

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza podniku ŠKODA JS, a.s.

Financial analysis of the company ŠKODA JS, a.s.

Milan Kalina

Plzeň 2013

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Ing. Milan KALINA**
Osobní číslo: **K11B0101K**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Finanční analýza podniku Škoda JS, a.s.**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

Zásady pro vypracování:

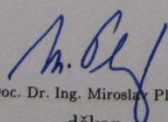
1. Zpracujte teoretická východiska problematiky finanční analýzy.
2. Charakterizujte vybraný podnikatelský subjekt.
3. Provedte finanční analýzu vybraného podniku.
4. Zhodnoťte výsledky finanční analýzy, posuďte ekonomickou situaci podniku a navrhněte opatření pro zlepšení stávající situace podniku.

Rozsah grafických prací: **neuveden**
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:

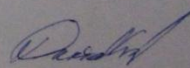
- **GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2
- **HRDÝ, Milan; HOROVÁ, Michaela.** *Finance podniku.* Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5
- **KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza krok za krokem.* Praha: C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1
- **SYNEK, Miloslav, a kol.** *Podniková ekonomika.* Praha: C.H.Beck, 2002. ISBN 978-80-7179-736-7

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jitka Singerová**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **30. října 2012**
Termín odevzdání bakalářské práce: **3. května 2013**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.
vedoucí katedry

V Plzni dne 30. října 2012

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza podniku Škoda JS, a.s.“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce Ing.Jitky Singerové za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne 3.května 2013

.....

podpis autora

Obsah

1	Úvod.....	7
2	Finanční analýza podniku – teoretická část	9
2.1	Zdroje dat pro finanční analýzu	9
2.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	12
2.3	Horizontální analýza - analýza trendů.....	12
2.4	Vertikální analýza - procentní analýza.....	13
2.5	Analýza rozdílových ukazatelů	13
2.6	Analýza poměrových ukazatelů	14
2.7	Ukazatele rentability	15
2.8	Ukazatele aktivity.....	17
2.9	Ukazatele zadluženosti.....	18
2.10	Ukazatele likvidity (platební schopnosti).....	20
2.11	Analýza soustav ukazatelů	21
2.12	Bonitní a bankrotní modely	23
3	Charakteristika společnosti ŠKODA JS, a.s.	26
3.1	Základní údaje ^[9]	26
3.2	Historie společnosti.....	27
3.3	Hlavní obory podnikání.....	29
3.4	Organizační složky společnosti.....	32
3.5	Organizační struktura společnosti	33
3.6	Průměrný počet zaměstnanců.....	33
3.7	Současné projekty společnosti	34
3.8	Účetní metody a obecné účetní zásady	35
4	Finanční analýza podniku – praktická část	37
4.1	Analýza rozvahy.....	37

4.2	Výkaz zisku a ztráty	47
4.3	Poměrová analýza	54
4.4	Kralicekův Rychlý test.....	62
4.5	Altmanův index.....	64
5	Zhodnocení situace společnosti	67
6	Závěr	73
7	Seznam tabulek	74
8	Seznam obrázků.....	75
9	Seznam použitých zkratk	76
10	Seznam použité literatury	77
11	Seznam příloh	79

1 Úvod

V dnešní dynamické době může být úspěšná jen společnost, která rozumí nejen obchodní stránce podnikatelské činnosti, ale i stránce finanční. Pokud chce podnik uspět v konkurenčním prostředí na trhu, je nezbytně nutné, aby jeho manažeři a vedení znalo a umělo vyhodnocovat finanční situaci podniku, aby jej mohli správně řídit. Mezi součást finančního řízení podniku patří finanční analýza.

Pomocí finanční analýzy získává podnik zpětnou vazbu o očekávaném a skutečném stavu, ve kterém se jednotlivé podnikové oblasti nacházejí. Finanční analýza se primárně nezaměřuje na identifikaci jednotlivých faktorů, které mohou ovlivňovat ekonomickou situaci podniku, ale zaměřuje se na analýzu jejich působení. Pokud budeme sledovat delší období, můžeme pomocí finanční analýzy identifikovat slabá místa podniku, která nejsou optimální v současné době, nebo která by mohla způsobit problémy v budoucnu. Finanční analýza může samozřejmě pomoci identifikovat i silné stránky podniku a ty dále využívat nebo rozvíjet.

Výsledky finanční analýzy poskytují informace širokému okruhu zájemců, v první řadě managementu podniku, dále pak zainteresovaným subjektům v podniku jako jsou investoři, dodavatelé, odběratelé, zaměstnanci podniku, bankovní instituce a další.

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou významného strojírenského podniku Škoda JS, a.s.. Je rozdělena na dvě části. V první, teoretické části práce, jsou definovány základní teoretické poznatky a metody, které jsou standardně využívány k hodnocení ekonomické výkonnosti a konkurenceschopnosti zkoumaného podniku. Ve druhé, praktické, části práce je provedena vlastní finanční analýza společnosti Škoda JS, a.s.

Finanční analýzu lze rozdělit na tři na sebe navazující postupné fáze: diagnostika základních charakteristik finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.

Cílem této práce je provést na základě veřejně dostupných účetních dat, tj. povinně zveřejňované rozvaze a výkazu zisku a ztráty, za období posledních 6 let, tj. 2006 – 2011 zhodnocení hospodářských výsledků společnosti Škoda JS, a.s. To znamená, že z pozice externího analytika zjistíme jaké je finanční zdraví společnosti, kde jsou silné nebo slabé stránky jejího hospodaření, pomocí nejrozšířenějších a nejužívanějších modelů zjistíme a porovnáme základní ukazatele mezi něž patří: ukazatele rentability, ukazatele platební schopnosti, finanční stabilitu, solventnost podniku, ukazatele aktivity.

Tyto ukazatele nám pak přináší informaci o tom, zda společnost zajišťuje přiměřený zisk z vloženého kapitálu, zda je společnost schopna uspokojit své finanční závazky v době jejich splatnosti v plné výši, jaká je hospodářská a finanční stabilita podniku,...

Zjištění a využití poměrových ukazatelů je základem finanční analýzy, výsledky společnosti lze potom snadno porovnávat s ostatními podnikatelskými subjekty. Detailněji je analyzován ukazatel ROE, který umožňuje zjistit vliv změn jednotlivých poměrových ukazatelů na celkový výsledek společnosti. Využití bankrotních a bonitních modelů (Kralicekova Quicktestu a hodnota Altmanova indexu) ukáže možnost snadného a rychlého vyhodnocení hospodářských výsledků společnosti a predikovat její vývoj v budoucnu.

Tím budou získány všechny potřebné ukazatele, pomocí kterých bude možno zhodnotit současnou finanční situaci podniku, posoudit ji a odhadnout vývoj finančního zdraví do budoucna a navrhnout možná zlepšení k zajištění příznivého vývoje.

2 Finanční analýza podniku – teoretická část

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást finančního řízení podniku, protože zajišťuje zpětnou vazbu mezi očekávaným efektem rozhodnutí vedoucích pracovníků a skutečností. Je úzce propojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování ve formě základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích (cash-flow).

Účetnictví a účetní výkazy by měly být koncipovány tak, aby uspokojovaly potřeby finančního řízení a rozhodování. Nedostatkem účetních informací z hlediska finančního řízení je to, že zobrazují minulost a neposkytují tak výhledy nebo prognózy do budoucnosti. Samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, trendech a celkové kvalitě hospodaření.

K odstranění těchto nedostatků se používá finanční analýza, která se snaží určitým způsobem standardizovat a poměřovat získané údaje mezi sebou navzájem. Tím se rozšiřuje vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle níž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí.

Finanční analýza tak představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.^[8]

2.1 Zdroje dat pro finanční analýzu

Rozvaha

Rozvaha podniku vyjadřuje stav majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv) podniku k určitému okamžiku. Uspořádání a označování položek rozvahy stanoví Vyhláška č. 500/2002 Sb., která také vymezuje obsah některých položek rozvahy.

Základem pro sestavení rozvahy je bilanční rovnice vyjadřující rovnováhu majetku a kapitálu: **AKTIVA = PASIVA**.

Aktiva rozvahy jsou členěna do 4 sloupců:

- 1) brutto (aktiva v účetním ocenění),
- 2) korekce (celková výše oprávek a opravných položek),
- 3) netto (výše aktiv snížená o oprávký a opravné položky = brutto - korekce),
- 4) čtvrtý sloupec obsahuje aktiva za předcházející účetní období v netto hodnotě.

Pasiva rozvahy jsou členěna do 2 sloupců:

- 1) pasiva za běžné účetní období,
- 2) pasiva za předcházející účetní období.

Aktiva a pasiva se v rozvaze člení na krátkodobá a dlouhodobá dle použitelnosti do 1 roku nebo více let (u pohledávek a závazků dle doby splatnosti – 1 rok a více let).

Rozvaha poskytuje uživatelům věrný obraz o:

- majetkové situaci podniku – v jakých podobách jsou aktiva vázána a jak jsou oceněna,
- kapitálu, z něhož byla aktiva hrazena – výše vlastního i cizího kapitálu a jeho struktura,
- finanční situaci podniku – jakého zisku (ztráty) dosáhl v daném období a jak ho rozdělil (popř. ztrátu uhradil).^[6]

Výkaz zisku a ztráty

Ve výkazu zisku a ztráty, který zachycuje strukturu podnikových nákladů a výnosů, se vypočítává zisk nebo ztráta podniku. Výkaz zisku a ztráty může mít podobu:

- horizontální (výnosy a náklady se vykazují odděleně a „stojí“ proti sobě) nebo
- vertikální (výnosy a náklady jsou uvedeny pod sebou).

Česká účetní legislativa povoluje pouze vertikální podobu.

Hodnoty položek výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny ve 2 sloupcích:

- 1) hodnota běžného účetního období,
- 2) hodnota předcházejícího účetního období.^[4]

Druhové a účelové členění výkazu zisku a ztráty

Účetní jednotka se může rozhodnout, zda sestaví výkaz zisku a ztráty v druhovém členění nebo v účelovém členění. Uspořádání a označování položek výkazu zisku a ztráty v druhovém i účelovém členění stanoví Vyhláška č. 500/2002 Sb., která také vymezuje obsah některých položek výkazu zisku a ztráty.

Výkaz v druhovém členění je uspořádán stupňovitě za účelem zjištění dílčích složek celkového účetního výsledku hospodaření a některých dalších ekonomických ukazatelů.

Ve výkazu jsou vyčísleny:

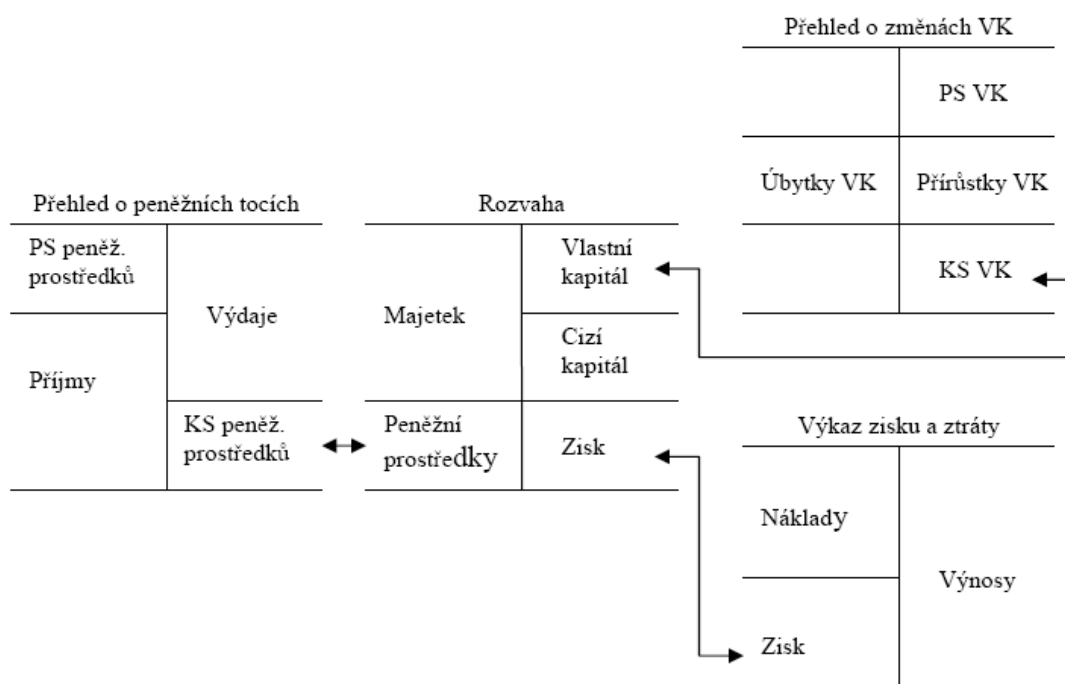
- obchodní marže (určena ke krytí provozních nákladů),
- přidaná hodnota,
- účetní provozní výsledek hospodaření před zdaněním daní z příjmů,
- účetní výsledek hospodaření z finančních operací,
- účetní výsledek hospodaření za běžnou činnost po zdanění daní z příjmů,
- účetní mimořádný výsledek hospodaření po zdanění daní z příjmů,
- celkový účetní výsledek hospodaření po zdanění daní z příjmů.

Provozní náklady v druhovém členění zahrnují: spotřebu materiálu, energie, služby, osobní náklady, daně a poplatky, odpisy atd.

Výkaz zisku a ztráty v účelovém členění má vyšší vypovídací schopnost, protože je srozumitelnější. Náklady na provozní činnost jsou členěny dle účelu v položkách:

- náklady prodeje,
- odbytové náklady – náklady vzniklé v souvislosti s prodejem,
- správní režie – náklady spojené s řízením a správou podniku.

Pokud účetní jednotka sestaví výkaz v účelovém členění, které upřednostňuje manažerské hledisko, je povinna uvést v příloze náklady a výnosy provozního výsledku hospodaření v druhovém členění v zjednodušeném rozsahu. Běžně se používá druhové členění výkazu zisku a ztráty.^[4]

Obr.č. 1: Vztah mezi rozvahou, výsledkovkou a přehledem o peněžních tocích

Zdroj: Interní školící podklady společnosti KPMG pro Škoda JS, a.s.

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Při analyzování situace podniku využíváme jako základní krok - analýzu absolutních ukazatelů. Při tomto výpočtu se využívá přímo dat z účetních výkazů – tj. rozvahy a výkazu zisků a ztráty. Rozvaha je přehled o majetku podniku a jeho zdrojích, kde na levé straně jsou aktiva, na pravé straně pasiva. Protože obsahuje data k určitému danému okamžiku, jedná se o stavové ukazatele. Výkaz zisků a ztráty zachycuje vztah mezi dosaženými náklady a výnosy, tzn. že obsahuje data za daný časový interval a jedná se tedy o tokové ukazatele. Při vlastní analýze pak sledujeme změny absolutní a změny procentní. Absolutní ukazatele využijeme v horizontální a vertikální analýze.^[3]

2.3 Horizontální analýza - analýza trendů

Analýza trendů porovnává dynamický vývoj, tj. změny jednotlivých ukazatelů v čase. Vyjadřuje tak absolutní výši změn nebo procentní hodnotu změn a dává ji do poměru s výchozím rokem. Při této analýze je nutné mít účetní data za delší časové období. Lze tedy říct, že čím je časová řada delší, tím by měly být výsledky z analýzy přesnější.^[3]

Výpočet při horizontální analýze tak probíhá podle vzorců:

Absolutní změna = ukazatel (t) – ukazatel (t-1)

pro případ, když porovnáváme absolutní změnu aktuálního roku, k roku předchozímu

% změna = (absolutní změna x 100) / ukazatel (t-1)

pro případ, když porovnáváme poměr aktuálního roku, k roku předchozímu

2.4 Vertikální analýza - procentní analýza

Při vertikální analýze se porovnává struktura účetních výkazů, tj. aktiv a pasiv podniku, které představují jednotlivé složky majetku a kapitálu. Tento přehled nám pak zobrazuje jaké je složení majetku potřebného pro výrobní nebo obchodní aktivity firmy a udává z jakých zdrojů jsou pořízeny. Pro rozbor rozvahy je obvykle jako základna zvolena výše aktiv nebo pasiv, při rozboru výkazu zisku a ztráty je jako základna zvolena velikost celkových výnosů nebo nákladů. Jednotlivé položky účetních výkazů se pak vyjadřují jako procentní podíly k některé z uvedených základen, která je uvažována jako 100%.^[3]

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku primárně zaměřené na jeho likviditu. Nejpoužívanějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, neboli provozní kapitál, který se vypočítá se jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku.^[3]

Čistý pracovní kapitál

V nejširším slova smyslu je pracovním kapitálem míněn oběžný majetek podniku. Pro finanční řízení podniku je zajímavější sledovat tzv. čistý pracovní kapitál, což je část dlouhodobých zdrojů majetku, která kryje oběžná aktiva.^[2]

Obr.č. 2: Čistý pracovní kapitál

ČPK z pozice aktiv	ČPK z pozice pasiv														
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center; vertical-align: middle;">SA</td> <td style="width: 50%; text-align: center;">VK</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">CK_{DL}</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center; vertical-align: middle;">OA</td> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">ČPK</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">CK_{KR}</td> </tr> </table>	SA	VK		CK _{DL}	OA	ČPK		CK _{KR}	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center; vertical-align: middle;">SA</td> <td style="width: 50%; text-align: center;">VK</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center; background-color: #cccccc;">ČPK</td> <td style="text-align: center;">CK_{DL}</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center; vertical-align: middle;">OA</td> <td style="text-align: center;">CK_{KR}</td> </tr> </table>	SA	VK	ČPK	CK _{DL}	OA	CK _{KR}
SA	VK														
	CK _{DL}														
OA	ČPK														
	CK _{KR}														
SA	VK														
ČPK	CK _{DL}														
OA	CK _{KR}														

Zdroj: KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří: Finanční analýza: krok za krokem

kde: SA – stálá aktiva, ČPK – čistý pracovní kapitál, OA – oběžná aktiva,
VK – vlastní kapitál, CK_{DL} – cizí dlouhodobý kapitál, CK_{KR} – cizí krátkodobý kapitál.

Čistý pracovní kapitál z pozice aktiv který se v některé literatuře nazývá jako managorský přístup se spočte jako rozdíl oběžných aktiv (tj. zásob, krátkodobých pohledávek a finančního majetku) a krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál je částí oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobými zdroji (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál s délkou splatnosti delší než 1 rok).^[2]

Čistý pracovní kapitál z pozice pasiv, který se v některé odborné literatuře nazývá jako vlastnický přístup, určuje, jak velký podíl dlouhodobého kapitálu připadne na financování běžné činnosti. Vypočítáme ho jako Čistý pracovní kapitál = vlastní kapitál + cizí dlouhodobý kapitál – stálá aktiva.^[2]

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny – položky rozvahy či výsledovky – v čase nebo ve vztahu k jedné vztažené veličině (například celková bilanční suma, tržby,...) poměrová analýza dává do vzájemného poměru položky mezi sebou. Touto analýzou získáme širší a relativně rychlý pohled finanční situaci společnosti.

Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů, zkonstruovat jich lze velké množství, ale v praxi se obvykle využívá jen několik základních ukazatelů, kam patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, produktivity práce, kapitálového trhu a hodnotové ukazatele výkonnosti.^[3]

2.7 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro umístění investic.

$$\text{Rentabilita je definována jako poměr: } \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (1)$$

kde termín vložený kapitál se přitom používá ve třech různých významech. Podle toho jaký význam je v konkrétním případě použit získáme některý ze základních ukazatelů rentability:

- rentabilita celkového kapitálu
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentability dlouhodobě investovaného kapitálu.^[8]

Rentabilita celkových vložených aktiv – ROA (Return on Assets)

Rentabilita celkového kapitálu, neboli rentabilita aktiv je dána celkovou výdělečnou schopností podniku. Rentabilita celkového kapitálu nezávisí na struktuře kapitálu ani na úrokové a daňové sazbě, jen na efektivní alokaci kapitálu do výnosného majetku a na jeho hospodárném využívání. Zajímají se o ni tedy jak investoři, tak i věřitelé.^[1]

Možnosti výpočtu ukazatele jsou buď ve zdaněné nebo nezdaněné podobě:

$$\text{Ukazatel pro nezdaněnou podobu: } ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2)$$

kde: $EBIT = \text{zisk před zdaněním a úroky}$

$$\text{Ukazatel pro zdaněnou podobu: } ROA = \frac{EAT + \text{zdaněné úroky}}{\text{celková aktiva}} \quad (3)$$

kde: $EAT = \text{zisk po zdanění}$

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity)

Velká pozornost je věnována tomuto ukazateli, který se používá pro měření zhodnocení vlastního kapitálu, která vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do podniku jeho vlastníky nebo akcionáři. Vlastníci posuzují vytvořený zisk jako výdělek

z investovaného kapitálu, ten by tak měl být vyšší než úrok, který by investorovi získal z alternativní investice (např. úroky z bankovního účtu atd.).^[1]

Možnosti výpočtu ukazatele:

$$\text{Ukazatel pro nezdaněnou podobu: } ROE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

kde: $EBIT = \text{zisk před zdaněním a úroky}$

$$\text{Ukazatel pro zdaněnou podobu: } ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (5)$$

kde: $EAT = \text{zisk po zdanění}$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE (Return on Capital Employed)

Ukazatel ROCE se nechá odvodit z ukazatele ROA, má i podobnou vypovídající schopnost protože se zaměřuje pouze na dlouhodobý kapitál a z výpočtu vylučuje krátkodobé cizí zdroje a ostatní pasiva. ROCE tedy vypovídá o míře zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím kapitálem a komplexně tak vyjadřuje efektivnost podniku.^[5]

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}} \quad (6)$$

Rentabilita vloženého kapitálu – ROI (Return on Investments)

Pokud chceme zjistit, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku nezávisle na zdroji jeho financování, využijeme ukazatel ROI - rentabilitu vloženého kapitálu.^[5]

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \quad (7)$$

Rentabilita tržeb ROS (Return on Sales)

Ukazatel rentability tržeb charakterizuje zisk vztažený k tržbám Tržby ve jmenovateli představují tržní hodnotu výkonů podniku za vybrané časové období, výkony měří výkonnost podniku, tj. množství výrobků nebo služeb vyprodukovaných v určité době.

Tím se zjistí jak účinně společnost využívá svoje prostředky – kapitál, personál, stroje a budovy k vytváření hodnot.^[7]

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby} \quad (8)$$

2.8 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně využívá management podniku aktiva. Když má společnost aktiv více než skutečně využije, vznikají mu nadbytečné náklady, které snižují zisk. Naopak pokud má společnost aktiv méně než by reálně potřeboval, nedosahuje maximálně možných tržeb.

Ukazatel poměřuje nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva), takže je možné vyjádřit tento ukazatel ve dvou podobách:

- rychlost obratu (obrátkovost) – počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo tržeb
- doba obratu – počet dní, po které trvá jedna obrátka.^[2]

Obrat zásob (Inventory turnover ratio)

Je někdy nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna, tj. určuje dobu, po kterou jsou zásoby v podniku vázány. Podniky se snaží zrychlit dobu obratu zásob, protože to vede ke zvyšování zisku nebo snížení potřeby kapitálu k dosažení stejného zisku.^[7]

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} \quad (9)$$

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek za daný časový úsek. Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako průměr v oboru, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.^[7]

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva} \quad (10)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek (průměrná doba splatnosti pohledávek) se vypočítává jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám. Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby vázáno v pohledávkách. Po tuto průměrnou dobu musí podnik čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. Podniky se snaží tuto dobu obratu pohledávek minimalizovat. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti, znamená to špatnou platební morálku obchodních partnerů nebo menší vyjednávací sílu vůči svým partnerům.^[7]

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{krátkodobé\ pohledávky}{denní\ tržby} \quad (11)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků (průměrná doba odkladu faktur či doba provozního úvěru) zjišťuje jakou má podnik platební morálku vůči dodavatelům, tj. jak odkládá platby faktur. V této době může podnik využívat prostředky k financování ostatních aktivit.^[7]

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ dodavatelům}{denní\ tržby} \quad (12)$$

2.9 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je tedy zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na to, jak se mu v současné době daří.

Určitá výše zadlužení je ale obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. To je dáno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daň.^[3]

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základní ukazatel zadluženosti, který zobrazuje míru využívání cizích zdrojů při financování celkových aktiv. Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů je udávána mezi 30-60%. U posuzování zadluženosti je ale nutné zohledňovat odvětví podnikání společnosti. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím

vyšší je riziko věřitelů, že při platební neschopnosti podniku přijdou o svůj investovaný majetek.^[3]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (13)$$

Míra zadluženosti

Dalším často využívaným ukazatelem je míra zadluženosti, která udává poměr cizího a vlastního kapitálu. Často ho využívají banky při žádostech o nový podnikatelský úvěr a rozhodnutích, zda ho poskytnout. Pro posuzování je důležitý časový vývoj, který ukazuje zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje.^[3]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (14)$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky, tj. informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pokud má ukazatel hodnotu rovnu 1, znamená to, že podnik vytvořil takový zisk, kterým se splatí právě jen úroky. Odborná literatura udává jako doporučenou hodnotu ukazatele větší než 5.^[3]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (15)$$

Dlouhodobá zadluženost

Při analýze zadluženosti by měla být pozornost věnována nejen poměru vlastního a cizího kapitálu, ale měli bychom věnovat i pozornost struktuře zdrojů z hlediska splatnosti. Dlouhodobá zadluženost zjišťuje jaká část celkových aktiv podniku je financována dlouhodobými cizími zdroji. Do dlouhodobého cizího kapitálu patří: dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy.^[3]

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

Běžná zadluženost

Druhým, opačným ukazatelem, je běžná zadluženost, která udává jaký je poměr krátkodobého cizího kapitálu a celkových aktiv podniku. Do krátkodobého cizího kapitálu patří: krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky.^[3]

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (17)$$

2.10 Ukazatele likvidity (platební schopnosti)

Likvidita vyjadřuje platební schopnost podniku hradit svoje krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity tedy poměřují to, čím můžeme zaplatit, s tím, co musíme uhradit. Podle toho jakou míru jistoty zaplacení, případně i rychlosti úhrady požadujeme, dosazujeme do čitatele majetkové složky, které mají různou likvidnost, tj. přeměnitelnost na peníze. Podle^[3] si nadefinujeme tyto ukazatele:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Hotovostní likvidita.

Běžná likvidita (likvidita III.stupně, current ratio)

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Při výpočtu ukazatele běžné likvidity by se měla zvážit struktura zásob a jejich realistické ocenění vzhledem k jejich případné prodejnosti. Neprodejné zásoby by neměly být uvažovány. Stejně tak by měla být zvážena struktura pohledávek a to zejména z hlediska pohledávek po splatnosti a nedobytných pohledávek, které by rovněž neměly vstupovat do výpočtu. Oběžná aktiva dále zahrnují hotovost, otevřené účty v bankách a ostatní krátkodobý finanční majetek.

Doporučené hodnoty ukazatele jsou udávány v rozmezí 1,5 – 2,5. Ale i zde je nutné výsledné hodnoty posuzovat s ohledem na konkrétní podmínky, ve kterých se podnik nachází. Při rovnosti oběžná aktiva jsou rovna krátkodobým závazkům je hodnota rovna 1, je podniková likvidita značně riziková. Příliš vysoká hodnota zase znamená zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování^[3]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

Pohotová likvidita (likvidita II.stupně, quick ratio)

Pohotová likvidita z oběžných aktiv vylučuje zásoby jako nejméně likvidní část a uvažuje tak jen krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Doporučená hodnota ukazatele pohotové likvidity by měla být v rozmezí 1,0-1,5. Pokud by poměr klesl pod hodnotu 1, musí se podnik spoléhat na případný odprodej zásob. Vyšší hodnota ukazatele není příliš příznivá, protože zbytečně váže vysoký objem pohotových prostředků, které přinášejí jen minimální zhodnocení.^[3]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

Hotovostní (okamžitá) likvidita (likvidita I.stupně, cash ratio)

Okamžitá likvidita počítá pouze s penězi na pokladně, na účtech a zahrnuje i volně obchodovatelné cenné papíry, které mohou být ihned přeměněny na hotovost.

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v intervalu 0,2 – 0,5. Vyšší hodnota ukazatele by signalizovala neefektivní využívání finančních prostředků.^[3]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (20)$$

2.11 Analýza soustav ukazatelů

K posouzení celkové finanční situace podniku se vytváří soustavy – výběrové soubory ukazatelů. Existují jak modely, které mají větší počet ukazatelů 20-200, tak i modely, kde je výstupem jediné číslo.

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

- **soustava hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, využíváme postupný rozpad ukazatele, nejznámější je pyramidový rozpad - Du Pont analýza
- **soustava účelově uspořádaných ukazatelů** je takový výběr ukazatelů, které dokáží pomocí komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod vyhodnotit finanční situaci podniku a které můžeme využít i pro predikci budoucího vývoje.

Tím se dostáváme ke dvěma možným přístupům, které představují bonitní a bankrotní modely.

Bonitní (diagnostické) modely - jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení, nejvíce užívaným je zřejmě Kralickuv Quicktest, případně Tamariho model.

Bankrotní (predikční) modely – slouží jako systém včasného varování, tj. mají za cíl určit, jestli podniku hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Nejpoužívanější je zřejmě Altmanův model, indexy IN a Z-skóre.^[7]

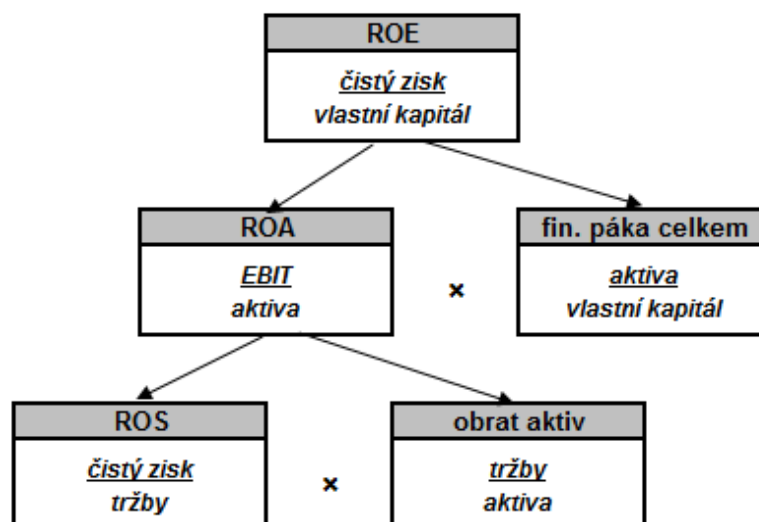
Du Pontův rozklad ROE

Du Pont analýza patří mezi nejvýznamnější a nejpoužívanější pyramidový rozklad - jedná se o analýzu rentability (ROE), jejímž principem je rozpad syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí, se kterým přišla v 60 letech nadnárodní chemická společnost Du Pont de Nemours. Ukazatel ROE rozkládá na tři poměrové ukazatele: obrat celkových aktiv ROA, rentabilitu tržeb ROS, a finanční páku.^[2]

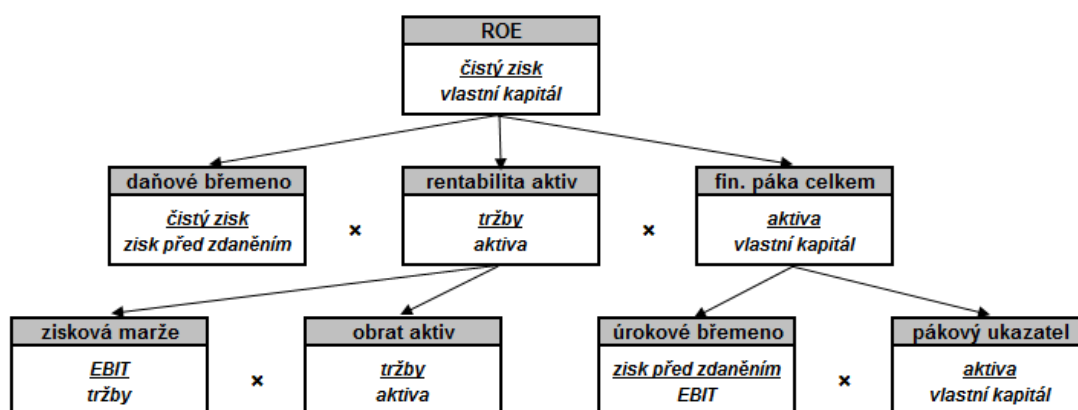
$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} =$$

$$= ROA \times \text{finanční páka} \quad (21)$$

Obr.č. 3: Pyramidový rozklad Du Pont



Zdroj: RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi

Obr.č. 4: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE

Zdroj: KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří: Finanční analýza: krok za krokem

Z Du Pontova rozkladu lze zjistit, že na rentabilitu celkového vloženého kapitálu mají vliv různé kombinace ziskovosti tržeb a obratovosti celkových aktiv. Ziskovost tržeb je ovlivněna především výší nákladů, vysoký obrat celkových aktiv je projevem efektivního využívání kapitálu a majetku, se kterým podnik hospodaří.

2.12 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely jsou využívány především ze strany bank, které si vytvářejí systémy hodnocení firem pro vyhodnocení rizika případného nesplácení úvěru. Metod a postupů hodnocení bonity firmy a předvídání případného bankrotu existuje velké množství, ale finanční instituce většinou svoje postupy tají. K jednodušším postupům patří různé ukazatelové soustavy přidělující body. Bonitních modelů je celá řada, nejrozšířenější jsou Kralickův rychlý test a Altmanův index důvěryhodnosti.^[2]

Kralickův rychlý test (Quick test)

Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje podniku body.

Vybrané ukazatele:

- **Kvóta vlastního kapitálu** – podíl celkového vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě a vypovídá o finanční síle podniku.
- **Doba splácení dluhu z cash flow** – ukazuje, za jak dlouhou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy, pokud by každý rok generoval stejné cash flow jako v právě analyzovaném roce. Cash flow se pro tento případ

vypočítá jako výsledek hospodaření za účetní období + odpisy + změna stavu rezerv

- **Rentabilita tržeb** – měřena z cash flow
- **Rentabilita aktiv** – odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku

Na základě dosažených hodnot dosažených z jednotlivých ukazatelů jsou podniku přiděleny body a výsledná známka, která odráží postavení podniku, se vypočítá jako aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele.^[2]

Tab.č. 1: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu

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

Zdroj: KISLINGEROVÁ, Eva., HNILICA, Jiří. Finanční analýza krok za krokem

Altmanův index důvěryhodnosti

Index sestavil v roce 1968 prof. Altman na základě statistické analýzy souboru podniků několik ukazatelů, které byly ze statistického hlediska schopny předpovídat finanční krach podniku. Index se vypočítá na základě tzv. diskriminační analýzy. Jejím výsledkem je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů. Na základě výsledků se dá odhadnout, jestli bude v budoucnu podnik prosperovat nebo bude mířit k bankrotu.^[2]

Altmanova rovnice - v původní podobě, byla vytvořena v roce 1968 pro společnosti, jejichž akci jsou obchodovány na burze.

$$Z = 3,3 \times X_1 + 1,0 \times X_2 + 0,6 \times X_3 + 1,4 \times X_4 + 1,2 \times X_5 \quad (22)$$

Altmanova rovnice - v roce 1983 upravil prof. Altman rovnici i pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné. K úpravám došlo u všech pěti poměrových ukazatelů.

$$Z = 3,107 \times X_1 + 0,998 \times X_2 + 0,42 \times X_3 + 0,847 \times X_4 + 0,717 \times X_5 \quad (23)$$

kde:

- $X_1 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$
- $X_2 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$
- $X_3 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota dluhu}$
- $X_4 = \text{zadržené zisky (VH za účetní období+VH minulých let+fondy ze zisku)} / \text{celková aktiva}$
- $X_5 = \text{čistý pracovní kapitál} / \text{celková aktiva}$

Interpretace hodnoty Z faktoru:

Původní model:

Z faktor $> 2,99$ - můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci

$1,8 < \text{Z faktor} < 2,99$ - „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

Z faktor $< 1,8$ - podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Upravený model:

Z faktor $> 2,90$ - můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci

$1,2 < \text{Z faktor} < 2,90$ - „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

Z faktor $< 1,2$ - podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Spodní hodnota Z faktoru není definována jednoznačně, v literatuře se můžeme nejčastěji setkat s hodnotou 1,20^[7] nebo s hodnotou 1,23.^[2,1]

3 Charakteristika společnosti ŠKODA JS, a.s.

3.1 Základní údaje [9]

Datum zápisu: 31. srpna 1999

Obchodní firma: ŠKODA JS a.s.

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

Identifikační číslo: 252 35 753

Právní forma: Akciová společnost

Jediný akcionář: OMZ B.V.

1101 BP Amsterdam - Zuidoost,

Haaksbergweg 31 suite 4

Nizozemské království

IČ 342 04 885

Akcie:

550 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1.000.000,- Kč v listinné podobě, akcie nejsou veřejně obchodovatelné převod akcií je podmíněn předchozím souhlasem dozorčí rady společnosti

Základní kapitál: 550.000.000,- Kč

Splaceno: 100%

Ostatní skutečnosti: Společnost vznikla na základě přeměny společnosti ŠKODA JS s.r.o., se sídlem Plzeň, Orlík 266, okres Plzeň-město, PSČ 316 06, IČ 47718668, zapsané v obchodním rejstříku Krajského soudu v Plzni oddíl C, vložky 3402, jako její univerzální právní nástupce

Obr.č. 5: Areál společnosti ŠKODA JS, a.s., Plzeň

Zdroj: Obchodní dokumentace ŠKODA JS, a.s.

3.2 Historie společnosti

Společnost ŠKODA byla založena v roce 1859. Rok 1956 znamenal nejen začátek jaderného programu v tehdejší společnosti ŠKODA, ale také založení společnosti s nynějším názvem ŠKODA JS a.s. V průběhu výstavby první československé jaderné elektrárny A-1 v Jaslovských Bohunicích se ve společnosti zformovaly potřebné profesní kapacity a byly vytvořeny podmínky pro následný rozvoj a působení firmy v jaderné energetice. ŠKODA JS, která byla hlavním dodavatelem pro elektrárnu A-1, ukončila výstavbu a uvedla elektrárnu do provozu v roce 1972.

Začátkem 70. let minulého století bylo v tehdejším Československu přijato rozhodnutí o účasti na programu ruské technologie VVER. ŠKODA JS dodala formou vyšších dodávek primární část včetně hospodaření s jaderným palivem postupně pro JE Bohunice a JE Mochovce ve Slovenské republice, pro JE Dukovany a na přelomu nového tisíciletí také pro JE Temelín. V letech 1980 až 1992 bylo ve ŠKODA JS vyrobeno celkem 21 reaktorových kompletů s jednotkovým výkonem 440 MWe a tři komplety s jednotkovým výkonem 1000 MWe, které byly dodány nejen na české a slovenské bloky, ale také do zahraničí.

