – jedná se o závazky do jednoho roku plynoucích z obchodního styku, k zaměstnancům, státu, společníkům.
 - Bankovní úvěry a výpomoci.
- Ostatní pasiva

Ostatní pasiva jsou tvořena časovým rozlišením výdajů příštích období (nájemné placené pozadu, odměny a prémie vyplácené v následujícím účetním období, výdaje z titulu nevybrané dovolené) a výnosů příštích období (předem přijaté nájemné u pronajímatele, nevyfakturované dodávky). (Landa, 2008)

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty srovnává vedle sebe výnosy a náklady s konečným výstupem ve formě výsledku hospodaření za dané období.

Výnosy jsou spojené s přírůstkem peněz, nepeněžních aktiv či se snížením/zánikem závazku. Náklady jsou naopak spojené s úbytkem peněz, nepeněžních aktiv či se vznikem závazku. Základním principem sestavování výkazu zisku a ztráty je zachycování a vykazování transakcí v období, jehož se časově a věcně týkají, nikoliv podle toho, zda v daném období došlo k peněžnímu příjmu či výdaji. Stejný princip je uplatněn v případě nákladů, pro které je rozhodující období jejich vzniku, nikoliv úhrady. Nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné peněžní toky. (Holečková; Grünwald, 2007)

V současné době lze pro sestavení výkazu zisku a ztráty využít dvě formy sledování výnosů a nákladů, a to podle druhového nebo účelového třídění.

Druhové členění odpovídá struktuře primárních ekonomických zdrojů. Např. náklady za spotřebu hmotných prostředků zahrnujeme do spotřeby materiálu nebo energií, náklady na spotřebu a použití prací a služeb externích subjektů náleží pod dopravné, externí opravy a udržování, náklady vynaložené za práci zaměstnanců alokujeme do mezd, sociálních nákladů, ostatních osobních nákladů apod. Do odpisů uvedeme náklady odpovídající opotřebení dlouhodobého majetku atd. „Hlavní význam druhového členění nákladů spočívá v tom, že je východiskem kvantitativních proporcí mezi potřebou určité struktury a výší zdrojů a jejich pohotovou dispozicí.“ (Landa, 2008, s. 39)

Účelové členění zobrazuje souvislost nákladů s příčinou jejich vzniku. Jedná se o prodejní, odbytové náklady či správní režii, resp. se jedná o jednicové a režijní náklady. (Landa, 2008)

3.3.3 Přehled o peněžních tocích

Členění přehledu o peněžních tocích je následující.

- Čistý peněžní tok z provozní činnosti.
- Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti.
- Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti.

Peněžní tok z **provozní činnosti** je rozdílem příjmů a výdajů z běžné činnosti podniku. Vzniká transformací výsledku hospodaření z běžné činnosti před zdaněním úpravami o nepeněžní operace, změnu potřeby pracovního kapitálu s snížením o zaplacenou daň z příjmů za běžnou činnost. (Holečková; Grünwald, 2007)

Peněžní tok z **investiční činnosti** obsahuje výdaje spojené s pořízením stálých aktiv oproti příjmům z prodeje stálých aktiv, dále zahrnuje půjčky a úvěry spřízněným osobám.

V případě **finanční činnosti** se jedná o změny v dlouhodobém kapitálu (změny vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy).

3.3.4 Příloha k účetní závěrce

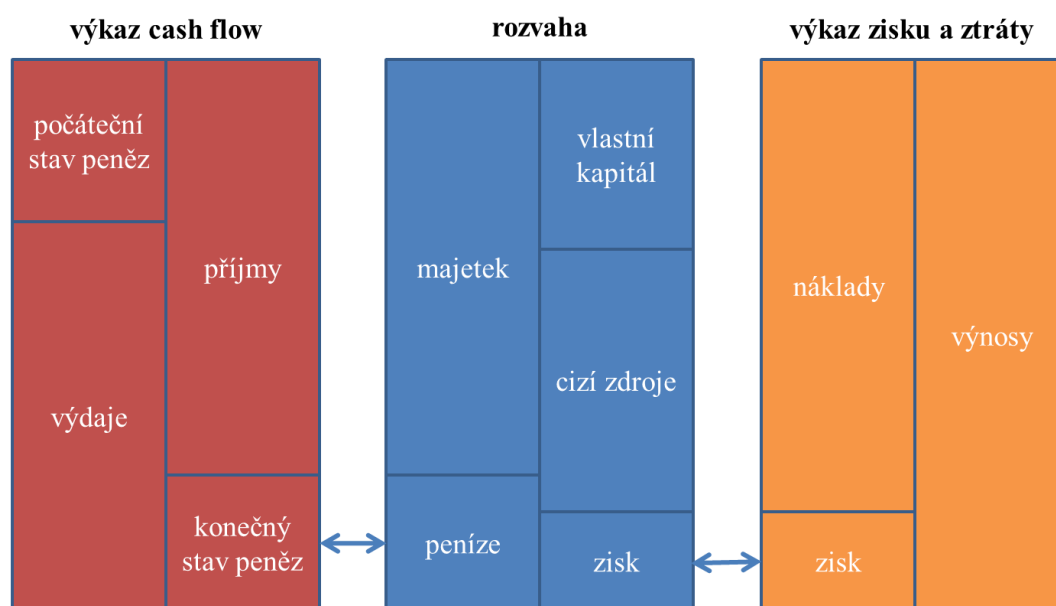
Příloha k účetní závěrce obsahuje informace, které nejsou obsahem rozvahy, výkazu zisku a ztráty či přehledu o peněžních tocích. Naopak tyto výkazy doplňuje o informace externím uživatelům účetní závěrky za účelem dotvoření představy o finanční situaci

a hospodaření podniku včetně porovnání s předchozími výsledky. V příloze jsou uvedeny použité účetní metody, způsoby oceňování a odpisování. Dále popisuje stav finančního pronájmu u dlouhodobého majetku. Do přílohy se rovněž uvádí hmotný majetek zatížený zástavním právem, věcná břemena na nemovitostech, majetkové účasti včetně opravných položek, členění pohledávek atd. (Holečková; Grünwald, 2007)

3.3.5 Vzájemná provázanost základních účetních výkazů

Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow spolu souvisejí – viz obr. č. 1: Provázanost účetních výkazů. Podstatným prvkem této souvislosti je rozvaha, ostatní výkazy jsou bilancemi odvozenými. Rozvaha popisuje stav zdrojů financování a strukturu majetku, výkaz zisku a ztráty zobrazuje tvorbu zisku jako přírůstek vlastní kapitálu a jako prvku sloužícího k posouzení schopností firmy zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz cash flow je pak podkladem pro vysvětlení nakládání s peněžními prostředky (aktivy). (Růčková, 2010)

Obr. č. 1: Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Růčková, 2010, s. 38

„V rámci těchto výkazů probíhají různé transakce. Transakce **peněžně** účinné, které neovlivňují zisk a jsou součástí výkazu cash flow a strany aktiv rozvahy, nezasahují do položek výkazu zisku a ztráty. Transakce **ziskově** účinné, které neovlivňují peněžní prostředky, jsou součástí výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty. Transakce **ziskově**

i **peněžně** účinné probíhají prostřednictvím všech tří výkazů. Transakce neovlivňující zisk ani cash flow probíhají pouze v rámci rozvahy – nejčastěji jde o změny v majetkové struktuře.“ (Růčková, 2010, s. 38)

3.4 Techniky, metody a rizika finanční analýzy

Prostřednictvím finanční analýzy zkoumáme finanční situaci či jinak řečeno „finanční zdraví“ podniku. Vlastní analýza a její provedení závisí na daných potřebách příjemce výstupů. Nelze opomenout skutečnost, že systém finanční analýzy není upraven normami či právními předpisy, potažmo účetními standardy. Přesto jsou vyvinuty obecně přijímané analytické postupy a techniky s cílem poskytnout poctivý obraz finanční situace podniku.

3.4.1 Základní techniky finanční analýzy

Mezi základní techniky patří dvě metody – metoda absolutní a relativní. Metoda absolutní pracuje přímo s položkami účetních výkazů a nekombinuje je s jinými údaji. Jedná se o tzv. **extenzivní** ukazatele, které představují kvantitu-rozsah. Naopak metoda relativní využívá vztahu dvou různých položek. V tomto případě hovoříme o **intenzivních** ukazatelích. „Intenzivní ukazatele charakterizují míru, v jaké jsou extenzivní ukazatele podnikem využívány a jak silně či rychle se mění. Významnou úlohu hrají poměrové ukazatele, jsou základním metodickým nástrojem, jádrem metodiky finanční analýzy.“ (Holečková; Grünwald, 2007, s. 55)

3.4.2 Metody finanční analýzy

Základní technika s užitím absolutního rozdílu je aplikována v horizontální analýze rozvahy, výkazu zisku a ztráty a v analýze peněžních toků. Relativní poměr pak ve vertikální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále také za účelem určení trendů. Horizontální a vertikální analýzu považujeme za základní metody finanční analýzy. Dalšími metodami jsou poměrové ukazatele a bankrotní a bonitní modely.

Horizontální analýza

Horizontální analýzu užíváme za účelem identifikace meziročních kvantitativních změn. Lze tak odhalit nesourodé situace ve vývoji souvisejících položek oproti pravidlům či předpokladům. Analýza se provádí po řádcích, proto užíváme název horizontální analýza, a změny můžeme vyjádřit v hodnotách rozdílu (absolutní změna) či indexech (relativní změna – např. v %). V případě horizontální analýzy je vhodné pracovat s delší časovou řadou za účelem zvýšení vypovídací schopnosti analýzy. Absolutní změnu lze vyjádřit pomocí vzorce takto:

$$D_{t/(t-1)} = P_{i(t)} - P_{i(t-1)},$$

v případě užití indexu lze výpočet provést podle matematického vzorce:

$$I_{t/(t-1)} = (P_{i(t)} - P_{i(t-1)})/P_{i(t-1)},$$

kde: D.....rozdíl (diference),

I.....index změny,

P.....hodnota položky výkazu,

i.....í-tá položka výkazu,

t.....čas.

Vertikální analýza

Vertikální analýza zobrazuje poměrovou strukturu výkazu k danému základu, např. k výkonům, tržbám či jinému součtu položek výkazu. Je tedy prováděna „od shora dolů“, a proto je užíván pojem vertikální. Matematicky vyjádřeno:

$$S_i = P_i / \sum P_i,$$

kde: S.....podíl,

P.....hodnota položky výkazu,

i.....í-tá položka výkazu

Tato analýza je dobrým prostředkem nejen pro meziroční, ale také pro oborové či mezipodnikové srovnání.

Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou stěžejními ukazateli finanční analýzy. Jsou velmi často využívány vlastníky a vedením podniků i pro stanovení mzdového hodnocení manažerů. Jejich výpočet je dán poměrem jedné nebo více položek výkazu k jiné položce či skupině položek. Rizikové faktory se uvádí do jmenovatele, naopak do čitatele se použijí faktory rizika omezující. Mezi rizikové faktory patří např. zdroje financování nebo majetek, který váže kapitál (aktiva – zásoby, dlouhodobý majetek, krátkodobé pohledávky...). Omezujícími faktory rizik jsou výnosy (výkony, tržby), zisk nebo likvidní majetek (zejména oběžný). Je zřejmé, že některé položky se mohou vyskytnout ve jmenovateli i v čitateli, avšak v jiné roli.

V čitateli i jmenovateli se mohou také použít veličiny **nehmotné** povahy, v tomto případě hovoříme o tzv. **univerzálních** poměrových ukazatelích. Mezi veličiny nehmotné povahy patří všechny položky pasiv, dlouhodobý finanční majetek, nehmotná oběžná aktiva, výnosy a náklady, všechny typy zisku či peněžní toky. (Holečková; Grünwald, 2007) „Univerzální ukazatele mají stejnou vypovídací schopnost o finančním zdraví u všech podniků, bez ohledu na odvětví, protože v čitateli i ve jmenovateli mají čistě finanční veličiny, které mají všude stejný význam pro finanční situaci. Jejich uplatnění při analýze finančního zdraví je univerzální.“ (Holečková; Grünwald, 2007, s. 61) V univerzálním ukazateli nesmí být použit dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek, zásoby, oběžná aktiva, výkony, tržby, výrobní spotřeba.

Mezi poměrové ukazatele patří tyto skupiny ukazatelů:

- rentability (výnosnosti),
- aktivity (doby obratu),
- dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti),
- platební schopnosti (likvidity),
- produktivity práce,
- kapitálového trhu (tržní hodnoty).

Ukazatele rentability (výnosnosti)

Ukazateli rentability se měří výdělečná schopnost, míra zhodnocení vynaložených prostředků (kapitálu či jiných hodnot).

Rentabilita celkových aktiv - ROA – (VH / aktiva celkem) zobrazuje schopnost podniku generovat zisk ze svých aktiv. Ve vzorci je v čitateli zisk (výsledek hospodaření). Ten může být proměnný, což je dáno formou uvedení zisku. Ten může být uveden „před zdaněním“ (EBIT) nebo „po zdanění“ (EAT). EBIT se užívá pro srovnání podniků s různými daňovými podmínkami. S vyšší hodnotou roste efektivita využití aktiv.

Rentabilita kapitálu - ROCE - (EBIT / (VK+Dl.K)) ukazuje, jak podnik efektivně zhodnocuje prostředky, které má pro podnikání k dispozici, a to jak vlastní kapitál, tak dlouhodobý kapitál z cizích zdrojů.

Rentabilita vlastního kapitálu - ROE - (EAT / VK) přibližuje, jak podnik efektivně zhodnocuje prostředky, které byly do podnikání vloženy vlastníky nebo získány za dobu činnosti a alokovány do rezervních fondů a nerozděleného zisku. S vyšší hodnotou roste efektivita pro akcionáře.

ROE je ovlivněna dvěma skupinami ukazatelů, a to skupinou charakterizující schopnost aktiv tvořit zisk před zdaněním a úhradou úroků a skupinou charakterizující jeho dělení – viz obr. č. 2: Rozklad ROE. „Z rozkladu je pak patrné, zda rentabilita vlastního kapitálu plyne spíše z vysokých marží (rentabilita tržeb) a pomalejšího obratu (obrat aktiv), případně je-li tomu naopak, zda podnik má spíše nižší marže, ale vysokou obrátkovost.“ (Kislingerová; Hnilica, 2008)

Obr. č. 2: Rozklad ROE

$$\text{ROE} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

The diagram illustrates the decomposition of ROE into three components, each shown in a colored circle with its formula and label below it:

- ROS (Return on Sales):** A blue circle containing the formula $\frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}}$ and the label "ROS" below it.
- obrat aktiv (Asset Turnover):** A green circle containing the formula $\frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$ and the label "obrat aktiv" below it.
- finanční páka (Financial Leverage):** A red circle containing the formula $\frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$ and the label "finanční páka" below it.

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Rentabilita tržeb a obrat aktiv jsou popsány dále. Finanční páka je jedním z ukazatelů zadluženosti podniku, respektive podílu cizích zdrojů a čím je podíl větší, tím roste

i hodnota finanční páky. V případě finanční páky se kalkuluje s předpokladem, že cizí kapitál je levnější než vlastní.

Rentabilita tržeb - ROS - (EAT / T) označuje, kolik peněz čistého zisku připadá na jednu peněžní jednotku tržeb, tj. dosahuje-li podnik odpovídající marže. V čitateli uvádíme buď EBIT nebo EAT. Varianta s EBIT je vhodná pro porovnání podniků s proměnlivými podmínkami. Při využití zisku po zdanění v čitateli mluvíme o tzv. ziskové marži. Tento ukazatel se velmi liší u podniků v různých odvětvích a je žádoucí posuzovat ho v kontextu s obratem firmy.

Rentabilita nákladů – ROC - (N / T) je doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb (ROS), neboť klesá-li rentabilita tržeb, je nutné prověřit jednotlivé náklady. Výpočet lze provést i takto: $ROC = 1 - EBIT / T = 1 - ROS$. Tento ukazatel by měl být nižší než jedna, abychom podnik mohli označit za úspěšný. Vysoké hodnoty signalizují plýtvání kapitálem.

Mzdová náročnost tržeb ($Mzdy / T$) není typickým ukazatelem z řad rentabilit, avšak budeme-li mzdy chápat jako investici podniku potřebnou pro generování tržeb, lze jej do této kategorie přiřadit. Růst ukazatele poukazuje na skutečnost, že se tržby stávají nákladnějšími a rentabilita mezd klesá. (Kislingerová; Hnilica, 2008)

Ukazatele aktivity (doby obratu)

Cílem ukazatelů aktivity je stanovení kapitálové přiměřenosti daného podniku a intenzity využití majetku.

