

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza konkrétního podniku
The financial analysis of a specific firm

Dagmar Průchová

Plzeň 2014

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Dagmar PRŮCHOVÁ**
Osobní číslo: **K12B0039K**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Finanční analýza konkrétního podniku**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

Zásady pro vypracování:

1. Charakterizujte teoretická východiska finanční analýzy.
2. Představte podnik Česká pošta s. p.
3. Vyhodnoťte finanční situaci České pošty s. p.
4. Formulujte závěry a doporučení.



V Plzni dne 22. října 2013

Rozsah grafických prací: **neuveden**

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

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


Seznam odborné literatury:

- **GRŮNVALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd.* Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2
- **KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza. Krok za krokem.* Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- **KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra.** *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady.* Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-4456-8
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza.* Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Veronika Burešová**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2013**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.
vedoucí katedry

V Plzni dne 25. října 2013

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza konkrétního podniku“ vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne 25. 4. 2014

.....
Podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Veronice Burešové za její pomoc, konzultace, rady a připomínky při vypracování této práce.

Dále bych chtěla poděkovat panu Ing. Karlu Martiníkovi a České poště s. p. za spolupráci a poskytnutí podnikových informací pro bakalářskou práci.

Obsah

Úvod.....	8
1. Teoretická východiska finanční analýzy	10
1.1 Předmět a účel finanční analýzy	10
1.2 Uživatelé finanční analýzy	10
1.3 Zdroje informací a dat pro finanční analýzu	11
1.3.1 Rozvaha.....	11
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	12
1.3.3 Výkaz Cash flow.....	12
1.3.4 Příloha k účetní závěrce	13
1.4 Etapy finanční analýzy.....	13
1.5 Klasifikace finanční analýzy	13
1.5.1 Absolutní ukazatele.....	14
1.5.2 Rozdílové ukazatele	14
1.5.3 Poměrové ukazatele	15
1.6 Ekonomická přidaná hodnota EVA	23
1.7 Pyramidové soustavy ukazatelů - Du Pontův rozklad ROE.....	24
2. Profil společnosti.....	26
2.1 Základní informace o podniku	26
2.2 Předmět činnosti	26
2.3 Správní orgány	27
2.4 Organizační struktura.....	27
3. Zhodnocení finanční situace podniku.....	29
3.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů.....	29
3.1.1 Horizontální analýza rozvahy	29
3.1.2 Vertikální analýza rozvahy.....	31
3.1.3 Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty.....	33
3.1.4 Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty.....	35
3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	36
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	37
3.2.2 Čistý peněžní majetek	37

3.3	Analýza poměrových ukazatelů	38
3.3.1	Analýza rentability.....	38
3.3.2	Analýza aktivity.....	39
3.3.3	Analýza zadluženosti	41
3.3.4	Analýza likvidity.....	42
3.4	Ekonomická přidaná hodnota EVA	43
3.5	Du Pontův rozklad ROE	44
4.	Zhodnocení a doporučení	46
4.1	Závěr.....	46
4.2	Návrhy	47
	Závěr	49
	Seznam tabulek.....	50
	Seznam obrázků.....	51
	Seznam použitých zkratk.....	52
	Seznam použité literatury.....	54
	Seznam příloh.....	56

Úvod

Ekonomická situace na trhu se neustále mění a konkurence se zvyšuje. Aby byl podnik úspěšný, měl by zvládat nejen svoji obchodní činnost, ale zároveň by měl znát svoji finanční situaci. Rozbor finanční situace tvoří nepostradatelnou součást úspěšného hospodaření podniku. K vyhodnocení finanční situace podniku se nejčastěji používá finanční analýza, která poskytuje informace o tom, jak byl podnik úspěšný v minulosti, ale zároveň slouží k plánování jeho budoucího vývoje. Výsledky finanční analýzy slouží nejen pro vlastní potřeby podniku, ale i pro další uživatele, aby si vytvořili obraz o této společnosti.

Tato bakalářská práce se věnuje finanční analýze a je aplikována na podnik Česká pošta s. p. Tento podnik byl vybrán z toho důvodu, že je nejznámější a největší společností v oblasti poskytování poštovních služeb v České republice. Dalším důvodem zvolení tohoto tématu je osobní zájem získání informací o ekonomické situaci podniku, jelikož jsem 10 let zaměstnankyní podniku Česká pošta s. p.

Cílem teoretické části této práce je identifikovat pojmy finanční analýza, uživatelé a zdroje informací a dat, etapami a neposledně s ukazateli finanční analýzy.

Cílem praktické části je zhodnotit finanční situaci podniku Česká pošta s. p. v letech 2008 - 2012 na základě výsledků provedené finanční analýzy a stanovit návrhy na zlepšení této situace.

Bakalářská práce je členěna do čtyř kapitol. V první kapitole je zpracována literární rešerše na téma finanční analýzy. Druhá kapitola obsahuje informace o vybraném podniku. Třetí kapitolu tvoří praktická část a ve čtvrté kapitole jsou předloženy návrhy a doporučení na zlepšení finanční situace podniku. Přílohami této práce jsou účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) České pošty s. p. za jednotlivá účetní období a organizační struktura podniku.

První kapitola bude věnována literární rešerši na téma finanční analýzy. Na základě odborných zdrojů uvedených v seznamu použité literatury budou zpracována teoretická východiska finanční analýzy, kde se specifikují důvody využití finanční analýzy, předmět a účel finanční analýzy, uživatelé a zdroje informací, z nichž se čerpají potřebná data. V neposlední řadě budou představeny ukazatele finanční analýzy, které se aplikují ve třetí kapitole s cílem zhodnotit finanční situaci vybraného podniku.

Druhá kapitola zahrne informace o České poště s. p., základní údaje a informace o orgánech podniku, které jsou čerpány z webových stránek podniku a výročních zpráv.

Ve třetí kapitole budou aplikovány poznatky z teoretické části na podnik Česká pošta s. p. a zaměří se na samotné výpočty horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů za sledované období 2008 – 2012. V dalších částech se analyzují rozdílové a poměrové ukazatele a v poslední části této kapitoly Du Pontův rozklad ukazatele ROE, kterým se vyhodnotí vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů za sledované období. Du Pontův rozklad ukazatele ROE bude vytvořen dle schématu uvedeného v první kapitole této práce (Obr. č. 1) a sledovaným obdobím jsou roky 2008 - 2012.

Čtvrtá kapitola zahrne vyhodnocení situace v daném podniku a budou navržena doporučení na zlepšení finanční situace České pošty s. p., což naplní cíl práce.

Informace pro zpracování bakalářské práce byly čerpány z odborné literatury, z výročních zpráv České pošty s. p., z internetových zdrojů a interních podnikových zdrojů, které jsou použity především v praktické části této práce. Práce pro přehlednost obsahuje množství tabulek a obrázků.

1. Teoretická východiska finanční analýzy

1.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke zhodnocení finanční situace podniku. Je významnou součástí finančního řízení a úzce souvisí s finančním účetnictvím. Pomocí základních účetních výkazů, jimiž jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, jsou získány důležité informace a data pro kompletní zpracování finanční analýzy. Finanční analýzou lze posoudit, jak si podnik vedl v minulosti, finanční zdraví podniku, ale slouží i k prognózování budoucího vývoje. „Pojem finanční zdraví podniku vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku.“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 118)

Výhodami finanční analýzy jsou jednoduchost, snadné zpracování, možnost formalizace zpracování a reprodukovatelnost. Mezi **nevýhodami** lze zahrnout účetní ukazatele, kteří nezohledňují časovou hodnotu peněz a riziko, oceňování DHM v historických cenách, vliv inflace, rozdílné účetní praktiky atd.

Cílem finanční analýzy je odhalit silné a slabé stránky podniku, zjistit výkonnost (kondici) podniku a získané informace vyhodnotit tak, aby se z finanční analýzy stal jeden z nástrojů sloužící k řízení podniku.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy neslouží pouze pro vlastní potřeby podniku, ale poskytují informace subjektům, které přicházejí do styku s daným podnikem. Uživateli využívající informace z finanční analýzy jsou:

Manažeři využívají informace především pro řízení podniku. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se lépe při získávání finančních zdrojů, pro zajišťování optimální majetkové struktury, při alokaci volných peněžních prostředků a při rozdělování disponibilního zisku.

Investoři jsou subjekty, které do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Očekávají tedy, že se jim za určitý čas vložené prostředky vrátí a získají něco navíc, ať ve formě dividend, podílů na zisku nebo prodejem zhodnocených akcií.

Obchodní partneři jsou dodavatelé či odběratelé. Dodavatelé se zaměřují především na to, zda je podnik schopen platit svoje závazky. U dlouhodobých dodavatelů se zaměřuje zájem na dlouhodobou stabilitu a trvalé obchodní kontakty. Odběratelé

mají zájem na tom, aby jejich podnik neměl potíže se zajištěním výroby v případě finančních potíží nebo bankrotu dodavatele. Potřebují mít jistotu, že podnik bude schopen dostat dohodnutým dodávkám.

Zaměstnanci mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku. V jejich zájmu je jistota zaměstnání, mzdová a sociální perspektiva. Často bývají motivováni hospodářskými výsledky.

Banky a jiní věřitelé nejvíce žádají informace o zadluženosti podniku, aby se mohly rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka zhodnocuje bonitu klienta, což znamená, že zkoumá strukturu majetku, finanční zdroje, kterými je tento majetek financován a výsledky hospodaření.

Konkurenty informace zajímají zejména proto, aby je mohli porovnat se svými výsledky hospodaření. Jde zejména o rentabilitu, ziskovou marži, výši a hodnotu zásob atd.

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data např. pro statistiku, pro kontrolu podniků se státní účastí, získání přehledů o finančním stavu podniků se státní zakázkou atd.

1.3 Zdroje informací a dat pro finanční analýzu

Prvním krokem finanční analýzy je výběr, hodnocení a interpretace dat z různých zdrojů a různé povahy tak, aby mohly být použity ke zjištění pozitivních nebo negativních trendů hospodaření ve firmě. Nejdůležitějším zdrojem dat, ze kterých se finanční analýza zpracovává, jsou účetní výkazy - rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow a příloha k účetní závěrce. Cenné informace lze čerpat i z výroční zprávy, ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z komentářů odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním zdrojem pro získávání vnitřních finančních informací a je sestavována k určitému datu. Poskytuje informace o výši a struktuře majetku na straně aktiv, na straně pasiv o způsobu financování tohoto majetku. Informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Vždy musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. Aktiva se rozdělují na stálá aktiva, tzv. dlouhodobý

majetek a oběžná aktiva, čili krátkodobý majetek. Mezi dlouhodobý majetek řadíme dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Do oběžných aktiv patří zásoby, krátkodobý finanční majetek, pohledávky atd. Pasiva se rozdělují podle zdrojů financování na zdroje vlastní, tzv. vlastní kapitál a na zdroje cizí, tedy cizí kapitál. Zdroje vlastní zahrnují základní kapitál, kapitálové fondy, zisk, fondy ze zisku a převedené hospodářské výsledky. Cizí zdroje obsahují dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, úvěry a půjčky a ostatní.

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty přináší informaci o tvorbě zisku (ztráty) za příslušné účetní období, což vyjadřuje finanční kondici podniku. Obsah účetního výkazu zisku a ztráty tvoří výnosy, náklady a výsledek hospodaření podniku. Informuje o tom, jak byl podnik úspěšný z hlediska využívání majetku a zdrojů. Výnosy lze definovat jako peněžní částky, které podnik získal ze svých činností v daném účetním období. Náklady lze definovat jako peněžní částky, které podnik vynaložil v daném účetním období na získání výnosů. Rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady je získán výsledek hospodaření podniku. Výnosy a náklady se dělí na provozní, finanční a mimořádné. Sečtením provozních výnosů a odečtením provozních nákladů je získán provozní výsledek hospodaření. Rozdíl mezi finančními výnosy a náklady se nazývá finanční výsledek hospodaření. Sečtení provozního a finančního výsledku sníženého o daň z příjmů z běžné činnosti tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost. Rozdílem mimořádných výnosů a nákladů získáme mimořádný výsledek hospodaření. Mimořádný výsledek a výsledek hospodaření z běžné činnosti tvoří výsledek hospodaření za účetní období.

1.3.3 Výkaz Cash flow

Výkaz Cash flow poskytuje informace o stavu a pohybu peněžních příjmů a výdajů a slouží pro posouzení likvidity a platební schopnosti podniku. Podstatou jeho sledování je změna peněžních prostředků. Vyjadřuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů podniku a důvody, proč k nim došlo. Výkaz Cash flow není v ČR povinný, ale přesto je podniky sestavován a bývá přílohou k účetní závěrce. Přehled o peněžních tocích poskytuje velmi důležitou informaci pro vnitřní i vnější uživatele účetních výkazů o tom, ve které činnosti se generují peněžní toky nebo naopak ztrácejí, a díky němu lze lépe odhadnout peněžní situaci podniku do budoucna.

1.3.4 Příloha k účetní závěrce

Přílohu k účetní závěrce tvoří obecné údaje o účetní jednotce, které zahrnují název, sídlo, právní formu podnikání, předmět činnosti, vznik, organizační strukturu, strukturu vlastníků, průměrný počet pracovníků, složení statutárních orgánů, dále informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování vysvětlující použití obecných účetních metod pro oceňování a odepisování, způsob, jakým byly stanoveny opravné položky a přepočteny cizí měny na českou korunu apod., doplňující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát, které informují o určitém jevu, který může mít vliv na výsledky hospodaření v budoucnu a výkaz o peněžních tocích (cash flow), který znázorňuje přehled příjmů a výdajů ve sledovaném účetním období.

1.4 Etapy finanční analýzy

Finanční analýza sestává z:

- **Etapy přípravné** - předchází vlastní analýze, obsahem je výběr, zjišťování, kontrola správnosti, případně úprava dat, které mají formu primárních ukazatelů.
- **Analýzy primárních ukazatelů** (získaných dat) - zpravidla v podobě horizontální analýzy a vertikální analýzy.
- **Výpočtu poměrových ukazatelů** – měření úrovně jevu nebo procesu, jejich sestavení do vhodné soustavy ukazatelů, které umožňuje analyzování kauzálních vztahů.
- **Měření vývoje těchto ukazatelů v čase** nebo srovnání ukazatelů s jinými podobnými podniky.
- **Interpretace výsledků** a zhodnocení finanční situace subjektu.
- **Návrhů na opatření**, které vedou ke zlepšení finanční situace firmy.