V roce 1993 se uskutečnila privatizace a 5.3.1993 vznikla společnost Škoda Jaderné strojírenství s.r.o. V roce 1998 došlo ke změně názvu společnosti na Škoda JS, s.r.o. a v roce 1999 došlo ke změně právní formy ze společnosti s ručeným omezením na akciovou společnost – ŠKODA JS, a.s.



V roce 2004 do společnosti vstoupil nový vlastník - ruská strojírenská skupina OMZ.

O skupině OMZ lze v krátkosti říci, že se jedná o veřejnou akciovou společnost Spojené strojírenské závody (skupina Uralmaš-Ižora) a jde o jednu z největších ruských společností. Specializuje se na strojírenství, výrobu, prodej a servis zařízení a strojů pro podniky těžkého a jaderného strojírenství, petrochemii, výrobu těžebních zařízení a speciálních ocelí pro ostatní průmyslová odvětví.

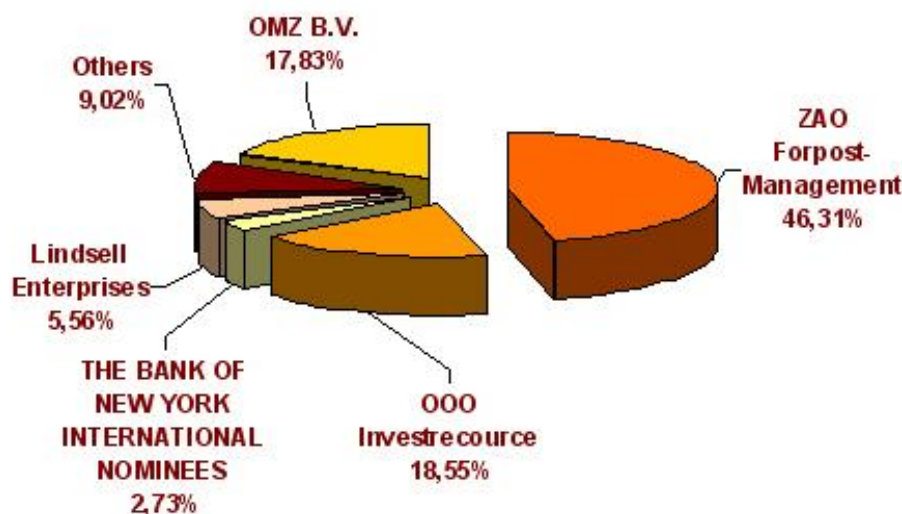
19. prosince 1996 byla společnost založena a registrována v Jekatěrinburgu, jako veřejná akciová společnost Uralské strojírenské závody. V roce 1999 se součástí společnosti staly Ižorské závody a společnost změnila název na Spojené strojírenské závody (skupina Uralmaš-Ižora) (OMZ). V roce 2004 k OMZ přistoupily české společnosti Škoda – Kovárny - Plzeň s.r.o.; Škoda – Hutě - Plzeň s.r.o a Škoda JS a.s.

V současné době má OMZ zaměstnává kolem 16 500 lidí.

Hlavním akcionářem společnosti OMZ je Forpost-Management. Strategickým finančním partnerem je AB Gazprombank. S akciemi OMZ se obchoduje na burzách v Londýně, Berlíně, Mnichově, New Yorku.

Následující obrázek ukazuje portfolio akcionářů skupiny OMZ podle dostupných údajů na www ze dne 12.května 2011

Obr.č. 6: Portfolio akcionářů skupiny OMZ



Zdroj: <http://www.omz.ru/eng/overview/structure>

Strategie OMZ je zaměřena na rozvoj rozšiřováním profilových aktiv, dalšími koupěmi a vytvářením strategických aliancí.

Současné portfolio skupiny OMZ ukazuje následující obrázek.

Obr.č. 7: Současné portfolio skupiny OMZ

Asset Structure



Zdroj: <http://www.omz.ru/media/img/bg/inner-bg-overview.jpg>

3.3 Hlavní obory podnikání

Hlavním oborem činnosti ŠKODA JS, a.s. je výroba, montáž a servis zařízení pro jaderné elektrárny.

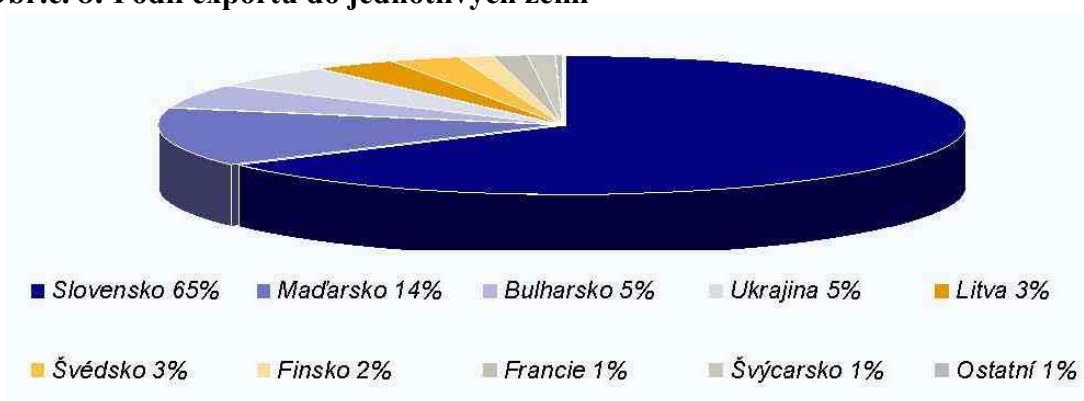
Protože i tento trh procházel a prochází dynamickými změnami, je nutné aktivně reagovat a definovat novou podnikatelskou strategii firmy s cílem pronikat na nové trhy, a to i s jinými výrobky než dosud. Výměna managementu ve ŠKODA JS v r. 2000

pomohla uskutečnit potřebnou restrukturalizaci firmy a rovněž definovat základní podnikatelské obory do budoucnosti, kterými dnes jsou:

- Inženýring jaderných elektráren
- Výroba zařízení pro jaderné elektrárny typu VVER a RBMK
- Výroba zařízení pro jaderné elektrárny typu PWR a BWR
- Zařízení pro skladování vyhořelého jaderného paliva
- Servis pro provozované jaderné elektrárny

Společnost se postupně v uvedených oborech stala plně konkurenceschopnou nejen na domácím, ale i na zahraničním trhu.

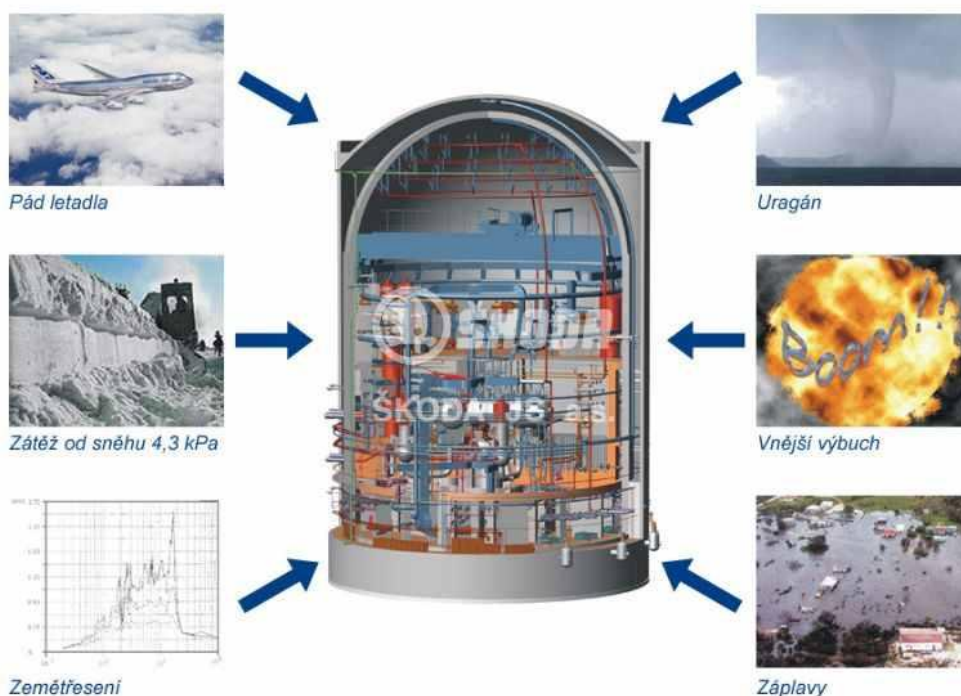
Obr.č. 8: Podíl exportu do jednotlivých zemí



Zdroj: <http://www.skoda-js.cz>

V současnosti je uprostřed své realizace „Obnova systému kontroly a řízení všech čtyř bloků JE Dukovany“. Největší projekt české jaderné energetiky v tomto desetiletí, který ŠKODA JS a.s. získala v ostré konkurenci jako dodavatel „na klíč“, bude ukončen v roce 2015. Rovněž dodávky servisních činností pro provozované elektrárny typu VVER a výroba zařízení pro skladování vyhořelého jaderného paliva představují významný podíl na tržbách společnosti.

Jaderná technologie VVER patří do skupiny tlakovodních reaktorů typu PWR. Společnost ŠKODA JS s tímto projektem pracuje již téměř čtyřicet let a dosud vyrobila celkem 21 kompletních reaktorů typu VVER 440/V-213 a tři reaktory typu VVER 1000/V-320. V období útlumu počátkem devadesátých let, kdy nebyly objednávané nové reaktory, se firma zaměřila na modernizaci a prodlužování životnosti stávajících komponent, a rovněž na dodávku náhradních dílů.

Obr.č. 9: Řez reaktorem a možné hrozby jímž musí odolat

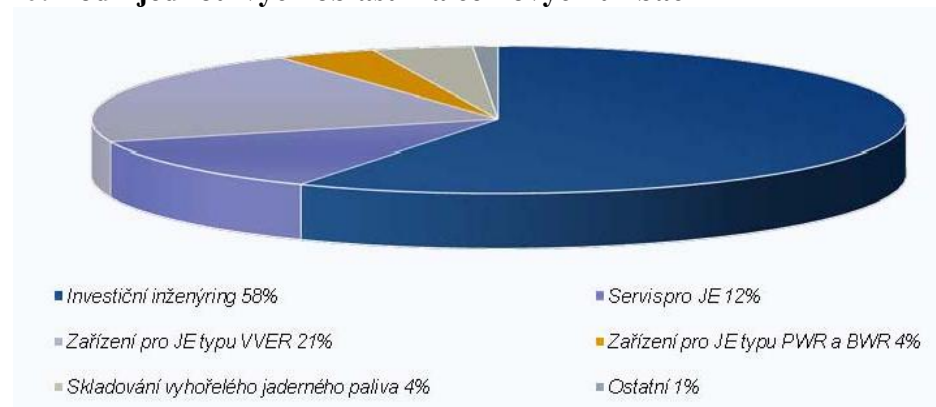
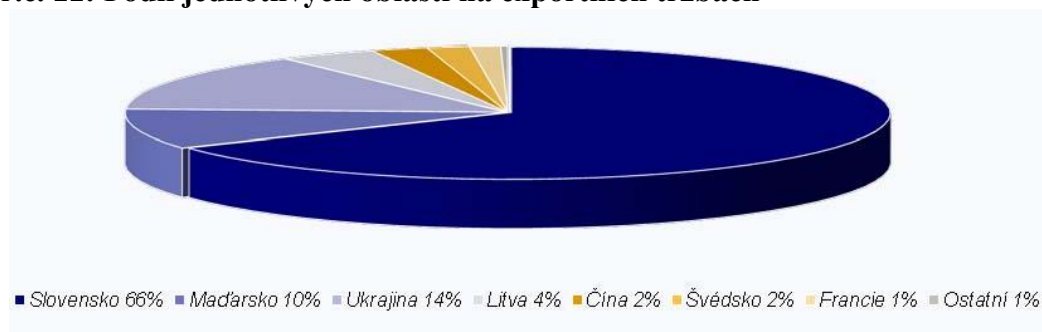
Zdroj: <http://www.skoda-js.cz>

V Evropě a Asii je dnes v provozu více než padesát reaktorů typu VVER. Desítky dalších jsou ve výstavbě, resp. plánovány. V souvislosti s nadcházející revitalizací jaderné energetiky lze očekávat výstavbu nových bloků VVER tzv. III. generace. Společnost ŠKODA JS se připravuje na tento vývoj, modernizuje své výrobní kapacity a posiluje týmy kvalifikovaných pracovníků.

Ke klíčovým vyráběným komponentám patří:

- Pohony řídicích tyčí reaktoru
- Utahovákы svorníků přírubových spojů reaktoru
- Hermetické kabelové průchodky
- Kanály měření neutronového toku
- Komponenty čerstvého paliva
- Termočlánky
- Těsnění přírubových spojů

Ekonomické výsledky společnosti za uplynulé období jsou příznivé a společnost již několikátý rok po sobě ukončila své hospodaření s výrazným ziskem. Úspěšně spolupracuje nejen s českými partnery, ale i s významnými světovými firmami, jako např. francouzskou Areva NP, americkou Westinghouse Electric, německou GNS atd.

Obr.č. 10: Podíl jednotlivých oblastí na celkových tržbáchZdroj: <http://www.skoda-js.cz>**Obr.č. 11: Podíl jednotlivých oblastí na exportních tržbách**Zdroj: <http://www.skoda-js.cz>

3.4 Organizační složky společnosti

Dceřiné společnosti

ŠKODA SLOVAKIA, a.s

Sídlo: Hornopotočná 4, 917 01 Trnava, Slovenská republika

Výše účasti na základním jmění: 100%

Přidružené společnosti

ÚJV Řež, a.s.

Sídlo: Husinec - Řež, Hlavní čp. 130, 250 68

Výše účasti na základním jmění: 17,38%

Mezinárodní společnosti

INTERATOMENERGO M.CH.O.

Sídlo: Kitajgorodskij pr. 7, 109074, Moskva, Ruská federace

Výše účasti na základním jmění: 10,53%

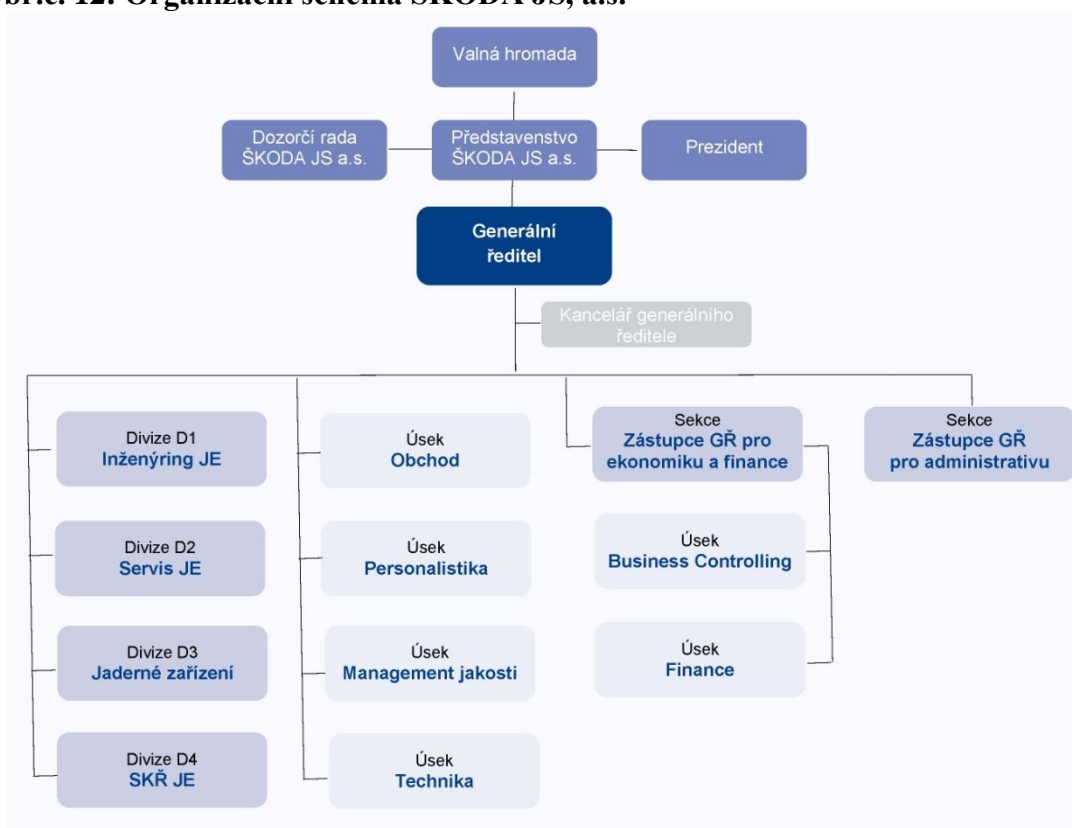
3.5 Organizační struktura společnosti

Společnost ŠKODA JS, a.s. má obvyklou organizační strukturu, kde statutární orgány tvoří valná hromada, dozorčí rada a představenstvo.

Představitelem společnosti je generální ředitel, který řídí odborné ředitele.

Vlastní strukturu společnosti pak tvoří jednotlivé divize a odborné úseky, které jsou podle potřeby dále členěny do dalších organizačních stupňů.

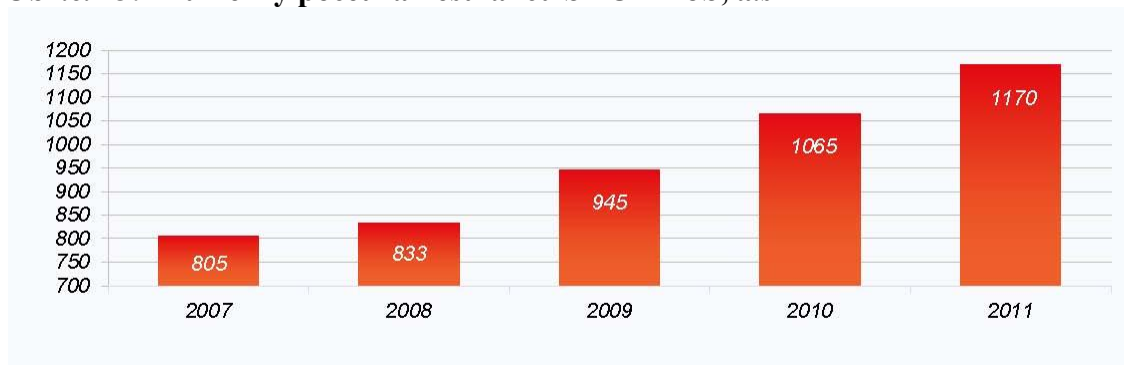
Obr.č. 12: Organizační schéma ŠKODA JS, a.s.



Zdroj: <http://www.skoda-js.cz>

3.6 Průměrný počet zaměstnanců

Ve společnosti v současnosti pracuje více než 1100 pracovníků. Dvě třetiny z tohoto počtu představují odborné technické a administrativní profese (projektanti, konstruktéři, výpočtáři, pracovníci laboratoří a zkušeben, prodejci, ekonomové), třetinu tvoří dělnické profese. Průměrný počet zaměstnanců za sledované období znázorňuje následující graf.

Obr.č. 13: Průměrný počet zaměstnanců ŠKODA JS, a.sZdroj: <http://www.skoda-js.cz>

3.7 Současné projekty společnosti

K hlavním současným projektům společnosti v oblasti investičního inženýringu patří Obnova systému kontroly a řízení jaderné elektrárny Dukovany. Akce v hodnotě několika miliard Kč je zároveň největším českým jaderným projektem v tomto desetiletí. ŠKODA JS v roli generálního dodavatele při plánovaných odstávkách postupně do roku 2016 nahradí zastaralý systém řízení novým digitálním.