Obrat aktiv (T / AKT) je vnímán jako produktivita vloženého kapitálu. Vykazuje zhodnocení aktiv podniku ve výrobní činnosti bez ohledu na původ zdrojů. Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší, než je oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo prodána některá aktiva, aniž by tento krok úměrně snížil tržby. Zrychlování obratu při stabilních tržbách přináší pro podnik zisk. Vyšší hodnota dokazuje efektivní využití zdrojů v aktivech. Nepříznivému vývoji lze zabránit zvýšením tržeb nebo odprodejem nevyužitých aktiv, které obrat brzdí.

Obrat zásob ($T / ZÁS.$) uvádí, kolikrát během roku podnik každou položku zásob přeměňuje v hotovost (prodá) – hovoříme o likviditě zásob. Při hodnocení je vhodné porovnání s jiným podnikem stejného oboru.

Doba obratu aktiv ($AKT / (T/360)$) udává průměrný počet dnů, za který dojde k obratu aktiv v tržbách.

Doba obratu zásob ($ZÁS / (T/360)$) udává, za kolik dnů podnik průměrně prodá své zásoby. Tj. jak dlouho tyto zásoby leží na skladě a vážou na sebe finanční prostředky. U některých podniků představuje doba obratu zásob pouze několik dní, u jiných i desítky či stovky.

Doba inkasa pohledávek ($POHL / (T/360)$) prozrazuje, s jakou rychlostí podnik inkasuje své pohledávky od odběratelů. Čím je tento ukazatel nižší, tím méně zdrojů k financování pohledávek podnik potřebuje. Při hodnocení je nutné brát v úvahu zvyklosti země, velikost firmy, postavení firmy na trhu a další faktory.

Doba splatnosti krátkodobých závazků ($KZ / (T/360)$) udává dobu (ve dnech), po kterou zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny; podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)

Ukazatele zadluženosti zobrazují vztahy mezi cizími a vlastními zdroji, podnik vlastně používá k financování svého majetku cizí zdroje a hledá optimální poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Při analýze zadluženosti je nutné ověřit objem majetku pořízeného na leasing, neboť podnik nemusí být schopen tyto své závazky plnit. Z tohoto důvodu je nutné vedle ukazatelů vycházejících z rozvahy doplnit o ukazatele se vstupy z výsledovky. (Kislingerová; Hnilica, 2008)

Equity Ratio (VK / AKT) je jeden z ukazatelů užívaných investory k poměrování podniků mezi sebou a vyjadřuje financování aktiv akcionáři. Také se nazývá koeficient samofinancování a v součtu s ukazatelem celkové zadluženosti Debt Ratio I. by se společně měly pohybovat kolem hodnoty 1, resp. 100%.

Debt Ratio I. (CZ / AKT), **Debt Ratio II.** ($(CZ+OP) / AKT$) a **Debt Equity Ratio** (CZ / VK) vyjadřují schopnost podniku dostát dlouhodobým závazkům. Z pohledu věřitele se jedná o ukazatel jeho rizika, s vyšší hodnotou roste i riziko věřitele.

Úrokové krytí I. ($EBIT / \text{úroky}$) udává, kolikrát čistý zisk před zdaněním a úroky pokryje úrokové platby. S vyšší hodnotou má podnik větší schopnost splácet úroky.

Úrokové krytí II. $((EBIT+odpisy) / \text{úroky})$ udává, kolikrát čistý zisk před zdaněním a úroky a odpisy pokryje úrokové platby.

Ukazatele platební schopnosti (likvidity)

Likvidita je vlastností se rychle a bez velké ztráty hodnoty přeměnit na peněžní hotovost, v případě podniku to znamená schopnost včas uhradit své závazky. Zjednodušeně lze říci, že likvidita je schopnost firmy dostat svým finančním závazkům, z dlouhodobého hlediska pak hovoříme o solventnosti podniku. (Růčková, 2010)

Likvidností pak rozumíme míru obtížnosti přeměny majetku do peněžní formy.

Běžná likvidita $(OAKT / KD)$ udává, kolika peněžními jednotkami z celkových oběžných aktiv podniku je pokryta jedna peněžní jednotka jeho krátkodobých závazků, neboli, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby přeměnil oběžná aktiva na peněžní hotovost. Doporučená hodnota je kolem 1,5.

Rychlá likvidita $((KrP+FM) / KD)$, nebo-li pohotová likvidita, udává, kolika peněžními jednotkami pohledávek a hotovosti (pokladna či bankovní účet) je pokryta jedna peněžní jednotka podnikových krátkodobých závazků. Rychlá likvidita je „očistěna“ o zásoby a doporučená hodnota se nachází v rozmezí 0,7 – 1,2.

Peněžní likvidita (FM / KD) udává schopnost podniku zaplatit své krátkodobé závazky obratem, tedy z peněz na bankovních účtech či krátkodobými cennými papíry. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2 - 0,5.

Doba splatnosti krátk. závazků $(KZ / (T/360))$ udává počet dnů, po které zůstávají krátkodobé závazky podnikem neuhrazeny, využívá tím bezplatný obchodní úvěr.

Čistý pracovní kapitál $(OAKT - KD)$ je část oběžných aktiv krytých dlouhodobým kapitálem v souladu s teorií. Alespoň část trvale se obracejících se zásob by měla být kryta dlouhodobými zdroji. S klesající hodnotou mohou podniku hrozit finanční problémy.

Čistý pracovní kapitál na aktiva $((OAKT-KD) / AKT)$ udává podíl pracovního kapitálu na aktivech. Doplnuje ukazatele likvidity a slouží pro oborové porovnání a výsledování trendu platební schopnosti (solventnosti) podniku.

Ukazatel kapitalizace ($DM / D1.K$) poměruje dlouhodobá aktiva k dlouhodobým zdrojům. Jsou-li hodnoty ukazatele vyšší než jedna, pak ke krytí dlouhodobého majetku je použit i jiný, než dlouhodobý kapitál. „Všeobecně se doporučuje, aby dlouhodobý majetek byl spíše kryt dlouhodobými zdroji. (Kislingerová; Hnilica, 2008, s. 35)

Ukazatele produktivity práce

Osobní náklady k přidané hodnotě jako ukazatel udávají, jakou část hodnoty, která je generována firmou, připadá na náklady na mzdy zaměstnanců. Čím je tento % ukazatel nižší, tím menší část vyprodukovaná firmou připadá na platy zaměstnanců. V případě růstu tohoto ukazatele je žádoucí identifikovat důvody.

Produktivita práce z přidané hodnoty přibližuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na mzdy zaměstnanců. Je-li tento ukazatel nižší, než oborový průměr, měl by management firmy přistoupit k analýze a rozboru pracovních podmínek a postupů.

Produktivita práce z tržeb sděluje, jak vysoké byly tržby podniku na zaměstnance za zvolené období (zpravidla 1 rok). Pozitivní je růst ukazatele v časové řadě. Ukazatel se užívá pro oborové porovnání.

Průměrná mzda – roční; měsíční slouží pro srovnání s trhem práce obecně, tak i v oboru.

Ukazatele kapitálového trhu (tržní hodnoty)

Ukazatele kapitálového trhu vyjadřují hodnocení minulé činnosti podniku. Důležité jsou především pro současné a budoucí investory. Ukazují jim, jakou návratnost mohou očekávat od vložených prostředků. Patří sem tyto ukazatele:

- VK na akcii ($VK / \text{počet akcií}$)
- Účetní zisk na akcii ($Z / \text{počet akcií}$)
- Tržní cena akcie
- Vyplacená dividenda
- Návratnost akcie ze zisku (P / Z)
- Market-to-Book Ratio ($P * \text{počet akcií} / VK$)

- Dividendový výnos (dividenda na akcii / P)
- Výplatní poměr (dividenda na akcii / účetní zisk na akcii)

(Kislingerová; Hnilica, 2008)

Analýza finanční situace prostřednictvím peněžních toků

Výkaz cash flow zobrazuje příjmy a výdaje za uplynulé účetní období a zrcadlí, jak byla ovlivněna finanční situace podniku. Provozní činnost uvádí do pohybu pracovní kapitál mající vztah k likviditě, čisté provozní příjmy pak souvisí s výkonností podniku. Investiční výdaje ovlivňují dlouhodobý majetek, který má vztah k finanční stabilitě a finanční činnost se váže na změny dluhů, v tomto případě hovoříme o solventnosti. Finanční situaci pomocí peněžních toků pak můžeme provést na základě následujících poměrových ukazatelů.

Cash likvidita je čistý peněžní tok z provozní činnosti/KZ. Čistý peněžní tok je přebytkem, krátkodobé závazky již byly uhrazeny. O vhodné míře ukazatele lze diskutovat a je tak vhodné sledovat jeho vývoj a porovnávat s výsledky podniků v oboru.

Cash rentabilita VK (solventnost) je čistý peněžní tok z provozní činnosti/VK. Čistý peněžní tok by měl být větší než EAT a pak by ROE mělo být nižší než cash rentabilita VK. Zisk lze ovlivnit, peněžní toky nikoliv a je otázkou akcionáře, společníka, co je za neúměrným rozdílem.

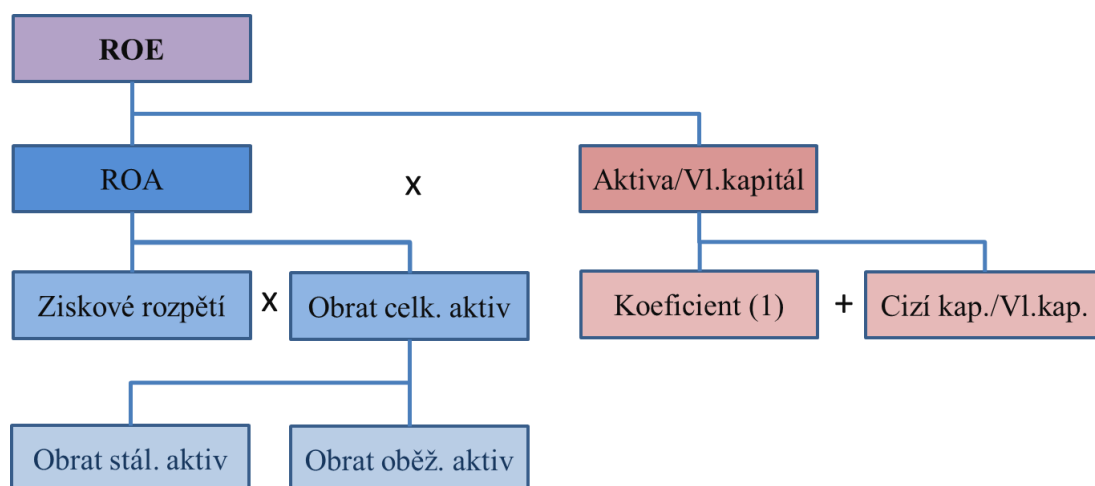
Krytí čistých dluhů peněžními toky (solventnost) je čistý peněžní tok z provozní činnosti/(CZ - Rezervy - Krátkodobý FM). Přijatelná hodnota se volí kolem 0,3. (Holečková; Grünwald, 2007)

3.4.3 Pyramidový rozklad ukazatelů

„Finanční analýza pomocí komplexních ukazatelů vychází (převážně z empirického) poznání souvislostí a vztahů mezi poměrovými ukazateli, které ve vzájemné kombinaci podávají výstižnější pohled na analyzovaná data. Prvním typem soustavy ukazatelů je pyramidový rozklad, který je zpravidla budován tak, že definuje důležitý ukazatel a tento ukazatel je v hierarchických rovinách rozkládán na více subukazatelů.“ (Landa, 2008, s. 91)

Za velmi významný pyramidový rozklad je považován Du Pontův diagram. Z Du Pontova rozkladu ukazatele ROE lze usoudit, jakým způsobem můžeme zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu jednak zvýšením míry zisku, ale také urychlením obratu kapitálu a větším využitím cizího kapitálu – viz obr. č. 3: Du Pontův diagram.

Obr. č. 3: Du Pontův diagram



Zdroj: (Landa, 2008, s. 91)

Při výpočtu jednotlivých údajů dle tohoto diagramu je však nutno si uvědomit skutečnost, že hodnoty ROA budou odlišné od standardního výpočtu s EBIT, neboť diagram užívá ukazatel zisk po zdanění (EAT). Jednotlivé ukazatele vypočteme následujícím způsobem:

$$\mathbf{ROE} = \mathbf{EAT} / \mathbf{VK}$$

$$\mathbf{ROA} = \mathbf{EAT} / \mathbf{AKT}$$

$$\mathbf{Ziskové\ rozpětí} = \mathbf{EAT} / \text{tržby za prodej zboží} + \text{tržby za prodej výrobků a služeb}$$

$$\mathbf{Obrat\ celkových\ aktiv} = \text{tržby za prodej zboží} + \text{tržby za prodej výrobků a služeb} / \mathbf{AKT}$$

$$\mathbf{Obrat\ stálých\ aktiv} = \text{tržby za prodej zboží} + \text{tržby za prodej výrobků a služeb} / \text{stálá aktiva (dlouhodobý majetek)}$$

$$\mathbf{Obrat\ oběžných\ aktiv} = \text{tržby za prodej zboží} + \text{tržby za prodej výrobků a služeb} / \text{oběžná aktiva} + \text{ostatní aktiva}$$

(Landa, 2008)

3.4.4 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely můžeme označit za systémy, které předvídají budoucí finanční situaci podniku. Ty vychází ze základního předpokladu, že podniky ohrožené bankrotem mají společné rysy. Bonitní modely lze definovat jako diagnostické a bankrotní jako predikční:

bonitní modely – odpovídají na otázku, zda je podnik dobrý, nebo špatný;

bankrotní modely - odpovídají na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje.

Obě skupiny modelů vycházejí z úvahy, že v podniku již několik let dochází k jistým odlišnostem ve vývoji, vývoji charakteristickým právě pro podniky ohrožené úpadkem. Skupiny přiřazují podniku určitý koeficient hodnocení.

Kralicekův Quicktest

Tento test slouží k hodnocení bonity nefinančních podniků, lze jej tak použít k ohodnocení zkoumané společnosti. Kralicekův Quicktest obsahuje soustavu 4 rovnic: první dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dvě rovnice posuzují výnosovou situaci firmy, kde:

$$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva},$$

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

$$R3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva},$$

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

Hodnocení probíhá na základě bodovací tabulky uvedené v tabulce č. 1., a to ve třech krocích.

Tab. č. 1: Bodování výsledků

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

Zdroj: Růčková, 2010, s. 81

Jako první krok provedeme hodnocení finanční stability součtem R1 a R2 a následným vydělením 2. V druhém kroku vyhodnotíme výnosovou situaci součtem R3 a R4, který

opět vydělíme 2. Třetím úkonem je pak vydělení dvěma součtu hodnot finanční a výnosové situace. Pro stanovení bonitního pásma se pak řídíme následujícím klíčem:

$R < 1$ nebonitní pásmo,

$1 < R < 3$ pásmo tzv. šedé zóny,

$R > 3$ bonitní firma,

kde:

R = výsledná hodnota jednotlivých kroků.

(Růčková, 2010)

Altmanův model

Jedná se o bankrotní model tvořený souborem několika finančních ukazatelů s přidělenými vahami na základě statistické analýzy. Tyto váhy jsou stanoveny samostatně pro podniky s akciemi obchodovanými na burze a dále pak pro podniky, které na burze nejsou obchodované. Pro podniky s akciemi na burze užitíme verzi bankrotního modelu:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5,$$

pro ostatní podniky pak:

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

kde:

X_1 = pracovní kapitál / celková aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva,

X_3 = EBIT / celková aktiva,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhů,

X_5 = tržby / celková aktiva.

Hodnocení:

- $Z < 1,2$ pásmo bankrotu,
- $1,2 < Z < 2,9$ pásmo tzv. šedé zóny,
- $Z > 2,9$ pásmo prosperity.

V podmínkách České republiky je však vhodné použít Altmanův model v podobě Z-skóre, jenž není vázán na tržní hodnotu podniku:

$$Z = 6,56 X1 + 3,26 X2 + 6,72 X3 + 1,05 X4,$$

kde:

$$X1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}) / \text{celková aktiva},$$

$$X2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{celková aktiva},$$

$$X3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva},$$

$$X4 = \text{účetní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota závazků}.$$

Hodnocení pak provedeme pomocí těchto pásem:

- $Z < 1,1$ ohrožení vážnými finančními problémy,
- $1,1 < Z < 2,6$ pásmo tzv. šedé zóny,
- $Z > 2,6$ uspokojivá finanční situace.