1.5 Klasifikace finanční analýzy

Při provádění finanční analýzy jsou využívány údaje zjištěné přímo v účetních výkazech nebo údaje z nich odvozené – ukazatele. Údaje obsažené ve výkazech se označují jako **absolutní ukazatele**, které se již dále nemusí upravovat. V rozvaze je představují stavové ukazatele majetku a zdrojů financování a ve výkazu zisku a ztráty tokové ukazatele. Z rozdílu stavových ukazatelů lze získat **rozdílové ukazatele**. Pokud jsou dány do poměru jednotlivé položky z účetních výkazů, mezi kterými jsou co do obsahu určité souvislosti, nazývají se **poměrové ukazatele**.

1.5.1 Absolutní ukazatele

„Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjadřují jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).“ (Knápková, Pavelková, 2010, str. 65)

Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy se měří absolutní změna velikosti jednotlivých položek v čase. Znamená to tedy, že je zjišťován rozdíl mezi základním a běžným obdobím. Změny se sledují v řádcích, z čehož je odvozen název horizontální. Hodnoty se mohou vyjádřit v absolutních číslech, ale i v procentech. Analýza tedy poskytuje informace o vývoji jednotlivých položek.

Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá strukturou jedné strany účetních výkazů, strukturou aktiv, pasiv, výnosů a nákladů. Zkoumá podíl jednotlivých položek na zvoleném základu a to vždy v jednom období. Dílčí položky jsou vyjádřeny procentuálně a součtem dávají 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.

1.5.2 Rozdílové ukazatele

„K analýze a řízení situace podniku (zejména jeho likvidity) slouží rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Fond je chápán jako agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond).“ (Sedláček, 2011, str. 35).

Mezi často užívané fondy se řadí:

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

Čistý pracovní kapitál

Nejčastěji užívaný ukazatel vypočtený jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. V případě krátkodobých závazků se jedná vlastně o dluhy,

protože k nim samotným dále řadíme i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy význačně ovlivňuje platební schopnost podniku. O likviditě vypovídá velikost čistého pracovního kapitálu. Čím je tento ukazatel vyšší, tím by se měl podnik při rychlé možnosti zpeněžení svých složek stávat schopnějším hradit své finanční závazky. Pokud dosahuje záporných hodnot, hovoříme o tzv. **nekrytém dluhu**.

Termín „čistý“ vyjadřuje, že kapitál není zatížen úhradou krátkodobého cizího kapitálu. Termín „pracovní“ znamená, že s tímto kapitálem lze volně nakládat. Vyznačuje se vlastnostmi, jako je pružnost, pohyblivost a je používán k zabezpečení bezproblémového průběhu hospodářské činnosti. Pro manažery podniku představuje oběžný majetek, který je financován dlouhodobým kapitálem.

Čisté pohotové prostředky

ČPP určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jde o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotovými peněžními prostředky jsou zahrnovány i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu snadno přeměnitelné na peníze.

$$\text{ČPP} = \text{pohotovými peněžními prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžní majetek

ČPM nazývaný jako peněžně pohledávkový finanční fond se nachází mezi dvěma výše zmíněnými ukazateli. Při výpočtu se z oběžných aktiv vyřazují zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobá pasiva.

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

1.5.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Jde o jednu z nejoblíbenějších metod a to především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Poměrová analýza dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow.

„Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení na:

1. Ukazatele rentability.
2. Ukazatele aktivity.
3. Ukazatele zadluženosti.
4. Ukazatele likvidity.
5. Ukazatele tržní hodnoty.
6. Provozní (výrobní) ukazatele.
7. Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow."

(Sedláček, 2011, s. 56)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměrují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, kterých bylo užito k jeho dosažení. Objem kapitálu čerpají z rozvahy, velikost zisku z výkazu zisku a ztráty. Užívají se pro posouzení celkové efektivnosti podniku. Jedním z nejdůležitějších ukazatelů, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem je **ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI – return on investment)**. „Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 96)

$$ROI = \frac{ZISK}{VLOŽENÝ KAPITÁL}$$

Čítatel zlomku není zadán jednoznačně. Setkáváme se ziskem před odečtením odpisů, úroků a daní (EBDIT), ziskem před odečtením úroků a daní (EBIT), ziskem před zdaněním (EBT) a ziskem po zdanění (EAT).

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA – return on assets)

Ukazatel ROA poměruje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Představuje základní měřítko výnosnosti, udává celkovou efektivnost podniku, resp. produkční sílu. Je-li užíván zisk ve tvaru EBIT, tedy před zdaněním a úroky, měří hrubou produkční sílu aktiv. Je užitečný pro porovnání podniků s různými daňovými podmínkami a rozdílným podílem dluhu ve finančních zdrojích.

$$ROA = \frac{ZISK}{CELKOVÁ AKTIVA}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE – return on common equity)

Měřením ukazatele rentability vlastního kapitálu lze vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování.

$$ROE = \frac{ZISK}{VLASTNÍ KAPITÁL}$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE – return on capital employed)

Slouží k prostorovému srovnávání podniků. Podává informace o výnosnosti dlouhodobých zdrojů a je definován jako poměr zisku před odečtením úroků a daní (EBIT) a vlastním jměním spolu s dlouhodobými závazky.

$$ROCE = \frac{ZISK}{VLASTNÍ KAPITÁL + DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY}$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS – return on sales)

Poměruje zisk a tržby. Ukazuje, jak je podnik schopen dosahovat zisku při určité úrovni tržeb.

$$ROS = \frac{ZISK}{TRŽBY}$$

Ukazatel rentability nákladů (ROC – return on costs)

Poskytuje informace o tom, kolik procent zisku podnik získá z jedné vynaložené koruny.

$$ROC = \frac{ZISK}{NÁKLADY}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace o tom, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy (majetkem, pohledávkami, zásobami atd.), respektive, jak dlouho v nich má vázány své finanční prostředky. Lze pracovat se dvěma formami tohoto ukazatele, a to s dobou obratu nebo počtem obrátů. Počet obrátů znamená počet obrátů za rok a doba obratu vyjadřuje počet dní.

Obrat aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Je komplexnějším ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv.

$$OBRAT AKTIV = \frac{TRŽBY}{AKTIVA CELKEM}$$

Obrat dlouhodobého majetku měří efektivitu využívání dlouhodobého majetku a ukazuje, kolikrát se obrátí dlouhodobý majetek v tržby za rok. Tento ukazatel tvoří významnou součást podkladů pro úvahy o nových investicích.

$$OBRAT DLOUHODOBÉHO MAJETKU = \frac{TRŽBY}{DLOUHODOBÝ MAJETEK}$$

Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a následně naskladněna.

$$OBRAT ZÁSOb = \frac{TRŽBY}{ZÁSObY}$$

Doba splatnosti pohledávek udává počet dnů, které uplynou mezi vystavením faktury a okamžikem připsání peněžních prostředků na účet. Hodnota by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur.

$$DOBA SPLATNOSTI POHLEDÁVEK = \frac{POHLEDÁVKY}{TRŽBY/360}$$

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Pokud je zásobou myšlen hotový výrobek nebo zboží, je doba obratu zásob i indikátorem likvidity. Vyjadřuje počet dnů, za něž se zásoba přemění na hotovost či pohledávku.

$$DOBA OBRATU ZÁSOb = \frac{ZÁSObY}{TRŽBY/360}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků udává dobu ve dnech, po něž zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny, a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.

$$DOBA SPLATNOSTI KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ = \frac{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}{TRŽBY/360}$$

Rozdíl mezi dobou splatností pohledávek a dobou splatností krátkodobých závazků vyjadřuje počet dnů, které je nutno profinancovat.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere. Avšak může zároveň přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě.

Profesor Harvey B. Lermack říká, že ukazatele zadluženosti ukazují rozsah, v jakém firma používá dluhy k financování svých investic a operací. Pokud společnost není schopna platit své dluhy, dospěje k bankrotu. Dále uvádí, že použití dluhu je výhodné, protože poskytuje daňové výhody pro firmy a umožňuje využívat obchodní příležitosti a růst.

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika je základním ukazatelem zadluženosti. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 %.

$$CELKOVÁ ZADLUŽENOST = \frac{CIZÍ ZDROJE}{AKTIVA CELKEM}$$

Koeficient zadluženosti neboli míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál. Hodnota ukazatele roste s růstem podílu závazků ve finanční struktuře podniku.

$$KOEFIČIENT ZADLUŽENOSTI = \frac{CIZÍ KAPITÁL}{VLASTNÍ KAPITÁL}$$

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než splacené úroky. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 5.

$$ÚROKOVÉ KRYTÍ = \frac{EBIT}{NÁKLADOVÉ ÚROKY}$$

Dlouhodobá zadluženost napomáhá nalézt optimální poměr mezi dlouhodobými a krátkodobými cizími zdroji. Vyjadřuje, jaká část aktiv je financována dlouhodobými cizími zdroji.

$$DLOUHODOBÁ ZADLUŽENOST = \frac{DLOUHODOBÝ CIZÍ KAPITÁL}{AKTIVA CELKEM}$$

Běžná zadluženost poměruje krátkodobý cizí kapitál a celková aktiva. Krátkodobý cizí kapitál zahrnuje krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky.

$$BĚŽNÁ ZADLUŽENOST = \frac{KRÁTKODOBÝ CIZÍ KAPITÁL}{AKTIVA CELKEM}$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem poměřuje vlastní kapitál a dlouhodobý majetek. Pokud je hodnota vyšší než 1, podnik využívá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv. Což znamená, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosy.

$$KRYTÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU VK = \frac{VLASTNÍ KAPITÁL}{DLOUHODOBÝ MAJETEK}$$

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Základní ukazatele pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Mezi krátkodobé cizí zdroje zahrnujeme krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Oběžná aktiva dělíme dle likvidnosti do 3 skupin a to na likvidní prostředky 1. stupně (krátkodobý finanční majetek), likvidní prostředky 2. stupně (krátkodobé pohledávky) a likvidní prostředky 3. stupně (zásoby).

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svůj oběžný majetek na peněžní prostředky a uhradit své krátkodobé závazky. Udává, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje.

$$BĚŽNÁ LIKVIDITA = \frac{OBĚŽNÁ AKTIVA}{KRÁTKODOBÉ CIZÍ ZDROJE}$$

Pohotová likvidita vynechává v čitateli zásoby, jakožto nejméně likvidní složku oběžného majetku. Ukazatel by měl nabývat hodnoty mezi 1 a 1,5. Pokud je menší než 1, musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

$$POHOTOVÁ LIKVIDITA = \frac{OBĚŽNÁ AKTIVA - ZÁSoby}{KRÁTKODOBÉ CIZÍ ZDROJE}$$

Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Likvidita je zajištěna při hodnotě alespoň 0,2.

$$OKAMŽITÁ LIKVIDITA = \frac{PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY + EKVIVALENTY}{OKAMŽITĚ SPLATNÉ ZÁVAZKY}$$

Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty vyjadřují, jak trh hodnotí minulou činnost podniku a jeho budoucí výhled. Jsou důležité pro investory a potencionální investory, kteří se chtějí dozvědět, zda jejich investice zajistí přiměřenou návratnost. Pro podnik mají význam v případě, že chce získat zdroje financování na kapitálovém trhu.

Účetní hodnota akcie je vlastní kapitál dělený počtem emitovaných kmenových akcií.

$$\text{ÚČETNÍ HODNOTA AKCIE} = \frac{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}{\text{POČET EMIT. KMENOVÝCH AKCIÍ}}$$

Čistý zisk na akcii informuje akcionáře o výši zisku na jednu kmenovou akcii, který by mohl být vyplacen ve formě dividendy, pokud podnik nemá žádné investiční příležitosti.

$$\text{ČISTÝ ZISK NA AKCII} = \frac{\text{ČISTÝ ZISK}}{\text{POČET EMITOVANÝCH KMEN. AKCIÍ}}$$

Dividendový výnos představuje procentní zhodnocení investice akcionáře. Pro investory je jednou z motivací ke koupi, držbě nebo prodeji akcie.

$$\text{DIVIDENDOVÝ VÝNOS} = \frac{\text{DIVIDENDA NA 1 AKCII}}{\text{TRŽNÍ CENA AKCIE}} \times 100$$

Výplatní poměr vyjadřuje jaká část je věnována na reinvestice do podniku a jak velký podíl je vyplacen akcionářům z čistého zisku po zdanění.

$$\text{VÝPLATNÍ POMĚR} = \frac{\text{DIVIDENDA NA AKCII}}{\text{ČISTÝ ZISK NA AKCII}}$$

Dividendové krytí vyjadřuje, kolikrát je dividendy kryta ziskem. Jde o převrácenou hodnotu výplatního poměru.

$$\text{DIVIDENDOVÉ KRYTÍ} = \frac{\text{ČISTÝ ZISK NA AKCII}}{\text{DIVIDENDA NA AKCII}}$$

Aktivační poměr vyjadřuje kolik zisku je reinvestováno zpět do podniku.

$$\text{AKTIVAČNÍ POMĚR} = 1 - \text{VÝPLATNÍ POMĚR}$$

Tempo růstu (g) je takové tempo růstu podniku, po které není nutno zajišťovat dodatečné vnější zdroje pro financování.

$$\text{TEMPO RŮSTU} = \text{ROE} \times \text{AKTIVAČNÍ POMĚR}$$

Provozní (výrobní) ukazatele

Provozní ukazatele se uplatňují ve vnitřním prostředí podniku. Managementu pomáhají analyzovat vývoj základní aktivity podniku. Opírají se o tokové veličiny, a to především o náklady.