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

ŠKODA JS se v roce 2009 stala lídrem mezinárodního Konsorcia MIR.1200, které se účastní soutěže na realizaci dostavby 3. a 4. bloku jaderné elektrárny Temelín. Pro dostavbu temelínských bloků konsorcium nabízí výstavbu jaderných reaktorů dle evropského projektu MIR.1200, který je založen na lehkovodních reaktorech typu VVER. Předmětem veřejné zakázky je projektové řešení (design), zpracování dokumentace, inženýring, výroba zařízení, dodávka, montáž na staveništi, zkoušky a uvedení do provozu dvou kompletních bloků jaderné elektrárny Temelín tzv. formou EPC dodávky na klíč včetně paliva.

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

Třetí skupinou, která představuje podstatný podíl na tržbách společnosti, je výroba kontejnerů pro transport a skladování vyhořelého jaderného paliva. ŠKODA JS ve spolupráci s německým partnerem tyto kontejnery dodává společnosti ČEZ a.s. a rovněž na trh v západní Evropě, Bulharsku a Litvě. Vyrobena bylo již téměř 400 kontejnerů.

Charakteristický je nárůst nových zakázek v oblasti servisu pro jaderné elektrárny, jejichž zařízení je potřeba pravidelně kontrolovat a v závislosti na délce provozu modernizovat. ŠKODA JS uzavřela s provozovatelem českých jaderných elektráren ČEZ, a.s. dlouhodobou smlouvu na servis reaktorovny všech bloků jaderných elektráren Dukovany a Temelín. Pozornost je také obrácena na provozované bloky VVER ve východní Evropě.

ŠKODA JS opírá své strategické záměry o dobrou znalost trhu, který potřebuje obnovit své jaderné kapacity. Inženýrský a výrobní potenciál zůstal ve společnosti ŠKODA JS zachován i přes nelehké období v posledních letech, které nebylo jaderné energetice příznivě nakloněné. ŠKODA JS je dnes schopna jít s úspěchem do soutěže o nové investiční projekty a dodávky zařízení.

Finanční analýza, kterou se v této práci zabýváme, představuje významnou součást finančního řízení podniku, protože zajišťuje zpětnou vazbu mezi očekávaným efektem rozhodnutí vedoucích pracovníků a skutečností. Je úzce propojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování ve formě základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích (cash-flow).^[8]

3.8 Účetní metody a obecné účetní zásady

Účetnictví společnosti je vedeno a účetní závěrky byly sestaveny v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví v platném znění, vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se

provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, v platném znění a Českými účetními standardy pro podnikatele v platném znění.

Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Údaje v následujících tabulkách jsou vyjádřeny v tisících Kč a odpovídají zveřejněným výsledkům v Obchodním rejstříku.

Společnost ŠKODA JS, a.s. podle zákona o účetnictví, §20 nechává účetní závěrku, vedení účetnictví, zahajovací rozvahu a závažné hospodářské operace uskutečněné v průběhu roku ověřovat auditorem.

Účetní závěrku musí podnik sestavovat dle tohoto zákona v plném rozsahu.

Na základě ověření účetní závěrky auditorem má podnik, dle zákona o účetnictví, §21, **povinnost vykazovat výroční zprávy**, které obsahují kromě jiných informací také údaje o účetní závěrce a zprávu o auditu.

Účetní rok podniku se shoduje s rokem kalendářním, tzn. od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011. Rozvahovým dnem je 31. prosinec 2011.

Účetní závěrku podniku tvoří:

- 1) rozvaha v plném rozsahu,
- 2) výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu,
- 3) příloha,
- 4) přehled o peněžních tocích,
- 5) přehled o změnách vlastního kapitálu.

4 Finanční analýza podniku – praktická část

V této části práce budou postupně provedeny rozborů rozvahy, výsledovky a výpočty jednotlivých ukazatelů, podle postupů popsanych v teoretické části práce a které využijeme pro ekonomické zhodnocení situace společnosti za období 2006–2011.

Veškeré výpočty v této kapitole budou provedeny z veřejně dostupných zdrojů – účetních závěrek podle Českých účetních standardů (CAS). Protože Škoda JS, a.s. má zahraničního vlastníka a je součástí nadnárodní strojírenské skupiny OMZ, zpracovává také konsolidovanou účetní závěrku podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS). Všechny tyto výkazy jsou dostupné z výročních zpráv společnosti, případně z obchodního rejstříku. Výběr z výkazů zpracovaných podle CAS je rovněž uveden na konci této práce v příloze.

4.1 Analýza rozvahy

Tab.č. 2: Přehled aktiv a pasiv za období 2006 – 2011 (v tis.Kč)

Rozvaha ŠKODA JS, a.s.						
Škoda JS, a. s.	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	3 567 822	3 809 429	4 328 880	6 150 908	5 189 929	4 411 530
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL						
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	132 369	160 792	241 399	300 614	339 793	379 858
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	5 537	4 765	12 023	10 663	9 633	9 353
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	73 067	102 330	174 663	235 387	276 062	316 161
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	53 765	53 697	54 713	54 564	54 098	54 344
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	3 425 461	3 638 387	4 078 056	5 837 943	4 836 544	4 017 666
C.I. Zásoby	2 252 326	2 399 874	3 010 116	2 593 262	3 117 965	2 304 409
C.II. Dlouhodobé pohledávky	355 857	247 672	146 930	94 191	90 982	109 240
C.III. Krátkodobé pohledávky	513 743	779 174	539 620	2 882 570	1 081 508	863 035
C.IV. Finanční majetek	303 535	211 667	381 390	267 920	546 089	740 982
D. OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	9 992	10 250	9 425	12 351	13 592	14 006
D.I. Časové rozlišení	9 992	10 250	9 425	12 351	13 592	14 006
Škoda JS, a. s.	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	3 567 822	3 809 429	4 328 880	6 150 908	5 189 929	4 411 530
A. VLASTNÍ KAPITÁL	1 190 611	1 160 017	1 000 807	985 641	1 101 439	1 296 852
A.I. Základní kapitál	550 000	550 000	550 000	550 000	550 000	550 000
A.II. Kapitálové fondy	183 587	174 111	147 060	97 224	145 813	109 801
A.III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	61 491	64 425	71 678	72 094	79 058	92 565
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let	346 358	244 574	218 136	122 332	51 264	141 053
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	49 175	126 907	13 933	143 991	275 304	403 433
B. CIZÍ ZDROJE	2 370 533	2 631 783	3 321 818	5 114 169	4 025 267	2 961 884
B.I. Rezervy	212 549	112 084	68 269	167 892	246 726	235 368
B.II. Dlouhodobé závazky	722 008	496 419	584 864	1 262 648	855 950	293 851
B.III. Krátkodobé závazky	1 435 976	2 023 280	2 668 685	3 604 374	2 922 591	2 432 665
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	79 255	0	0
C. OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	6 678	17 629	6 255	51 098	63 223	152 794
C.I. Časové rozlišení	6 678	17 629	6 255	51 098	63 223	152 794

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Horizontální analýza rozvahy

Tab.č. 3: Horizontální analýza rozvahy – absolutní změna (v tis.Kč)

Horizontální analýza rozvahy ŠKODA JS, a.s.					
	absolutní změna (v tis. Kč)				
	2007-2006	2008-2007	2009-2008	2010-2009	2011-2010
AKTIVA CELKEM	241 607	519 451	1 822 028	-960 979	-778 399
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	28 423	80 607	59 215	39 179	40 065
Dlouhodobý nehmotný majetek	-772	7 258	-1 360	-1 030	-280
Dlouhodobý hmotný majetek	29 263	72 333	60 724	40 675	40 099
Dlouhodobý finanční majetek	-68	1 016	-149	-466	246
OBĚŽNÁ AKTIVA	212 926	439 669	1 759 887	-1 001 399	-818 878
Zásoby	147 548	610 242	-416 854	524 703	-813 556
Dlouhodobé pohledávky	-108 185	-100 742	-52 739	-3 209	18 258
Krátkodobé pohledávky	265 431	-239 554	2 342 950	-1 801 062	-218 473
Finanční majetek	-91 868	169 723	-113 470	278 169	194 893
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	258	-825	2 926	1 241	414
Časové rozlišení	258	-825	2 926	1 241	414
PASIVA CELKEM	241 607	519 451	1 822 028	-960 979	-778 399
VLASTNÍ KAPITÁL	-30 594	-159 210	-15 166	115 798	195 413
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-9 476	-27 051	-49 836	48 589	-36 012
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	2 934	7 253	416	6 964	13 507
Hospodářský výsledek minulých let	-101 784	-26 438	-95 804	-71 068	89 789
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	77 732	-112 974	130 058	131 313	128 129
CIZÍ ZDROJE	261 250	690 035	1 792 351	-1 088 902	-1 063 383
Rezervy	-100 465	-43 815	99 623	78 834	-11 358
Dlouhodobé závazky	-225 589	88 445	677 784	-406 698	-562 099
Krátkodobé závazky	587 304	645 405	935 689	-681 783	-489 926
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	79 255	-79 255	0
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	10 951	-11 374	44 843	12 125	89 571
Časové rozlišení	10 951	-11 374	44 843	12 125	89 571

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Tab.č. 4: Horizontální analýza rozvahy – relativní změna (v %)

Horizontální analýza rozvahy ŠKODA JS, a.s.					
	relativní změna (v %)				
	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
AKTIVA CELKEM	6,8%	13,6%	42,1%	-15,6%	-15,0%
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL					
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	21,5%	50,1%	24,5%	13,0%	11,8%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	-13,9%	152,3%	-11,3%	-9,7%	-2,9%
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	40,0%	70,7%	34,8%	17,3%	14,5%
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	-0,1%	1,9%	-0,3%	-0,9%	0,5%
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	6,2%	12,1%	43,2%	-17,2%	-16,9%
C.I. Zásoby	6,6%	25,4%	-13,8%	20,2%	-26,1%
C.II. Dlouhodobé pohledávky	-30,4%	-40,7%	-35,9%	-3,4%	20,1%
C.III. Krátkodobé pohledávky	51,7%	-30,7%	434,2%	-62,5%	-20,2%
C.IV. Finanční majetek	-30,3%	80,2%	-29,8%	103,8%	35,7%
D. OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	2,6%	-8,0%	31,0%	10,0%	3,0%
D.I. Časové rozlišení	2,6%	-8,0%	31,0%	10,0%	3,0%
PASIVA CELKEM	6,8%	13,6%	42,1%	-15,6%	-15,0%
A. VLASTNÍ KAPITÁL	-2,57%	-13,72%	-1,52%	11,75%	17,74%
A.I. Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II. Kapitálové fondy	-5,16%	-15,54%	-33,89%	49,98%	-24,70%
A.III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	4,77%	11,26%	0,58%	9,66%	17,08%
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let	-29,39%	-10,81%	-43,92%	-58,09%	175,15%
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	158,07%	-89,02%	933,45%	91,20%	46,54%
B. CIZÍ ZDROJE	11,02%	26,22%	53,96%	-21,29%	-26,42%
B.I. Rezervy	-47,27%	-39,09%	145,93%	46,96%	-4,60%
B.II. Dlouhodobé závazky	-31,24%	17,82%	115,89%	-32,21%	-65,67%
B.III. Krátkodobé závazky	40,90%	31,90%	35,06%	-18,92%	-16,76%
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci				-100,00%	
C. OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	163,99%	-64,52%	716,91%	23,73%	141,67%
C.I. Časové rozlišení	163,99%	-64,52%	716,91%	23,73%	141,67%

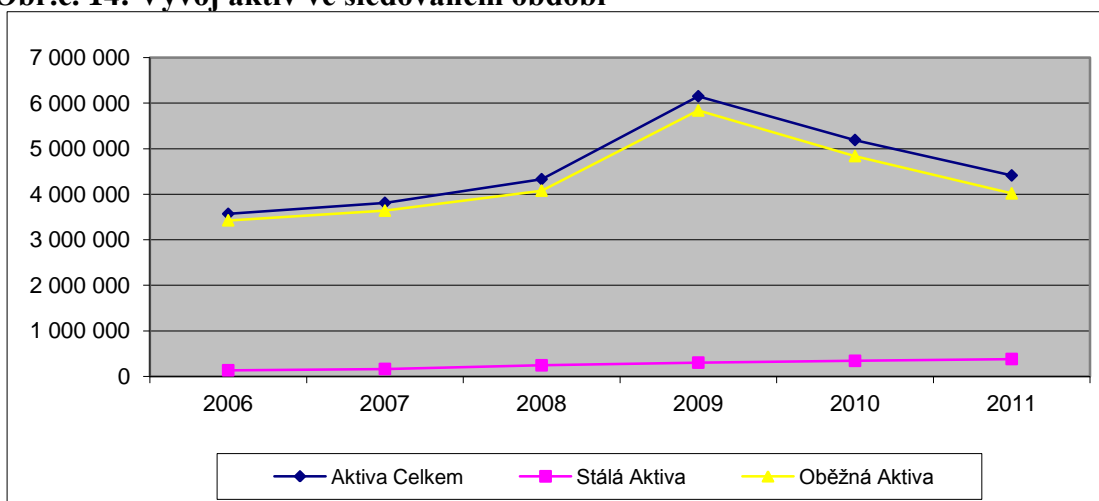
Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Z tabulky č.2 - přehledu aktiv a pasiv jsem provedl horizontální porovnání období 2006 – 2011. Meziroční změny v absolutní hodnotě jsou dobře patrné z tabulky č.3, jejich relativní porovnání pak vidíme v tabulce č.4.

V období 2006-2009 je z tabulek patrný rostoucí trend a výrazný nárůst hodnoty aktiv i pasiv, který v uvedeném období činí 72%, největší podíl nárůstu připadá na období mezi lety 2008-2009, kdy je růst cca 42%, mezi lety 2009-2011 pak dochází k postupnému poklesu o 28%, který je rovnoměrně rozložen do každého z roků 2010 a 2011.

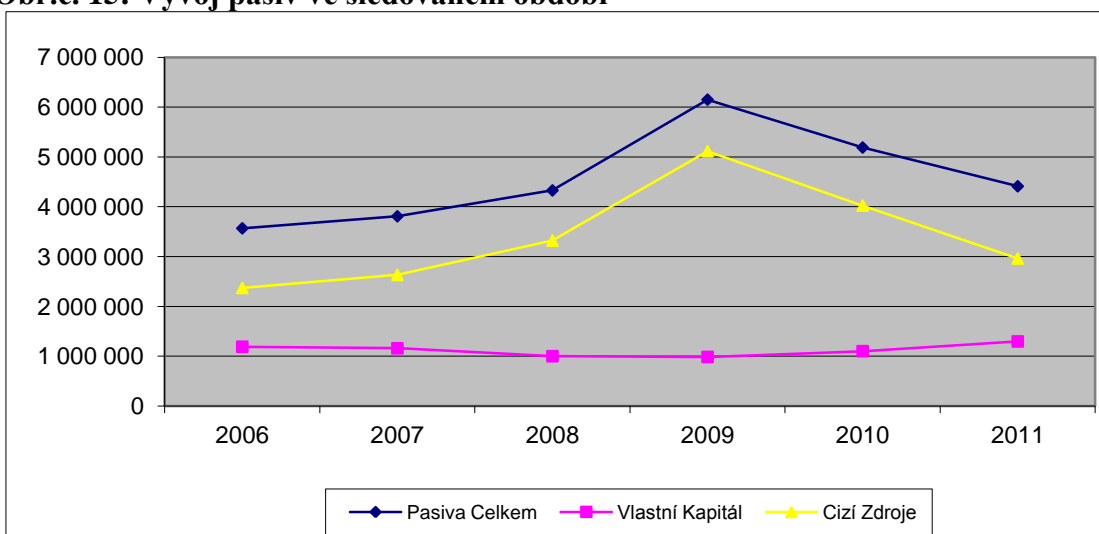
Vývoj aktiv a pasiv v uvedeném období ukazují následující grafy.

Obr.č. 14: Vývoj aktiv ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Obr.č. 15: Vývoj pasiv ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Celková bilanční suma vykazuje rostoucí trend pro období 2006-2009 a mírně klesající trend pro období 2010-2011.

V porovnání s rokem 2008 tak upoutá pozornost zejména výrazný nárůst aktiv v roce 2009 o 1 822 mil. Kč. Ten je vyvolán především zvýšením pohledávek oproti roku 2008. Tento nárůst je způsoben významnou fakturací v závěru roku 2009, zejména projektu „Obnova SKŘ JE Dukovany“, a dále pohledávkou z nákupní a prodejní smlouvy na potrubní systémy ve výši 64 mil. EUR, která byla následně celá uhrazena během 1. čtvrtletí roku 2010.

Závazky z této smlouvy přibližně ve stejné výši poznamenaly i změnu struktury pasiv a byly vypořádány rovněž během 1. čtvrtletí roku 2010.

V důsledku rozpracování projektu dostavby 3. a 4. bloku jaderné elektrárny Mochovce ve Slovenské republice došlo k navýšení dlouhodobých přijatých záloh. Naopak byly sníženy krátkodobé přijaté zálohy, zúčtované zejména do výše uvedené fakturace před koncem roku.

Pokud porovnáme rok 2010 s rokem 2009 zjistíme v něm snížení aktiv o 960.979 tis. Kč, což reprezentuje meziroční pokles o cca 16%, které je vyvolané snížením oběžných aktiv, zejména v oblasti pohledávek. Je to důsledkem skutečnosti, že na konci roku 2010 – na rozdíl od roku předchozího – neproběhly žádné mimořádně vysoké fakturace.

K významné změně došlo i v oblasti pasiv společnosti, kde došlo k výraznému poklesu závazků z obchodních vztahů a naopak výrazně vzrostl objem přijatých krátkodobých zálohových plateb. K těmto změnám došlo v důsledku rozpracovanosti hlavních projektů realizovaných společností ŠKODA JS, a.s., především u projektu dostavby jaderné elektrárny Mochovce.

Při porovnání roku 2011 s rokem 2010 zjistíme v něm snížení aktiv o 778.399 tis. Kč, což reprezentuje meziroční pokles o cca 15%, vyvolané snížením oběžných aktiv zejména v oblasti nedokončené výroby. Důvodem je fakt, že během roku 2011 proběhly mimořádně vysoké fakturace, zejména z důvodu realizace projektu dostavby jaderné elektrárny Mochovce 3,4.

Významnou změnu je patrná u pasiv společnosti, kde došlo k poklesu závazků z obchodních vztahů a objemu krátkodobých přijatých záloh.

Důvodem těchto změn je stejně jako v předchozím období zejména rozpracovanost hlavních projektů. V důsledku rekordně vysokého zisku se naopak po několika letech zvýšil vlastní kapitál společnosti a dosáhl částky 1.296.852 tis. Kč.

Všechny ostatní meziroční změny v dalších položkách aktiv i pasiv jsou důsledkem běžné obchodní činnosti společnosti a jejich velikost není nijak významná.