(Růčková, 2010)

3.4.5 Rizika a problémy při zpracování finanční analýzy

Je zcela zřejmé, že výsledky finanční analýzy jsou závislé na správnosti a pravdivosti účetních údajů. Poměrové ukazatele lze účelově vylepšovat, například leasing může vylepšit využití aktiv. Výši zisku lze v souladu s platnou právní úpravou ovlivnit pomocí účetních postupů. Při hodnocení aktiv je nutné zohlednit, že jsou užívána ve vazbě na technologii a že cena surovin a materiálu je proměnlivá v čase. Určitou nepřesnost způsobuje i to, jak byl majetek pořízen, zda koupí nebo zda jej zákazník poskytl.

Výrazným problémem finanční analýzy je také skutečnost, že české standardy finančního výkaznictví v některých ohledech nereflektují na reálnou ekonomickou situaci a tím omezují vypovídací schopnost finančních výkazů. Patří sem např. reálné ocenění majetku. (Landa, 2008) „Majetek je oceněn v *cenové hladině* roku pořízení. Dlouhodobý hmotný majetek je veden v historických cenách, zásoby v cenách běžných. Postihuje to horizontální analýzu, časové srovnání poměrových ukazatelů, a interpretaci poměrových ukazatelů, jsou-li údaje v čitateli uváděny v jiné cenové hladině než údaje

ve jmenovateli. Zpravidla se nic nepřepočítává na srovnatelné ceny, nanejvýš se k vlivu ocenění „přihlíží“.“ (Holečková; Grünwald, 2007, s. 64)

Rovněž se nelze naprosto bez dalšího spolehnout na výsledky poměrových ukazatelů. „Podnik se jeví jako finančně zdraví při jiných přijatelných hodnotách poměrových ukazatelů v zemích s rozvinutým akciovým financováním, než v oblasti s převahou bankovních úvěrů v pasivech, zejména kde je značný podíl krátkodobých bankovních úvěrů. „(Holečková; Grünwald, 2007, s. 65) V případě poměrových ukazatelů nelze opominout riziko izolované interpretace některého ukazatele. Velmi často se klade důraz na dosažení zisku, ale opomíjí se výstupy z oblasti likvidity a finanční stability.

4 ROZBOR FINANČNÍ SITUACE PODNIKU ŠKODA JS a.s.

Strojírenský podnik ŠKODA JS a.s. vyrábí a poskytuje velmi specifické zařízení a služby. Ty jsou charakteristické značnou finanční náročností, se kterou je svázána delší doba výroby finálního zařízení či technologického celku. Lze tak předpokládat, že tyto aspekty by měly ovlivňovat výsledky vlastní finanční analýzy provedené z údajů finančních výkazů podniku za období 2007 – 2012. Jednotlivé výkazy jsou uvedeny v samostatných přílohách a v následujících kapitolách je na ně odkazováno v textu. Několik dalších údajů použitých pro rozbor je pak uvedeno v Příloze F: Doplňující údaje o podniku ŠKODA JS a.s.

4.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů

Účetní výkazy, zejména rozvaha a výkaz zisku a ztráty, obsahují značný počet položek, a proto jejich analýza je provedena postupně ve dvou krocích s cílem identifikovat ty položky, které jsou významné svým objemem a které vykazují významné změny.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Úplná rozvaha podniku ŠKODA JS a.s. je uvedena v Příloze C, horizontální změny všech položek rozvahy pak v Příloze G. Údaje rozvahy po základních položkách jsou uvedeny v tabulce č. 2. Z pohledu na základní sumarizující položky rozvahy je patrný mírný pokles aktiv a pasiv na konci sledovaného období oproti jeho počátku. Avšak za jednotlivé roky aktiva a pasiva nejdříve významně rostla a od roku 2009 naopak klesala. Lze pozorovat významný pohyb v oběžných aktivech s rozdílem mezi min. a max. hodnotou ve výši 1,8 mld. Kč, v případě cizích zdrojů pak rozdíl činil 2,2 mld. Kč.

Tab. č. 2: Hlavní položky rozvahy (tis. Kč)

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
POHL. ZA UPSANÝ VK	0	0	0	0	0	0
DLOUHOD. MAJETEK	453.991	379.858	339.793	300.614	241.399	160.792
OBĚŽNÁ AKTIVA	3.040.729	4.017.666	4.836.544	5.837.943	4.078.056	3.638.387
OSTATNÍ AKTIVA	12.452	14.006	13.592	12.351	9.425	10.250
VLASTNÍ KAPITÁL	1.505.378	1.296.852	1.101.439	985.641	1.000.807	1.160.017
CIZÍ ZDROJE	1.793.399	2.961.884	4.025.267	5.114.169	3.321.818	2.631.783
OSTATNÍ PASIVA	208.395	152.794	63.223	51.098	6.255	17.629

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Meziroční změny v tab. č. 3 podtrhují významný nárůst oběžných aktiv v roce 2009 a jejich postupný pokles. Oběžná aktiva v roce 2012 vykazují nejnižší hodnotu. Obdobný vývoj je zřejmý také v položce cizí zdroje.

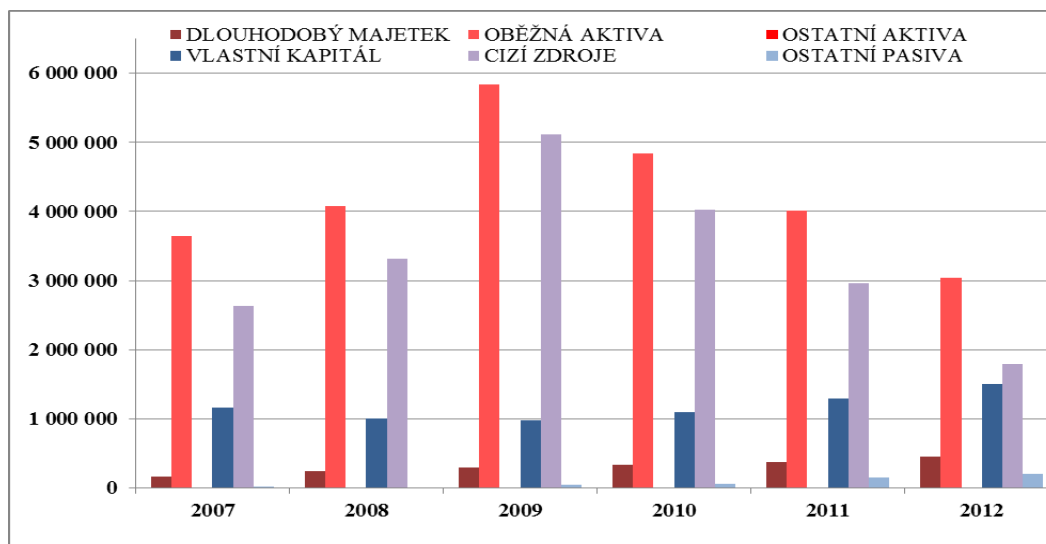
Tab. č. 3: Horizontální analýza hlavních položek rozvahy

	relativní změna (v %)				
	2012/2011	2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007
AKTIVA CELKEM	-20,50%	-15,00%	-15,62%	42,09%	13,64%
DLOUHOD. MAJETEK	19,52%	11,79%	13,03%	24,53%	50,13%
OBĚŽNÁ AKTIVA	-24,32%	-16,93%	-17,15%	43,16%	12,08%
OSTATNÍ AKTIVA	-11,10%	3,05%	10,05%	31,05%	-8,05%
PASIVA CELKEM	-20,50%	-15,00%	-15,62%	42,09%	13,64%
VLASTNÍ KAPITÁL	16,08%	17,74%	11,75%	-1,52%	-13,72%
CIZÍ ZDROJE	-39,45%	-26,42%	-21,29%	53,96%	26,22%
OSTATNÍ PASIVA	36,39%	141,67%	23,73%	716,91%	-64,52%
	absolutní změna (v tis. Kč)				
	2012-2011	2011-2010	2010-2009	2009-2008	2008-2007
AKTIVA CELKEM	-904.358	-778.399	-960.979	1.822.028	519.451
DLOUH. MAJETEK	74.133	40.065	39.179	59.215	80.607
OBĚŽNÁ AKTIVA	-976.937	-818.878	-1.001.399	1.759.887	439.669
OSTATNÍ AKTIVA	-1.554	414	1.241	2.926	-825
PASIVA CELKEM	-904.358	-778.399	-960.979	1.822.028	519.451
VLASTNÍ KAPITÁL	208.526	195.413	115.798	-15.166	-159.210
CIZÍ ZDROJE	-1.168.485	-1.063.383	-1.088.902	1.792.351	690.035
OSTATNÍ PASIVA	55.601	89.571	12.125	44.843	-11.374

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Celkový pohled na změny sumárních položek rozvahy je lépe viditelný v grafu na obrázku č. 4. Je tak dobře viditelný vývoj v čase, zejména oběžných aktiv a cizích zdrojů. Je tak patrné krytí oběžných aktiv zálohami.

Obr. č. 4: Hlavní položky rozvahy (tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Významně se na poklesu celkových aktiv podílí změna objemu oběžných aktiv. Dokončení 1. etapy projektu Obnova systému kontroly a řízení JE Dukovany znamenalo v roce 2009 následné snížení oběžných aktiv zejména v oblasti nedokončené výroby. Obdobný vliv pak za rok 2011 měly mimořádně vysoké fakturace při dokončování dílčích etap projektů, zejména z důvodu realizace dostavby JE Mochovce 3,4. Trend do roku 2012 je obdobný a příčinou je zejména nižší rozpracovanost zakázek pro další období. To bylo také ovlivněno reálnou situací na trhu v období hospodářské recese, kdy poklesla poptávka dodávek pro provozované bloky a ani nové se zatím nestavěly a v současné době nestaví.

Snížení oběžného majetku bylo natolik výrazné, že nárůst dlouhodobého majetku pokles bilanční sumy jen zmírnil. Tyto změny souvisí se specifícností produkce podniku, dodávky a fakturace jsou uskutečňovány v delších časových intervalech (nad jeden rok). Nelze pominout, či spíše nezdůraznit charakter produkce podniku, která se nezabývá rychloobrátkovým zbožím, ale jedná se o finančně a časově náročné investiční celky a technologie.

Z rozboru jednotlivých položek oběžných aktiv je zřejmé, že zásadními položkami ovlivňující vývoj jsou nedokončená výroba a polotovary, dále pak poskytnuté zálohy na zásoby, pohledávky z obchodních vztahů a finanční majetek. Od roku 2009 došlo k zásadnímu poklesu krátkodobých pohledávek, po jejich předchozím výrazném, násobném nárůstu.

Na straně pasiv pak významně poklesly cizí zdroje, a to jak v oblasti dlouhodobých, tak krátkodobých závazků (přijaté zálohy a obchodní závazky). Tyto změny odrážejí snížení rozpracovanosti projektů realizovaných podnikem. Naopak bankovní úvěry podnik čerpal v minimální míře, resp. kromě roku 2009 vůbec.

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Ve struktuře aktiv hodnoceného podniku se zásadně vyjímají oběžná aktiva, pasiva pak za sledované období vykazují ve své základní struktuře změnu, kdy podíl vlastního kapitálu se z počátečních 30,5% přes nejmenší podíl v roce 2009 ve výši 16% následně zvýšil na 42,9 %, opačným způsobem se pak vyvíjely cizí zdroje, viz tabulka č. 4 (úplný výčet položek vertikální analýzy rozvahy je uveden v Příloze H).

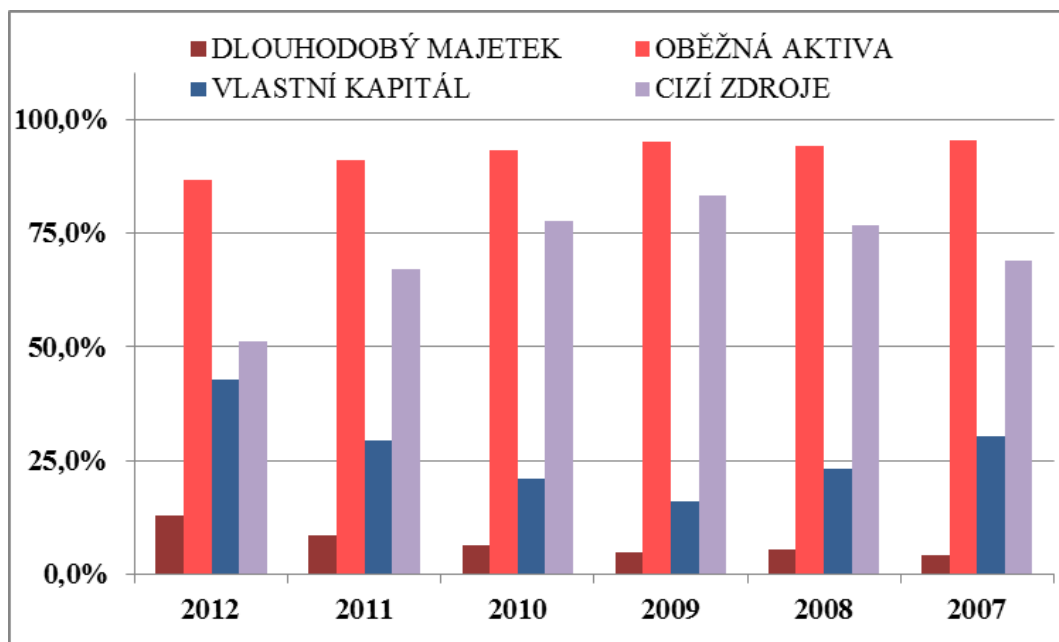
Tab. č. 4: Vertikální analýza hlavních položek rozvahy

	podíl na bilanční sumě					
	2012	2011	2010	2009	2008	2007
DLOUHOD. MAJETEK	12,9%	8,6%	6,5%	4,9%	5,6%	4,2%
OBĚŽNÁ AKTIVA	86,7%	91,1%	93,2%	94,9%	94,2%	95,5%
OSTATNÍ AKTIVA	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%
VLASTNÍ KAPITÁL	42,9%	29,4%	21,2%	16,0%	23,1%	30,5%
CIZÍ ZDROJE	51,1%	67,1%	77,6%	83,1%	76,7%	69,1%
OSTATNÍ PASIVA	5,9%	3,5%	1,2%	0,8%	0,1%	0,5%

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Vývoj poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů odpovídá již zmíněným akcím Obnova systému kontroly a řízení JE Dukovany a dostavba JE Mochovce 3,4. Růst, resp. pokles a vliv zmíněných akcí v čase a míře je také dobře patrný v grafu obrázku č. 5.

Obr. č. 5: Podíl hlavních položek rozvahy



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Oběžná aktiva jsou dominantní částí celkových aktiv s převládajícími složkami zásob a krátkodobých pohledávek. Zásoby ve sledovaném období svůj podíl průběžně měnily, přičemž významné růstové změny v podílu nastaly v roce 2008 a 2010. S ohledem na charakter podniku vyrábějící náročné technologické komponenty je tento stav logický, poněkud se vývoji vymyká rok 2012. Hodnoty za předmětné položky však odpovídají rozpracovanosti, resp. ukončení významných projektů. Svůj vliv zde zajisté mírným způsobem projevila i hospodářská krize. Opačným směrem se pak s poněkud menší volatilitou vyvíjel podíl krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. V kontextu dokončení významných projektů pak rostl podíl finančního majetku na bankovních účtech podniku.

Zásadní měrou se tento rostoucí trend týká dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2010 vynaložil podnik celkem 163,6 mil. Kč na nákup a opravy investičního majetku, z toho 81,3 mil. Kč na opravy strojů a zařízení a 82,3 mil. Kč na modernizaci a nákup nové technologie včetně techniky IT. K největším opravám patřilo dokončení modernizace horizontky WEQ 200/17 NC v celkové hodnotě téměř 36 mil. Kč. Dále podnik zakoupil frézovací hlavy k horizontce WEQ 200/17 NC, frézovací hlavy k horizontce W 250 G a hluboko vrtací stroj LOCH v celkové hodnotě 40,7 mil. Kč. Dále pak v roce 2011 vynaložil podnik 16,9 mil. Kč na generální opravu horizontky

W 200 G, na opravu budov 9,3 mil. Kč., na pořízení univerzálního zkušebního stroje, frézky na vzorky a vertikální brusky téměř 6 mil. Kč. V roce 2012 bylo vynaloženo 51 mil. Kč na opravy strojů, zařízení a budov a více než 119 mil. Kč na modernizaci a nákup nové technologie včetně IT projektů za 13,4 mil. Kč.