Mzdová produktivita vykazuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd.

$$MZDOVÁ\ PRODUKTIVITA = \frac{PŘIDANÁ\ HODNOTA}{MZDY}$$

Nákladovost výnosů (tržeb) vyjadřuje ztížení výnosů podniku celkovými náklady.

$$NÁKLADOVOST\ VÝNOSŮ = \frac{NÁKLADY}{VÝNOSY\ (bez\ mimořádných)}$$

Vázanost zásob na výnosy vykazuje jaký objem zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Hodnota by měla být minimální.

$$VÁZANOST\ ZÁSOb\ NA\ VÝNOSY = \frac{ZÁSObY}{VÝNOSY\ (bez\ mimořádných)}$$

Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

Tyto ukazatele se používají k hlubší analýze finanční situace podniku. Záměrem je schopnost vytvořit z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky použitelné k financování potřeb podniku. Mezi tyto ukazatele patří např.:

Rentabilita tržeb CF

Ukazatel vyjadřuje finanční výkonnost podniku.

$$RENTABILITA\ TRŽEB = \frac{CF\ Z\ PROVOZNÍ\ ČINNOSTI}{ROČNÍ\ TRŽBY}$$

Stupeň oddlužení vyjadřuje schopnost podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly.

$$STUPEŇ\ ODDLUŽNĚNÍ = \frac{CF\ Z\ PROVOZNÍ\ ČINNOSTI}{CIZÍ\ KAPITÁL}$$

Cash rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, jaká míra odnímatelného zisku by mohla být kryta z čistého provozního příjmu.

$$RENTABILITA\ VK = \frac{\text{ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}$$

1.6 Ekonomická přidaná hodnota EVA

Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added) je ukazatel, který kvantifikuje ekonomickou výkonnost podniku. Je chápána jako výnos z provozní činnosti ponížený o náklady investovaného kapitálu. Jinak řečeno, podnik vytváří hodnotu v případě, je-li čistý provozní výsledek hospodaření (NOPAT) vyšší než náklady vynaloženého kapitálu.

Ing. Pavla Římovská (2008) uvádí, že **výkonnost** podniku je schopnost vytvářet hodnoty, vyjádřitelné např. ve formě výnosů z podnikatelských aktivit a **ekonomická výkonnost** podniku představuje významnou a nezbytnou složku zabezpečování konkurenční výhody podniku. Přičemž konkurenční výhoda v klasickém pojetí výkladu znamená vytváření a udržování tržního podílu podniku za nezbytného předpokladu, že produkce podniku bude realizována s nižšími náklady, než dosahují konkurenční podnikatelské subjekty.

Podle Sedláčka (2011) je hlavní předností ukazatele EVA to, že poskytuje managementu reálnější informace o výkonnosti firmy a současně jej motivuje k rozhodování, které vede k růstu tržní hodnoty firmy. Zainteresováním managementu na růstu přidané hodnoty je současně naplněn i zájem vlastníků firmy. EVA tak přispívá k odstranění konfliktu zájmů mezi vlastníky a manažery.

„Ústřední myšlenkou ekonomické přidané hodnoty je fakt, že investice vytváří svým investorům hodnotu pouze v tom případě, že její očekávaná výnosnost přesáhne její kapitálovou nákladnost.“ (Růčková, 2011, s. 66)

$$EVA = EBIT \times (1 - \text{daňová sazba v \%}) - WACC \times C$$

kde:

EBIT ... provozní výsledek hospodaření

WACC ... vážené průměrné náklady kapitálu

C ... firmou použitý kapitál (peníze, které do podniku investovali věřitelé a vlastníci firmy)

$EBIT \times (1 - \text{daňová sazba v \%})$... čistý provozní výsledek hospodaření (NOPAT)

Vážené průměrné náklady kapitálu (WACC) se vypočítají podle vzorce:

$$WACC = r_d \times (1 - d) \times D/C + r_e \times E/C$$

kde:

r_d ... náklady na cizí kapitál (úroky placené)

d ... sazba daně z příjmů právnických osob

D ... cizí kapitál

E ... vlastní kapitál

C ... celkový dlouhodobě investovaný kapitál

r_e ... náklady vlastního kapitálu

Jedním z hlavních cílů podniku je maximalizace ekonomického zisku, nikoliv zisku účetního, který je vykazován ve výkazu zisku a ztráty rozdílem mezi výnosy a náklady, a z toho vychází i teorie ekonomické přidané hodnoty. Rozdíl mezi ekonomickým ziskem a ziskem účetním spočívá především v položce nákladů. U ekonomického zisku se zahrnují i náklady ušlých příležitostí (alternativní náklady) a v klasickém vyjádření zisku jsou ignorovány náklady vlastního kapitálu.

Problémem je odhad nákladů vlastního kapitálu. Při odhadování nákladů se zpravidla vychází z výnosnosti akcií z minulých let, které se porovnávají s výnosností bezrizikových státních obligací. Ve skutečnosti se však názory ekonomů na zjišťování nákladů vlastního kapitálu odlišují a jsou předmětem sporů při zjišťování ekonomické přidané hodnoty. Obtížné zjišťování nákladů vlastního kapitálu vede k tomu, že se ukazatel EVA v naší ekonomické praxi ještě příliš nepoužívá.

Mezi klady tohoto ukazatele patří, že v sobě zahrnuje základní funkce managementu, a to rozpočtování kapitálu, oceňování firemní výkonnosti a stimulační odměňování. Ekonomická přidaná hodnota by tak mohla nahradit výpočet poměrových ukazatelů jako ROA, EPS, VVP a ČSH.

1.7 Pyramidové soustavy ukazatelů - Du Pontův rozklad ROE

„Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají aditivní nebo multiplikativní metodou vrcholový ukazatel. Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné

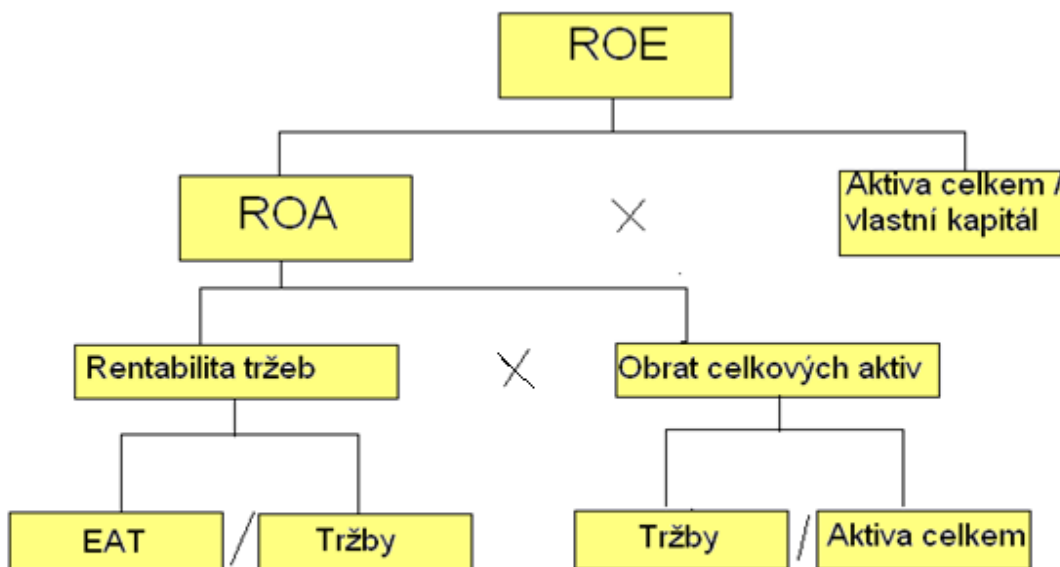
závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se pak projeví v celé vazbě." (Růčková, 2011, s. 71)

Du Pontův rozklad ROE

Du Pont rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a je nejtypičtějším pyramidovým rozkladem dodnes. Vrcholový ukazatel je postupně rozkládán na ukazatele dílčí. Na levé straně diagramu je odspodu dělen čistý zisk tržbami, tím je získána rentabilita tržeb (ROS) a následným vydělením ROS obratem celkových aktiv se vypočítá rentabilita aktiv (ROA). Na pravé straně diagramu jsou dělena celková aktiva vlastním kapitálem, přičemž pravá strana je ukazatel pákového efektu.

Jaroslava Holečková (2009) říká, že **finanční páka** má vyvolat představu zvýšení rentability vlastního kapitálu připojením cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu, tedy zvýšení kapitálového potenciálu vlastníků využitím cizího kapitálu.

Obr. č. 1: Du Pontův rozklad ROE



Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčkové (2011), 2014

2. Profil společnosti

Česká pošta, s. p. (dále jen „Podnik“ nebo „Česká pošta“), je státní podnik. Je právnickou osobou provozující podnikatelskou činnost s majetkem státu vlastním jménem a na vlastní odpovědnost. Zakladatelem Podniku je stát. Podnik byl založen ke dni 1. 1. 1993 a funkci zakladatele k tomuto dni vykonávalo Ministerstvo dopravy a spojů. Podnik je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze zapsán v oddílu A, vložka 7565. Česká pošta je podnikatelským subjektem v souladu se zákonem č. 77/1997 Sb., o státním podniku, ve znění jeho pozdějších úprav. K 31. 12. 2012 vykonávalo funkci zakladatele Podniku jménem státu Ministerstvo vnitra České republiky. Činnost Podniku podléhá regulaci Českého telekomunikačního úřadu (dále jen „ČTÚ“). Orgány Podniku jsou generální ředitel a dozorčí rada. Statutárním orgánem Podniku je generální ředitel.

2.1 Základní informace o podniku

Název: Česká pošta, s. p.

Právní forma: Státní podnik

Sídlo: Praha 1, Politických vězňů 909/4, 225 99

Datum založení: 1. 1. 1993

Statutární orgán: Generální ředitel: Ing. Petr Zatloukal

Zakladatel: Ministerstvo vnitra České republiky, Nad Štolou 3, 170 34 Praha 7 – Letná

Počet pošt k 31. 12. 2012: 3 403

Průměrný počet zaměstnanců k 31. 12. 2012: 32 163

2.2 Předmět činnosti

Hlavním předmětem činnosti Podniku je:

- a) provozování poštovních služeb,
- b) provozování zahraničních poštovních služeb,
- c) poskytování služeb centrálního nákupního místa pro orgány státní (veřejné) správy.

Česká pošta poskytuje univerzální (základní) poštovní služby, mezi které patří podání, přeprava a dodání listovních, balíkových a peněžních zásilek a to jak ve vnitrostátním,

tak i v mezinárodním styku. Ve spolupráci s veřejnou správou zajišťuje elektronické služby Czech Point, Datové schránky, atd. Dále zajišťuje obstaravatelské služby pro alianční partnery, kterými jsou zejména ČSOB a.s., Česká pojišťovna a.s., ČMSS a.s., Raiffeisen stavební spořitelna a.s., Sazka a.s., Western Union PES s.r.o. a další.

Všechny služby jsou v současnosti provozovány v plně konkurenčním prostředí. Zásilky s obsahem písemností do hmotnosti 50 g, které byly do 31. 12. 2012 poskytovány výhradně Českou poštou, byly jedním ze zdrojů příjmů k zajištění základních poštovních služeb, tedy těch služeb, které byla Česká pošta povinna poskytovat na celém území státu za dostupnou cenu a v určené kvalitě. Na základě novelizace zákona o poštovních službách však byla tato výhrada od 1. 1. 2013 České poště odebrána a Česká pošta tímto okamžikem ztrácí monopol a vstupuje na plně liberalizovaný trh poštovních služeb.

2.3 Správní orgány

Generální ředitel jako statutární orgán České pošty s. p., řídí činnost Podniku, jedná jeho jménem a rozhoduje o všech záležitostech, které nejsou zákonem vyhrazeny do působnosti zakladatele Podniku.

Dozorčí rada dohlíží na činnost generálního ředitele a uskutečňování podnikatelských záměrů Podniku a má 12 členů. 8 členů je jmenováno a odvoláváno zakladatelem a 4 členové jsou voleni a odvoláváni zaměstnanci Podniku.

Výbory dozorčí rady zřizuje dozorčí rada jako své poradní orgány. Členové výboru jsou voleni a odvoláváni dozorčí radou. V současnosti jsou zřízeny tyto výbory:

- výbor dozorčí rady pro strategii Podniku,
- výbor dozorčí rady pro finance a audit,
- výbor dozorčí rady pro rozvoj lidských zdrojů,
- výbor pro klasifikované záležitosti,
- výbor pro ICT služby poskytované státní správě.

2.4 Organizační struktura

V organizační struktuře Podniku došlo v průběhu roku 2012 ke změnám s cílem zefektivnit systém řízení a realizovat potřebné změny, které umožnily zavedení

liniového řízení a centralizaci servisních činností. Organizační struktura k 31. 12. 2012 je přílohou C této práce.

3. Zhodnocení finanční situace podniku

3.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů

Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů (Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) je zpracována pro svoji přehlednost ve zkrácené formě za období 2008 – 2012 a jsou vybrány pouze položky, které jsou pro podnik významné. Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty analyzuje změnu vybraných položek výkazů v absolutním a procentuálním vyjádření mezi jednotlivými lety sledovaného období. Ve vertikální analýze výkazů budou rozebrány podíly vybraných položek na zvoleném základu.

3.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Pomocí horizontální analýzy je analyzován vývoj jednotlivých položek rozvahy. V následujících dvou tabulkách jsou znázorněny meziroční změny v absolutních číslech a procentuální meziroční změny.