Vertikální analýza rozvahy

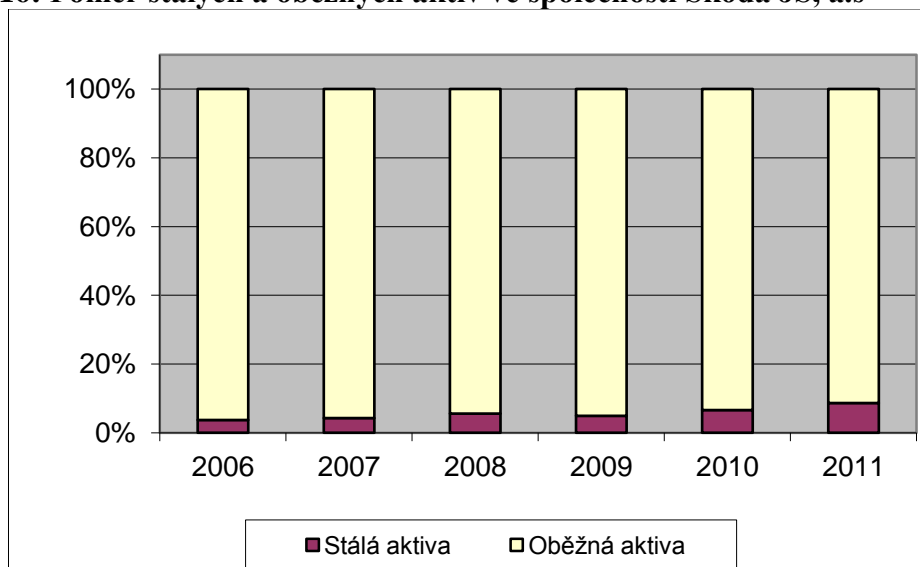
Z tabulky č.2 - Přehled aktiv a pasiv za období 2006 – 2011, jsem provedl i vertikální analýzu pro porovnání uvedeného období. Meziroční změny v relativním porovnání jsou shrnuty v tabulce č.5.

Tab.č. 5: Vertikální analýza rozvahy – relativní změna (v %)

Vertikální analýza rozvahy ŠKODA JS, a.s.						
	% podíl na bilanční sumě					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	3,7%	4,2%	5,6%	4,9%	6,5%	8,6%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	2,0%	2,7%	4,0%	3,8%	5,3%	7,2%
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	1,5%	1,4%	1,3%	0,9%	1,0%	1,2%
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	96,0%	95,5%	94,2%	94,9%	93,2%	91,1%
C.I. Zásoby	63,1%	63,0%	69,5%	42,2%	60,1%	52,2%
C.II. Dlouhodobé pohledávky	10,0%	6,5%	3,4%	1,5%	1,8%	2,5%
C.III. Krátkodobé pohledávky	14,4%	20,5%	12,5%	46,9%	20,8%	19,6%
C.IV. Finanční majetek	8,5%	5,6%	8,8%	4,4%	10,5%	16,8%
D. OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
D.I. Časové rozlišení	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A. VLASTNÍ KAPITÁL	33,4%	30,5%	23,1%	16,0%	21,2%	29,4%
A.I. Základní kapitál	15,4%	14,4%	12,7%	8,9%	10,6%	12,5%
A.II. Kapitálové fondy	5,1%	4,6%	3,4%	1,6%	2,8%	2,5%
A.III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,7%	1,7%	1,7%	1,2%	1,5%	2,1%
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let	9,7%	6,4%	5,0%	2,0%	1,0%	3,2%
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,4%	3,3%	0,3%	2,3%	5,3%	9,1%
B. CIZÍ ZDROJE	66,4%	69,1%	76,7%	83,1%	77,6%	67,1%
B.I. Rezervy	6,0%	2,9%	1,6%	2,7%	4,8%	5,3%
B.II. Dlouhodobé závazky	20,2%	13,0%	13,5%	20,5%	16,5%	6,7%
B.III. Krátkodobé závazky	40,2%	53,1%	61,6%	58,6%	56,3%	55,1%
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%
C. OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,2%	0,5%	0,1%	0,8%	1,2%	3,5%
C.I. Časové rozlišení	0,2%	0,5%	0,1%	0,8%	1,2%	3,5%

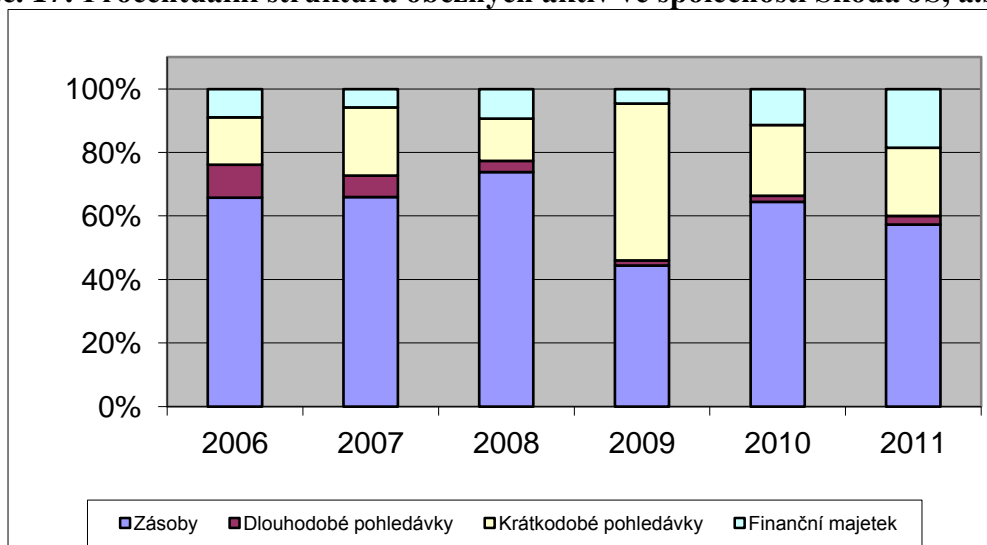
Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Rozbor aktiv - Vertikální analýza nám při podrobnějším rozboru ukazuje, že na celkových aktivech společnosti se výrazně podílejí oběžná aktiva, jejichž podíl, vztažený k celkovým se pohybuje ve výši 91-96%, podíl hodnoty stálých aktiv je 4-6%, hodnota ostatních aktiv nepřekračuje podíl 0,3%.

Obr.č. 16: Poměr stálých a oběžných aktiv ve společnosti Škoda JS, a.s

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Při dalším rozpadu zjistíme, že se obvyklá hodnota zásob společnosti pohybuje mezi 60-70% podílu na celkových aktivech, což ve finančním vyjádření představuje objem cca 2.300.000 tis. Kč, výjimkou je rok 2009, kdy se hodnota podílu zásob pohybovala na hodnotě 44%. Zásoby jsou tvořeny především nedokončenou výrobou a polotovary, menší část představuje materiál.

Obr.č. 17: Procentuální struktura oběžných aktiv ve společnosti Škoda JS, a.s.

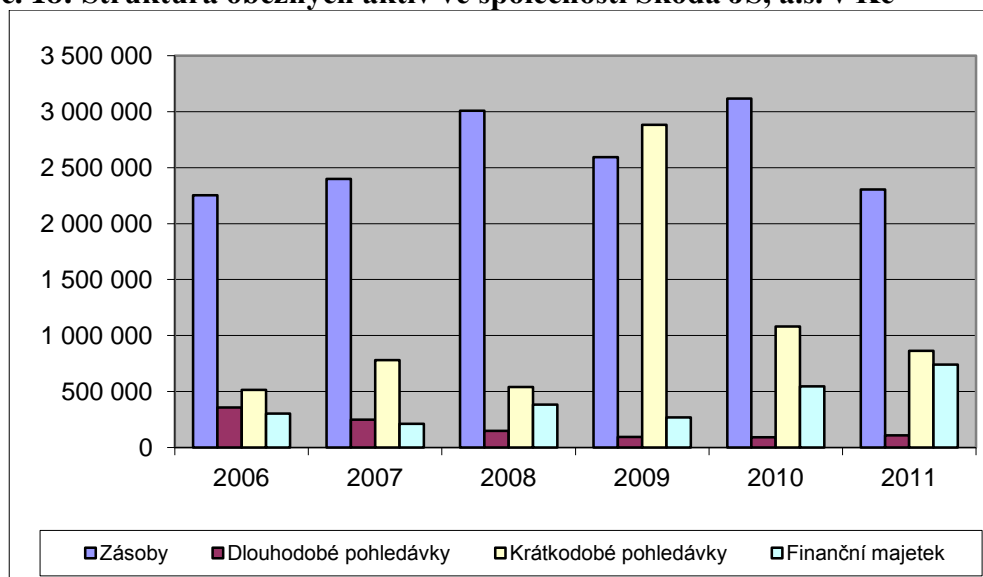
Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Krátkodobé pohledávky tvoří 15-20% podílu celkových aktiv, což ve finančním vyjádření představuje objem cca 800.000 tis. Kč, výjimkou je opět rok 2009, kdy se tato hodnota pohybovala ve výši 49%. Jak bylo zmíněno výše, tento nárůst krátkodobých

pohledávek byl způsoben především významnou fakturací v závěru roku 2009, zejména projektu „Obnova SKŘ JE Dukovany“, a dále pohledávkou z nákupní a prodejní smlouvy na potrubní systémy ve výši 64 mil. EUR, která byla následně celá uhrazena během 1. čtvrtletí roku 2010.

Při porovnání roku 2011 s rokem 2010 zjistíme v něm snížení zásob o 813.556 tis. Kč, což reprezentuje meziroční pokles o cca 26,1%, z toho u krátkodobých pohledávek došlo k jejich snížení o 218.473 tis. Kč, což představuje meziroční pokles 20,2%. Důvodem tohoto poklesu je fakt, že během roku 2011 proběhly mimořádně vysoké fakturace, zejména z důvodu realizace projektu dostavby JE Mochovce 3,4.

Obr.č. 18: Struktura oběžných aktiv ve společnosti Škoda JS, a.s. v Kč



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Nejvýznamnější přírůstky majetku v roce 2011 byly nástroje a přístroje do výroby v celkové hodnotě 36.123 tis. Kč. Dalším přírůstkem je technické zhodnocení budov v částce 11.100 tis. Kč.

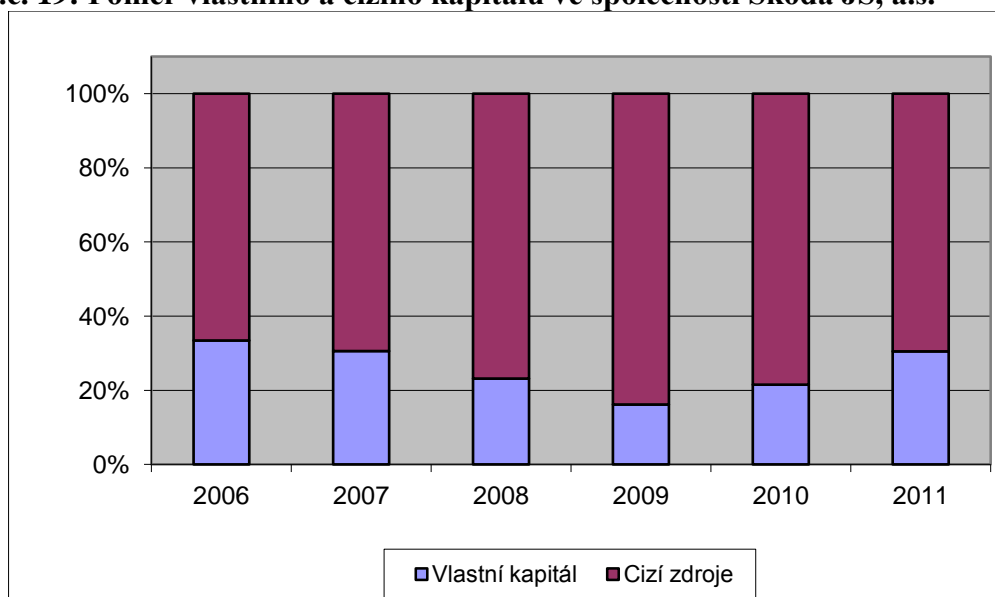
Společnost vytvořila v roce 2011 k materiálovým zásobám opravnou položku ve výši 43.257 tis. Kč, v roce 2010 byla hodnota této opravné položky 79.864 tis. Kč, tj. pokles o 36.607 tis. Kč, což představuje pokles o 45,8%. Toto snížení nejvíce ovlivnilo využití zásob, na které byla v minulosti vytvořená opravná položka. Dále společnost vytvořila opravnou položku ve výši 12.500 tis. Kč, což oproti roku 2010 představuje nárůst o 3.133 tis. Kč.

Dodavatelům poskytla Škoda JS, a.s. zálohy na realizaci uzavřených dlouhodobých zakázek ve výši 877.486 tis. Kč, oproti roku 2010 tak jde o pokles 16.400 tis. Kč.

Finanční majetek tvoří peníze v hotovosti, peníze na bankovních účtech a krátkodobé cenné papíry. Škoda JS, a.s. Dostatek volných prostředků na bankovních účtech v průběhu roku 2011 umožnil zakládání průběžných termínovaných vkladů. I při nízkých úrokových sazbách tak byly připsány na bankovní účty 3 mil. Kč úrokového výnosu. Z důvodu dobré finanční situace v každém měsíci daného roku nebylo potřeba ani v jednom případě čerpat kontokorentní úvěr.

U **rozboru pasiv** vidíme, že společnost ke svému financování využívá jak vlastní kapitál, tak i cizí zdroje, kde převažujícím zdrojem financování jsou cizí zdroje, kde se jejich hodnota na celkových pasivech pohybuje ve výši 67-77%, podíl vlastního kapitálu tak činí 23-33%. V roce 2011 tvoří cizí kapitál 2.961.884 tis. Kč, což představuje 67% podíl na celkových pasivech, hodnota vlastního kapitálu je 1 296 852 tis.Kč, což představuje 29% podíl na celkových pasivech. Zbývající cca 4% představuje položka ostatních pasiv – výnosy příštích období ve výši 152.619 tis. Kč, která souvisí s dostavbou JE Mochovce a je vykázána z důvodu dodržení věcné a časové souvislosti nákladů a výnosů u dlouhodobých projektů. Výše časového rozlišení vyplývá z celkové plánované ziskové marže projektu.

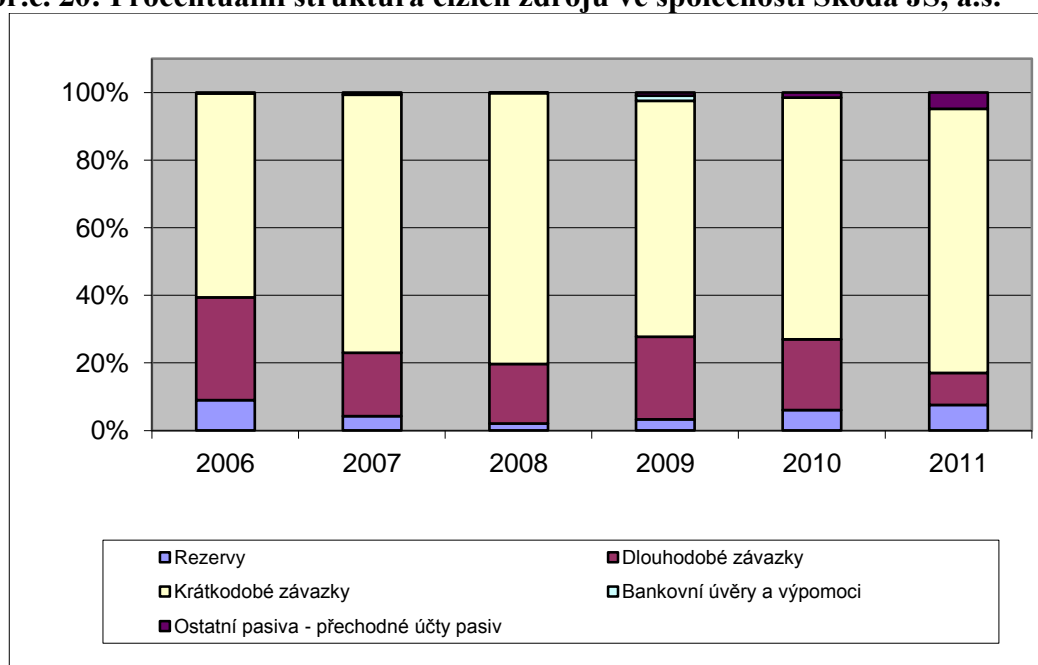
Obr.č. 19: Poměr vlastního a cizího kapitálu ve společnosti Škoda JS, a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Jak je patrné z grafu, jsou největší položkou pasiv cizí zdroje, v roce 2011 je jejich výše 2.961.884 tis. Kč. Společnost tak ke krytí aktiv využívá zejména cizí kapitál. Při detailnějším pohledu zjistíme, že největší položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, v roce 2011 se jedná o částku 2.432.665 tis. Kč a dlouhodobé závazky, v roce 2011 je jejich výše 293.851 tis. Kč. U krátkodobých závazků jde především závazky z obchodních vztahů s výší 428.825 tis. Kč a krátkodobé přijaté zálohy s výší 1.693.804 tis. Kč. Nejmenší podíl mají rezervy, jejichž hodnota v roce 2011 činila 235.368 tis. Kč, kde 11.423 tis. Kč představuje rezerva na daň z příjmu a zejména rezerva na garanční opravy a ostatní rizika ve výši 223.945 tis. Kč.

Obr.č. 20: Procentuální struktura cizích zdrojů ve společnosti Škoda JS, a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Základní kapitál společnosti Škoda JS, a.s. se po celé sledované období nemění a jeho výše je 550.000 tis. Kč a představuje ho 550 kusů kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1.000 tis. Kč v listinné podobě. Základní kapitál byl plně splacen k datu vzniku společnosti.

V souladu s příslušnými ustanoveními obchodního zákoníku společnost vytváří zákonný rezervní fond ve výši 5% z čistého zisku ročně, dokud výše tohoto fondu nedosáhne 20% základního kapitálu, tj. v případě Škoda JS, a.s. 110.000 tis. Kč. V roce 2011 činila

výše zákonného rezervního fondu 91.300 tis. Kč. Tento fond nelze rozdělit mezi akcionáře, ale lze jej použít pouze k úhradě ztrát.

Z položky Bankovní úvěry a výpomoci je patrné, že podnik nečerpá provozní úvěry od bank. Jedinou výjimkou byl rok 2009, kdy byly využity krátkodobé externí finanční zdroje.

V roce 2011 došlo k významné změně pasiv společnosti, kde došlo k poklesu závazků z obchodních vztahů a objemu krátkodobých přijatých záloh.

Tyto strukturální změny jsou důsledkem rozpracovanosti hlavních projektů realizovaných společností. V důsledku rekordně vysokého zisku se naopak po několika letech zvýšil vlastní kapitál společnosti a dosáhl částky 1.296.852 tis. Kč.

4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je další z významných dokumentů ve společnosti, je povinnou součástí účetní závěrky, pomocí které podnik zjišťuje svůj výsledek hospodaření za sledované období.