Z přehledu pasiv je zřejmé, že se mění podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů, a to ve prospěch vlastního kapitálu díky růstu pozitivních výsledků hospodaření. Cizí zdroje naopak klesají v oblasti dlouhodobých závazků. Jejich podíl se změnil z 13%→13,5%→20,53%→16,49%→6,66%→8%. Krátkodobé závazky se pak pohybují v pásmu 55 – 61,6% s mírným klesajícím trendem a výrazným poklesem v roce 2012 na 36,1% z důvodu výrazného poklesu přijatých záloh. Příčinou je již zmíněné snížení rozpracovanosti projektů realizovaných podnikem.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Úplný výkaz zisku a ztráty podniku ŠKODA JS a.s. je uveden v Příloze D, horizontální změny všech položek výkazu zisku a ztráty pak v Příloze CH. Výsledek hospodaření před zdaněním za jednotlivá účetní období v roce 2007 činil 170,381 mil. Kč, v roce 2008 výrazně poklesl na 22,9 mil. Kč, v roce 2009 se vrátil na obdobnou výši a dosáhl 184,996 mil. Kč. V následujících letech postupně narůstal. V roce 2010 na 350,959 mil. Kč, dále v roce 2011 na 500,9 mil. Kč a v posledním sledovaném roce 2012 dosáhl 518 mil Kč.

Růst hospodářských výsledků podpořil pozitivní trend ve výkonech, a to i přes růst výkonové spotřeby. Ta poklesla v posledním sledovaném roce a odpovídá dokončení významných projektů a akcí podniku již uvedených v analýze rozvahy. Kladný vývoj přidané hodnoty však potvrzuje úspěch obchodních aktivit a samozřejmě zejména schopnost podniku přidat k nakoupeným vstupům vyšší hodnotu – viz dále uvedená tabulka č. 5.

Tab. č. 5: Hlavní položky výkazu zisku a ztráty (tis. Kč)

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
OBCHODNÍ MARŽE	490	1.924	5.142	0	0	0
PŘIDANÁ HODNOTA	1.356.283	1.293.900	1.092.944	999.065	489.562	497.842
PROVOZNÍ VÝSL. HOSPODAŘENÍ	523.671	513.461	323.451	210.832	32.643	134.891
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-5.620	-12.610	27.508	-14.300	-9.722	35.490
VÝSL. HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	415.717	403.433	275.304	153.104	13.933	126.907
MIMORÁDNÝ VÝSL. HOSPODAŘENÍ	0	0	0	-9.113	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	415.717	403.433	275.304	143.991	13.933	126.907
Výsledek hospodaření před zdaněním	518.051	500.851	350.959	184.996	22.921	170.381

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Náhledem na relativní změny položek výkazu zisku a ztráty identifikujeme výrazné kladné i záporné změny v kontextu vysokého objemu absolutní změny v položce Změna stavu zásob vlastní výroby. Tyto změny odpovídají dokončení finálních či dílčích etap významných projektů a akcí Obnova systému kontroly a řízení JE Dukovany a dostavba JE Mochovce 3,4.

Zbylé položky výkazu zisků a ztráty nedosahují v peněžích natolik významných změn, aby velkou vahou naznačovaly změny v hospodaření společnosti. Opomenout však nelze skokový propad v tržbách za prodej zboží mezi roky 2010/2009, což ale lze přikládat na vrub specifickému výrobnímu programu. Zajímavý je i nárůst odměn orgánům společnosti. Méně podstatné změny jsou patrné také u ostatních finančních výnosů a nákladů.

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Kompletní vertikální analýza všech položek výkazu zisku a ztráty za období 2007 – 2012 je uvedena v Příloze I. Největší a zásadní podíl na výkonech společnosti nesou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což odpovídá charakteru strojírenského podniku. Výkonová spotřeba na počátku sledovaného období tvořila velmi vysoký podíl, který postupně klesal na úroveň cca 70 %. To je ve vazbě na pozitivní trend růstu přidané hodnoty pozitivní. Mzdové náklady naopak nezvyšují svůj podíl, rovněž tak

služby, naopak spotřeba materiálu a energie je svým podílem proměnlivá, trend je však pozitivní pro ekonomiku podniku.

4.1.5 Analýza peněžních toků

Přehled o peněžních tocích ŠKODA JS a.s. za období 2007 – 2012 je uveden v Příloze E. V Příloze J je pak zpracována tabulka horizontální analýzy tohoto přehledu ve všech položkách. Vertikální analýza s ohledem na charakter přehledu o peněžních tocích je neúčelná.

Z údajů příloh E i J lze konstatovat, že zásadním způsobem zajišťuje kladný cash flow provozní činnost. V investiční oblasti se nejedná z pohledu objemu financí o zásadní položku, za účelem zajištění činnosti podniku naopak. Podnik průběžně investuje do výrobních prostředků, opomineme-li rok 2010. Peněžní toky z finanční činnosti zobrazují odliv peněžních prostředků směrem k vlastníkovi podniku a členům statutárních orgánů.

4.2 Poměrové ukazatele podniku ŠKODA JS a.s.

Poměrové ukazatele jsou v současné době velmi užívanými údaji nejen ve finanční analýze jako takové, ale jsou uplatňovány i pro měření kvalit jeho managementu. Lze konstatovat, že mají vysokou vypovídací míru o ekonomické výkonnosti podniku. Pro porovnání ukazatelů byly použity výstupy ze Sektorové analýzy Investičního strojírenství spol. ČEKIA (Česká kapitálová informační agentura, a.s.) z roku 2011. Tato společnost je dnes součástí Bisnode Česká republika.

4.2.1 Ukazatele rentability

Společnost v oblasti ukazatelů rentability dosáhla za sledované období významného zlepšení. V případě rentability aktiv nám výsledky ukazují, jak efektivně společnost vytvářela zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů zisk tvořila, tj. jestli ze zdrojů vlastních nebo cizích. V případě hodnocené společnosti se v roce 2011 jedná o dobrý výsledek, potvrzený v roce 2012. Předchozí roky nejsou ve výsledcích přijatelné a v roce 2010 byl ukazatel ROA mírně pod mediánem odvětví investičního strojírenství (8,69%).

Tab. č. 6: Ukazatele rentability

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
ROA	14,77%	11,35%	6,77%	3,03%	0,56%	4,48%
ROCE	25,49%	27,43%	15,93%	7,70%	1,46%	9,65%
Finanční páka	2,3	3,4	4,7	6,2	4,3	3,3
ROE	27,62%	31,11%	24,99%	14,61%	1,39%	10,94%
Rentabilita z vl. fin. zdrojů	30,32%	34,76%	51,49%	4,12%	38,56%	13,98%
ROS	7,82%	6,82%	6,58%	3,64%	0,58%	5,26%
ROC	0,92	0,93	0,93	0,96	0,99	0,95
Mzdová náročnost tržeb	9,81%	8,48%	10,95%	11,43%	14,21%	12,81%

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

ROCE kladně roste a svými hodnotami přesahuje v roce 2010, 2011 a 2012 úrokové míry standardně nabízené bankami při poskytování kontokorentních úvěrů firmám, které patří k nejdražším bankovním produktům pro financování potřeb podniku. V konečném důsledku jsou hodnoty ROCE pozitivním výsledkem. Obdobně lze klasifikovat výsledky ROE, kdy v roce 2010 podnik dosáhl hodnot v tomto ukazateli mírně nad mediánem odvětví (22,27%). Dobré výsledky potvrzuje ukazatel cash rentabilita vlastního kapitálu, kdy dosažené hodnoty splňují podmínku o několik procentních bodů vyšších hodnot než ROE.

Ukazatel finanční páky slouží k rozhodování, jestli se vyplatí použít cizí kapitál. Aby platil efekt finanční páky, musí být hodnota větší než 1, což je splněno a společnost má prostor pro využívání cizího kapitálu – medián odvětví činil 2,3. Vývoj ROS má pozitivní trend a opět se jednalo v roce 2010 o výsledek nad mediánem odvětví 5,28%. O pozitivním výsledku tak lze uvažovat i v případě rentability nákladů, kdy hodnoty jsou trvale nižší než 1 a vývoj ukazatele je pozitivní, jeho hodnota v trendu klesá. Mzdová náročnost má rovněž klesající trend, tj. rentabilita mezd roste.

4.2.2 Ukazatele aktivity

Oborový medián v roce 2010 doby obratu aktiv dosahoval úrovně 319 dnů, maximální hodnota pak činila 891, min. 112. Podnik je sice nad mediánem a i s ohledem na trend

lze konstatovat spíše pozitivní výsledek. Doba obratu zásob je opět nad mediánem odvětví (69 dní), trend vývoje ukazatele je pozitivní. Obdobná situace je i v případě doby inkasa pohledávek (67 dní). I ostatní ukazatele aktivity ukazují na zlepšení hospodářské činnosti společnosti, resp. ve všech uvedených parametrech je zřejmé zlepšení – viz tabulka č. 7.

Tab. č. 7: Ukazatele aktivity

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Obrat aktiv	1,52	1,34	0,81	0,64	0,55	0,63
Obrat zásob	3,95	2,57	1,34	1,53	0,80	1,01
Doba obratu aktiv	237,42	268,63	446,23	559,35	650,54	568,27
Doba obratu zásob	91,11	140,32	268,08	235,83	452,36	358,00
Doba inkasa pohledávek	55,56	59,20	100,81	270,70	103,17	153,18
Doba splatnosti krátk. závazků	85,71	148,13	251,28	327,78	401,05	301,82

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nejsou univerzálními ukazateli, a proto stejná hodnota ukazatele v různých podnicích nesevídčí o stejné finanční stabilitě. Equity Ratio a Dept Ratio I. v součtu vykazují hodnoty mírně pod 100% a splňují tak předpoklady dobrého podniku. Z uvedených ukazatelů v tabulce č. 8 je zřejmé, že finanční stabilita podniku má pozitivní trend a klesá celková zadluženost a klesají rizika věřitelů podniku.

Tab. č. 8: Ukazatele zadluženosti

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Equity Ratio	42,92%	29,40%	21,22%	16,02%	23,12%	30,45%
Debt Ratio I.	51,14%	67,14%	77,56%	83,14%	76,74%	69,09%
Debt Ratio II.	57,08%	70,60%	78,78%	83,98%	76,88%	69,55%
Debt Equity Ratio	1,19	2,28	3,65	5,19	3,32	2,27
Úrokové krytí I.	-	-	1500,8	169,03	18,77	479,60
Úrokové krytí II.	-	-	1677,9	204,51	43,54	554,81

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.2.4 Ukazatele likvidity

Výsledky ukazatelů likvidity v tabulce č. 9 nejsou zcela v doporučených hodnotách. Podnik dosahuje přijatelných výsledků až v závěru hodnoceného období. Údaje okamžité (peněžní) likvidity by měly mít požadovanou úroveň $\geq 0,2$, tento požadavek je splněn jen v posledních dvou letech sledovaného období; medián v roce 2010 v odvětví činil 0,09. Pohotová likvidita by měla dosahovat doporučených hodnot 0,7 – 1,2; medián odvětví 2010 činil 0,77; ani zde nejsou přijatelné hodnoty dosahovány trvale. V běžné likviditě se hodnoty ideálně pohybují v intervalu 1,5 – 2,5; medián odvětví 2010 činil 1,52; pro tento ukazatel podnik dosahuje přijatelných výsledků.

Tab. č. 9: Ukazatele likvidity

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Běžná likvidita	2,40	1,65	1,65	1,58	1,53	1,80
Rychlá likvidita	1,20	0,66	0,56	0,86	0,35	0,49
Peněžní likvidita	0,69	0,30	0,19	0,07	0,14	0,10
Doba splatnosti krátk. závazků	85,71	148,13	251,28	327,78	401,05	301,82
Čistý pracovní kapitál [mil. Kč]	1.775	1.585	1.914	2.154	1.409	1.615
Čistý pracovní kapitál na aktiva	50,6%	35,9%	36,9%	35,0%	32,6%	42,4%
Ukazatel kapitalizace	0,22	0,21	0,15	0,12	0,15	0,09

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

S klesající hodnotou čistého pracovního kapitálu mohou podniku hrozit finanční problémy. V daném případě má vývojová křivka konkávní charakter. Obdobný charakter vývoje lze pozorovat u krátkodobých závazků a oběžných aktiv, přičemž většího rozdílu dosahují krátkodobé závazky. Je zřejmé, že společnost musí čerpat zálohy od svých zákazníků, neboť nemá dostatečné finanční prostředky na krytí zásob. Naopak krytí dlouhodobého majetku je plně a s velkou rezervou realizováno dlouhodobým kapitálem.

4.2.5 Ukazatele produktivity práce

Osobní náklady k přidané hodnotě vykazují zásadní zlepšení oproti rokům 2007 a 2008. Produktivita práce z přidané hodnoty vykazuje pozitivní trend ve svém vývoji. Kladný vývoj je patrný také u produktivity práce z tržeb a při udržení výše průměrné mzdy jsou

výsledky mírně optimistické. Hodnoty ukazatele produktivity práce jsou uvedeny v tabulce č. 10.

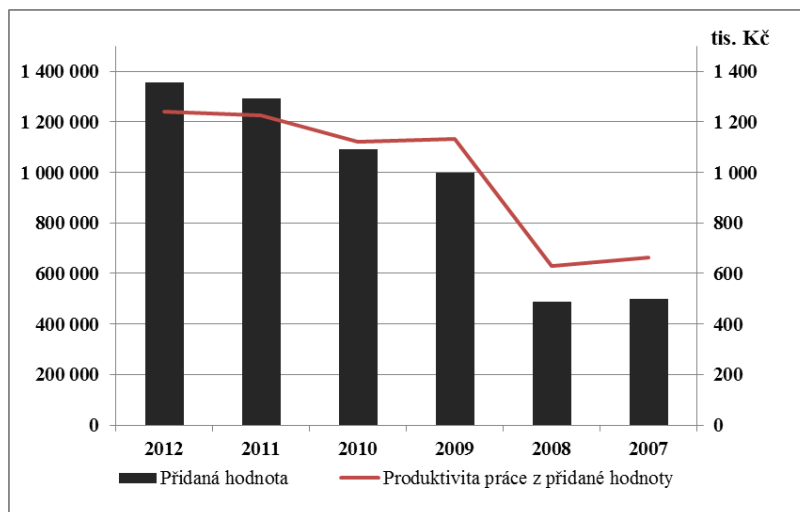
Tab. č. 10: Ukazatele produktivity práce

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Osobní náklady k přidané hodnotě	0,52	0,53	0,57	0,59	0,92	0,85
Produktivita práce z přid. hodnoty [tis. Kč]	1.239	1.225	1.121	1.131	629	662
Produktivita práce z tržeb [tis. Kč]	4.856	5.599	4.294	4.483	3.079	3.209
Průměrná mzda – roční [Kč]	476.619	474.835	470.230	512.268	437.564	410.993
Průměrná mzda – měsíční [Kč]	39.718	39.570	39.186	42.689	36.464	34.249

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Produktivita práce z přidané hodnoty a přidaná hodnota rostou. Z jejich porovnání zjistíme, že přidaná hodnota má míru růstu vyšší – viz obrázek č. 6. Efektivita produktivity práce tak v trendu růstu zaostává.

Obr. č. 6: Podíl hlavních položek rozvahy



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.2.6 Ukazatele peněžních toků

Výpočet jednotlivých ukazatelů je uveden v tabulce č. 11. Výsledky cash likvidity svým vývojem a také i co do míry potvrzují hodnoty peněžní likvidity. Dobré výsledky podtrhuje rovněž ukazatel cash rentabilita vlastního kapitálu, kdy dosažené hodnoty

splňují podmínku o několik procentních bodů vyšších hodnot než ROE. Krytí čistých dluhů peněžními toky za sledované období však kromě roku 2012 nevykazovalo žádoucí míry 30%.