Tab. č. 1: Horizontální analýza aktiv

Položky	mil. Kč	%	mil. Kč	%	mil. Kč	%	mil. Kč	%	mil. Kč	%
	2008-2007	2008/2007	2009-2008	2009/2008	2010-2009	2010/2009	2011-2010	2011/2010	2012-2011	2012/2011
Aktiva celkem	54	0,24 %	284	1,27 %	-1418	-6,24 %	467	2,19 %	4991	22,92 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-41	-18,81 %	105	59,32 %	26	9,22 %	208	67,53 %	101	19,57 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-30	-0,35 %	427	4,99 %	325	3,62 %	-403	-4,33 %	405	4,55 %
Pozemky	4	0,53 %	3	0,40 %	13	1,72 %	10	1,30 %	3	0,38 %
Stavby	-109	-1,88 %	-49	-0,86 %	-62	-1,10 %	-113	-2,03 %	-47	-0,86 %
SMV	-83	-5,4 %	164	11,37 %	-13	-0,81 %	187	11,74 %	-5	-0,28 %
Dlouhodobý finanční majetek	389	2 161,11 %	203	49,88 %	9	1,48 %	-18	-2,91 %	39	6,49 %
Oběžná aktiva	-200	-1,49 %	-455	-3,44 %	-1894	-14,81 %	725	6,65 %	4481	38,56 %
Zásoby	-4	-1,90 %	-21	-10,14 %	0	0 %	26	13,98 %	41	19,34 %
Zboží	0	0 %	-7	-10,94 %	-12	-21,05 %	26	56,52 %	1	1,39 %
Krátkodobé pohledávky	-238	-12,39 %	395	23,47 %	234	11,26 %	433	18,73 %	-10	-0,36 %
Peníze	-134	-2,75 %	-292	-6,16 %	-364	-8,18 %	22	0,54 %	68	1,66 %
Účty v bankách	342	7,41 %	-2132	-43,03 %	-663	-23,49 %	1179	54,58 %	4834	144,77 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Celková aktiva podniku ve sledovaném období kolísala. Zvýšení je zřejmé v roce 2012, kdy došlo k nárůstu oběžných aktiv a zůstatky na účtech v bankách výrazně vzrostly

o 144,77 %. U dlouhodobého nehmotného majetku došlo k výraznějšímu nárůstu v letech 2009 a 2011 zvýšením zůstatků softwaru a nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku. K nejvyššímu nárůstu o 2 161,11 % došlo u dlouhodobého finančního majetku (DFM) a to v roce 2008 pořízením státního dluhopisu určeného k obchodování a splatného v roce 2016 (389 mil. Kč). V roce 2009 byl pořízen další státní dluhopis v hodnotě 202 mil. Kč, tudíž došlo k dalšímu vzrůstu o 49,88 %. Největší změna v položce oběžných aktiv je zřejmá v roce 2012 a to díky vzrůstu zůstatků na účtech v bankách. V roce 2011 došlo k nárůstu u zboží o 56,52 % a zůstatků na účtech v bankách o 54,58 %. Jedná se především o vklady na termínovaných a spořicíh účtech.

Tab. č. 2: Horizontální analýza pasiv

Položky	mil. Kč	%	mil. Kč	%	mil. Kč	%	mil. Kč	%	mil. Kč	%
	2008-2007	2008/2007	2009-2008	2009/2008	2010-2009	2010/2009	2011-2010	2011/2010	2012-2011	2012/2011
Pasiva celkem	54	0,24 %	284	1,27 %	-1418	-6,24 %	467	2,19 %	4991	22,92%
Vlastní kapitál	-54	-0,56 %	349	3,62 %	31	0,31 %	149	1,49 %	122	1,20 %
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Kapitálové fondy	323	6,42 %	-67	-1,25 %	554	10,48 %	21	0,36 %	196	3,34 %
Rezervní a ostatní fondy ze zisku	3	0,76 %	155	39,14 %	-183	-33,21 %	4	1,09 %	3	0,81 %
VH běžné období	-360	-55,13 %	261	89,08 %	-340	-61,37 %	124	57,94 %	-77	-22,78 %
Cizí kapitál	-181	-1,51 %	3	0,03 %	-1380	-11,70 %	460	4,42 %	5042	46,37 %
Rezervy	300	95,24 %	149	24,23 %	173	22,64 %	-2	-0,21 %	-153	-16,36 %
Dlouhodobé závazky	-114	-44,19 %	102	70,83 %	-21	-8,54 %	0	0 %	47	20,89 %
Krátkodobé závazky	-100	-0,91 %	-274	-2,49 %	-1505	-14,04 %	466	5,06 %	5149	53,18 %
Bankovní úvěry	-267	-87,83 %	26	70,27 %	-27	-42,86 %	-4	-11,11 %	-1	-3,13 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku, 2014

Celková pasiva podniku vzrostla v roce 2012 o 22,92 %. Na této změně se podílely především cizí zdroje (46,37 %) a krátkodobé závazky (53,18 %). Vlastní kapitál

se během sledovaného období příliš neměnil. V roce 2009 vzrostly příděly do fondů tvořených ze zisku o 39,14 % a v následujícím roce došlo k čerpání finančních prostředků z těchto fondů, což způsobilo pokles o 33,21 %. Výsledek hospodaření v jednotlivých letech sledování kolísá. Snížení VH je způsobeno náklady na daň z příjmů – právě splatné. Vyššího VH je dosaženo především díky odložení daňového závazku. V roce 2008 podnik vytváří rezervu na tzv. zaměstnanecké požitky, proto dochází k jejímu výraznému zvýšení o 95,24 %. Dlouhodobé závazky se v roce 2008 snížily z důvodu zaplacení odloženého daňového závazku. V roce 2009 je tomu naopak. Odložení splatnosti daňového závazku způsobuje zvýšení dlouhodobých závazků. Koncem roku 2012 obdržel podnik zálohu ve výši 6.900 mil. Kč od ČSSZ na výplatu důchodů na rok 2013, což zapříčinilo zvýšení krátkodobých závazků. Koncem roku 2008 byl předčasně splacen dlouhodobý úvěr poskytnutý Českou spořitelnou a. s. a tím došlo k výraznému snížení u položky bankovní úvěry. V roce 2009 byl čerpán kontokorentní úvěr u ČSOB a. s. ve výši 28 mil. Kč a v roce 2010 byl úvěr splacen.

3.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýzou rozvahy byly rozebrány podíly vybraných položek na zvoleném základu. Základ tvoří celková aktiva a celková pasiva, která představují 100 %.

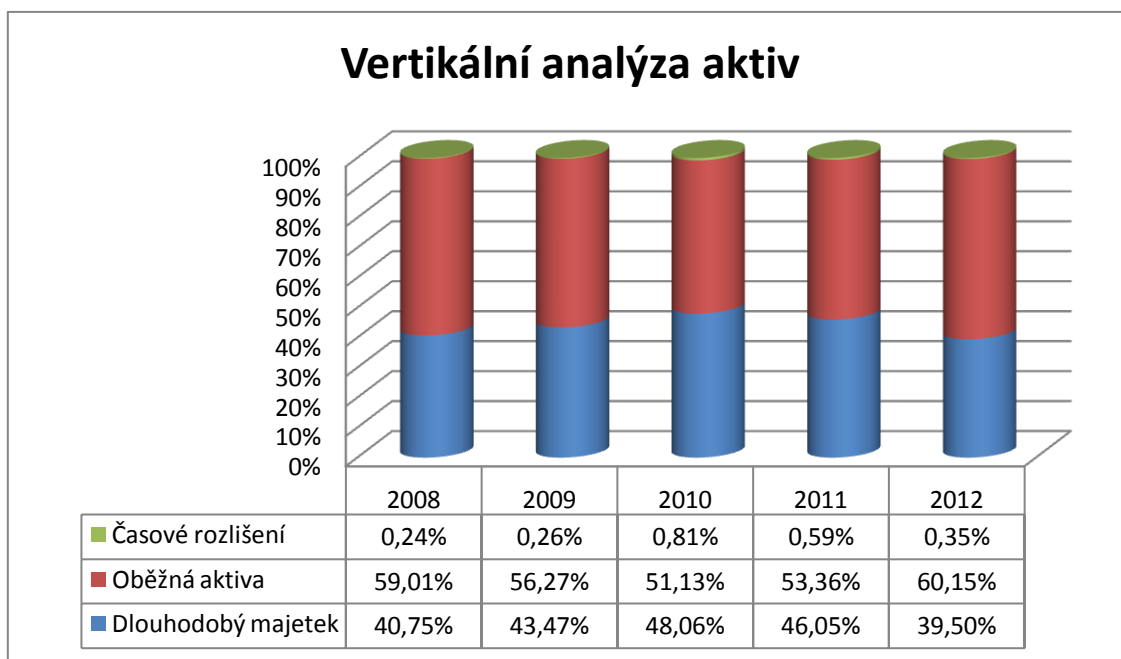
Z následující tabulky a grafu je zřejmé, že větší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, jejichž hodnota každoročně převyšuje 50 %. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2012, kdy se oběžná aktiva podílí na celkových aktivech 60,15 %. Nejnižší hodnoty 51,13 % nabývají v roce 2010. Největší podíl na oběžných aktivech představuje krátkodobý finanční majetek, jehož hodnoty v jednotlivých letech kolísají. Dlouhodobý majetek nabýval nejvyšší hodnoty (48,06 %) v roce 2010 a nejnižší v roce 2012 (39,5 %). Na dlouhodobý majetek nejvíce působí dlouhodobý hmotný majetek, jehož hodnoty se pohybují mezi 30 a 40 %. Nejvyšší změna je vyjádřena u položky účty v bankách mezi rokem 2011 a 2012, kdy je zaznamenán nárůst z 15,33 % na 30,54 %. Jak již bylo zmíněno, jedná se především o vklady na termínované a spořicí účty. K nejvyššímu meziročnímu poklesu, téměř o 10 %, došlo opět u položky účty v bankách a to mezi roky 2008 a 2009.

Tab. č. 3: Vertikální analýza aktiv

Položky	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	40,75 %	43,47 %	48,06 %	46,05 %	39,50 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,79 %	1,24 %	1,45 %	2,37 %	2,31 %
Dlouhodobý hmotný majetek	38,15 %	39,55 %	43,71 %	40,92 %	34,80 %
Dlouhodobý finanční majetek	1,81%	2,68%	2,91%	2,76%	2,39%
Oběžná aktiva	59,01 %	56,27 %	51,13 %	53,36 %	60,15 %
Zásoby	0,92 %	0,82 %	0,87 %	0,97 %	0,95 %
Dlouhodobé pohledávky	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,05 %
Krátkodobé pohledávky	7,50 %	9,14 %	10,85 %	12,61 %	10,22 %
Krátkodobý finanční majetek	50,56 %	46,27 %	39,36 %	39,72 %	48,94 %
Peníze	21,13 %	19,58 %	19,18 %	18,87 %	15,60 %
Účty v bankách	22,18 %	12,42 %	10,14 %	15,33 %	30,54 %
Krátkodobé CP a podíly	7,35 %	14,27 %	10,04 %	5,52 %	2,80 %
Časové rozlišení	0,24 %	0,26 %	0,81 %	0,59 %	0,35 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů České pošty s. p., 2014

Obr. č. 2: Vertikální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování účetních výkazů podniku, 2014

Tab. č. 4: Vertikální analýza pasiv

Položky	2008	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	42,91 %	43,91 %	46,98 %	46,65 %	38,41 %
Základní kapitál	15,99 %	15,79 %	16,84 %	16,48 %	13,41 %
Kapitálové fondy	23,85 %	23,26 %	27,41 %	26,92 %	22,63 %
Rezervní fond	1,76 %	2,42 %	1,73 %	1,71 %	1,40 %
VH běžné období	1,31 %	2,44 %	1 %	1,55 %	0,98 %
Cizí kapitál	52,54 %	51,90 %	48,87 %	49,94 %	59,46 %
Rezervy	2,74 %	3,36 %	4,40 %	4,29 %	2,92 %
Dlouhodobé závazky	0,64 %	1,08 %	1,06 %	1,03 %	1,02 %
Krátkodobé závazky	48,99 %	47,18 %	43,25 %	44,46 %	55,41 %
Bankovní úvěry	0,16 %	0,28 %	0,17 %	0,15 %	0,12 %
Časové rozlišení	4,55 %	4,19 %	4,15 %	3,41 %	2,13 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dokladů podniku, 2014

Z uvedené tabulky je zřejmé, že na straně pasiv jsou více využívány cizí zdroje než vlastní kapitál podniku. Rozdíl však není příliš vysoký a ve sledovaném období klesá hodnota vlastního kapitálu pod 40 % pouze v roce 2012. V roce 2010 a 2011 nabývá vlastní kapitál nejvyšších hodnot a to více než 46 %. Vlastní kapitál je ve sledovaném období tvořen více jak z 20 % kapitálovými fondy a minimálně z 13 % základním kapitálem. Cizí zdroje podniku nabývají nejvyšší hodnoty 59,46 % v roce 2012. Důvodem zvýšení cizích zdrojů je navýšení krátkodobých závazků, které v tomto roce dosahují hodnoty 55,41 %. Jedná se především o přijatou zálohu od ČSSZ na konci roku 2012 na výplatu důchodů v roce 2013 a neuhrazený závazek SZ a ZP z mezd za prosinec 2012, který byl uhrazen počátkem roku 2013. Krátkodobé závazky tvoří celkově ve sledovaném období největší část cizích zdrojů. Podnik téměř vůbec nevyužívá k financování svého majetku bankovní úvěry a dlouhodobé závazky tvoří přibližně 1 % z celkových pasiv.

3.1.3 Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

Pomocí horizontální analýzy Výkazu zisku a ztráty bude zjištěna změna vybraných položek v absolutním a procentuálním vyjádření mezi jednotlivými lety sledovaného období.