Tab.č. 6: Výkaz zisku a ztráty za období 2006 - 2011 (v tis.Kč)

Výsledovka ŠKODA JS, a.s.							
Položka	č.ř.	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I. Tržby za prodej zboží	01	0	0	0	61 050	11 873	5 831
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0	61 050	6 731	3 907
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	0	0	0	0	5142	1924
II. Výkony	04	1 932 415	2 596 012	2 839 647	3 731 868	4 426 572	5 111 530
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 357 405	2 413 295	2 395 539	3 897 669	4 175 177	5 906 191
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	06	573 339	182 137	434 775	-167 682	251 395	-795 104
3. Aktivace	07	1 671	580	9 333	1 881	0	443
B. Výkonová spotřeba	08	1 462 200	2 098 170	2 350 085	2 732 803	3 338 770	3 819 554
1. Spotřeba materiálu a energie	09	874 290	853 438	1 154 262	936 077	690 093	1 000 300
2. Služby	10	587 910	1 244 732	1 195 823	1 796 726	2 648 677	2 819 254
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	470 215	497 842	489 562	999 065	1 092 944	1 293 900
C. Osobní náklady	12	359 544	421 716	451 220	593 536	624 335	685 310
1. Mzdové náklady	13	261 027	309 067	340 425	452 333	458 474	501 426
2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	1 718	1 411	1 734	10 590	16 945	14 823
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	91 249	104 042	100 716	121 289	138 669	155 715
4. Sociální náklady	16	5 550	7 196	8 345	9 324	10 247	13 346
D. Daně a poplatky	17	958	2 781	537	720	1 342	1 337
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	24 359	26 776	31 957	39 064	41 443	44 172
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	687	275	1 459	2 066	380	5 209
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	521	191	153	1 543	56	57
2. Tržby z prodeje materiálu	21	166	84	1 306	523	324	5 152
F. Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	488	55	4 828	401	227	3 020
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	7	0	0	0	0	0
2. Prodaný materiál	24	481	55	4 828	401	227	3 020
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	35 330	-93 349	-58 051	101 375	59 269	8 720
IV. Ostatní provozní výnosy	27	28 784	17 818	31 074	30 950	24 001	31 305
H. Ostatní provozní náklady	28	13 738	23 065	58 961	86 153	67 258	74 394
V. Převod provozních výnosů	29	0	0	0	0	0	0
I. Převod provoz. nákladů	30	0	0	0	0	0	0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	65 269	134 891	32 643	210 832	323 451	513 461
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	46 264	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	32	0	46 264	0	0	0	0
VII. Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0	0	30 199
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstým vlivem	34	0	0	0	0	0	30 199
35							
2. Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0	0	0	0	0	0
3. Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	39	0	0	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	24 487	19 205	33 555	24 869	17 838	26 492
L. Náklady z přecenění CP derivátů	41	27 113	16 889	18 495	10 425	10 014	35 502
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	43	14 107	8 782	7 449	3 823	2 585	2 929
N. Nákladové úroky	44	0	356	1 290	1 101	234	0
XI. Ostatní finanční výnosy	45	78 603	77 944	81 436	108 882	211 571	116 154
O. Ostatní finanční náklady	46	87 376	53 196	112 377	140 348	194 238	152 882
XII. Převod finančních výnosů	47	0	0	0	0	0	0
P. Převod finančních nákladů	48	0	0	0	0	0	0
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	2 708	35 490	-9 722	-14 300	27 508	-12 610
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	50	18 802	43 474	8 988	43 428	75 655	97 418
1. splatná	51	26 024	32 613	1 164	62 502	82 530	93 124
2. odložená	52	-7 222	10 861	7 824	-19 074	-6 875	4 294
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	49 175	126 907	13 933	153 104	275 304	403 433
XIII. Mimořádné výnosy	54	0	0	0	0	0	0
R. Mimořádné náklady	55	0	0	0	11 536	0	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0	0	0	0	0	0
1. splatná	57	0	0	0	-2 423	0	0
2. odložená	58	0	0	0	0	0	0
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0	0	0	-11 536	0	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	61	49 175	126 907	13 933	141 568	275 304	403 433
Výsledek hospodaření před zdaněním	62	67 977	170 381	22 921	184 996	350 959	500 851

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Výsledek hospodaření

Na úvod si vyjádříme výsledek hospodaření společnosti jako rozdíl výnosů a nákladů za celé sledované období.

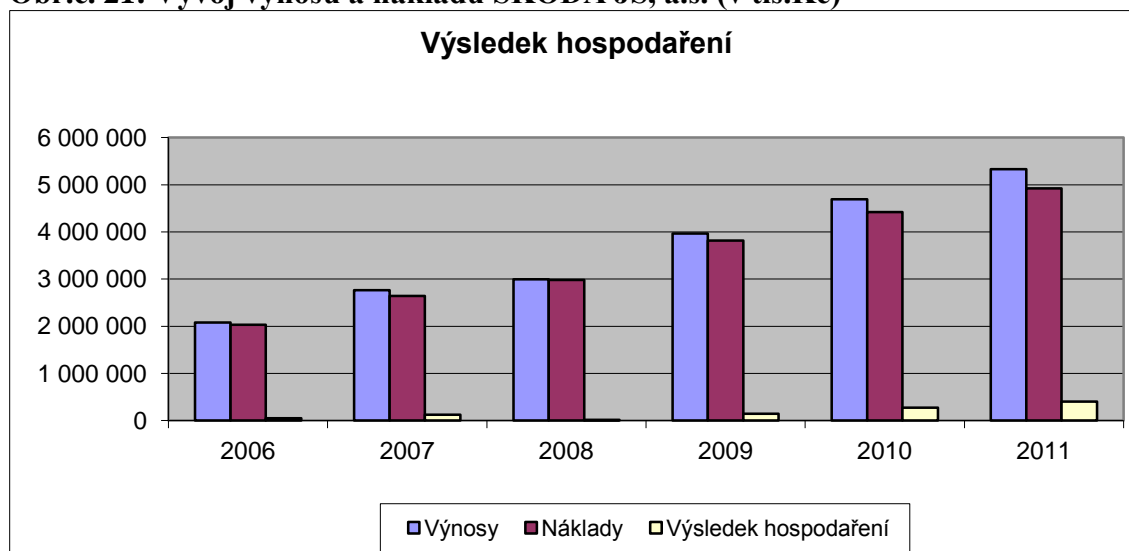
Tab.č. 7: Výsledek hospodaření ŠKODA JS, a.s. (v tis.Kč)

Výnosy a náklady	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Výnosy	2 079 083	2 766 300	2 994 620	3 963 508	4 694 820	5 329 649
Náklady	2 029 908	2 639 393	2 980 687	3 819 517	4 419 516	4 926 216
Výsledek hospodaření	49 175	126 907	13 933	143 991	275 304	403 433

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Z tabulky vidíme, že hospodaření společnosti je poměrně úspěšné zejména období 2009-2011, kdy mezi roky 2010 a 2009 dochází k nárůstu tržeb o 95% a mezi roky 2011 a 2010 o dalších 47% na hodnotu 403.433 tis. Kč. Ve sledovaném období je nejméně úspěšným rok 2008 kdy v porovnání s rokem 2007 došlo k poklesu o 112.974 tis. Kč, což představuje pokles o 89%. Důvodem je dopad hospodářské krize a s tím související propad kurzu koruny. Negativní dopad devizového kurzu se projevil rovněž na výsledku roku 2006.

Obr.č. 21: Vývoj výnosů a nákladů ŠKODA JS, a.s. (v tis.Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Souhrnnou tabulku č.6 nyní využijeme pro horizontální rozpad výsledovky v absolutní i relativní podobě.

Tab.č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna (v tis.Kč)

Horizontální analýza výsledovky ŠKODA JS, a.s.							
Položka		č.ř.	absolutní změna (tis. Kč)				
			2007-2006	2008-2007	2009-2008	2010-2009	2011-2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0	61 050	-49 177	-6 042
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	61 050	-54 319	-2 824
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	0	0	0	5 142	-3 218
II.	Výkony	04	663 597	243 635	892 221	694 704	684 958
B.	Výkonová spotřeba	08	635 970	251 915	382 718	605 967	480 784
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	27 627	-8 280	509 503	93 879	200 956
C.	Osobní náklady	12	62 172	29 504	142 316	30 799	60 975
D.	Daně a poplatky	17	1 823	-2 244	183	622	-5
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	2 417	5 181	7 107	2 379	2 729
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	-412	1 184	607	-1 686	4 829
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	-433	4 773	-4 427	-174	2 793
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	-128 679	35 298	159 426	-42 108	-50 549
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	-10 966	13 256	-124	-8 949	7 304
H.	Ostatní provozní náklady	28	9 327	35 896	27 192	-18 895	7 136
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	69 622	-102 248	178 189	112 619	190 010
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	46 264	-46 264	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	46 264	-46 264	0	0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0	30 199
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	-5 282	14 350	-8 686	-7 031	8 654
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	-10 224	1 606	-8 070	-411	25 488
X.	Výnosové úroky	43	-5 325	-1 333	-3 626	-1 238	344
N.	Nákladové úroky	44	356	934	-189	-867	-234
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	-659	3 492	27 446	102 689	-95 417
O.	Ostatní finanční náklady	46	-34 180	59 181	27 971	53 890	-41 356
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	32 782	-45 212	-4 578	41 808	-40 118
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	24 672	-34 486	34 440	32 227	21 763
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	77 732	-112 974	139 171	122 200	128 129
R.	Mimořádné náklady	55	0	0	11 536	-11 536	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0	0	0	0	0
1.	splatná	57	0	0	-2 423	2 423	0
2.	odložená	58	0	0	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0	0	-11 536	11 536	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	77 732	-112 974	127 635	133 736	128 129
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	102 404	-147 460	162 075	165 963	149 892

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Tab.č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna (v %)

Horizontální analýza výsledovky ŠKODA JS, a.s.						
Položka	č.ř.	relativní změna				
		2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
I. Tržby za prodej zboží	01				-80,6%	-50,9%
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02				-89,0%	-42,0%
+ OBCHODNÍ MARŽE	03					-62,6%
II. Výkony	04	34,3%	9,4%	31,4%	18,6%	15,5%
B. Výkonová spotřeba	08	43,5%	12,0%	16,3%	22,2%	14,4%
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	5,9%	-1,7%	104,1%	9,4%	18,4%
C. Osobní náklady	12	17,3%	7,0%	31,5%	5,2%	9,8%
D. Daně a poplatky	17	190,3%	-80,7%	34,1%	86,4%	-0,4%
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	9,9%	19,3%	22,2%	6,1%	6,6%
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	-60,0%	430,5%	41,6%	-81,6%	1270,8%
F. Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	-88,7%	8678,2%	-91,7%	-43,4%	1230,4%
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	26					
IV. Ostatní provozní výnosy	27	-38,1%	74,4%	-0,4%	-22,5%	30,4%
H. Ostatní provozní náklady	28	67,9%	155,6%	46,1%	-21,9%	10,6%
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	106,7%	-75,8%	545,9%	53,4%	58,7%
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		-100,0%			
J. Prodané cenné papíry a podíly	32		-100,0%			
VII. Výnosy z dl. finančního majetku	33					
K. Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	-21,6%	74,7%	-25,9%	-28,3%	48,5%
L. Náklady z přecenění CP derivátů	41	-37,7%	9,5%	-43,6%	-3,9%	254,5%
X. Výnosové úroky	43	-37,7%	-15,2%	-48,7%	-32,4%	13,3%
N. Nákladové úroky	44		262,4%	-14,7%	-78,7%	-100,0%
XI. Ostatní finanční výnosy	45	-0,8%	4,5%	33,7%	94,3%	-45,1%
O. Ostatní finanční náklady	46	-39,1%	111,3%	24,9%	38,4%	-21,3%
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	1210,6%	-127,4%	47,1%	-292,4%	-145,8%
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	50	131,2%	-79,3%	383,2%	74,2%	28,8%
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	158,1%	-89,0%	998,9%	79,8%	46,5%
R. Mimořádné náklady	55				-100,0%	
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56					
1. splatná	57				-100,0%	
2. odložená	58					
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59				-100,0%	
*** Výsledek hospodaření za účetní období	61	158,1%	-89,0%	916,1%	94,5%	46,5%
Výsledek hospodaření před zdaněním	62	150,6%	-86,5%	707,1%	89,7%	42,7%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab.č. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna (v %)

Vertikální analýza výsledovky ŠKODA JS, a.s.							
Položka	č.ř.	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I. Tržby za prodej zboží	01	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	0,3%	0,1%
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	0,2%	0,1%
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
II. Výkony	04	142,4%	107,6%	118,5%	94,3%	105,7%	86,5%
B. Výkonová spotřeba	08	107,7%	86,9%	98,1%	69,0%	79,7%	64,6%
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	34,6%	20,6%	20,4%	25,2%	26,1%	21,9%
C. Osobní náklady	12	26,5%	17,5%	18,8%	15,0%	14,9%	11,6%
D. Daně a poplatky	17	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	1,8%	1,1%	1,3%	1,0%	1,0%	0,7%
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
F. Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	2,6%	-3,9%	-2,4%	2,6%	1,4%	0,1%
26	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
IV. Ostatní provozní výnosy	27	2,1%	0,7%	1,3%	0,8%	0,6%	0,5%
H. Ostatní provozní náklady	28	1,0%	1,0%	2,5%	2,2%	1,6%	1,3%
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	4,8%	5,6%	1,4%	5,3%	7,7%	8,7%
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,0%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
J. Prodané cenné papíry a podíly	32	0,0%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VII. Výnosy z dl. finančního majetku	33	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%
IX. Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	1,8%	0,8%	1,4%	0,6%	0,4%	0,4%
L. Náklady z přecenění CP derivátů	41	2,0%	0,7%	0,8%	0,3%	0,2%	0,6%
X. Výnosové úroky	43	1,0%	0,4%	0,3%	0,1%	0,1%	0,0%
N. Nákladové úroky	44	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
XI. Ostatní finanční výnosy	45	5,8%	3,2%	3,4%	2,8%	5,1%	2,0%
O. Ostatní finanční náklady	46	6,4%	2,2%	4,7%	3,5%	4,6%	2,6%
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	0,2%	1,5%	-0,4%	-0,4%	0,7%	-0,2%
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	50	1,4%	1,8%	0,4%	1,1%	1,8%	1,6%
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	3,6%	5,3%	0,6%	3,9%	6,6%	6,8%
R. Mimořádné náklady	55	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1. splatná	57	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%
2. odložená	58	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0,0%	0,0%	0,0%	-0,3%	0,0%	0,0%
*** Výsledek hospodaření za účetní období	61	3,6%	5,3%	0,6%	3,6%	6,6%	6,8%
Výsledek hospodaření před zdaněním	62	5,0%	7,1%	1,0%	4,7%	8,4%	8,5%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Hospodaření společnosti je ve sledovaném období velmi úspěšné, nyní si je probereme detailněji.

ŠKODA JS a.s. vykázala v roce 2011 zisk před zdaněním ve výši 500.851 tis. Kč, což představuje 8,5 % z realizovaných tržeb a jedná se tedy z tohoto pohledu o neúspěšnější rok během novodobé historie společnosti. Jako úspěšný můžeme hodnotit i rok 2010, kdy společnost vykázala zisk před zdaněním ve výši 350.959 tis. Kč, který představuje to 8,4 % z realizovaných tržeb.

Tento výsledek závisí především na efektivním řízení průběhu realizace obchodních případů, šetřením nákladů režijního charakteru a zvyšováním produktivity práce, která umožnila snížit plánovaný nábor nových zaměstnanců a tím snížit osobní náklady oproti plánu.

Pokud porovnáme vývoj ročních mzdových nákladů na pracovníka zjistíme klesající trend 478 tis.Kč v roce 2009, 430 tis.Kč v roce 2010 a 428 tis.Kč v roce 2011. Tento vývoj má samozřejmě kladný vliv nejen na hospodářský výsledek, ale i na produktivitu práce.

Výkony společnosti meziročně opět vzrostly, tentokrát o 684.958 tis. Kč, tj. cca 16% meziroční nárůst, v roce 2010 byl meziroční růst o 694.704 tis. Kč, tj. cca o 19%. Hlavním důvodem tohoto růstu je úspěšná realizace projektu dostavby 3. a 4. bloku Jaderné elektrárny Mochovce na Slovensku.

Velikost ukazatele přidaná hodnota je v roce 2011 1.293.900 tis. Kč. Při průměrném přepočteném stavu zaměstnanců společnosti 1 056 tak produktivita práce z přidané hodnoty na pracovníka překročila opět částku 1 mil. Kč a dosáhla hodnoty 1.225 tis. Kč. V roce 2010 byla velikost ukazatele přidaná hodnota 1.092.944 tis. Kč a při průměrném přepočteném stavu zaměstnanců společnosti 975 lidí tak produktivita práce z přidané hodnoty na pracovníka dosáhla hodnoty 1.121 tis. Kč.

Z ukazatele přidané hodnoty můžeme zjistit hodnotu tržeb, které jsou upraveny o spotřebu materiálu, služeb a energií. Tato hodnota musí vycházet kladná, opačný případ by znamenal stav, kdy tržby nepokryjí náklady na materiál, služby a energie. V roce 2011 je velikost přidané hodnoty 1.293.900 tis.Kč, v roce 2010 byla hodnota 1.092.944 tis. Kč, tj. zaznamenáváme měsíční nárůst o 18%. Příčinou růstu je zvýšení výkonů na 5.111.530 tis.Kč v roce 2011, z hodnoty 4.426.572 tis.Kč v roce 2010, tj. došlo zde k nárůstu o cca 16%.

Procentní podíl přidané hodnoty je ve sledovaném období poměrně konstantní, s výjimkou roku 2006 se pohybuje v intervalu 21%-26%.

Pokud porovnáme vývoj spotřeby materiálu a energie jako jedné složky a služeb jako druhé složky výkonové spotřeby, zjistíme, že spotřeba materiálu a energie činí v roce 2011 1.000.300 tis. Kč, v roce 2010 690.093 tis. Kč a 936.077 tis. Kč v roce 2009. Na výkonové spotřebě se tak tato složka podílí 26% v roce 2011, 20% v roce 2010, 34% v roce 2009. I když je trend kolísavý, v celém sledovaném období můžeme vysledovat klesající tendenci. Velký podíl na tomto poklesu má efektivní hospodaření – snižování spotřeby energií a využívání outsourcingu, což se promítá do druhé složky, kterou jsou služby. Zde můžeme pozorovat postupný nárůst hodnoty z 1.796.726 tis. Kč v roce

2009, přes hodnotu 2.648.677 tis.Kč v roce 2010 až na konečnou 2.819.254 tis. Kč v roce 2011. V procentuelním vyjádření podílu se jedná o 66% v roce 2009, 79% v roce 2010 až na 74% v roce 2011. I přes mírné kolísání vidíme v celém období rostoucí trend tohoto podílu.

Tržby za prodej zboží za rok 2011 ve výši 5.831 tis.Kč a 2010 ve výši 11.873 tis. Kč byly vykázány v souvislosti se zakázkami na nákup a prodej svařovacích materiálů, v roce 2009 ve výši 61.050 tis. Kč se jednalo o prodej dříve nakoupené elektroniky.

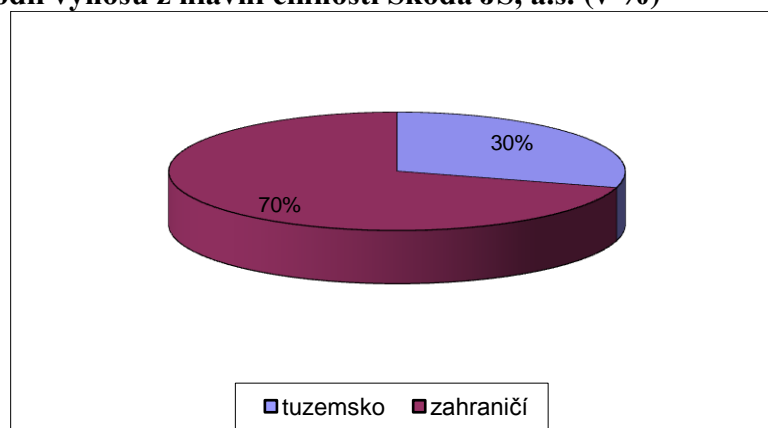
V položce Ostatní provozní výnosy jsou v roce 2011 zahrnuty především výnosy z prodeje kovového odpadu, přeúčtování nákladů, náhrady škody, odepsání závazků atd. Struktura těchto výnosů byla obdobná i v předchozích letech.