Tab. č. 11: Ukazatele peněžních toků

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Cash likvidita	36,05%	18,53%	19,41%	1,13%	14,46%	8,01%
Cash rentabilita VK	30,32%	34,76%	51,49%	4,12%	38,56%	13,98%
Krytí čistých dluhů pen. toky	29,53%	16,54%	15,01%	0,83%	11,86%	6,44%

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.2.7 Pyramidový rozklad

Z Du Pontova rozkladu uvedeného v tabulce č. 12 je zřejmé zlepšování výsledků hodnoceného podniku, pouze využívání stálých aktiv nemá pozitivní trend. S ohledem na minoritní podíl stálých aktiv a pozitivní vývoj v obratu oběžných aktiv jsou výsledky ROE a ROA v druhé polovině sledovaného období na přijatelné hodnotě. Jak je uvedeno v teoretické části této bakalářské práce, do výpočtů vstupuje čistý zisk, a proto ukazatel ROA je odlišný od hodnot v kapitole 4.2.1 Ukazatele rentability.

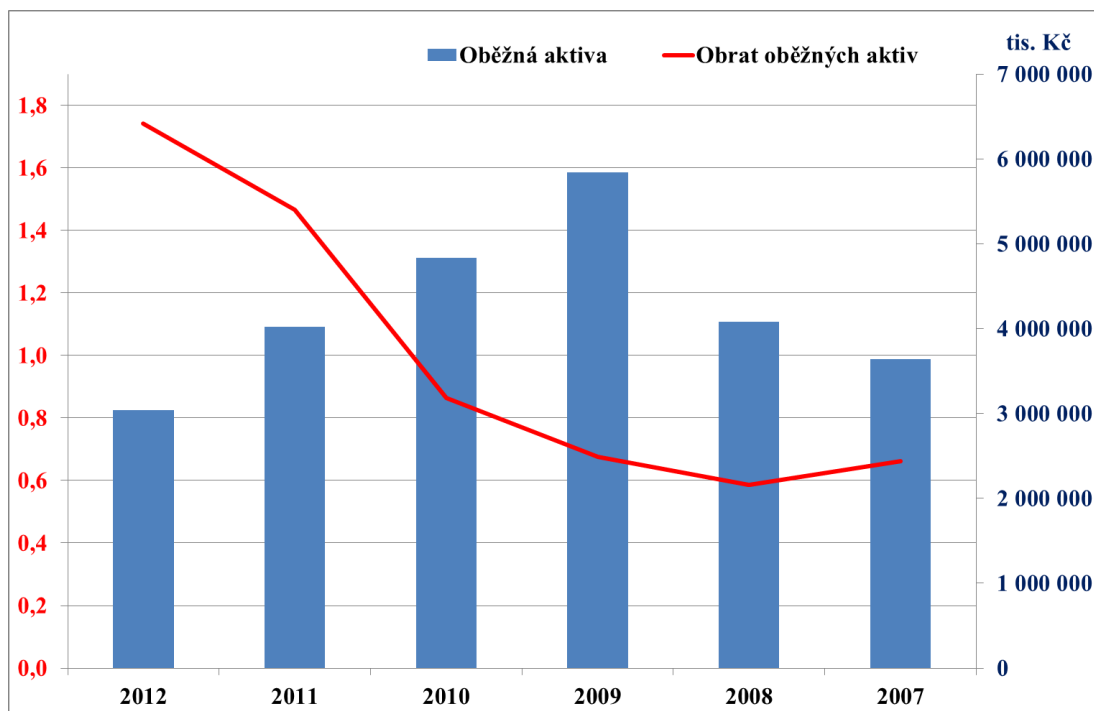
Tab. č. 12: Du Pontův rozklad ukazatelů

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
ROE	27,62%	31,11%	24,99%	14,61%	1,39%	10,94%
ROA	11,85%	9,14%	5,30%	2,34%	0,32%	3,33%
Aktiva/VK	2,330	3,402	4,712	6,241	4,325	3,284
Ziskové rozpětí	0,078	0,068	0,066	0,036	0,006	0,053
Obrat celkových aktiv	1,516	1,340	0,807	0,644	0,553	0,634
Obrat stálých aktiv	11,714	15,564	12,322	13,169	9,924	15,009
Obrat oběžných aktiv	1,742	1,466	0,863	0,677	0,586	0,661
Koeficient	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Cizí kapitál/VK	1,330	2,402	3,712	5,241	3,325	2,284

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Na pozitivním trendu vrcholových ukazatelů Du Pontova rozkladu se podílí zlepšení obratu oběžných aktiv. Z obrázku č. 7 je patrné výrazné zlepšení podniku z pohledu porovnání objemu aktiv a dosažených hodnot obratu v letech 2007, 2008 oproti roku 2011. Při přibližně stejném objemu oběžných aktiv je jejich obrat výrazně vyšší. Je zřejmé, že zkrácení doby obratu aktiv přináší pozitivní výsledky.

Obr. č. 7: Porovnání vývoje oběžných aktiv a jejich obratu



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.3 Bonitní a bankrotní modely

Pro vyhodnocení **bonity** zkoumaného podniku je užito Kralickovo Quicktestu. Z níže uvedených tabulek č. 13, 14 a 15 je zřejmé, že podnik dlouhodobě nevykazuje vysokou míru bonity, zároveň však nelze výsledky hodnotit jako špatné. Jedná se o mírně nadprůměrné výsledky, zejména v druhé polovině sledovaného období.

Tab. č. 13: Kralickův Quicktest – výsledky ukazatelů

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
R1	0,4292	0,2940	0,2122	0,1602	0,2312	0,3045
R2	2,2950	5,2018	9,4209	17,2181	-242,31	40,4042
R3	0,1185	0,1135	0,0677	0,0303	0,0056	0,0448
R4	0,0970	0,0893	0,0849	0,0762	-0,0043	0,0232

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Tab. č. 14: Kralickýv Quicktest – bodové skóre

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
R1	4	3	3	2	3	4
R2	0	2	2	3	0	4
R3	2	2	1	1	1	1
R4	3	3	3	2	0	1
<i>Hodnocení finanční stability</i>	2	2,5	2,5	2,5	1,5	4
<i>Hodnocení výnosové situace</i>	2,5	2,5	2	1,5	0,5	1
Celková situace	2,25	2,5	2,25	2	1	2,5

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z vyhodnocení **finanční** situace podniku prostřednictvím Altmanovo Z-skóre vyplývá následující. Podnik za každý rok dosáhl hodnot Z nad 2,6. Jeho finanční situaci proto můžeme hodnotit jako uspokojivou.

Tab. č. 15: Altmanovo Z skóre

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
X1	0,51	0,36	0,37	0,35	0,33	0,42
X2	0,09	0,03	0,01	0,02	0,05	0,06
X3	0,12	0,11	0,07	0,03	0,01	0,04
X4	0,97	0,48	0,29	0,20	0,31	0,46
Z	5,4	3,7	3,2	2,8	2,7	3,8

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

5 ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU ŠKODA JS a.s.

Analýzy rozvahy jednoznačně poukázaly na vysoký podíl oběžných aktiv. Ty jsou tvořeny zejména nedokončenou výrobou, krátkodobými pohledávkami a koncem hodnoceného období i finančním majetkem. Ostatní položky aktiv nejsou tak dominantní a zejména dlouhodobý majetek je svým podílem relativně malý. Charakter podniku s dlouhodobými kontrakty byl odhalen vývojem objemu oběžných aktiv ve vazbě na dokončované projekty. Jak už bylo několikrát uvedeno, podnik zajišťuje dodávky časově a investičně náročných zařízení. Je také zřejmé, že podnik investuje do výrobního zařízení. Dokladem toho je růst dlouhodobých aktiv, hodnota tohoto majetku postupně roste ze 160 mil. Kč až na konečných 454 mil. Kč. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podniku vykazuje růst přidané hodnoty a výsledků hospodaření, růst přírůstků se však ke konci sledovaného období zmenšuje.

Ukazatele rentability ukazují na zlepšování hospodaření společnosti. Dosažené výsledky zejména v roce 2011 a 2012 lze považovat za mírně nadprůměrné v oborovém srovnání, nikoliv za vysoce nadstandardní. Pozitivní trend vykazuje i mzdová náročnost, což společnosti dává určitý prostor pro získávání vysoce kvalifikovaných a tím pádem i drahých odborníků v takto technicky obtížném oboru. Schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky se ve sledovaném období výrazně zlepšovala, a to ve všech vykázaných ukazatelích aktivity. Zároveň i finanční stabilita podniku v interpretaci ukazatelů zadluženosti roste. Ukazatele likvidity však až na rok 2011 a 2012 nejsou v požadovaných relacích. Přesto je platební schopnost ŠKODA JS trvale dobrá, na kladný vývoj má vliv inkaso záloh u dlouhodobých projektů (inženýring), jako jsou např. dostavba 3. a 4. bloku jaderné elektrárny Mochovce (Slovensko) nebo dodávka pohonů regulačních orgánů reaktoru pro jadernou elektrárnu Paks (Maďarsko). Opět se potvrdil charakter podniku. Financování společnosti nevykazovalo větší potřebu čerpání provozních úvěrů od bank a docházelo pouze ke krátkodobému čerpání bankovních finančních zdrojů. Výjimku tvoří rok 2009 v důsledku nedostatečného hospodářského výsledku v předchozím roce. K dobrým úspěchům společnosti zároveň přispěly i zlepšující se výsledky v oblasti produktivity práce.

Z Du Pontova rozkladu je samozřejmě opět evidentní postupné dosahování kvalitnějších výsledků hospodaření podniku, zejména ve využívání oběžných aktiv. Odhaluje ale také stagnaci v použití stálých aktiv. Taktéž vyhodnocení bonity podniku prostřednictvím Kralickova Quick testu zařazuje podnik do tzv. šedé zóny. Potvrzuje sice celkově dobrou finanční stabilitu, ovšem výnosovost podniku ztrácí poněkud více. Přijatelnou úroveň finanční stability pak potvrzují výsledky Altmanovo Z-skóre.

Shrneme-li, podnik v hodnoceném období 2007 – 2012 dosáhl zlepšení finanční kondice. S ohledem na specifickou výrobního programu, kdy se jedná o energetická a jiná technologicky náročná zařízení, lze i do určité míry konstatovat, že se období krize vážným způsobem podniku nedotkla. Tímto tvrzením samozřejmě nelze ponížovat kvalitu vedení společnosti. V řadě výsledků je výrazně odlišné jedno roční období. Z analýz účetních výkazů a poměrových ukazatelů je zřejmé, že výkony v roce 2008 neodpovídaly výkonové spotřebě ve vazbě na další náklady. To potvrzují i výsledky obratu aktiv v Du Pontově rozkladu.

Společnost ŠKODA JS a.s. postupně dosahuje v kvalitativních ukazatelích lepších výsledků hospodaření. K meziročnímu nárůstu došlo i v objemových ukazatelích. Lze proto konstatovat, že se jedná o mírně nadprůměrně zdravý podnik se schopností generovat akcionáři přiměřený zisk.

6 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ

Za účelem definování návrhů na zlepšení vybraných ukazatelů je vhodné položit otázku: „Jaké ukazatele jsou nedostatečné pro daný typ strojírenského podniku?“ Za situace, kdy je zcela zřejmé, že podnik za vyhodnocené období učinil v celé řadě ukazatelů podstatné zlepšení, je k jejich určení přistoupeno v kontextu hospodářského vývoje. Výjimku, a to extrémní, tvoří rok 2008, a proto je pro primární rozhodování o návrzích vyloučen.

Trvale podprůměrných hodnot dosahuje podnik v ukazatelích likvidity. Z oborového porovnání rovněž vyplývá, že existuje určitý prostor pro zlepšení v této oblasti. Již několikrát zmiňovaný charakter podniku s dlouhodobým výrobním programem by však byl velmi náročný na objem vlastní hotovosti či jiných vysoce likvidních prostředků. Podnik by měl více přizpůsobit systém záloh průběhu výroby a zvýšit četnost dílčí fakturace ve vývoji realizace projektů. S ohledem na vysoký podíl oběžných aktiv by se podnik měl trvale zabývat jejich obratem, resp. snížením doby jejich obratu. To přispěje k dalšímu zlepšení ukazatelů aktivity a v konečném důsledku i ukazatelů likvidity.

Potenciálem vedoucím ke zlepšení výkonnosti podniku je další zvýšení přidané hodnoty, respektive snížení výkonové spotřeby. Vhodným výběrem dodavatelů energií a materiálu lze docílit relativně vysokých úspor. Větší možnosti pak skrývají úspory ve službách. Podniku by měl provést důslednou analýzu stávajících kontraktů a prostřednictvím výběrových řízení vysoutěžit při srovnatelné kvalitě levnější dodavatele energií, materiálů, polotovarů a služeb.

Poslední oblastí pro zlepšení situace podniku je nalezení nových příležitostí, zejména pak výrobků s nižší časovou náročností při výrobě. Rozšíření výrobního programu pomůže snížit určitou měrou závislost na stávajícím časově náročném výrobním programu a zákaznících, ale také přispěje ke zvýšení konkurenceschopnosti. Podnik má potenciál ve vysoké míře erudice v oblasti výrobku z nerezové oceli, která má své uplatnění v celé řadě oborů lidské činnosti.

ZÁVĚR

Podnik ŠKODA JS a.s. vykazuje za sledované období postupné zkvalitnění podnikatelské činnosti. Je otázkou, zda je to v důsledku hospodářských opatření, nebo specifických výrobního programu společnosti s vysokým podílem oběžných aktiv a časově náročnými projekty. Z kvalitativních finančních i nefinančních zdrojů se ve větší míře jedná o charakter výrobního programu, kdy dodávky formou inženýringu jsou v českých standardech zaúčtovány po dodání a předání díla.

Vezmeme-li v úvahu časovou náročnost dodávek pro jaderné elektrárny, pak sledované období co do délky nestačí k jednoznačné identifikaci případných nedostatků z finančního pohledu. Výsledky za hodnocené období obecně ukazují na dobrý stav ekonomiky podniku a je reálné udržet kladné výsledky hospodaření i v dalších letech. Nezbyvá však než věřit, že aktuální politická krize na Ukrajině nevede evropskou ekonomiku do nové recese a neznemožní získání dalších zakázek ve střední a západní Evropě předmětnému podniku s ruským majitelem. Již nyní stojí před společností nová výzva, a to nahradit přinejmenším v krátkodobých plánech zrušený tendr na dostavbu Jaderné elektrárny Temelín.

SEZNAM TABULEK

Tab. č. 1: Bodování výsledků	31
Tab. č. 2: Hlavní položky rozvahy (tis. Kč).....	36
Tab. č. 3: Horizontální analýza hlavních položek rozvahy.....	36
Tab. č. 4: Vertikální analýza hlavních položek rozvahy.....	38
Tab. č. 5: Hlavní položky výkazu zisku a ztráty (tis. Kč).....	41
Tab. č. 6: Ukazatele rentability	43
Tab. č. 7: Ukazatele aktivity	44
Tab. č. 8: Ukazatele zadluženosti	44
Tab. č. 9: Ukazatele likvidity.....	45
Tab. č. 10: Ukazatele produktivity práce	46
Tab. č. 11: Ukazatele peněžních toků	47
Tab. č. 12: Du Pontův rozklad ukazatelů.....	47
Tab. č. 13: Kralickův Quicktest – výsledky ukazatelů	48
Tab. č. 14: Kralickův Quicktest – bodové skóre.....	49
Tab. č. 15: Altmanovo Z skóre	49

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. č. 1: Provázanost účetních výkazů.....	20
Obr. č. 2: Rozklad ROE.....	24
Obr. č. 3: Du Pontův diagram.....	30
Obr. č. 4: Hlavní položky rozvahy (tis. Kč).....	37
Obr. č. 5: Podíl hlavních položek rozvahy.....	39
Obr. č. 6: Podíl hlavních položek rozvahy.....	46
Obr. č. 7: Porovnání vývoje oběžných aktiv a jejich obratu.....	48

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

AKT	celková aktiva
CF	cash flow
CFpč	cash flow z provozní činnosti
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál - přebytek oběžného majetku (oběžných aktiv) nad krátkodobým cizím kapitálem (krátkodobými cizími pasivy)
DI.K	dlouhodobý kapitál
DM	dlouhodobý majetek
EAT	čistý zisk (earning after taxis)
EBIT	čistý zisk před zdaněním a úroky (earning before interests and taxes)
EBT	čistý zisk před zdaněním
FM	finanční majetek
KD	KZ + krátkodobé bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci
KrP	krátkodobé pohledávky
KZ	krátkodobé závazky
N	celkové náklady
OAKT	oběžná aktiva
OP	ostatní pasiva
P	tržní cena akcie
POHL	celkové pohledávky
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb (return on sales)

T	tržby
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZÁS	zásoby
Z	zisk

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Tištěné zdroje

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

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

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 176 s. 2008. ISBN 978-80-251-1994-5

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, a.s., 139 s. 2010. ISBN 80-247-1386-1

Internetové zdroje

Finanční analýza [online]. [cit. 2014-3-12]. URL: <<http://financi-analyza.webnode.cz/>>.