Tab. č. 5: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

Položky	mil. Kč	%	mil. Kč	%	mil. Kč	%	mil. Kč	%	mil. Kč	%
	2008-2007	2008/2007	2009-2008	2009/2008	2010-2009	2010/2009	2011-2010	2011/2010	2012-2011	2012/2011
Tržby za prodej zboží	42	9,05 %	-103	-20,36 %	-75	-18,61 %	124	37,80 %	-169	-37,39 %
Obchodní marže	22	18,97 %	-27	-19,57 %	-8	-7,21 %	-32	-31,07 %	-10	-14,08 %
Výkony	2307	13,60 %	378	1,96 %	308	1,57 %	42	0,21 %	-339	-1,69 %
Výkonová spotřeba	254	6,55 %	595	14,41 %	579	12,26 %	216	4,07 %	66	1,20 %
Přidaná hodnota	2075	15,71 %	-244	-1,60 %	-279	-1,86 %	-206	-1,40 %	-415	-2,85 %
Osobní náklady	1833	16,30 %	-186	-1,42 %	-94	-0,73 %	-60	-0,47 %	-316	-2,48 %
Daně a poplatky	8	14,55 %	4	6,35 %	15	22,39 %	10	12,20 %	14	15,22 %
Odpisy DNM a DHM	-90	-11,57 %	19	2,76 %	93	13,15 %	156	19,50 %	20	2,09 %
Ostatní provozní výnosy	-11	-5,61 %	34	18,38 %	20	9,13 %	83	34,73 %	-91	-28,26 %
Ostatní provozní náklady	23	3,04 %	118	15,15 %	-45	-5,02 %	-238	-27,93 %	145	23,62 %
Provozní výsledek hospodaření	53	7,51 %	-219	-28,85 %	-342	-63,33 %	168	84,85 %	-115	-31,42 %
Tržby z prodeje CP a podílů	-70	-18,77 %	213	70,30 %	-516	-100 %	-	-	-	-
Výnosy z KFM	80	242,42 %	-58	-51,33 %	-20	-36,36 %	-10	-28,57 %	-11	-44 %
Výnosové úroky	34	36,56 %	-84	-66,14 %	-19	-44,19 %	8	33,33 %	13	40,63 %
Nákladové úroky	-14	-56 %	-10	-90,91 %	-1	-100 %	-	-	-	-
Finanční výsledek hospodaření	109	122,47 %	-77	-38,89 %	-56	-46,28 %	-12	-18,46 %	2	3,77 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	63	44,37 %	-1	-0,49 %	-155	-75,98 %	32	65,31 %	-36	-44,44 %
VH za běžnou činnost	99	15,16 %	-295	-39,23 %	-243	-53,17 %	124	57,94 %	-77	-22,78 %
VH za účetní období	-360	-55,13 %	261	89,08 %	-340	-61,37 %	124	57,94 %	-77	-22,78 %
VH před zdaněním	-430	-54,09 %	296	81,10 %	-398	-60,21 %	156	59,32 %	-113	-26,97 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Tržby mají ve sledovaném období klesající tendenci. Ke vzrůstu došlo pouze v roce 2011 o 37,8 %. Provozní výsledek hospodaření (VH) nabývá kladné hodnoty v roce 2008 a 2011. V ostatních letech sledování nabývá záporných hodnot, což znamená, že ve srovnání s předešlým rokem je nižší. V roce 2011 se provozní VH zvýšil oproti roku 2010 o 84,85 %. Bylo to zapříčiněno především zvýšením tržeb za prodané zboží a navýšením ostatních provozních výnosů, ve kterých jsou zahrnuty aktivace a datové

schránky. Výnosy z KFM se v roce 2008 navýšily o 80 mil. Kč a 242,42 %, což vedlo ke zvýšení finančního VH, který v daném roce vykazoval o 122,47 % a o 109 mil. Kč více než v roce 2007. V následujících letech sledování vykazuje finanční VH záporné hodnoty a až v roce 2012 se zvyšuje o 2 mil. Kč oproti roku 2011. VH za běžnou činnost nabývá kladných hodnot v letech 2008 a 2011. Na tomto růstu má podíl především vyšší provozní a finanční VH v těchto letech. V ostatních letech sledování vykazuje výsledek hospodaření za běžnou činnost záporné hodnoty a příčinou jsou záporné hodnoty provozního a finančního VH. Výsledek hospodaření za účetní období ve sledovaném období kolísá. V letech 2008 – 2010 je ovlivněn kladným nebo záporným mimořádným výsledkem hospodaření. V letech 2011 a 2012 se VH za běžnou činnost a VH za účetní období rovnají, což znamená, že podnik nevykazoval žádný mimořádný VH. Výsledek hospodaření před zdaněním nabývá odlišných hodnot než VH za účetní období z toho důvodu, že k VH za účetní období musíme přičíst výši daně z příjmů za běžnou činnost a odečíst výši daně z příjmů z mimořádné činnosti.

3.1.4 Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýzou Výkazu zisku a ztráty zjistíme podíl jednotlivých položek na zvoleném základu. V našem případě jsme zvolili tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které tvoří 100 %.

Z následující tabulky je zřejmé, že výkonová spotřeba ve sledovaném období roste, což znamená, že nákladovost tržeb stoupá a přidaná hodnota se snižuje. K mírnému vzestupu dochází až v roce 2012, kdy přidaná hodnota dosahuje hodnoty 72,49 % a výkonová spotřeba se snižuje na 27,49 %. Výkonovou spotřebu ovlivňuje především zvyšující se nákladovost služeb. Osobní náklady se během sledovaného období snižují vlivem postupného snižování mzdových nákladů a nákladů na SZ a ZP. Výše odpisů ve sledovaném období roste a v roce 2012 mírně klesá. Provozní VH se do roku 2010 snižuje a v letech 2011 a 2012 dochází k vzestupu. Finanční VH vykazuje během období klesající vliv na tržby za prodané vlastní výrobky a služby. Hodnota daně z příjmů má klesající tendenci a tím se snižuje i podíl na tržby. K mírnému zvýšení na 0,4 % dochází opět v roce 2012. Výsledek hospodaření za běžnou činnost je ovlivněn vyšší daně z příjmů a stejně jako tato daň má klesající tendenci a ke zvýšení dochází v roce 2012. Výsledek hospodaření před zdaněním je ovlivněn vyšší daně z příjmů

za běžnou a mimořádnou činnost. V roce 2009 se zvyšuje na 3,37 % a v roce 2010 se snižuje na 1,32 %. V letech 2011 a 2012 opět roste.

Tab. č. 6: Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

Položky	2008	2009	2010	2011	2012
Výkony	100,10 %	100,13 %	100,09 %	100,09 %	99,63 %
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Aktivace	0,10 %	0,13 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %
Výkonová spotřeba	21,44 %	24,07 %	26,59 %	28,43 %	27,49 %
Spotřeba materiálu a energie	8,24 %	8,48 %	8,05 %	7,73 %	8,19 %
Služby	13,19 %	15,59 %	18,54 %	20,70 %	19,30 %
Přidaná hodnota	79,38 %	76,62 %	74,01 %	71,97 %	72,49 %
Osobní náklady	67,94 %	65,70 %	64,19 %	63,24 %	63,46 %
Odpisy DHM a DNM	3,57 %	3,60 %	4,01 %	4,97 %	4,76 %
Provozní VH	3,94 %	2,75 %	0,99 %	1,28 %	1,82 %
Finanční VH	1,03 %	0,62 %	0,33 %	0,28 %	0,26 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,06 %	1,04 %	0,25 %	0,23 %	0,40 %
VH za běžnou činnost	3,91 %	2,33 %	1,07 %	1,33 %	1,68 %
Mimořádný VH	-2,38 %	0,49 %	-	-	-
VH za účetní období	1,52 %	2,82 %	1,07 %	1,33 %	1,68 %
VH před zdaněním	1,90 %	3,37 %	1,32 %	1,56 %	2,09 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole bude vypočítána výše čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku ve sledované období 2008 - 2012.

Z následující tabulky je zřejmé, že výše ČPK v letech 2008 – 2010 klesá. V roce 2011 se zvyšuje o 259 mil. Kč oproti roku 2010 a v roce 2012 se opět snižuje a dosahuje nejnižší hodnoty za celé sledované období. Příčinou je zvýšení krátkodobých záloh na výplatu důchodů od ČSSZ. Všechny vypočtené hodnoty jsou kladné, což je pro podnik příznivé, protože vyznačují schopnost podniku hradit své závazky.

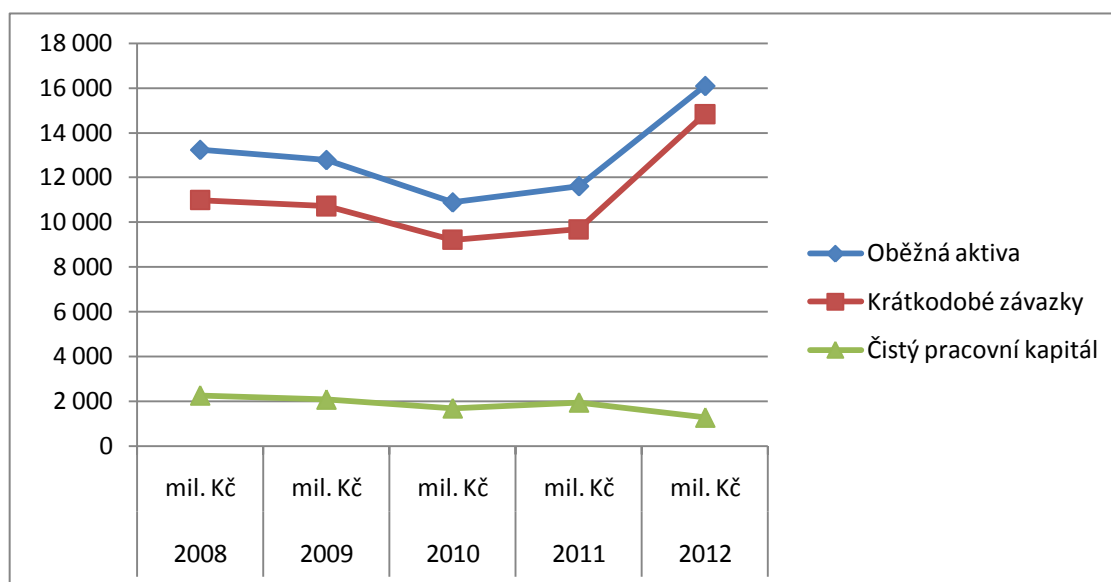
3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Tab. č. 7: Čistý pracovní kapitál

Položky	2008	2009	2010	2011	2012
	mil. Kč	mil. Kč	mil. Kč	mil. Kč	mil. Kč
Oběžná aktiva	13 244	12 789	10 895	11 620	16 101
Krátkodobé závazky	10 995	10 721	9 216	9 682	14 831
Čistý pracovní kapitál	2 249	2 068	1 679	1 938	1 270

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Obr. č. 3: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2014

3.2.2 Čistý peněžní majetek

Nelikvidní pohledávky nejsou z použitých účetních výkazů podniku zřejmé, proto jsou při výpočtu vynechány. Čistý peněžní majetek dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2008 a nejnižší v roce 2012. Výše čistého peněžního majetku vychází ve všech letech sledování kladně, což znamená, že podnik nemá problémy s platební schopností a likviditou.

Tab. č. 8: Čistý peněžní majetek

Položky	2008	2009	2010	2011	2012
	mil. Kč	mil. Kč	mil. Kč	mil. Kč	mil. Kč
Oběžná aktiva	13 244	12 789	10 895	11 620	16 101
Zásoby	207	186	186	212	253
Krátkodobé závazky	10 995	10 721	9 216	9 682	14 831
Krátkodobé bankovní úvěry	37	63	36	32	31
Čistý peněžní majetek	2 005	1 819	1 457	1 694	986

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole budou rozebrány jednotlivé poměrové ukazatele. Konkrétně budou vypočítány ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

3.3.1 Analýza rentability

V následující tabulce jsou zobrazeny výpočty ukazatelů ROA, ROE, ROS. U rentability aktiv byl pro výpočet použit zisk před zdaněním EBIT (EBT+N). U rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb bylo počítáno s čistým ziskem (EAT).

Tab. č. 9: Ukazatele rentability

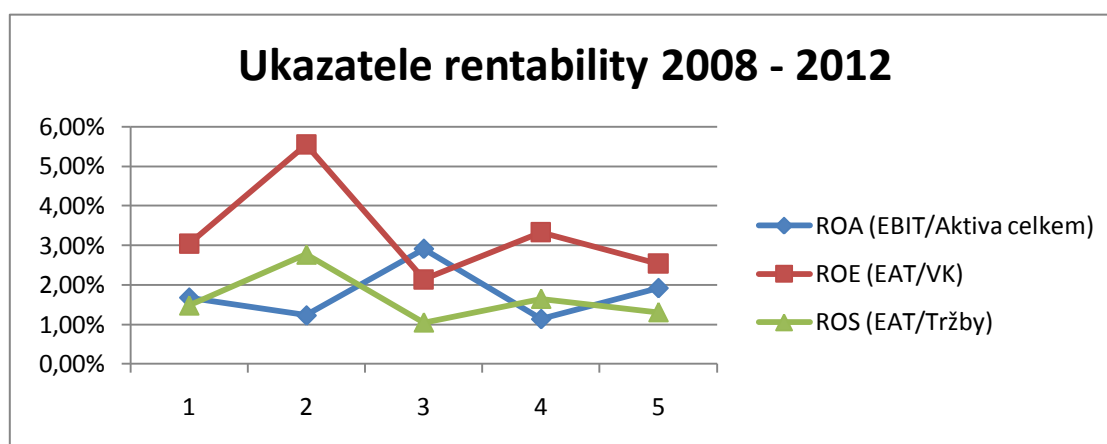
Ukazatele rentability	2008	2009	2010	2011	2012
ROA (EBIT/Aktiva celkem)	1,68 %	1,23 %	2,91 %	1,14 %	1,92%
ROE (EAT/VK)	3,04 %	5,55 %	2,14%	3,33%	2,54 %
ROS (EAT/Tržby)	1,48 %	2,77 %	1,1 %	1,65 %	1,31 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Všechny uvedené ukazatele rentability během sledovaného období kolísají. Kolísání je způsobeno především změnami výše zisku, který je klíčovou položkou při výpočtu jednotlivých ukazatelů. Ukazatel rentability aktiv určuje výnosnost veškerých podnikových zdrojů. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2010, kdy na jednu korunu aktiv podniku připadá 2,91 haléřů zisku. Odvětvový průměr ukazatele ROA dle statistik MPO (Ministerstvo průmyslu a obchodu) vykazuje v roce 2012 hodnotu 3,81 %, což je téměř jedenkrát více než hodnota sledovaného podniku. Rentabilita vlastního kapitálu je důležitá především pro vlastníky (akcionáře) podniku, protože je informuje

o výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Nejvyšší hodnoty 5,55 % nabývá v roce 2009, kdy na jednu korunu vlastního kapitálu připadá 5,55 haléřů zisku. Ke zvýšení o 2,51 % došlo především vlivem zvýšení čistého zisku mezi rokem 2008 a 2009 o částku 261 mil. Kč. Ukazatel rentability tržeb určuje ziskovou marži podniku, jinak řečeno, kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb. Tržby se během sledovaného období příliš nemění a k meziročním změnám hodnoty ukazatele ROS dochází zejména v důsledku meziročních změn u výše čistého zisku.

Obr. č. 4: Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

3.3.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy, respektive, jak dlouho v nich má vázány své finanční prostředky. Výpočtem získáváme obratovost, což je počet obrátů za určité časové období, nebo dobu obrátek vyjádřenou např. ve dnech.