Vyřazení dlouhodobého nehmotného majetku v roce 2011 představuje spotřebu emisních povolenek ve výši 1.353 tis. Kč, oproti roku 2010 1.245 tis. Kč vykázanou v ostatních provozních nákladech.

Finanční výnosy představují zejména výnosy z dlouhodobého finančního majetku, výnosy z přecenění derivátů, kurzové zisky a přijaté úroky.

Protože značnou část svých produktů a služeb exportuje ŠKODA JS a.s. do zahraničí, je většina příjmů z těchto exportů inkasována v EUR. Jen menší část výdajů je v cizích měnách, mezi nimi také převažuje EUR. To je důvodem, proč příjmy v EUR dlouhodobě převyšují výdaje v této měně a proč musí jejich podstatnou část prodávat za české koruny.

Obr.č. 22: Podíl výnosů z hlavní činnosti Škoda JS, a.s. (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Kromě běžných bezhotovostních transakcí, jako byly zejména úhrady pohledávek či závazků v cizí měně, ovlivnily loňský výsledek hospodaření také FX transakce. Mezi nimi dominovaly finanční deriváty, konkrétně měnové forwardy a swapy. Ty představují ve ŠKODA JS a.s. v drtivé většině prodej či nákup EUR za CZK.

V roce 2011 byl průměrný kurz CZK/EUR 24,586 proti roku 2010 kdy byl 25,290, tj. poklesl asi o 2,8 %, tzn. česká koruna posílila a tato okolnost měla pozitivní dopad na výsledek FX transakcí vypořádaných v roce 2011. Výsledkem všech FX transakcí realizovaných v roce 2011 byl zaúčtovaný zisk v celkové výši 53,5 mil. Kč, což bylo více než v roce 2010, kdy byl tento zisk ve výši 48,2 mil. Kč. Největší část ze zaúčtovaného zisku se projevila zvýšením tržeb u konkrétních zakázek 41 mil. Kč. Zbývající část 11,5 mil. Kč byla zahrnuta do finančního výsledku hospodaření, zde šlo o výsledek transakcí klasifikovaných jako deriváty k obchodování. Saldo mezi prodejem a nákupem cizích měn v roce 2011 činilo +631 mil. Kč, tj. prodej cizích měn převažoval nad jejich nákupem. Celkový nominální obrat všech FX transakcí vypořádaných v roce 2011 dosáhl hodnoty téměř 3,34 mld. Kč. Ve výrazně menší míře byly cizí měny nakupovány i za aktuální tržní kurz – celkový obrat těchto „spotových“ transakcí byl jen necelých 7 mil. Kč a šlo o nákupy USD.

4.3 Poměrová analýza

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metody finanční analýzy, protože uživateli umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Lze je sestavovat jako podílové, tj. dávat do poměru část celku a celek, nebo jako vztahové, kdy se dávají do poměru samostatné veličiny jako je např. EBIT a aktiva.

Ukazatele rentability

Nejsledovanější ukazatele finanční analýzy jsou obvykle ukazatele rentability a to pro svoji schopnost rychle informovat a srovnávat plnění podnikových cílů. Rentabilita je schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosáhnout zisku s využitím investovaného kapitálu. Vyhodnocuje a porovnává tak velikost hospodářského výsledku ve vztahu k aktivům, vlastnímu kapitálu a tržbám.

Výpočtem zjistíme následující ukazatele:

ROA – rentabilita celkového kapitálu (rentabilita celkových aktiv), která je dána výdělečnou schopností. ROA nezávisí na struktuře kapitálu ani na úrokové a daňové sazbě, jen na efektivní alokaci kapitálu do výnosového majetku a na jeho hospodárném využívání. Nejvyšší je v roce 2011, kdy hodnota 11,35% znamená, že z jedné koruny celkového kapitálu společnost vytvořila 11,35 haléře. Tato hodnota zajímá investory i věřitele.

ROCE – rentabilita dlouhodobého kapitálu představuje široce používané měřítko výkonnosti podniku, často se používá pro mezipodnikové srovnání a spíše u velkých průmyslových korporací, kde je dlouhodobý kapitál zastoupen vyšším procentem.

ROE – rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky. Tento ukazatel zajímá především akcionáře a pak i vedení podniku, které tak může zjistit, zde je majetek využíván efektivně.

ROS – rentabilita tržeb vyjadřuje kolik čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb.

Tab.č. 11: Shrnutí vypočtených ukazatelů rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti)	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	1,91%	4,48%	0,56%	3,03%	6,77%	11,35%
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DIK))	3,20%	9,65%	1,46%	7,70%	15,93%	27,43%
ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	4,13%	10,94%	1,39%	14,36%	24,99%	31,11%
ROS - Rentabilita tržeb (ČZ / T)	3,62%	5,26%	0,58%	3,58%	6,58%	6,82%

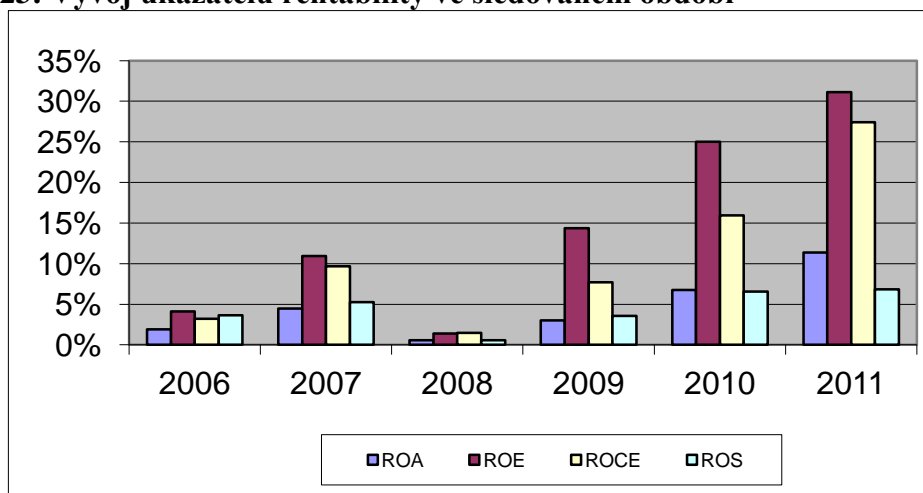
Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Vzorce pro výpočty všech ukazatelů rentability jsou nadefinovány v teoretické části práce, zde je v tabulce provedeno jejich stručné porovnání. Všechny ukazatele vyšli kladné, což znamená, že v každém roce celého sledovaného období dosáhla Škoda JS, a.s. kladného hospodářského výsledku.

V první polovině sledovaného období je patrné kolísání všech ukazatelů rentability, nejméně úspěšným je pak rok 2008. To je v souladu se zjištěním, které jsme prováděli v předešlém textu a i zde je vidět, jakým způsobem se projevil dopad celosvětové hospodářské krize na hospodaření velké výrobní společnosti, jakou Škoda JS, a.s. bezesporu je. Druhá polovina sledovaného období ukazuje výborné výsledky, jejich základem je udržování a rozšiřování portfolia zakázek, efektivnější řízení realizace těchto obchodních případů a také úspory režii a zvyšování produktivity práce.

Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability ve sledovaném období nám ukazuje následující graf.

Obr.č. 23: Vývoj ukazatelů rentability ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Pokud budeme provádět detailnější rozpad ROE - ukazatele rentability vlastního kapitálu pro společnost Škoda JS, a.s., provedeme ještě výpočet Rentability tržeb, Obratu aktiv a Finanční páky. Jejich hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce.

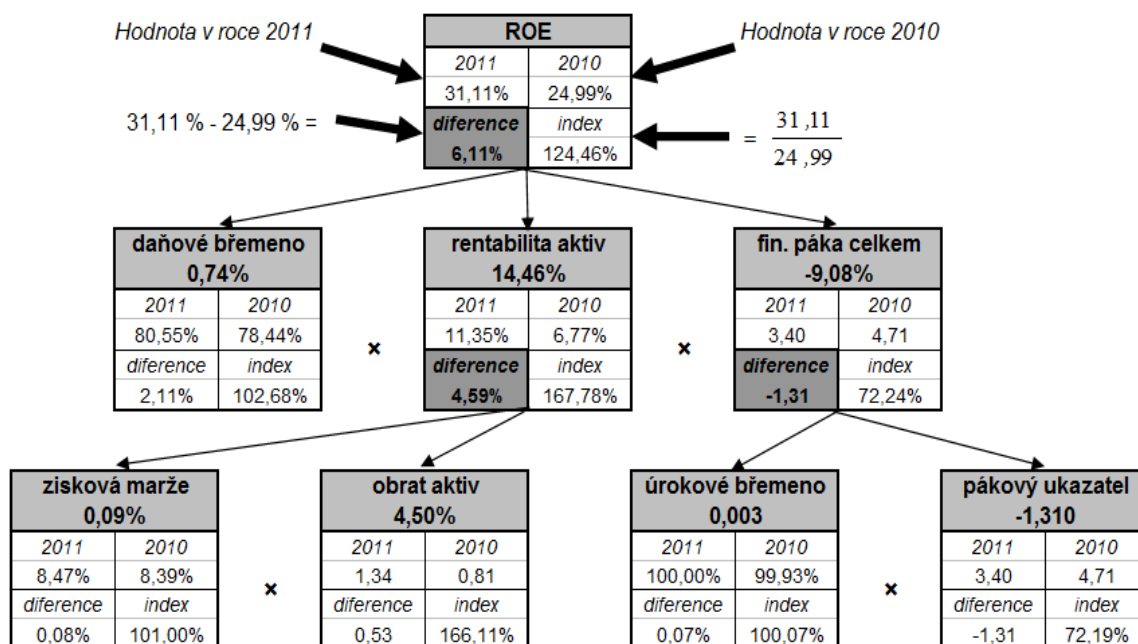
Tab.č. 12: Detailní rozpad rentability vlastního kapitálu - ROE

Ukazatele rentability (výnosnosti)	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	1,91%	4,48%	0,56%	3,03%	6,77%	11,35%
Rentabilita tržeb (EBIT/T)	5,01%	7,07%	1,01%	4,70%	8,39%	8,47%
Obrat aktiv (T/AKT)	0,38	0,63	0,55	0,64	0,81	1,34
ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	4,13%	10,94%	1,39%	14,36%	24,99%	31,11%
Rentabilita tržeb (ČZ/T)	3,62%	5,26%	0,58%	3,58%	6,58%	6,82%
Obrat aktiv (T/AKT)	0,38	0,63	0,55	0,64	0,81	1,34
Finanční páka (AKT/VK)	3,00	3,28	4,33	6,24	4,71	3,40

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Z těchto hodnot již můžeme sestavit grafický rozpad, tak jak je uveden např. v ^[3]

Obr.č. 24: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu Škoda JS, a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování s využitím KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří: Finanční analýza: krok za krokem

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity (platební schopnosti) udávají schopnost podniku včas a v plné výši hradit svoje závazky. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit – hodnota v čitateli, tím co musíme zaplatit – hodnota ve jmenovateli. Podle druhu majetku, který by byl zpeněžen a použit na úhradu závazků rozeznáváme běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu, pro které odborná literatura uvádí doporučené hodnoty. Jednotlivé druhy likvidit jsou následující.

Tab.č. 13: Doporučené hodnoty ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	1,5 – 2,5
Pohotová likvidita	1,0 – 1,5
Okamžitá likvidita	0,2 – 0,9

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Zahrnuje i zásoby, které jsou nejméně likvidní součástí aktiv. Při toto výpočtu se zásoby musí ocenit reálně vzhledem k prodejnosti.

Pohotová likvidita odstraňuje problém běžné likvidity tím, že do výpočtu nezahrnuje zásoby, ale pro výpočet uvažuje jen peněžní prostředky na účtech a v hotovosti, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky.

Okamžitá likvidita udává schopnost podniku uhradit právě splatné dluhy, takže v čitateli se objevují jen peněžní prostředky na účtech a v hotovosti, krátkodobé cenné papíry, směnky a šeky.

Vypočtené hodnoty jednotlivých likvidit ve sledovaném období udává následující tabulka.

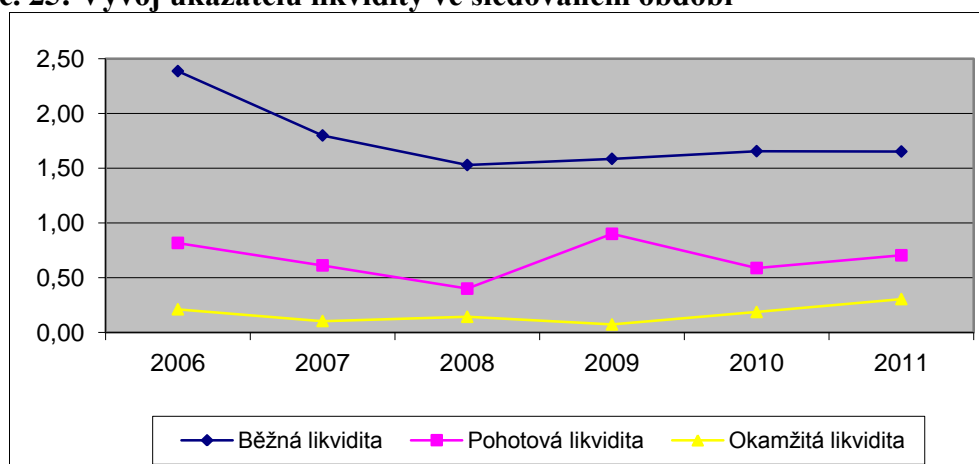
Tab.č. 14: Vypočtené hodnoty ukazatelů likvidity pro Škoda JS, a.s.

Ukazatele likvidity	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita (Oběžná AKT / KZ)	2,39	1,80	1,53	1,58	1,65	1,65
Pohotová likvidita ((KrP+FM) / KZ)	0,82	0,61	0,40	0,90	0,59	0,70
Okamžitá likvidita (FM / KZ)	0,21	0,10	0,14	0,07	0,19	0,30

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Vývoj hodnoty jednotlivých likvidit ve sledovaném období udává následující graf.

Obr.č. 25: Vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Mezi sledované ukazatele podniku patří nejen jeho výnosnost, ale také schopnost hradit včas svoje závazky. Podnik by měl mít dobrou likviditu, tj. být schopný přeměnit svoje aktiva na peníze tak, aby byl schopný uhradit své závazky v termínu. Jak je na tom Škoda JS, a.s. je patrné z tabulky i grafu.

Doporučená hodnota ukazatele Celkové likvidity se pohybuje v intervalu **1,5–2,5**. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji. V našem případě vidíme, že má ukazatel poměrně stabilní trend. Ve všech letech se pohybuje v doporučeném intervalu, poslední roky s hodnotou 1,65.

Ukazatel Běžné likvidity oproti celkové likviditě vylučuje zásoby z oběžných aktiv. Doporučována je hodnota v intervalu **1–1,5**. V našem případě se pohybuje v intervalu hodnot 0,40 – 0,82, kdy nejhorší hodnotu zaznamenáváme v roce 2008, v posledních letech je patrný rostoucí trend. Hodnoty nižší než 1 signalizují vysoké množství zásob.

Ukazatel okamžité likvidity má doporučenou hodnotu kolem **0,2**. Znamená to, že podnik by měl mít k dispozici tolik hotovosti, aby byl schopen ihned uhradit 20% svých krátkodobých závazků. V našem případě se pohybujeme v intervalu hodnot 0,1 – 0,3. Hodnota v posledních dvou letech je 0,19 v roce 2010 a 0,30 v roce 2011. Tyto hodnoty znamenají, že Škoda JS, a.s. má dostatek finančních prostředků na to, aby uhradila takto definované závazky.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zkoumají jestli podnik hospodaří s aktivy efektivně či neefektivně. Když má aktiv více než potřebuje, vznikají mu zbytečné náklady a tím klesá zisk. Když jich má nedostatek, musí se vzdát možných dalších podnikatelských příležitostí a tím mu unikají potenciální výnosy. Tyto ukazatele obvykle uvádějí vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv.

Tab.č. 15: Vypočtené hodnoty ukazatelů aktivity pro Škoda JS, a.s.

Ukazatele aktivity	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat aktiv (T / AKT)	0,38	0,63	0,55	0,64	0,81	1,34
Obrat zásob (T / zásoby)	0,60	1,01	0,80	1,53	1,34	2,57
Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	946,23	568,27	650,54	559,35	446,23	268,63
Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	597,34	358,00	452,36	235,83	268,08	140,32
Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	230,63	153,18	103,17	270,70	100,81	59,20
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	380,84	301,82	401,05	327,78	251,28	148,13

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek aktiv za daný časový interval, obvykle za rok.

Obrat zásob udává využití zásob, tj. kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu naskladněna.

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po kterou jsou zásoby vázány v podnikání než dojde k jejich spotřebě.

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, kterou podnik čeká na inkaso plateb za již provedené tržby.

Obrat aktiv je ve sledovaném období v rozmezí 0,38 – 1,34. Patrný je stále rostoucí trend, pozitivní je především rok 2011 s hodnotou 1,34, což znamená, že se celková aktiva otočí v tržbách 1,3x za rok. Jako minimální bývá doporučována hodnota 1.

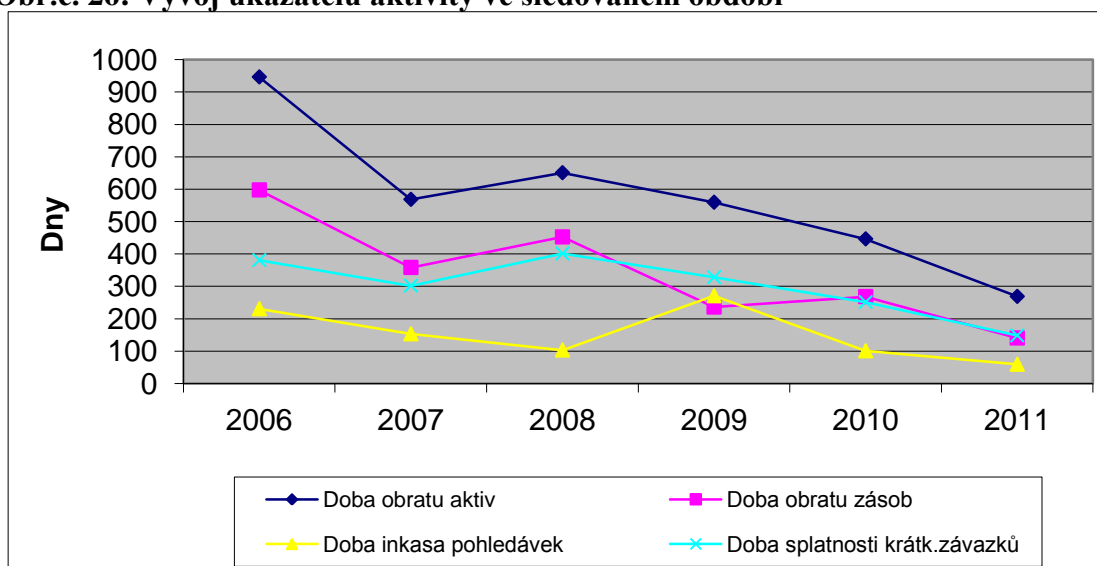
Doba obratu zásob má opačný, klesající trend, kdy dochází k poklesu doby obratu z 598 dní v roce 2006 na 140 dní v roce 2011.

Trend růstu obratu aktiv a poklesu doby obratu je velmi pozitivní, ukazuje na dostatečný kapitál společnosti při financování aktiv.

Doba inkasa pohledávek kolísá mezi 270 a 59 dny, přičemž pozitivně můžeme hodnotit fakt, že mezi roky 2009 a 2011 došlo ke snížení doby 270 dní v roce 2009, na 101 dní v roce 2010 až na 59 dní v roce 2011.