IPOINT. ČEKIA uvádí: Sektorová analýza Investiční strojírenství [online]. [cit. 2014-3-29]. URL: <http://www.ipoint.cz/images/STROJRENSTV_-_UKZKOV_PROFIL.pdf>.

ManagementMania [online]. [cit. 2014-3-21]. URL: <<https://managementmania.com/cs>>.

ŠKODA JS a.s. [online]. [cit. 2014-3-10]. URL: <<http://www.skoda-js.cz/cs/profil-spolecnosti/index.shtml>>.

Ostatní

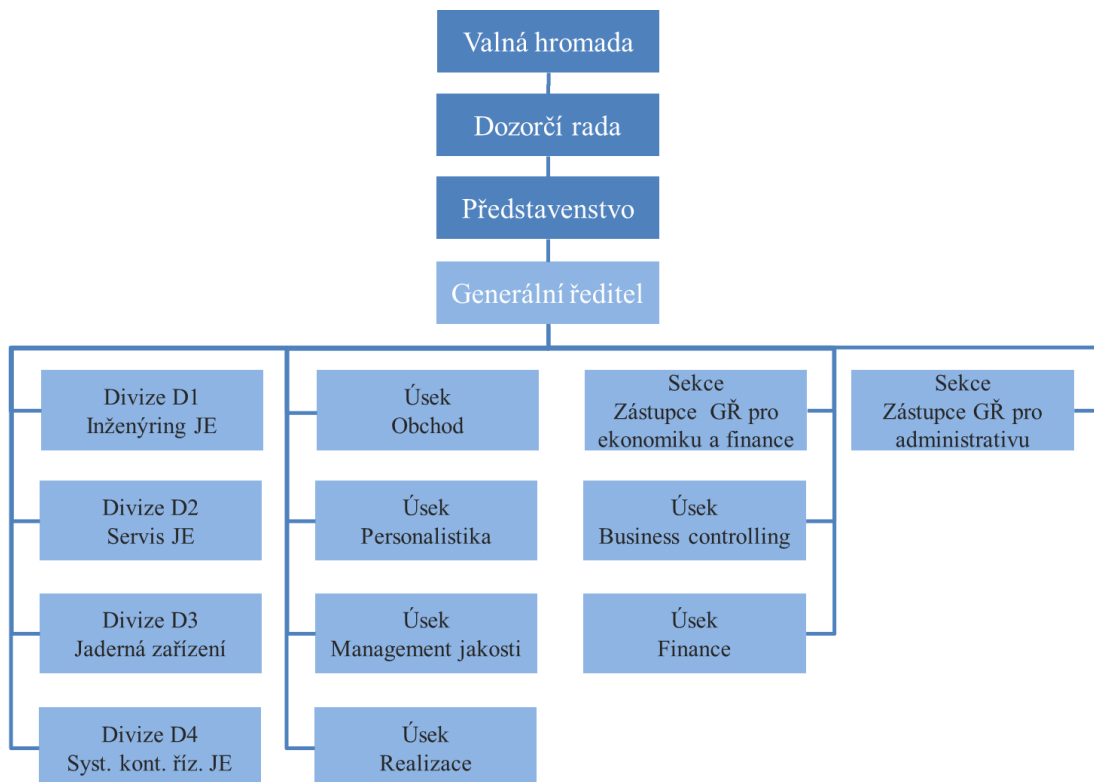
Profil společnosti ŠKODA JS a.s.

Výroční zprávy podniku ŠKODA JS a.s. za roky 2008, 2009, 2010, 2011, 2012.

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha A:** Organizační struktura podniku ŠKODA JS a.s.
- Příloha B:** Profil společnosti – výrobní program
- Příloha C:** Rozvaha ŠKODA JS a.s. za období 2007 – 2012
- Příloha D:** Výkaz zisku a ztráty ŠKODA JS a.s. za období 2007 – 2012
- Příloha E:** Přehled o peněžních tocích ŠKODA JS a.s. za období 2007 – 2012
- Příloha F:** Doplnující údaje o podniku ŠKODA JS a.s.
- Příloha G:** Horizontální analýza rozvahy podniku ŠKODA JS a.s.
- Příloha H:** Vertikální analýza rozvahy podniku ŠKODA JS a.s.
- Příloha CH:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ŠKODA JS a.s.
- Příloha I:** Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ŠKODA JS a.s.
- Příloha J:** Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích ŠKODA JS a.s.

Příloha A: Organizační struktura podniku ŠKODA JS a.s.



Příloha č. B: Profil společnosti – výrobní program





Inženýring pro jaderné elektrárny

Výstavba a dostavba bloků VVER – systém primárního okruhu a transportně-technologická část, modernizace a rekonstrukce provozovaných bloků VVER, mezisklad vyhořelého paliva, výstavba a rekonstrukce výzkumných reaktorů

- 1 Reaktorový sál VVER 1000 (JE Temelín)
- 2 Obnova systému kontroly a řízení (JE Dukovany)
- 3 Mezisklad vyhořelého jaderného paliva (JE Dukovany)
- 4 Školní reaktor VR-1 Vřebec (FJF ČVUT Praha)

1	2
3	4



Servis pro jaderné elektrárny

Software a výpočtové analýzy bezpečnosti a spolehlivosti provozu, analýzy a zkoušky materiálu, kontrola stavu a prodloužení životnosti zařízení, měření fluend, termo-hydraulická, tenzometrická, radiační a diagnostická měření, provozní prohlídky, diagnostika, řízení odstávek, dodávka náhradních dílů, přípravy a manipulátory, oprávenství a montážní práce, regenerační žhárni tlakové nádoby reaktoru

- 1 Kontrola nádobků HRK vika reaktoru VVER 440 ultrazvukem (JE Dukovany)
- 2 Modul na odběr vzorků materiálu tlakové nádoby reaktoru
- 3 Výměna trubkovnice na bloku ochranných trub reaktoru VVER 440 (JE Paks)
- 4 Manipulátor SKIN pro provozní prohlídky nádoby reaktoru

1	2
3	4



Zařízení pro jaderné elektrárny VVER

Komponenty reaktorů, lineární krokový pohon LKP-M, pohon regulačního orgánu PRO-M, kanály měření neutronového toku, zařízení betonové šachty reaktorů, utahovačky přírubových spojů

- 1 Šachta reaktorů s pláštěm aktivní zóny VVER 1000 (JE Temelin)
- 2 Lineární krokový pohon LKP-M pro reaktor VVER 1000
- 3 Pohon regulačního orgánu PRO-M pro reaktor VVER 440
- 4 Kanály měření neutronového toku





Zařízení pro jaderné elektrárny VVER

Zařízení pro obsluhu a údržbu reaktorů, komponenty palivových souborů, zařízení pro diagnostiku a kontroly, hermetické kabelové průchodky, termočlánky, tlakové nádoby a nádrže, stínění, niklové a grafitové těsnění, spojovací součásti

- 1 Stroj na opravu těsnící plochy hlavní oběhové roviny reaktoru
- 2 Komponenty paliva VVER 440
- 3 Hermetická kabelová průchodka ŠKODA/Conax
- 4 Těsnění z expandovaného grafitu

1	2
3	4



Zařízení pro jaderné elektrárny PWR a BWR

Vnitřní části reaktorů PWR a BWR, utahovací přírubových spojů, rekombinátory vodíku, speciální tepelné výměníky

- 1 MŇZ a plášť aktivní zóny reaktorů BWR (JE Forsmark, Švédsko)
- 2 Utahovací svorníky hlavního přírubového spoje reaktorů ABWR (JE Lungmen, Tchaj-wan)
- 3 Rekombinátor vodíku (JE Lungmen, Tchaj-wan)
- 4 Tepelný výměník bazénu vyhřátého paliva (JE Krsko, Slovinsko)

1	2
3	4



Skladování vyhořelého jaderného paliva

Kompaktní skladovací míšle, transportní a skladovací kontejnery, zařízení pro skladování radioaktivního odpadu

- 1 Sekce kompaktní skladovací míšle VVER 1000 (JE Zaporožská, Ukrajina)
- 2 Kontejner CASTOR® 440/04 pro transport a skladování vyhořelého jaderného paliva (JE Dukovany)
- 3 Kontejner VTUK pro převoz paliva mezi bloky typu RBMK 1500 (JE Ignalina, Litva)
- 4 Kontejner VPWR pro transport vyhořelého paliva z výzkumných reaktorů

1	2
3	4

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
PASIVA CELKEM	3 507 172	4 411 530	5 189 929	6 150 908	4 328 880	3 809 429
A. VLASTNÍ KAPITÁL	1 505 378	1 296 852	1 101 439	985 641	1 000 807	1 160 017
A.I. Základní kapitál	550 000	550 000	550 000	550 000	550 000	550 000
1. Základní kapitál	550 000	550 000	550 000	550 000	550 000	550 000
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0	0
3. Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0	0	0
A.II. Kapitálové fondy	111 248	109 801	145 813	97 224	147 060	174 111
1. Emisní ážio	111 696	111 696	111 696	111 696	111 696	111 696
2. Ostatní kapitálové fondy	50	50	50	50	50	50
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-498	-1 945	34 067	-14 522	35 314	62 365
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0	0
5. Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0	0	0
A.III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	112 579	92 565	79 058	72 094	71 678	64 425
1. Zákonný rezervní fond	111 472	91 300	77 535	70 336	69 639	63 294
2. Statutární a ostatní fondy	1 107	1 265	1 523	1 758	2 039	1 131
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let	315 834	141 053	51 264	122 332	218 136	244 574
1. Nerozdělený zisk minulých let	315 834	141 053	51 264	122 332	218 136	244 574
2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	415 717	403 433	275 304	143 991	13 933	126 907
B. CIZÍ ZDROJE	1 793 399	2 961 884	4 025 267	5 114 169	3 321 818	2 631 783
B.I. Rezervy	247 720	235 368	246 726	167 892	68 269	112 084
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	6 650	12 670	19 489	58 864
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0
3. Rezerva na daň z příjmů	10 050	11 423	64 412	36 069	0	0
4. Ostatní rezervy	237 670	223 945	175 664	119 153	48 780	53 220
B.II. Dlouhodobé závazky	279 568	293 851	855 950	1 262 648	584 864	496 419
1. Závazky z obchodních vztahů	56 438	2 299	31 718	25 147	0	47 463
2. Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0	0
3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
4. Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0
5. Přijaté zálohy	223 100	291 037	823 462	1 237 455	581 801	446 153
6. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
7. Směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
8. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0
9. Jiné závazky	30	515	770	46	137	0
10. Odložený daňový závazek	0	0	0	0	2 926	2 803
B.III. Krátkodobé závazky	1 266 111	2 432 665	2 922 591	3 604 374	2 668 685	2 023 280
1. Závazky z obchodních vztahů	558 703	428 825	586 251	2 442 310	688 848	565 990
2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	0	0
3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
4. Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0
5. Závazky k zaměstnancům	80 471	69 282	72 238	74 545	46 428	33 214
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	31 088	27 582	27 733	21 536	19 115	23 462
7. Stát - daňové závazky a dotace	49 765	116 787	92 844	15 728	9 762	10 739
8. Krátkodobé přijaté zálohy	509 995	1 693 804	2 079 530	975 675	1 870 376	1 292 063
9. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
10. Dohadné účty pasivní	32 423	70 717	60 024	38 367	18 756	90 027
11. Jiné závazky	3 666	25 668	3 971	36 213	15 400	7 785
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	79 255	0	0
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0
2. Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	79 255	0	0
3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
C. OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	208 395	152 794	63 223	51 098	6 255	17 629
C.I. Časové rozlišení	208 395	152 794	63 223	51 098	6 255	17 629
1. Výdaje příštích období	175	175	175	175	175	175
2. Výnosy příštích období	208 220	152 619	63 048	50 923	6 080	17 454

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty ŠKODA JS a.s. za období 2007 – 2012

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu (tis. Kč)							
ŠKODA JS, a.s.							
Položka	č.ř.	2012	2011	2010	2009	2008	2007
I. Tržby za prodej zboží	01	490	5 831	11 873	61 050	0	0
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	3 907	6 731	61 050	0	0
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	490	1 924	5 142	0	0	0
II. Výkony	04	5 065 899	5 111 530	4 426 572	3 731 868	2 839 647	2 596 012
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	5 317 335	5 906 191	4 175 177	3 897 669	2 395 539	2 413 295
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-251 436	-795 104	251 395	-167 682	434 775	182 137
3. Aktivace	07	0	443	0	1 881	9 333	580
B. Výkonová spotřeba	08	3 710 106	3 819 554	3 338 770	2 732 803	2 350 085	2 098 170
1. Spotřeba materiálů a energie	09	1 304 736	1 000 300	690 945	936 077	1 154 262	853 438
2. Služby	10	2 405 370	2 819 254	2 648 677	1 796 726	1 195 823	1 244 732
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	1 356 283	1 293 900	1 092 944	999 065	489 562	497 842
C. Osobní náklady	12	710 048	685 310	624 335	593 536	451 220	421 716
1. Mzdové náklady	13	521 898	501 426	458 474	452 333	340 425	309 067
2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	13 866	14 823	16 945	10 590	1 734	1 411
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	159 935	155 715	138 669	121 289	100 716	104 042
4. Sociální náklady	16	14 349	13 346	10 247	9 324	8 345	7 196
D. Daně a poplatky	17	1 101	1 337	1 342	720	537	2 781
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	42 119	44 172	41 443	39 064	31 957	26 776
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	5 314	5 209	380	2 066	1 459	275
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 452	57	56	1 543	153	191
2. Tržby z prodeje materiálu	21	1 862	5 152	324	523	1 306	84
F. Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	5 134	3 020	227	401	4 828	55
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 872	0	0	0	0	0
2. Prodaný materiál	24	2 262	3 020	227	401	4 828	55
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	33 521	8 720	59 269	101 375	-58 051	-93 349
IV. Ostatní provozní výnosy	27	26 263	31 305	24 001	30 950	31 074	17 818
H. Ostatní provozní náklady	28	72 266	74 394	67 258	86 153	58 961	23 065
V. Převod provozních výnosů	29	0	0	0	0	0	0
I. Převod provoz. nákladů	30	0	0	0	0	0	0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	523 671	513 461	323 451	210 832	32 643	134 891
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0	46 264
J. Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0	46 264
VII. Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	30 199	0	0	0	0
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	30 199	0	0	0	0
2. Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0	0	0	0	0
3. Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0
39	0	0	0	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	30 649	26 492	17 838	24 869	33 555	19 205
L. Náklady z přecenění CP derivátů	41	8 086	35 502	10 014	10 425	18 495	16 889
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	43	2 228	2 929	2 585	3 823	7 449	8 782
N. Nákladové úroky	44	0	0	234	1 101	1 290	356
XI. Ostatní finanční výnosy	45	62 860	116 154	211 571	108 882	81 436	77 944
O. Ostatní finanční náklady	46	93 271	152 882	194 238	140 348	112 377	53 196
XII. Převod finančních výnosů	47	0	0	0	0	0	0
P. Převod finančních nákladů	48	0	0	0	0	0	0
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-5 620	-12 610	27 508	-14 300	-9 722	35 490
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	50	102 334	97 418	75 655	43 428	8 988	43 474
1. splatná	51	96 706	93 124	82 530	62 502	1 164	32 613
2. odložená	52	5 628	4 294	-6 875	-19 074	7 824	10 861
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	415 717	403 433	275 304	153 104	13 933	126 907
XIII. Mimořádné výnosy	54	0	0	0	0	0	0
R. Mimořádné náklady	55	0	0	0	11 536	0	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0	0	0	-2 423	0	0
1. splatná	57	0	0	0	-2 423	0	0
2. odložená	58	0	0	0	0	0	0
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0	0	0	-9 113	0	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	61	415 717	403 433	275 304	143 991	13 933	126 907
Výsledek hospodaření před zdaněním	62	518 051	500 851	350 959	184 996	22 921	170 381

Příloha E: Přehled o peněžních tocích ŠKODA JS a.s. za období 2007 – 2012

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (tis. Kč)						
ŠKODA JS, a.s.	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Z	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	518 051	500 851	350 959	196 532	22 921
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	88 994	19 706	98 305	137 894	-3 916
A.1.1.	Odpsy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	42 119	44 172	41 443	39 064	60 276
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	33 521	8 719	59 269	101 375	-57 880
A.1.3.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-580	-57	-56	-1 543	-153
A.1.4.	Vyúčtování nakladové a výnosové úroky	-2 228	-2 929	-2 351	-2 722	-6 159
A.1.5.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	0	-30 199	0	0	0
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace	16 162	0	0	1 720	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	607 045	520 557	449 264	334 426	19 005
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-53 743	42 207	169 650	-286 182	360 327
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů čas. rozlišení	148 101	344 050	1 797 622	-2 297 735	281 381
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů čas. rozlišení	-1 131 753	-1 148 874	-1 076 356	1 633 639	695 425
A.2.3.	Změna stavu zásob	929 909	847 031	-551 616	377 913	-616 479
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	553 302	562 764	618 914	48 244	379 332
A.3.	Placené úroky	0	0	-234	-1 101	-1 290
A.4.	Přijaté úroky	2 228	2 921	2 663	4 314	8 782
A.5.	Placené daně z příjmů za běžnou činnost a doměšky daně za minulé období	-99 148	-145 050	-54 187	667	-2 828
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	0	0	0	-11 536	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	30 199	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	456 382	450 834	567 156	40 588	385 915
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>						
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-118 071	-83 991	-81 088	-100 000	-119 853
B.1.1.	Výdaje spojené s pořízením dlouhodobého hmotného majetku	-108 301	-80 448			
B.1.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv (dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku)	-9 770	-3 543			
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv (dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku)	3 452	57	56	1 543	153
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám, změna stavu investic	0	0	79 395	-25 535	49 600
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-114 619	-83 934	-1 637	-123 992	-70 100
<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>						
C.1.	Změna stavu dlouhodobých příp. krátkodobých závazků	0	0	-79 255	79 255	0
C.2.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	-208 637	-172 007	-208 095	-109 321	-146 092
C.2.5.	Platba z fondů tvořených ze zisku	-2 157	-2 007	-1 735	-1 281	-1 092
C.2.6.	Výplacené dividendy nebo podíly na zisku zaplacené srážkově dané a tantiémy	-206 480	-170 000	-206 360	-108 040	-145 000
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-208 637	-172 007	-287 350	-30 066	-146 092
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	133 126	194 893	278 169	-113 470	169 723
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	740 982	546 089	267 920	211 669	257 271
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	874 108	740 982	546 089	267 920	381 390

Příloha F: Doplnující údaje o podniku ŠKODA JS a.s.