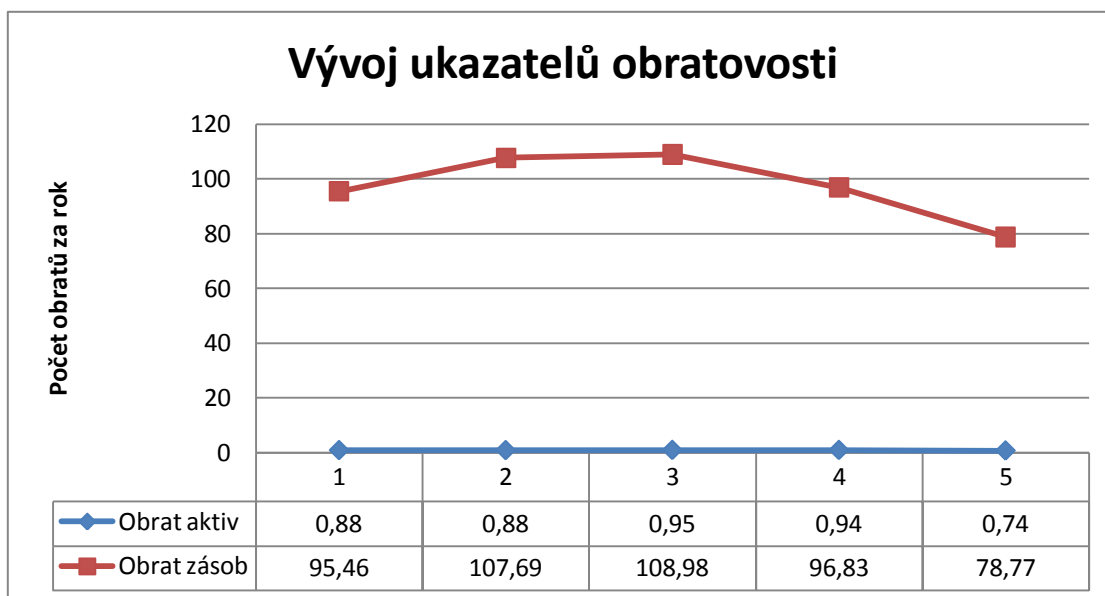
Tab. č. 10: Vývoj ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat aktiv	0,88	0,88	0,95	0,94	0,74
Obrat zásob	95,46	107,69	108,98	96,83	78,77
Doba obratu aktiv	408,86	408,86	378,44	381,87	483,5
Doba obratu zásob	3,77	3,34	3,3	3,72	4,57
Doba splatnosti pohledávek	30,79	37,51	41,26	48,37	49,66
Doba splatnosti krátkodobých závazků	200,31	192,69	163,68	169,79	267,9

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Obratovost aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Tento ukazatel by měl dosahovat hodnoty kolem 1. Vzhledem k velikosti sledovaného podniku je výše výsledných hodnot ve sledovaném období uspokojivá. Nejnižší hodnoty 0,74 dosahuje ukazatel v roce 2012. Příčinou je snížení tržeb přibližně o 500 mil. Kč a zvýšení aktiv o téměř 5 mld. Kč ve srovnání s rokem 2011. Pokud se obratovost aktiv snižuje, doba obratu se zvyšuje. Naopak, pokud dochází ke zvyšování hodnoty obratu aktiv, doba obratu se snižuje. Obratovost zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění v jiné formy oběžného majetku až po opětovný nákup zásob. Hodnoty ukazatele se do roku 2010 zvyšují a od roku 2011 klesají. V roce 2010 se zásoby obrátí v ostatní formy oběžného majetku téměř 109krát. Snížení obratovosti zásob v roce 2012 oproti roku 2011 je zapříčiněno zvýšením stavu zásob. Ukazatel doby obratu zásob nabývá nejvyšší hodnoty v roce 2012, kdy jedna obrátka trvala přibližně 5 dnů. Doba splatnosti pohledávek udává, za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Tato hodnota by měla odpovídat době splatnosti faktur. Během sledovaného období se doba splatnosti pohledávek zvyšuje z 30 na 50 dnů. Ukazatel doby splatnosti závazků se do roku 2010 snižuje a od roku 2011 zvyšuje. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2012, kdy splatnost závazků (dluhů) trvá přibližně 268 dnů.

Obr. č. 5: Vývoj ukazatelů obratovosti



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

3.3.3 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Určují rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy (tedy zadluženost podniku). (Sedláček, 2011) V následující tabulce budou vypočteny ukazatele celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika), běžné zadluženosti, úrokového krytí a koeficientu zadluženosti.

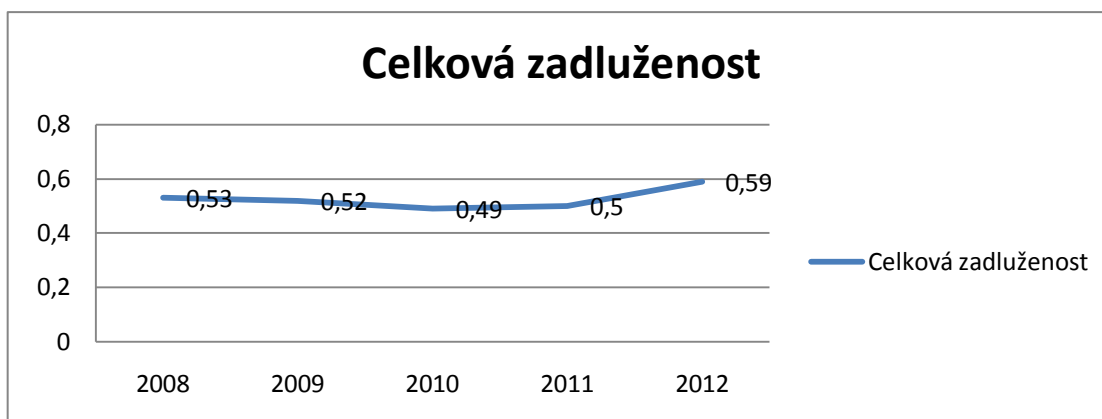
Tab. č. 11: Vývoj ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	0,53	0,52	0,49	0,5	0,59
Běžná zadluženost	0,49	0,47	0,43	0,45	0,56
Úrokové krytí	34,18	662	-	-	-
Koeficient zadluženosti	1,22	1,18	1,04	1,07	1,55

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Řada autorů odborné literatury se odvolává na doporučenou hodnotu celkové zadluženosti, která se pohybuje mezi 30 a 60 %. (Pavelková, 2010) Pro firmu je výhodnější vyšší hodnota tohoto ukazatele, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Celková zadluženost sledovaného podniku dosahuje hodnot v rozmezí 0,49 – 0,59. Podnik používá k financování svých aktiv v letech 2008, 2009 a 2012 více cizích zdrojů než vlastních. Běžná zadluženost vyjadřuje, jaké procento z celkových aktiv je kryto krátkodobým cizím kapitálem. V roce 2010 nabývá tento ukazatel nejnižší hodnoty 43 % a v roce 2012 nejvyšší hodnoty, kdy krátkodobé cizí zdroje kryjí 56 % z celkových aktiv. Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Hodnoty v letech 2008 a 2009 jsou mnohonásobně vyšší, než je doporučováno, což znamená, že podnik je schopen hradit úroky. Od roku 2010 podnik neplatí žádné nákladové úroky, tudíž ukazatel nabývá nulových hodnot. Koeficient zadluženosti je ukazatel, který stejně jako ukazatel celkové zadluženosti roste, pokud se zvyšuje podíl cizího kapitálu ve zdrojích podniku. Z tabulky je zřejmé, že podnik používá více cizí zdroje než vlastní kapitál.

Obr. č. 6: Vývoj ukazatele Celková zadluženost



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

3.3.4 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují schopnost podniku hradit krátkodobé dluhy zpeněžením likvidního majetku včas a v plné výši v době jejich splatnosti.

Tab. č. 12: Vývoj ukazatelů likvidity

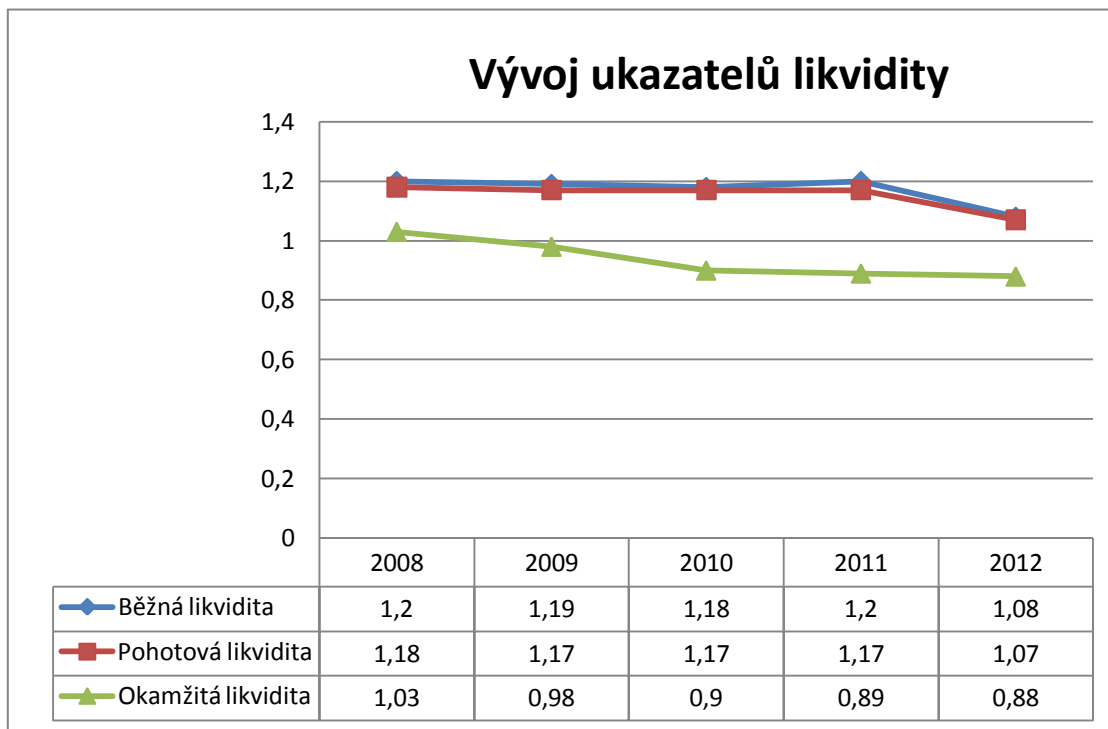
Ukazatele likvidity	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,2	1,19	1,18	1,2	1,08
Pohotová likvidita	1,18	1,17	1,17	1,17	1,07
Okamžitá likvidita	1,03	0,98	0,9	0,89	0,88

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Běžná likvidita vykazuje schopnost podniku přeměnit svůj oběžný majetek na peněžní prostředky a uhradit své krátkodobé závazky. Optimální hodnota se nachází v rozmezí 1,5 – 2,5. Z tabulky je zřejmé, že podnik této hranice nedosahuje v žádném roce sledování. Avšak hodnoty se nacházejí nad hranicí jedna, což znamená, že podnik je schopen hradit své krátkodobé závazky svými oběžnými aktivy, respektive jejich přeměnou na peněžní prostředky. Hranice pohotové likvidity by neměla klesat pod hodnotu jedna. Výpočty během sledovaného období vykazují vyšší hodnotu, což vyjadřuje, že podnik je schopen hradit své krátkodobé závazky, aniž by muselo dojít k prodeji zásob. Ukazatel okamžité likvidity by měl nabývat hodnot 0,2 až 0,5. Vysoké hodnoty znamenají neefektivní využití finančních prostředků. V našem případě je limit

překročen ve všech letech sledování, tudíž podnik sice nemá potíže se splácením svých krátkodobých závazků, ale své finanční prostředky využívá neefektivně.

Obr. č. 7: Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

3.4 Ekonomická přidaná hodnota EVA

Ekonomická přidaná hodnota byla vypočtena za období 2008 – 2012. Náklady vlastního kapitálu jsou stanoveny dle odvětvového průměru ve službách zjištěného ze statistik MPO v období 2008 – 2012.

Tab. č. 13: Ekonomická přidaná hodnota v letech 2008 – 2012

Ekonomická přidaná hodnota EVA (mil. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Provozní VH	759	540	198	366	251
Daňová sazba	0,21	0,19	0,19	0,19	0,19
NOPAT	599	437	160	296	203
Náklady na cizí kapitál	0,0366	0,0158	0,0112	0,0153	0,02
Cizí kapitál	37	63	36	32	31
Vlastní kapitál	9 630	9 979	10 010	10 159	10 281
Celkový investovaný kapitál	9 667	10 042	10 046	10 191	10 312
Náklady vlastního kapitálu	0,1289	0,1579	0,1354	0,1107	0,1233
WACC	0,1285	0,157	0,135	0,1104	0,1229
EVA	-643	-1139	-1158	-759	-1016

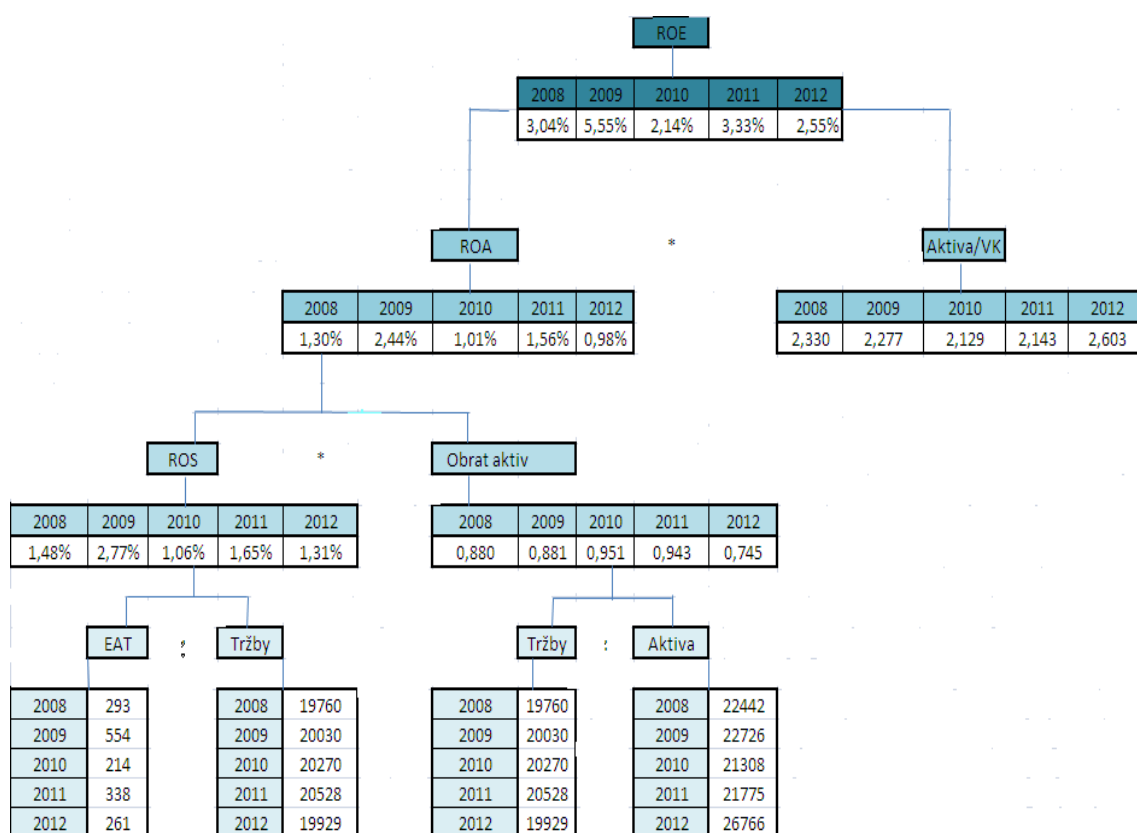
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Ukazatel EVA nabývá ve všech letech sledování záporné hodnoty, což znamená, že náklady investovaného kapitálu jsou vyšší než NOPAT. Podnik svou činností tedy snižoval hodnotu vložených prostředků vlastníků. Hlavní příčinou záporných hodnot je nízká rentabilita vlastního kapitálu a vysoké náklady na vlastní kapitál.