ŠKODA JS, a.s.	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Počet zaměstnanců (průměrný přepočtený stav)	1095	1056	975	883	778	752
Počet akcií	550	550	550	550	550	550
Tržní cena akcie (průměr za 12. měsíc)	akcie nejsou volně obchodovatelné					
Nominální hodnota akcie v Kč	1000000	1000000	1000000	1000000	1000000	1000000

Příloha G: Horizontální analýza rozvahy podniku ŠKODA JS a.s.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY											
		relativní změna (v %)					absolutní změna (v tis. Kč)				
		2012/2011	2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007	2012-2011	2011-2010	2010-2009	2009-2008	2008-2007
AKTIVA CELKEM		-20,50%	-15,00%	-15,62%	42,09%	13,64%	-904 358	-778 399	-960 979	1 822 028	519 451
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL						0	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	19,52%	11,79%	13,03%	24,53%	50,13%	74 133	40 065	39 179	59 215	80 607
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	77,96%	-2,91%	-9,66%	-11,31%	152,32%	7 292	-280	-1 030	-1 360	7 258
1.	Zřizovací výdaje						0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje						0	0	0	0	0
3.	Software	10,83%	-5,23%	-25,89%	-5,69%	466,09%	699	-356	-2 380	-555	8 026
4.	Ocenitelná práva	152,50%	-17,13%	-14,63%	-12,76%	-11,36%	1 586	-215	-215	-215	-216
5.	Goodwill						0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	526,83%			-100,00%	4870,00%	216	41	0	-497	487
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	231,79%	15,97%		-100,00%	-91,78%	4 207	250	1 565	-93	-1 039
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek						584	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	21,21%	14,53%	17,28%	34,77%	70,69%	67 600	40 099	40 675	60 724	72 333
1.	Pozemky						0	0	0	0	0
2.	Stavby	30,23%	28,63%	5,87%	22,70%	54,30%	12 512	9 213	1 783	5 623	8 716
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věci	15,22%	5,38%	36,56%	54,23%	58,55%	36 564	12 257	61 044	58 705	39 973
4.	Pěstelské celky trvalých porostů						0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata						0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-8,00%	-7,30%	-6,90%	-6,45%	-6,06%	-65	-64	-65	-65	-65
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	11,38%	101,50%	28,08%	-41,24%	230,34%	2 571	11 379	2 458	-6 142	10 386
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	146,71%	235,20%	-88,45%	11,18%	119,49%	15 648	7 484	-24 375	2 772	13 493
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	-37,61%	-27,33%	-21,46%	-17,59%	-15,03%	-170	-170	-170	-169	-170
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-0,40%	0,45%	-0,85%	-0,27%	1,89%	-219	246	-466	-149	1 016
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	-2,56%	2,96%	-5,30%	-1,67%	12,83%	-219	246	-466	-149	1 016
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem						0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem						0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek						0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek						0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek						0	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	-24,32%	-16,93%	-17,15%	43,16%	12,08%	-976 937	-818 878	-1 001 399	1 759 887	439 669
C.I.	Zásoby	-41,60%	-26,09%	20,23%	-13,85%	25,43%	-958 566	-813 556	524 703	-416 854	610 242
1.	Materiál	-47,52%	1,45%	-17,31%	-0,24%	43,41%	-137 303	4 135	-59 628	-822	104 515
2.	Nedokončená výroba a polotovary	-23,69%	-41,23%	14,29%	-9,01%	30,47%	-269 579	-798 238	242 028	-167 682	434 775
3.	Výrobky						0	0	0	0	0
4.	Zvířata						0	0	0	0	0
5.	Zboží		-100,00%				0	-3 053	3 053	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-62,87%	-1,83%	61,17%	-30,93%	9,69%	-551 684	-16 400	339 250	-248 350	70 952
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	64,57%	20,07%	-3,41%	-35,89%	-40,68%	70 534	18 258	-3 209	-52 739	-100 742
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	93,68%	20,89%	112,14%	42,01%	-5,00%	76 159	14 047	35 547	9 378	-1 175
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami						0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem						0	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení						0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy						0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní						0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky				-100,00%	-95,18%	0	0	0	-485	-9 567
8.	Odložená daňová pohledávka	-20,13%	17,74%	-16,33%			-5 625	4 211	-4 632	28 368	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-25,73%	-20,20%	-62,48%	434,19%	-30,74%	-222 031	-218 473	-1 801 062	2 342 950	-239 554
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-32,16%	-16,84%	-61,94%	673,76%	-32,05%	-256 436	-161 466	-1 560 746	2 193 963	-153 574
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			-100,00%	47,41%	-47,94%	0	0	-79 395	25 535	-49 600
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem						0	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení						0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění						0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	21079,45%	-3,95%	-99,81%	-30,26%	17,14%	15 388	-3	-40 609	-17 657	8 538
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	-8,90%	-99,28%	-58,43%	-1,80%	3,35%	-25	-38 807	-54 941	-1 719	3 104
8.	Dohadné účty aktivní	1066,58%	-29,43%	-98,39%	9213,30%	-47,97%	16 596	-649	-135 073	135 804	-1 359
9.	Jiné pohledávky	3,84%	-21,59%	601,45%	153,87%	-91,09%	2 446	-17 548	69 702	7 024	-46 663
C.IV.	Finanční majetek	17,97%	35,69%	103,83%	-29,75%	80,18%	133 126	194 893	278 169	-113 470	169 723
1.	Peníze	-11,58%	40,30%	50,24%	133,15%	-53,05%	-206	511	424	482	-409
2.	Účty v bankách	18,04%	35,68%	103,99%	-29,91%	80,67%	133 332	194 382	277 745	-113 952	170 132
3.	Krátkodobý finanční majetek						0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek						0	0	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-11,10%	3,05%	10,05%	31,05%	-8,05%	-1 554	414	1 241	2 926	-825
D.I.	Časové rozlišení	-11,10%	3,05%	10,05%	31,05%	-8,05%	-1 554	414	1 241	2 926	-825
1.	Náklady příštích období	-11,10%	3,05%	10,05%	31,05%	-8,05%	-1 554	414	1 241	2 926	-825
2.	Komplexní náklady příštích období						0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období						0	0	0	0	0

	relativní změna (v %)					absolutní změna (v tis. Kč)				
	2012/2011	2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007	2012/2011	2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007
PASIVA CELKEM	-20,50%	-15,00%	-15,62%	42,09%	13,64%	-904 358	-778 399	-960 979	1 822 028	519 451
A. VLASTNÍ KAPITÁL	16,08%	17,74%	11,75%	-1,52%	-13,72%	208 526	195 413	115 798	-15 166	-159 210
A.I. Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0	0	0
1. Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0	0	0
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)						0	0	0	0	0
3. Změny vlastního kapitálu						0	0	0	0	0
A.II. Kapitálové fondy	1,32%	-24,70%	49,98%	-33,89%	-15,54%	1 447	-36 012	48 589	-49 836	-27 051
1. Emissionní náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-74,40%	-105,71%	-334,59%	-141,12%	-43,38%	1 447	-36 012	48 589	-49 836	-27 051
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách						0	0	0	0	0
5. Rozdíly z přeměn společností										
A.III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	21,62%	17,08%	9,66%	0,58%	11,26%	20 014	13 507	6 964	416	7 253
1. Zákonný rezervní fond	22,09%	17,75%	10,24%	1,00%	10,02%	20 172	13 765	7 199	697	6 345
2. Statutární a ostatní fondy	-12,49%	-16,94%	-13,37%	-13,78%	80,28%	-158	-258	-235	-281	908
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let	123,91%	175,15%	-58,09%	-43,92%	-10,81%	174 781	89 789	-71 068	-95 804	-26 438
1. Nerozdělený zisk minulých let	123,91%	175,15%	-58,09%	-43,92%	-10,81%	174 781	89 789	-71 068	-95 804	-26 438
2. Neuhrazená ztráta minulých let						0	0	0	0	0
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,04%	46,54%	91,20%	933,45%	-89,02%	12 284	128 129	131 313	130 058	-112 974
B. CIZÍ ZDROJE	-39,45%	-26,42%	-21,29%	53,96%	26,22%	-1 168 485	-1 063 383	-1 088 902	1 792 351	690 035
B.I. Rezervy	5,25%	-4,60%	46,96%	145,93%	-39,09%	12 352	-11 358	78 834	99 623	-43 815
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů		-100,00%	-47,51%	-34,99%	-66,89%	0	-6 650	-6 020	-6 819	-39 375
2. Rezerva na důchody a podobné závazky						0	0	0	0	0
3. Rezerva na daň z příjmů	-12,02%	-82,27%	78,58%			-1 373	-52 989	28 343	36 069	0
4. Ostatní rezervy	6,13%	27,48%	47,43%	144,27%	-8,34%	13 725	48 281	56 511	70 373	-4 440
B.II. Dlouhodobé závazky	-4,86%	-65,67%	-32,21%	115,89%	17,82%	-14 283	-562 099	-406 698	677 784	88 445
1. Závazky z obchodních vztahů	2354,89%	-92,75%	26,13%		-100,00%	54 139	-29 419	6 571	25 147	-47 463
2. Závazky k ovládanými a řízenými osobami						0	0	0	0	0
3. Závazky k účetním jednotkami pod podstatným vlivem						0	0	0	0	0
4. Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení						0	0	0	0	0
5. Přijaté zálohy	-23,34%	-64,66%	-33,46%	112,69%	30,40%	-67 937	-532 425	-413 993	655 654	135 648
6. Vydané dluhopisy						0	0	0	0	0
7. Směnky k úhradě						0	0	0	0	0
8. Dohadné účty pasivní						0	0	0	0	0
9. Jiné závazky	-94,17%	-33,12%	1573,91%	-66,42%	4,39%	-485	-255	724	-91	137
10. Odložený daňový závazek				-100,00%	4,39%	0	0	0	-2 926	123
B.III. Krátkodobé závazky	-47,95%	-16,76%	-18,92%	35,06%	31,90%	-1 166 554	-489 926	-681 783	935 689	645 405
1. Závazky z obchodních vztahů	30,29%	-26,85%	-76,00%	254,55%	21,71%	129 878	-157 426	-1 856 059	1 753 462	122 858
2. Závazky k ovládanými a řízenými osobami						0	0	0	0	0
3. Závazky k účetním jednotkami pod podstatným vlivem						0	0	0	0	0
4. Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení						0	0	0	0	0
5. Závazky k zaměstnancům	16,15%	-4,09%	-3,09%	60,56%	39,78%	11 189	-2 956	-2 307	28 117	13 214
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12,71%	-0,54%	28,78%	12,67%	-18,53%	3 506	-151	6 197	2 421	-4 347
7. Sít - daňové závazky a dotace	-57,39%	25,79%	490,31%	61,11%	-9,10%	-67 022	23 943	77 116	5 966	-977
8. Přijaté zálohy	-69,89%	-18,55%	113,14%	-47,84%	44,76%	-1 183 809	-385 726	1 103 855	-894 701	578 313
9. Vydané dluhopisy						0	0	0	0	0
10. Dohadné účty pasivní	-54,15%	17,81%	56,45%	104,56%	-79,17%	-38 294	10 693	21 657	19 611	-71 271
11. Jiné závazky	-85,72%	546,39%	-89,03%	135,15%	97,82%	-22 002	21 697	-32 242	20 813	7 615
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci			-100,00%			0	0	-79 255	79 255	0
1. Bankovní úvěry dlouhodobé						0	0	0	0	0
2. Krátkodobé bankovní úvěry			-100,00%			0	0	-79 255	79 255	0
3. Krátkodobé finanční výpomoci						0	0	0	0	0
C. OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	36,39%	141,67%	23,73%	716,91%	-64,52%	55 601	89 571	12 125	44 843	-11 374
C.I. Casové rozlišení	36,39%	141,67%	23,73%	716,91%	-64,52%	55 601	89 571	12 125	44 843	-11 374
1. Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0	0	0
2. Výnosy příštích období	36,43%	142,07%	23,81%	737,55%	-65,17%	55 601	89 571	12 125	44 843	-11 374

		2012	2011	2010	2009	2008	2007
	PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	42,9%	29,4%	21,2%	16,0%	23,1%	30,5%
A.I.	Základní kapitál	15,7%	12,5%	10,6%	8,9%	12,7%	14,4%
1.	Základní kapitál	15,7%	12,5%	10,6%	8,9%	12,7%	14,4%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Změny vlastního kapitálu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.	Kapitálové fondy	3,2%	2,5%	2,8%	1,6%	3,4%	4,6%
1.	Emisní ážio	3,2%	2,5%	2,2%	1,8%	2,6%	2,9%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0%	0,0%	0,7%	-0,2%	0,8%	1,6%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	3,2%	2,1%	1,5%	1,2%	1,7%	1,7%
1.	Zákonný rezervní fond	3,2%	2,1%	1,5%	1,1%	1,6%	1,7%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	9,0%	3,2%	1,0%	2,0%	5,0%	6,4%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	9,0%	3,2%	1,0%	2,0%	5,0%	6,4%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	11,9%	9,1%	5,3%	2,3%	0,3%	3,3%
B.	CIZÍ ZDROJE	51,1%	67,1%	77,6%	83,1%	76,7%	69,1%
B.I.	Rezervy	7,1%	5,3%	4,8%	2,7%	1,6%	2,9%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,5%	1,5%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,3%	0,3%	1,2%	0,6%	0,0%	0,0%
4.	Ostatní rezervy	6,8%	5,1%	3,4%	1,9%	1,1%	1,4%
B.II.	Dlouhodobé závazky	8,0%	6,7%	16,5%	20,5%	13,5%	13,0%
1.	Závazky z obchodních vztahů	1,6%	0,1%	0,6%	0,4%	0,0%	1,2%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky k společníkům, členům družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Přijaté zálohy	6,4%	6,6%	15,9%	20,1%	13,4%	11,7%
6.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Odložený daňový závazek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
B.III.	Krátkodobé závazky	36,1%	55,1%	56,3%	58,6%	61,6%	53,1%
1.	Závazky z obchodních vztahů	15,9%	9,7%	11,3%	39,7%	15,9%	14,9%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Závazky k zaměstnancům	2,3%	1,6%	1,4%	1,2%	1,1%	0,9%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,9%	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	0,6%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1,4%	2,6%	1,8%	0,3%	0,2%	0,3%
8.	Přijaté zálohy	14,5%	38,4%	40,1%	15,9%	43,2%	33,9%
9.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Dohadné účty pasivní	0,9%	1,6%	1,2%	0,6%	0,4%	2,4%
11.	Jiné závazky	0,1%	0,6%	0,1%	0,6%	0,4%	0,2%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	5,9%	3,5%	1,2%	0,8%	0,1%	0,5%
C.I.	Časové rozlišení	5,9%	3,5%	1,2%	0,8%	0,1%	0,5%
1.	Výdaje příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy příštích období	5,9%	3,5%	1,2%	0,8%	0,1%	0,5%