3.5 Du Pontův rozklad ROE

Du Pontův rozklad ukazatele ROE podniku Česká pošta s. p. (Obr. č. 8) za analyzované období 2008 - 2012 je zpracován podle obr. č. 1 této práce.

Obr. č. 8: Du Pontův rozklad ROE



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2014

Rentabilita vlastního kapitálu klesla v roce 2010 a v ostatních letech sledování se zvyšuje. Pokles je způsoben snížením ukazatele ROA a snížením finanční páky. Průměrná hodnota rentability vlastního kapitálu v roce 2012 u podniků stejného odvětví dosahovala 4,08 %. Na základě našich výpočtů podnik vykazuje o téměř 2,5 % nižší hodnotu. Příčinou snížení ukazatele ROA v roce 2010 je snížení celkových aktiv o 6,24 % (1.418 mil. Kč) ve srovnání s rokem 2009 a snížení ukazatele ROS, který je ovlivněn poklesem čistého zisku. Ke snížení finanční páky došlo v důsledku snížení

cizího kapitálu o 11,7 % oproti roku 2009. Obecně platí, že čím větší podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku, tím větší finanční páka a vyšší výnosnost vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnoty 5,55 % nabývá ukazatel v roce 2009. Zvýšením tržeb a čistého zisku ve srovnání s rokem 2008 je pozitivně ovlivněna rentabilita tržeb a zvýšení hodnoty celkových aktiv pozitivně ovlivňuje obrat aktiv a následně rentabilitu aktiv.

4. Zhodnocení a doporučení

4.1 Zhodnocení

Podnik Česká pošta s. p. sice dosahuje kladného výsledku hospodaření, ale výpočet ukazatele EVA nabývá záporných hodnot. Příčinou jsou vysoké náklady na použitý kapitál a nízká výnosnost vlastního kapitálu. Horizontální analýza aktiv vykázala největší nárůst celkových aktiv v roce 2012 v důsledku navýšení oběžných aktiv o 4.481 mil. Kč ve srovnání s rokem 2011. Důvodem tak vysokého nárůstu byly vysoké vklady peněžních prostředků na účty v bankách. Z horizontální analýzy pasiv vyplývá, že si podnik vedl nejlépe opět v roce 2012 zejména díky navýšení cizího kapitálu o 46,37 % oproti roku 2011. Příčinou zvýšení cizího kapitálu je navýšení krátkodobých závazků, kdy ČSSZ poskytla podniku zálohu na výplatu důchodů pro rok 2013 ve výši 6.900 mil. Kč, což je o 4.889 mil. Kč více než předešlý rok.

Vertikální analýza aktiv poskytla informace o struktuře majetku. Bylo zjištěno, že největší složku majetku tvoří oběžná aktiva, na která má největší vliv krátkodobý finanční majetek s položkami vklady na bankovních účtech a peníze. Z vertikální analýzy pasiv je zřejmé, že podnik je financován více cizími zdroji, i když rozdíl mezi financováním cizím kapitálem a vlastním kapitálem není příliš vysoký. Cizí kapitál má největší podíl na celkových pasivech v roce 2012, kdy nabývá nejvyšší hodnoty 59,46 %. Vlastní kapitál je nejvíce ovlivňován položkou kapitálové fondy, která dosahuje během sledování hodnot kolem 20 %.

Z výpočtu rozdílových ukazatelů je zřejmé, že podnik nemá potíže s úhradou svých závazků. Čistý pracovní kapitál vykazoval během sledování stále kladné hodnoty, což se vyznačuje schopností hradit své závazky. Čistý peněžní majetek nabýval rovněž kladných hodnot a vyjadřuje platební schopnost a likviditu podniku.

V analýze poměrových ukazatelů byly vypočteny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Výpočtem těchto ukazatelů bylo zjištěno, že v oblasti rentability podnik dosahuje sice kladných, ale nízkých hodnot. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2009 u rentability vlastního kapitálu, kdy ukazatel dosahuje hodnoty 5,5 %. Příčinou je nejvyšší hodnota čistého zisku 554 mil. Kč za celé sledované období. Rentabilita aktiv dosahuje v roce 2012 nižší hodnoty než je odvětvový průměr 3,81 %. Jedná se o důsledek nízkých tržeb a nízké hodnoty čistého zisku. Nejnižší

hodnoty 1,1 % nabývá ukazatel rentability tržeb v roce 2010, kdy je výše čistého zisku pouze 214 mil. Kč. Ukazatele aktivity dosahují příznivých hodnot. Obratovost aktiv by měla nabývat hodnot kolem jedné a dle výpočtů dosahují v průměru hodnoty 0,9, což vzhledem k velikosti podniku není vůbec špatné. Zásoby jsou v podniku drženy krátce v průměru 4 dny. Ukazatel doby splatnosti závazků nabývá vysokých hodnot, ale příčinou jsou vysoké zálohy na důchody, které jsou vyčerpány až v druhé třetině každého roku. Výše záloh má vliv i na ukazatele zadluženosti, které sice dosahují doporučené hodnoty, ale v horní výši. Z výsledků ukazatele běžná likvidita je zřejmé, že podnik nedosahuje doporučené hranice 1,5 ani v jednom roce sledování. Avšak hodnoty neklesají pod hodnotu jedna, což znamená, že podnik je schopen hradit své krátkodobé závazky přeměnou oběžných aktiv na peněžní prostředky. Ukazatel okamžité likvidity dosahuje vyšších hodnot než je hranice 0,2 – 0,5. Podnik nemá potíže se splácením svých závazků, ale své peněžní prostředky využívá neefektivně.

Na základě výsledků finanční analýzy můžeme podniku Česká pošta s. p. doporučit, aby se do budoucna zaměřil na snižování nákladů a zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu, protože by se mohl dostat do nepříznivé finanční situace.

4.2 Návrhy

Výnosy z poštovního provozu každoročně klesají v důsledku setrvalého poklesu výnosů z tradičních poštovních služeb (psaní, poštovní poukázky), které jsou nahrazovány elektronickou formou. Návrhem na zvýšení provozních výnosů je zvýšení výnosů z obstaravatelské činnosti a ICT služeb. Konkrétně se zaměřit na podporu prodeje bankovních produktů, které podnik poskytuje ve spolupráci s ČSOB a. s. Česká pošta s. p. má velkou výhodu oproti jiným bankám v tom, že má pobočky i v malých a středních obcích a tím i blíže ke svému potenciaálnímu zákazníkovi. Jedním z mnoha bankovních produktů, u kterého bych podpořila prodej, je nabídka osobního účtu klientům bydlících na vesnici. Nemusejí dojíždět do města a mohou svoje finanční prostředky vybrat na pobočce pošty v místě bydliště. Návrhem na zlepšení situace v oblasti ICT služeb je rozšíření služeb (Czech Point), které podnik poskytuje pro veřejnou správu i na pobočky v malých a středně velkých obcích. V každé větší obci jsou tyto služby poskytovány obecním úřadem, ale Česká pošta s. p. má velkou výhodu v časové dostupnosti svých poboček. Stávajícím zákazníkům, kteří pravidelně využívají služeb podniku, by byl ušetřen čas a vše by vyřídili na jednom místě. Vedlo by to

k jejich spokojenosti a ke zvýšení důvěry v tento podnik. Dalším návrhem pro zvýšení výnosů je rozšíření portfolia služeb, které podnik poskytuje pro veřejnou správu. Pro zlepšení ekonomické situace podniku doporučuji rozšíření poboček na místa, kde se vyskytuje větší množství lidí, např. do obchodních center, do blízkosti průmyslových zón a institucí. V těchto lokalitách je vysoká pravděpodobnost návštěvnosti poboček České pošty s. p., což by vedlo ke zvýšení výnosů podniku.

Rokem 2013 vstupuje Česká pošta s. p. na plně liberalizovaný trh poštovních tržeb, do plně konkurenčního prostředí. Proto, aby se stal podnik konkurenceschopným, bych doporučila zvýšení investic do modernizace provozu, nákupu nových technologií, zvýšení kvality služeb a poskytování nových služeb, které zákazníka zaujmou.

Závěr

Cílem této práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku Česká pošta s. p. na základě výsledků z provedené finanční analýzy a stanovit návrhy na zlepšení této situace.

Práce byla členěna na teoretickou a praktickou část a do čtyř hlavních kapitol. V teoretické části, v první kapitole bylo čerpáno z odborné literatury a zaměřeno na účel a předmět finanční analýzy, uživatele, zdroje informací, které jsou potřebné pro samotné výpočty, a dále na etapy a ukazatele finanční analýzy. V druhé kapitole byl představen analyzovaný podnik Česká pošta s. p. V praktické části, ve třetí kapitole byly provedeny samotné výpočty. Údaje pro vypracování praktické části bakalářské práce, byly poskytnuty podnikem ve formě účetních závěrek, včetně účetních výkazů rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy k účetní závěrce. Na základě těchto podkladů byla vypracována horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, výpočty rozdílových a poměrových ukazatelů, výpočet Du Pontova rozkladu ROE a ukazatele EVA. Ve čtvrté kapitole byla zhodnocena ekonomická situace České pošty s. p. a byla doporučena opatření na její zlepšení.

Z výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že Česká pošta s. p. je prosperujícím podnikem, ale do budoucna je nutné zaměřit se na snižování nákladů a to zejména nákladů osobních, které tvoří nejvyšší položku nákladů. Dále by se měl podnik zaměřit na zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu a pracovat na posílení konkurenceschopnosti zvýšením investic do nových technologií a oslovit nové zákazníky. Návrhem na zvýšení výnosů je pokračovat ve spolupráci s aliančními partnery, jako je ČSOB a. s., rozšířit portfolio služeb a rozšířit pobočky do nových oblastí.

Vypracování této práce je pro mne velkým přínosem. Pronikla jsem do problematiky finanční analýzy a získala zkušenosti s jejím provedením.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Horizontální analýza aktiv	29
Tab. č. 2: Horizontální analýza pasiv	30
Tab. č. 3: Vertikální analýza aktiv	32
Tab. č. 4: Vertikální analýza pasiv	33
Tab. č. 5: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty.....	34
Tab. č. 6: Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty.....	36
Tab. č. 7: Čistý pracovní kapitál	37
Tab. č. 8: Čistý peněžní majetek	38
Tab. č. 9: Ukazatele rentability	38
Tab. č. 10: Vývoj ukazatelů aktivity	39
Tab. č. 11: Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	41
Tab. č. 12: Vývoj ukazatelů likvidity	42
Tab. č. 13: Ekonomická přidaná hodnota v letech 2008 – 2012.....	43

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Du Pontův rozklad ROE.....	25
Obr. č. 2: Vertikální analýza aktiv	32
Obr. č. 3: Čistý pracovní kapitál	37
Obr. č. 4: Vývoj ukazatelů rentability	39
Obr. č. 5: Vývoj ukazatelů obratovosti.....	40
Obr. č. 6: Vývoj ukazatele Celková zadluženost	42
Obr. č. 7: Vývoj ukazatelů likvidity	43
Obr. č. 8: Du Pontův rozklad ROE.....	44

Seznam použitých zkratk

a. s.	akciová společnost
s. p.	státní podnik
ČMSS	Českomoravská stavební spořitelna
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
ČSH	čistá současná hodnota
ČSOB	Československá obchodní banka
ČSSZ	Česká správa sociálního zabezpečení
ČTÚ	Český telekomunikační úřad
DFM	dlouhodobý finanční majetek
EAT	čistý zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBDIT	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
EPS	výnos na akcii
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
NOPAT	čistý provozní výsledek hospodaření
PO	právnická osoba
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita celkového investovaného majetku
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu

ROS	rentabilita tržeb
SZ	sociální zabezpečení
VH	výsledek hospodaření
VVP	vnitřní výnosové procento
WACC	vážené průměrné náklady kapitálu
ZP	zdravotní pojištění

Seznam použité literatury

Knižní zdroje

BLAHA, Zdenek Sid., JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3

GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress s.r.o., 2009. ISBN 978-80-86929-26-2

HRDÝ, Milan; HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9

KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-4456-8

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8

MAŘÍK, Miloš; MAŘÍKOVÁ, Pavla. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*, Ekopress, 2005. ISBN 80-86119-61-0

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vydání. Grada Publishing. 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