Příloha CH: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ŠKODA JS a.s.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY											
Položka	č.ř.	relativní změna (v %)					absolutní změna (v tis. Kč)				
		2012/2011	2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007	2012-2011	2011-2010	2010-2009	2009-2008	2008-2007
I. Tržby za prodej zboží	01	-91,6%	-50,9%	-80,6%			-5 341	-6 042	-49 177	61 050	0
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	-100,0%	-42,0%	-89,0%			-3 907	-2 824	-54 319	61 050	0
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	-74,5%	-62,6%				-1 434	-3 218	5 142	0	0
II. Výkony	04	-0,9%	15,5%	18,6%	31,4%	9,4%	-45 631	684 958	694 704	892 221	243 635
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	-10,0%	41,5%	7,1%	62,7%	-0,7%	-588 856	1 731 014	277 508	1 502 130	-17 756
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-68,4%	-416,3%	-249,9%	-138,6%	138,7%	543 668	-1 046 499	419 077	-602 457	252 638
3. Aktivace	07	-100,0%		-100,0%	-79,8%	1509,1%	-443	443	-1 881	-7 452	8 753
B. Výkonová spotřeba	08	-2,9%	14,4%	22,2%	16,3%	12,0%	-109 448	480 784	605 967	382 718	251 915
1. Spotřeba materiálu a energie	09	30,4%	45,0%	-26,3%	-18,9%	35,2%	304 436	310 207	-245 984	-218 185	300 824
2. Služby	10	-14,7%	6,4%	47,4%	50,3%	-3,9%	-413 884	170 577	851 951	600 903	-48 909
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	4,8%	18,4%	9,4%	104,1%	-1,7%	62 383	200 956	93 879	509 503	-8 280
C. Osobní náklady	12	3,6%	9,8%	5,2%	31,5%	7,0%	24 738	60 975	30 799	142 316	29 504
1. Mzdové náklady	13	4,1%	9,4%	1,4%	32,9%	10,1%	20 472	42 952	6 141	111 908	31 358
2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	-6,5%	-12,5%	60,0%	510,7%	22,9%	-957	-2 122	6 355	8 856	323
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2,7%	12,3%	14,3%	20,4%	-3,2%	4 220	17 046	17 380	20 573	-3 326
4. Sociální náklady	16	7,5%	30,2%	9,9%	11,7%	16,0%	1 003	3 099	923	979	1 149
D. Daně a poplatky	17	-17,7%	-0,4%	86,4%	34,1%	-80,7%	-236	-5	622	183	-2 244
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	-4,6%	6,6%	6,1%	22,2%	19,3%	-2 053	2 729	2 379	7 107	5 181
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	2,0%	1270,8%	-81,6%	41,6%	430,5%	105	4 829	-1 686	607	1 184
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	5956,1%	1,8%	-96,4%	908,5%	-19,9%	3 395	1	-1 487	1 390	-38
2. Tržby z prodeje materiálu	21	-63,9%	1490,1%	-38,0%	-60,0%	1454,8%	-3 290	4 828	-199	-783	1 222
F. Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	70,0%	1230,4%	-43,4%	-91,7%	8678,2%	2 114	2 793	-174	-4 427	4 773
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23						2 872	0	0	0	0
2. Prodáný materiál	24	-25,1%	1230,4%	-43,4%	-91,7%	8678,2%	-758	2 793	-174	-4 427	4 773
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	284,4%	-85,3%	-41,5%	-274,6%	-37,8%	24 801	-50 549	-42 106	159 426	35 298
IV. Ostatní provozní výnosy	27	-16,1%	30,4%	-22,5%	-0,4%	74,4%	-5 042	7 304	-6 949	-124	13 256
H. Ostatní provozní náklady	28	-2,9%	10,6%	-21,9%	46,1%	155,6%	-2 128	7 136	-18 895	27 192	35 896
V. Převod provozních výnosů	29						0	0	0	0	0
I. Převod provoz. nákladů	30						0	0	0	0	0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	2,0%	58,7%	53,4%	545,9%	-75,8%	10 210	190 010	112 619	178 189	-102 248
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					-100,0%	0	0	0	0	-46 264
J. Prodané cenné papíry a podíly	32					-100,0%	0	0	0	0	-46 264
VII. Výnosy z dl. finančního majetku	33	-100,0%					-30 199	30 199	0	0	0
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a u účetních jednotkách pod podstým vlivem	34	-100,0%					-30 199	30 199	0	0	0
2. Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35						0	0	0	0	0
3. Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36						0	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37						0	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	38						0	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění CP a derivátů	39						0	0	0	0	0
L. Náklady z přecenění CP derivátů	40	15,7%	48,5%	-28,3%	-25,9%	74,7%	4 157	8 654	-7 031	-8 686	14 350
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-77,2%	254,5%	-3,9%	-43,6%	9,5%	-27 416	25 488	-411	-8 070	1 606
X. Výnosové úroky	42						0	0	0	0	0
N. Nákladové úroky	43	-23,9%	13,3%	-32,4%	-48,7%	-15,2%	-701	344	-1 238	-3 626	-1 333
O. Ostatní finanční výnosy	44		-100,0%	-78,7%	-14,7%	262,4%	0	-234	-867	-189	934
XI. Ostatní finanční náklady	45	-45,9%	-45,1%	94,3%	33,7%	4,5%	-53 294	-95 417	102 689	27 446	3 492
O. Ostatní finanční náklady	46	-39,0%	-21,3%	38,4%	24,9%	111,3%	-59 611	-41 356	53 890	27 971	59 181
XII. Převod finančních výnosů	47						0	0	0	0	0
P. Převod finančních nákladů	48						0	0	0	0	0
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-55,4%	-145,8%	-292,4%	47,1%	-127,4%	6 990	-40 118	41 808	-4 578	-45 212
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	50	5,0%	28,8%	74,2%	383,2%	-79,3%	4 916	21 763	32 227	34 440	-34 486
1. splatná	51	3,8%	12,8%	32,0%	5269,6%	-96,4%	3 582	10 594	20 028	61 338	-31 449
2. odložená	52	31,1%	-162,5%	-64,0%	-343,8%	-28,0%	1 334	11 169	12 199	-26 898	-3 037
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	3,0%	46,5%	79,8%	998,9%	-89,0%	12 284	128 129	122 200	139 171	-112 974
XIII. Mimořádné výnosy	54						0	0	0	0	0
R. Mimořádné náklady	55			-100,0%			0	0	-11 536	11 536	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56						0	0	2 423	-2 423	0
1. splatná	57			-100,0%			0	0	2 423	-2 423	0
2. odložená	58						0	0	0	0	0
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59						0	0	9 113	-9 113	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60						0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	61	3,0%	46,5%	91,2%	933,5%	-89,0%	12 284	128 129	131 313	130 058	-112 974
Výsledek hospodaření před zdaněním	62	3,4%	42,7%	89,7%	707,1%	-86,5%	17 200	149 892	165 963	162 075	-147 460

Příloha I: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ŠKODA JS a.s.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOKY								
ŠKODA JS, a.s.								
	Položka	č.f.	2012	2011	2010	2009	2008	2007
I.	Tržby za prodej zboží	01	0,0%	0,1%	0,3%	1,5%	0,0%	0,0%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,0%	0,1%	0,2%	1,5%	0,0%	0,0%
	+ OBCHODNÍ MARŽE	03	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
II.	Výkony	04	95,3%	86,5%	105,7%	94,3%	118,5%	107,6%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	100,0%	99,9%	99,7%	98,5%	100,0%	100,0%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-4,7%	-13,4%	6,0%	-4,2%	18,1%	7,5%
3.	Aktivace	07	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%
B.	Výkonová spotřeba	08	69,8%	64,6%	79,7%	69,0%	98,1%	86,9%
1.	Spotřeba materiálů a energie	09	24,5%	16,9%	16,5%	23,6%	48,2%	35,4%
2.	Služby	10	45,2%	47,7%	63,3%	45,4%	49,9%	51,6%
	+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	25,5%	21,9%	26,1%	25,2%	20,4%	20,6%
C.	Osobní náklady	12	13,4%	11,6%	14,9%	15,0%	18,8%	17,5%
1.	Mzdové náklady	13	9,8%	8,5%	10,9%	11,4%	14,2%	12,8%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	0,1%	0,1%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3,0%	2,6%	3,3%	3,1%	4,2%	4,3%
4.	Sociální náklady	16	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
D.	Daně a poplatky	17	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	0,8%	0,7%	1,0%	1,0%	1,3%	1,1%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Prodaný materiál	24	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komple	25	0,6%	0,1%	1,4%	2,6%	-2,4%	-3,9%
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	0,5%	0,5%	0,6%	0,8%	1,3%	0,7%
H.	Ostatní provozní náklady	28	1,4%	1,3%	1,6%	2,2%	2,5%	1,0%
V.	Převod provozních výnosů	29	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
I.	Převod provoz. nákladů	30	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	9,8%	8,7%	7,7%	5,3%	1,4%	5,6%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35						
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
K.	Náklady z finančního majetku	38	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0,6%	0,4%	0,4%	0,6%	1,4%	0,8%
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	0,2%	0,6%	0,2%	0,3%	0,8%	0,7%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
X.	Výnosové úroky	43	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,3%	0,4%
N.	Nákladové úroky	44	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	1,2%	2,0%	5,1%	2,8%	3,4%	3,2%
O.	Ostatní finanční náklady	46	1,8%	2,6%	4,6%	3,5%	4,7%	2,2%
XII.	Převod finančních výnosů	47	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P.	Převod finančních nákladů	48	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-0,1%	-0,2%	0,7%	-0,4%	-0,4%	1,5%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	1,9%	1,6%	1,8%	1,1%	0,4%	1,8%
1.	splatná	51	1,8%	1,6%	2,0%	1,6%	0,0%	1,4%
2.	odložená	52	0,1%	0,1%	-0,2%	-0,5%	0,3%	0,5%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	7,8%	6,8%	6,6%	3,9%	0,6%	5,3%
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
R.	Mimořádné náklady	55	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%
1.	splatná	57	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%
2.	odložená	58	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0,0%	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,0%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	7,8%	6,8%	6,6%	3,6%	0,6%	5,3%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	9,7%	8,5%	8,4%	4,7%	1,0%	7,1%

Příloha J: Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích ŠKODA

JS a.s.

	PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH - horizontální analýza											
	relativní změna (%)						absolutní změna (v tis. Kč)					
	2012/2011	2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007	2012-2011	2011-2010	2010-2009	2009-2008	2008-2007	2007-2006	2006-2005
Z	3,43%	42,71%	78,58%	757,43%	-86,55%	17 200	149 892	15 442 7	173 611	1 447 460		
A.1.	352%	-80%	-29%	-3621%	-95%	69 288	-78 599	-39 589	141 810	71 274		
A.1.1.	-5%	7%	6%	-35%	125%	-2 053	2 729	2 379	-21 212	33 500		
A.1.2.	284%	-85%	-42%	-275%	-38%	24 802	-50 550	-42 106	159 255	35 469		
A.1.3.	918%	2%	-96%	908%	-20%	-523	-1	1 487	-1 390	38		
A.1.4.	-24%	25%	-14%	-56%	-27%	701	-578	371	3 437	2 267		
A.1.5.	-100%	-	-	-	-	-30 199	-30 199	0	0	0		
A.1.7.	-	-	-100%	-	-	16 162	0	-1 720	1 720	0		
A.*	17%	16%	34%	1660%	-80%	86 488	71 293	114 838	315 421	-76 186		
A.2.	-227%	-75%	-159%	-179%	204%	-95 950	-127 443	455 852	-646 509	241 778		
A.2.1.	-57%	-81%	-178%	-917%	-285%	-195 949	-1 453 572	4 095 351	-2 579 116	433 198		
A.2.2.	-1%	7%	-166%	135%	88%	17 121	-72 518	-2 709 995	938 214	325 562		
A.2.3.	10%	-254%	-246%	-161%	323%	82 878	1 398 647	-929 529	994 392	-470 718		
A.**	-2%	-9%	1183%	-87%	77%	-9 462	-56 150	570 670	-331 088	165 592		
A.3.	-	-100%	-79%	-15%	262%	0	234	867	189	-934		
A.4.	-24%	10%	-38%	-60%	22%	-693	258	-1 651	-6 387	1 919		
A.5.	-32%	168%	-8224%	-124%	-95%	45 902	-90 863	-54 854	3 495	57 189		
A.6.	-	-	-100%	-	-	0	0	11 536	-11 536	0		
A.7.	-100%	-	-	-	-	-30 199	30 199	0	0	0		
A.***	1,23%	-20,51%	1297,35%	-89,48%	138,00%	5 548	-116,322	526,668	-345,327	223,766		
B.1.	41%	4%	-19%	-17%	117%	-34 080	-2 903	18 912	19 853	-64 584		
B.1.1.	35%	-	-	-	-	-27 853	-80 448	0	0	0		
B.1.2.	176%	-	-	-	-	-6 227	-3 543	0	0	0		
B.2.	5956%	2%	-96%	908%	-20%	3 395	1	-1 487	1 390	-38		
B.3.	-	-100%	-41%	-151%	-1167%	0	-79 395	104 930	-75 135	54 250		
B.***	36,56%	5027,31%	-98,68%	76,88%	17,37%	-306,85	-82,297	122,355	-53,892	-10,372		
C.1.	-	-100%	-	-	-	0	79 255	-158 510	79 255	0		
C.2.	21%	-17%	90%	-25%	-1%	-36 630	36 088	-98 774	36 771	1 933		
C.2.5.	7%	16%	35%	17%	7%	-150	-272	-454	-189	-67		
C.2.6.	21%	-18%	91%	-25%	-1%	-36 480	36 360	-98 320	36 960	2 000		
C.***	21,30%	-40,14%	855,73%	-79,42%	-1,31%	-366,30	115,343	-257,284	116,026	1933		
F.	-32%	-30%	-345%	-167%	-472%	-61 767	-83 276	391 639	-283 193	215 327		
P.	36%	104%	27%	0%	-18%	194 893	278 169	56 251	0	-45 602		
R.	18%	36%	104%	-30%	80%	133 126	194 893	278 169	-113 470	169 721		

ABSTRAKT

KASINEC, Roman. *Finanční analýza vybraného podniku (firmy) a návrh na zlepšení situace*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 57 s., 2014

Klíčová slova: finanční analýza, ukazatele, účetní výkazy, modely.

Předložená práce je zaměřena na provedení finanční analýzy podniku ŠKODA JS a.s. Cílem bakalářské práce je popsat principy, metody, účel a cíle finanční analýzy a jejím prostřednictvím stanovit návrhy na zlepšení vybraných ukazatelů podniku. Bakalářská práce je rozdělena na několik částí. Úvodní část obsahuje popis předmětného podniku, druhá část je věnována teorii finanční analýzy. Další částí je praktická aplikace teorie na základě standardních účetních výkazů a v poslední části bakalářské práce jsou uvedeny návrhy ke konkrétním ukazatelům za účelem jejich zlepšení.

ABSTRACT

KASINEC, Roman. *The financial analysis of particular company and a proposal for improving its economic situation*. Bachelor thesis. Plzeň: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 57 p., 2014

Keywords: financial analysis, indicators, financial statements, models

The bachelor's thesis is focused on a financial analysis of the company ŠKODA JS a.s. The aim of the thesis is to describe the principles, methods, purpose and objectives of financial analysis and to establish proposals for the improvement of the selected indicators of the company through its financial analysis. The thesis is divided into several parts. The introductory part is composed of description of the particular company, the second part deals with the theory of financial analysis. The next part is the practical application of the theory based on standard financial statements and the last part of the thesis has suggestions for specific indicators in order to improve them.