ŘÍMOVSKÁ, Pavla, *Zvyšování výkonnosti firmy na bázi potenciálu zlepšování*. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-2424-9

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vydání první. Computer Press, a.s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6

SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 4. přepracované a doplněné vydání. C. K. Beck, 2006. ISBN 80-7179-892-4

Internetové zdroje

Finanční analýza podnikové sféry. [online]. MPO, [cit. 2014-2-23]. Dostupné z www: <<http://download.mpo.cz/get/44436/50838/584406/priloha001.xls>>

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza vlivu dluhu na rentabilitu a hodnotu podniku. *Český finanční a účetní časopis* [online elektronický časopis]. 2009, roč. 4, č. 3, str. 37-48 [cit. 2014-2-20]. ISSN 1802-2200. Dostupné z: <http://www.vse.cz/cfuc/abstrakt.php?IDcl=35>

Výroční zprávy. [online]. Česká pošta s. p., [cit. 2014-2-13]. Dostupné z: <http://www.ceskaposta.cz/cz/o-ceske-poste/profil/vyrocní-zpravy-id362/>

Základní informace. [online]. Česká pošta s. p., [cit. 2014-2-13]. Dostupné z: <http://www.ceskaposta.cz/cz/o-ceske-poste/profil/zakladni-informace-id358/>

Zahraniční internetový zdroj

LERMACK, B. Harvey. *Financial Analysis.* [online]. Philadelphia University: Steps to a Basic Company Financial Analysis, 2003. [cit. 2014-3-02] Dostupné z: http://faculty.philau.edu/lermackh/financial_analysis.htm

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha České pošty s. p. 2008 – 2012 (v mil. Kč)

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty České pošty s. p. 2008 – 2012 (v mil. Kč)

Příloha C: Organizační struktura podniku Česká pošta s. p. v roce 2012

Příloha A: Rozvaha České pošty s. p. 2008 – 2012 (v mil. Kč)

AKTIVA (v mil. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	22 442	22 726	21 308	21 775	26 766
<i>a) z toho svěřené prostředky</i>	<i>6 984</i>	<i>6 249</i>	<i>4 778</i>	<i>5 138</i>	<i>9 905</i>
B. Dlouhodobý majetek	9 145	9 880	10 240	10 027	10 572
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	177	282	308	516	617
1. Software	149	138	145	251	295
2. Ocenitelná práva	0	0	1	1	1
3. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	7	4	2	34	36
4. Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	21	140	160	230	285
5. Poskyt zálohy na dlouh. nehm. majetek	0	0	0	0	0
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	8 561	8 988	9 313	8 910	9 315
1. Pozemky	754	757	770	780	783
2. Stavby	5 690	5 641	5 579	5 466	5 419
3. SMV	1 442	1 606	1 593	1 780	1 775
4. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	4	4	4	4	4
5. Nedokončený dlouh. hm. majetek	659	974	1 362	875	1 329
6. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	12	6	5	5	5
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	407	610	619	601	640
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	18	18	18	18	25
2. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	389	592	601	583	615
C. Oběžná aktiva	13 244	12 789	10 895	11 620	16 101
<i>a) z toho svěřené prostředky</i>	<i>6 984</i>	<i>6 249</i>	<i>4 778</i>	<i>5 138</i>	<i>9 905</i>
C. I. Zásoby	207	186	186	212	253
1. Materiál	143	129	140	140	180
2. Zboží	64	57	46	72	73
C. II. Dlouhodobé pohledávky	7	9	11	13	14
1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2. Dlouhodobě poskytnuté zálohy	0	0	2	3	3
3. Jiné pohledávky	7	9	9	10	11
C. III. Krátkodobé pohledávky	1 683	2 078	2 312	2 745	2 735
<i>a) z toho svěřené prostředky</i>	<i>253</i>	<i>210</i>	<i>240</i>	<i>346</i>	<i>296</i>
1. Pohledávky z obchodních vztahů	891	999	1 150	1 724	1 626
<i>a) z toho svěřené prostředky</i>	<i>253</i>	<i>210</i>	<i>240</i>	<i>346</i>	<i>296</i>
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	18
3. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	2
4. Stát - daňové pohledávky	0	70	150	182	145
5. Krátkodobě poskytnuté zálohy	233	287	170	118	124
6. Dohadné účty aktivní	503	676	796	672	770
7. Jiné pohledávky	56	46	46	49	50
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	11 347	10 516	8 386	8 650	13 099
<i>a) z toho svěřené prostředky</i>	<i>6 731</i>	<i>6 039</i>	<i>4 538</i>	<i>4 792</i>	<i>9 609</i>
1. Peníze	4 742	4 450	4 086	4 108	4 176
<i>a) z toho svěřené prostředky</i>	<i>4 630</i>	<i>4 376</i>	<i>3 959</i>	<i>4 026</i>	<i>4 176</i>
2. Účty v bankách	4 955	2 823	2 160	3 339	8 173
<i>a) z toho svěřené prostředky</i>	<i>2 101</i>	<i>1 663</i>	<i>579</i>	<i>766</i>	<i>5 433</i>
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	1 650	3 243	2 140	1 203	750
D. I. Časové rozlišení	53	57	173	128	93
1. Náklady příštích období	46	52	171	122	91
2. Příjmy příštích období	7	5	2	6	2

Pasiva (v mil. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	22 442	22 726	21 308	21 775	26 766
a) z toho svěřené prostředky	6 984	6 249	4 778	5 138	9 905
A. Vlastní kapitál	9 630	9 979	10 010	10 159	10 281
A. I. Základní kapitál	3 588	3 588	3 588	3 588	3 588
1. Základní kapitál	3 588	3 588	3 588	3 588	3 588
A. II. Kapitálové fondy	5 353	5 286	5 840	5 861	6 057
1. Ostatní kapitálové fondy	5 353	5 286	5 840	5 868	6 037
2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	-7	20
A. III. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	396	551	368	372	375
1. Zákonný rezervní fond	359	359	359	359	359
2. Statutární a ostatní fondy	37	192	9	13	16
A. IV. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	293	554	214	338	261
B. Cizí zdroje	11 791	11 794	10 414	10 874	15 916
a) z toho svěřené prostředky	6 984	6 249	4 778	5 138	9 905
B. I. Rezervy	615	764	937	935	782
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	30	60	60	0	0
2. Ostatní rezervy	585	704	877	935	782
B. II. Dlouhodobé závazky	144	246	225	225	272
1. Odložený daňový závazek	144	246	225	225	272
B. III. Krátkodobé závazky	10 995	10 721	9 216	9 682	14 831
a) z toho svěřené prostředky	6 947	6 186	4 742	5 106	9 874
1. Závazky z obchodních vztahů	8 334	8 080	6 465	7 277	12 182
<i>a) z toho svěřené prostředky</i>	6 947	6 186	4 742	5 106	9 874
2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	0	3	3	1	1
3. Závazky k zaměstnancům	742	682	686	532	544
4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	394	369	355	334	326
5. Stát - daňové závazky a dotace	166	84	85	80	81
6. Krátkodobé přijaté zálohy	29	21	17	14	44
7. Dohadné účty pasivní	957	1 123	1 248	1 102	1 232
8. Jiné závazky	373	359	357	342	421
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	37	63	36	32	31
a) z toho svěřené prostředky	37	63	36	32	31
1. Krátkodobé bankovní úvěry	37	63	36	32	31
<i>a) z toho svěřené prostředky</i>	37	63	36	32	31
C. I. Časové rozlišení	1 021	953	884	742	569
1. Výdaje příštích období	488	371	253	129	3
2. Výnosy příštích období	533	582	631	613	566

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty České pošty s. p. 2008 – 2012 (v mil. Kč)

Výkaz zisku a ztráty (v mil. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
I. Tržby za prodej zboží	506	403	328	452	283
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	368	292	225	381	222
Obchodní marže	138	111	103	71	61
II. Výkony	19 274	19 652	19 960	20 002	19 663
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	19 254	19 627	19 942	20 076	19 646
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	-92	0
3. Aktivace	20	25	18	18	17
B. Výkonová spotřeba	4 129	4 724	5 303	5 519	5 585
1. Spotřeba materiálu a energie	1 589	1 665	1 605	1 644	1 518
2. Služby	2 540	3 059	3 698	3 875	4 067
Přidaná hodnota	15 283	15 039	14 760	14 554	14 139
C. Osobní náklady	13 081	12 895	12 801	12 741	12 425
1. Mzdové náklady	9 479	9 484	9 349	9 359	9 092
2. Odměny členům orgánů společnosti	3	5	9	8	12
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 275	3 074	3 099	3 041	2 988
4. Sociální náklady	324	332	344	333	333
D. Daně a poplatky	63	67	82	92	106
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	688	707	800	956	976
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5	6	3	2	6
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5	6	3	2	6
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2	2	1	1	2
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2	2	1	1	2
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	101	156	268	108	-143
IV. Ostatní provozní výnosy	185	219	239	322	231
H. Ostatní provozní náklady	779	897	852	614	759
Provozní výsledek hospodaření	759	540	198	366	251
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	303	516	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	300	490	0	0	0
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	1	17	13	11	11
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	1	0	0	0	0
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	17	13	11	11
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	113	55	35	25	14
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	4	3	9	0	0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	23	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	-40	0	0
X. Výnosové úroky	127	43	24	32	45
N. Nákladové úroky	11	1	0	0	0

XI. Ostatní finanční výnosy	53	44	36	38	32
O. Ostatní finanční náklady	69	66	92	53	47
Finanční výsledek hospodaření	198	121	65	53	55
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	205	204	49	81	45
1. - splatná	186	102	70	81	3
2. - odložená	19	102	-21	0	42
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	752	457	214	338	261
XIII. Mimořádné výnosy	- 403	0	0	0	0
R. Mimořádné náklady	189	0	0	0	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	- 133	- 97	0	0	0
1. - splatná	0	- 97	0	0	0
2. - odložená	- 133	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	- 459	97	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	293	554	214	338	261
Výsledek hospodaření před zdaněním	365	661	263	419	306

Příloha C: Organizační struktura podniku Česká pošta s. p. v roce 2012

Česká pošta, s.p.
Generální ředitel

Odštěpný závod ICT služby Ředitel odštěpného závodu	odbor interní audit a řízení rizik Ředitel odboru	úsek korporátní správa Ředitel úseku	sekce bezpečnost Ředitel sekce	úsek poštovní technologie a inspekce Ředitel úseku	úsek nákup a zásobování Ředitel úseku	úsek řízení lidských zdrojů Výkonný ředitel
odbor obchod a servis OZ Ředitel odboru		Ombudsman Ombudsman	odbor ochrana majetku a osob Ředitel odboru	sekce přidělová a odvodová služba Ředitel sekce	odbor příprava veřejných zakázek Ředitel odboru	odbor kolektivní a sociální vztahy Ředitel odboru
odbor projekty OZ Ředitel odboru		odbor komunikace Ředitel odboru	odbor bezpečnost poštovního provozu Ředitel odboru	sekce strategický rozvoj a BI Ředitel sekce	odbor centrální nákup Ředitel odboru	odbor odměňování Ředitel odboru
sekce komunikační infrastruktura Ředitel sekce		sekce legislativa Ředitel sekce		sekce poštovní technologie a procesy Ředitel sekce	odbor standardizace a podpora nákupu Ředitel odboru	odbor personální informace Ředitel odboru
				odbor reklamace Ředitel odboru	sekce nákupní strategie a zásobování Ředitel sekce	5x odbor front office Ředitel odboru
						sekce rozvoj lidských zdrojů Ředitel sekce
						sekce personální procesy – back office Ředitel sekce

divize finance Vrchní ředitel	divize ICT a eGovernment Vrchní ředitel	divize obchod a marketing Vrchní ředitel	divize správa majetku Vrchní ředitel	divize poštovní provoz a logistika Vrchní ředitel	Region 8x Ředitel regionu
úsek účetnictví a daně Ředitel úseku	odbor bezpečnost ICT Ředitel odboru	odbor koordinace obchodu Ředitel odboru	odbor řízení a evidence majetku Ředitel odboru	odbor architektura logistické sítě Ředitel odboru	
úsek controlling Ředitel úseku	úsek provoz a vývoj ICT Výkonný ředitel	úsek Business Development Výkonný ředitel	sekce provozní činnosti Ředitel sekce	odbor regionální podpora logistické sítě Ředitel odboru	
sekce treasury a financování Ředitel sekce	úsek eGovernment Výkonný ředitel	úsek marketing Výkonný ředitel	sekce řízení dopravy Ředitel sekce	odbor investice Ředitel odboru	
	úsek řízení a správa ICT Výkonný ředitel	sekce regionální a mezinárodní obchod Ředitel sekce		úsek logistika Ředitel úseku	
		sekce korporátní obchod Ředitel sekce		sekce provoz peněžních služeb Ředitel sekce	
		sekce alianční partneři Ředitel sekce			

Abstrakt

PRŮCHOVÁ, D. *Finanční analýza konkrétního podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 55s., 2014

Klíčová slova: finanční analýza, ukazatele finanční analýzy, zhodnocení finanční situace podniku.

Tato práce je zaměřena na finanční analýzu konkrétního podniku. Důvodem k řešení této problematiky je důležitost finanční analýzy v řízení podniku. První kapitola se věnuje teorii. V druhé kapitole je představen podnik Česká pošta s. p., na který je finanční analýza aplikována. Ve třetí kapitole jsou vypočítány jednotlivé ukazatele, neboť jsou podstatou finanční analýzy. Ve čtvrté kapitole byla zhodnocena finanční situace podniku a uvedeny možné návrhy pro zlepšení ekonomické situace podniku.

Abstract

PRŮCHOVÁ, D. *Financial analysis of a particular company*. Bachelor work. Pilsen: Faculty of economics ZČU in Pilsen, 55 pages, 2014

Key words: financial analysis, indicators of financial analysis, evaluation of financial situation of the company

This work focuses on financial analysis of a particular company. The reason of solving these issues is an importance of financial analysis in leading the company. First chapter is dedicated to theory. In the second chapter company "Česká pošta s. p." is presented, where is this financial analysis applied at. In the third chapter are particular indicators calculated, because they are the core of the financial analysis. In the fourth chapter financial situation was evaluated and possible suggestions for improving economical situation of this company.