Doba splatnosti závazků se pohybuje od 401 dnů v roce 2008 po 148 dnů v roce 2011. Pozitivní je fakt, že dochází ke snižování této hodnoty, dochází tím ke zlepšení image platební morálky u dodavatelů. Z hlediska podnikových financí je správné, že doba inkasa pohledávek je kratší než doba splatnosti závazků, společnost tak nefinancuje svoje odběratele.

Obr.č. 26: Vývoj ukazatelů aktivity ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Ukazatele zadluženosti

Optimální hranice zadluženosti není přesně definována, protože závisí na mnoha faktorech jako např. rizikovost, bonita firmy, atd.

Celková zadluženost (debt ratio) se udává jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečnostní rezerva proti ztrátám věřitelů, pokud by došlo k likvidaci.

Koeficient zadluženosti (debt to equity ratio) má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Roste spolu s dluhy ve finanční struktuře podniku.

Koeficient samofinancování (equity ratio) je doplněk k ukazateli celkové zadluženosti a vyjadřuje finanční nezávislost podniku, tj. jak je podnik schopen financovat svoje potřeby svými zdroji.

Tab.č. 16: Vypočtené hodnoty ukazatelů zadluženosti pro Škoda JS, a.s.

Ukazatele zadluženosti	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Equity Ratio - Samofinancování (VK / AKT)	33,37%	30,45%	23,12%	16,02%	21,22%	29,40%
Debt Ratio I. - Celková zadluženost (CZ / AKT)	66,44%	69,09%	76,74%	83,14%	77,56%	67,14%
Debt Ratio II. ((CZ+OP) / AKT)	66,63%	69,55%	76,88%	83,98%	78,78%	70,60%
Debt Equity Ratio Zadluženost v.l. kapitálu (CZ / VK)	1,99	2,27	3,32	5,19	3,65	2,28

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Společnost využívá pro svoje financování především cizí kapitál a to se pozitivně projevuje na celkové výnosnosti vloženého kapitálu.

Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity sledují výkonnost podniku v závislosti na počtu zaměstnanců.

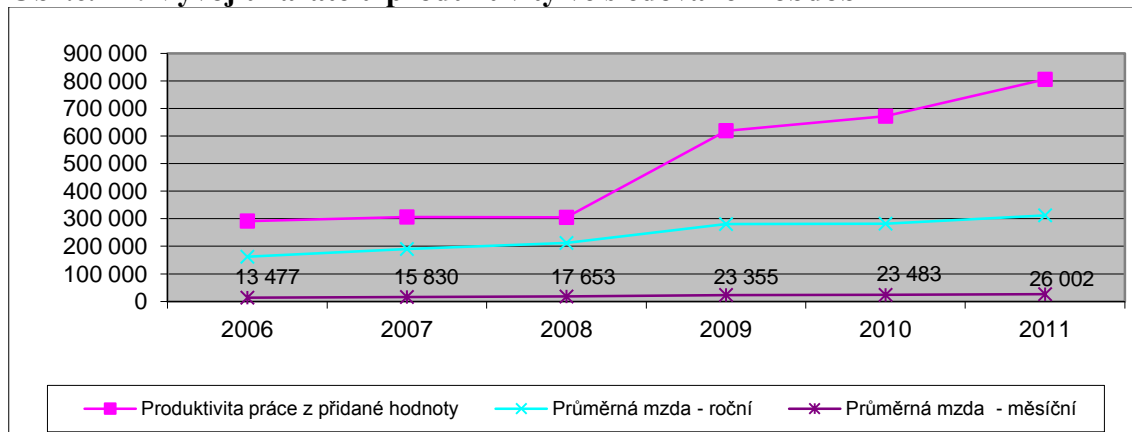
Pomocí nich můžeme sledovat růst produktivity práce, vývoj průměrné mzdy atd.

Vypočtené hodnoty pro společnost Škoda JS, a.s. shrnuje následující tabulka.

Tab.č. 17: Vypočtené hodnoty ukazatelů produktivity pro Škoda JS, a.s.

Ukazatele produktivity práce	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Osobní náklady ku přidané hodnotě	0,76	0,85	0,92	0,59	0,57	0,53
Produktivita práce z přidané hodnoty	291 335	305 988	304 643	618 999	671 754	805 165
Produktivita práce z tržeb	841 019	1 483 279	1 490 690	2 452 738	2 573 479	3 678 918
Průměrná mzda - roční	161 727	189 961	211 839	280 256	281 791	312 026
- měsíční	13 477	15 830	17 653	23 355	23 483	26 002

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Obr.č. 27: Vývoj ukazatelů produktivity ve sledovaném období

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Ze souhrnné tabulky s vyhodnocením ukazatelů produktivity i grafu ukazatelů produktivity je vidět, že v období 2006 – 2008 bylo díky hospodářské recesi slabší a sledované ukazatele konstantní, od roku 2009 vidíme, že dochází k výraznému růstu produktivity.

4.4 Kralicekův Rychlý test

Quick test neboli Rychlý test navrhl P.Kralicek v roce 1990. Tento bonitní model se snaží obodovat čtyři ukazatele a na základě zjištěných hodnot stanovit bonitu společnosti, tj. schopnost dlužníka dostát svým finančním závazkům. Jeho výhodou je rychlost a dobrá vypovídací schopnost.

Jednotlivé ukazatele vyjadřují:

Kvóta vlastního kapitálu vypovídá o kapitálové síle firmy a informuje také o tom, jaká je výše dluhů na celková aktiva.

Doba splácení dluhu z CF vyjadřuje za jak dlouhé časové období je podnik schopen uhradit svoje závazky.

Cash flow v tržbách a ukazatel ROA zjišťují výnosovou situaci společnosti.

Vypočítané výsledky pro Škoda JS, a.s. jsou shrnuty v následující tabulce.

Tab.č. 18: Vyhodnocení Kralicekova Rychlého testu pro Škoda JS, a.s.

Rychlý test - Quick test ŠKODA JS,a.s.	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Kvóta vlastního kapitálu	33%	30%	23%	16%	21%	29%
Bodové hodnocení	1	1	2	3	2	2
Doba splácení dluhu z CF	19,82	41,76	-267,54	17,54	10,05	5,97
Bodové hodnocení	4	5	5	4	3	3
Cash flow v tržbách	8%	3%	-1%	7%	9%	8%
Bodové hodnocení	2	4	5	3	2	2
ROA	2%	4%	1%	3%	7%	11%
Bodové hodnocení	4	4	4	4	4	3

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Vypočteným ukazatelům přidělíme bodové ohodnocení dle tabulky.

Tab.č. 19: Vyhodnocovací tabulka Kralicekova Rychlého testu

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

Zdroj: Zdroj: KISLINGEROVÁ, Eva., HNILICA, Jiří. Finanční analýza krok za krokem

Když si toto bodové hodnocení shrneme do tabulky, získáme celkové vyhodnocení.

Tab.č. 20: Vyhodnocení Rychlého testu pro Škoda JS, a.s.

Hodnocení ŠKODA JS, a.s.	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Kvóta vlastního kapitálu (1)	1	1	2	3	2	2
Doba splácení dluhu z CF (2)	4	5	5	4	3	3
Cash flow v tržbách (3)	2	4	5	3	2	2
ROA (4)	4	4	4	4	4	3
Finanční situace = (1+2)/2	2,50	3,00	3,50	3,50	2,50	2,50
Výnosová situace = (3+4)/2	3,00	4,00	4,50	3,50	3,00	2,50
Celková situace = (Fin.+Výnos.)/2	2,75	3,50	4,00	3,50	2,75	2,50

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Ze souhrnné tabulky s vyhodnocením lze vyčíst finanční stabilitu a výnosovou situaci či solventnost podniku. Finanční stabilita se vypočítá jako průměrná známka kvóty vlastního kapitálu a doby splácení dluhu z cash flow, tj. ukazatele 1 a 2. Výnosová stabilita podniku je dána průměrnou známkou rentability tržeb z cash flow a rentabilitou aktiv, tj. ukazatele 3 a 4. Ze známek, které společnost získala lze říci, že problematické období roku 2007-2009, tj. dopad hospodářské krize se odrazil i v hodnocení podniku. V posledních 2 letech je vidět zřetelný trend zlepšování všech ukazatelů i celkové situace, která se tak jeví jako dobrá a stabilní.

4.5 Altmanův index

Finanční zdraví podniku můžeme vyhodnotit řadou modelů, v našem případě použijeme bankrotní model, který nám výsledek analýzy shrne do jednoho hodnotícího a srovnávacího čísla, tzv. Altmanovu formuli bankrotu neboli Z-skóre.

Z-skóre existuje ve dvou variantách a to pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze ve variantě první a pro ostatní, veřejně neobchodovatelné společnosti ve variantě druhé.

Protože společnost Škoda JS, a.s. nemá akcie obchodovatelné na burze, tak výpočet provedeme pomocí Altmanovy rovnice - s využitím pěti poměrových ukazatelů

$$Z = 3,107 \times X_1 + 0,998 \times X_2 + 0,42 \times X_3 + 0,847 \times X_4 + 0,717 \times X_5 \quad (24)$$

kde jednotlivé poměrové ukazatele představují:

X_1 = EBIT / celková aktiva

X_2 = tržby / celková aktiva

X_3 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhu

X_4 = zadržené zisky (VH za úč. obd.+VH minulých let+fondy ze zisku) / celková aktiva

X_5 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

Výsledek řešení si shrneme do tabulky, kde jsou dále uvedeny i jednotlivé váhy koeficientů a příslušné poměry $X_1 - X_5$.

Tab.č. 21: Vypočtené hodnoty Altmanova indexu pro Škoda JS, a.s.

Výpočet Altmanova indexu pro ŠKODA JS, a.s. (absolutní vyjádření)								2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ukazatel	Váha	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Celkem	Celkem	Celkem	Celkem	Celkem	Celkem
X_1 EBIT/AKT	3,107	0,02	0,04	0,01	0,03	0,07	0,11	0,06	0,14	0,02	0,09	0,21	0,35
X_2 Tržby/AKT	0,998	0,38	0,63	0,55	0,64	0,81	1,34	0,38	0,63	0,55	0,64	0,81	1,34
X_3 Tržní hodnota VK/Cizí zdroje	0,420	1,18	1,70	2,00	0,55	1,11	2,24	0,50	0,71	0,84	0,23	0,47	0,94
X_4 Zadržený zisk/AKT	0,847	0,11	0,10	0,05	0,04	0,06	0,12	0,09	0,08	0,05	0,04	0,05	0,10
X_5 WC/AKT	0,717	0,46	0,36	0,29	0,33	0,35	0,33	0,33	0,26	0,21	0,24	0,25	0,24
Z FAKTOR								1,36	1,82	1,66	1,24	1,79	2,97

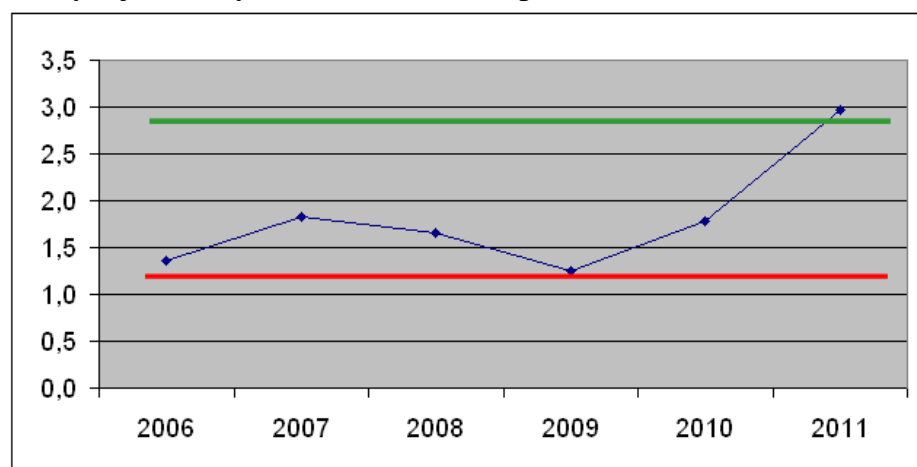
Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Tab.č. 22: Hodnotící tabulka Z-skóre pro společnosti neobchodované na burze

Hodnotící tabulka Z faktoru pro společnosti neobchodované na burze	
Z FAKTOR > 2,9	předpokládá se uspokojivá finanční situace
1,2 < Z FAKTOR < 2,9	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
Z FAKTOR < 1,2	může dojít k ohrožení vážnými finančními problémy

Zdroj: SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku

Vypočtené výsledky pro sledované období si ještě graficky vyjádříme. Vyznačené hodnoty udávají spodní a horní mez tzv. šedé zóny.

Obr.č. 28: Vývoj hodnoty Altmanova indexu pro Škoda JS, a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Zajímavou informací může být i detailnější analýza a vliv jednotlivých složek na výslednou hodnotu Z skóre. Z tabulky můžeme zjistit, že největší podíl na výsledku mají ukazatele: tržby/aktiva a tržní hodnota VK/cizí kapitál.

Tab.č. 23: Podíl jednotlivých složek na Altmanově indexu pro Škoda JS, a.s.

Váha jednotlivých koeficientů Z faktoru		2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ukazatel	Váha	Celkem	Celkem	Celkem	Celkem	Celkem	Celkem
X ₁	EBIT/AKT	3,107	4,36%	7,64%	1,05%	7,56%	11,77%
X ₂	Tržby/AKT	0,998	27,96%	34,67%	33,22%	51,65%	45,07%
X ₃	Tržní hodnota VK/Cizí zdroje	0,420	36,59%	39,04%	50,41%	18,52%	26,06%
X ₄	Zadržený zisk/AKT	0,847	6,93%	4,54%	2,75%	2,97%	3,00%
X ₅	WC/AKT	0,717	24,16%	14,11%	12,57%	19,31%	14,10%
Z FAKTOR			100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Pohledem na vyhodnocovací tabulky vidíme, že přežití podniku v následujících dvou letech by měla zajistit hodnota 2,90, naopak krach v následujících dvou letech předpovídá hodnota nižší než 1,20 (podle jiné literatury 1,23). Z hlediska dosažených hodnot společností Škoda JS, a.s. lze pro první případ říci, že se společnost v období 2006-2010 pohybovala v „šedé“ zóně. V roce 2011 s hodnotou 2,97 již vystupuje do pásma uspokojivé finanční stability. Od roku 2009 je trend Z-skóre rostoucí, indikuje to tedy dobré finanční zdraví firmy a neočekávají se žádné finanční problémy a je možno očekávat dobré finanční zdraví firmy.

5 Zhodnocení situace společnosti

V době psaní této práce zatím nejsou k dispozici auditované výsledky hospodaření za rok 2012, proto se práce zaměřuje na období 2006-2011.

Pozitivním zjištěním je, že společnost Škoda JS, a. s., ve celém sledovaném období vykázala zisk. V první polovině sledovaného období došlo k výkyvům výsledku hospodaření v roce 2006 a 2008, zejména rok 2008 byl nejméně úspěšným obdobím, když došlo u hospodářského výsledku k poklesu o 89% z hodnoty 126.907 tis. Kč na hodnotu 13.933 tis. Kč. Hlavní vliv na tomto výsledku měla celosvětová hospodářská recese, která způsobila celosvětový pokles zakázek a která měla nevyhnutelný dopad i na společnost Škoda JS, a.s. Na poklesu v tomto roce má vliv také fakt, že v tomto roce společnost nevyfaktovala žádnou velkou zakázku pro tuzemského ani zahraničního partnera.

Ve druhé části sledovaného období je patrný růstový trend již v roce 2009 došlo k nárůstu o 933%, tj. růstu z hodnoty 13.933 tis. Kč na hodnotu 143.991 tis. Kč. I v dalším roce došlo téměř ke zdvojnásobení hospodářského výsledku, kdy růst o 91,2% znamenal zvýšení hodnoty ze 143.991 tis. Kč na hodnotu 275.304 tis. Kč. Rovněž v posledním sledovaném roce zůstal zachován růstový trend, tentokrát o 47% a zvýšení hodnoty z 275.304 tis. Kč na hodnotu 403.433 tis. Kč. Zachování tohoto růstového trendu se očekává i v roce 2012.

U majetkové struktury společnosti, tj. v oblasti aktiv je v období 2006-2009 patrný rostoucí trend a výrazný nárůst hodnoty, který v uvedeném období činí 72%, největší podíl nárůstu připadá na období mezi lety 2008-2009, kdy je růst cca 42%, mezi lety 2009-2011 pak dochází k postupnému poklesu o 28%, který je rovnoměrně rozložen do každého z roků 2010 a 2011.

V porovnání s rokem 2008 tak upoutá pozornost zejména výrazný nárůst aktiv v roce 2009 o 1.822 mil. Kč. Ten je vyvolán především zvýšením pohledávek oproti roku 2008. Tento nárůst je způsoben významnou fakturací v závěru roku 2009, zejména projektu „Obnova SKŘ JE Dukovany“, a dále pohledávkou z nákupní a prodejní smlouvy na potrubní systémy ve výši 64 mil. EUR, která byla následně celá uhrazena během 1. čtvrtletí roku 2010.

Závazky z této smlouvy přibližně ve stejné výši poznamenaly i změnu struktury pasiv a byly vypořádány rovněž během 1. čtvrtletí roku 2010.

Při porovnání roku 2011 s rokem 2010 zjistíme v něm snížení aktiv o 778.399 tis. Kč, což reprezentuje meziroční pokles o cca 15%, vyvolané snížením oběžných aktiv zejména v oblasti nedokončené výroby. Důvodem je fakt, že během roku 2011 proběhly mimořádně vysoké fakturace, zejména z důvodu realizace projektu dostavby jaderné elektrárny Mochovce 3,4.

Vertikální analýza nám při podrobnějším rozboru ukazuje, že na celkových aktivech společnosti se výrazně podílejí oběžná aktiva, jejichž podíl, vztažený k celkovým se pohybuje ve výši 91-96%, podíl hodnoty stálých aktiv je 4-6%, hodnota ostatních aktiv nepřekračuje podíl 0,3%.

Při dalším rozpadu zjistíme, že se obvyklá hodnota zásob společnosti pohybuje mezi 60-70% podílu na celkových aktivech, což ve finančním vyjádření představuje objem cca 2.300.000 tis. Kč, výjimkou je rok 2009, kdy se hodnota podílu zásob pohybovala na hodnotě 44%. Zásoby jsou tvořeny především nedokončenou výrobou a polotovary, menší část představuje materiál.

U finanční struktury společnosti a tedy rozboru pasiv vidíme, že společnost ke svému financování využívá jak vlastní kapitál, tak i cizí zdroje, kde převažujícím zdrojem financování jsou cizí zdroje, kde se jejich hodnota na celkových pasivech pohybuje ve výši 67-77%, podíl vlastního kapitálu tak činí 23-33%. V roce 2011 tvoří cizího kapitálu 2.961.884 tis. Kč, což představuje 67% podíl na celkových pasivech, hodnota vlastního kapitálu je 1.296.852 tis. Kč, což představuje 29% podíl na celkových pasivech. Zbývající cca 4% představuje položka ostatních pasiv – výnosy příštích období ve výši 152.619 tis. Kč, která souvisí s dostavbou JE Mochovce a je vykázána z důvodu dodržení věcné a časové souvislosti nákladů a výnosů u dlouhodobých projektů.

V roce 2010 došlo k významné změně zejména v oblasti pasiv společnosti, kde došlo k výraznému poklesu závazků z obchodních vztahů a naopak výrazně vzrostl objem přijatých krátkodobých zálohových plateb. K těmto změnám došlo v důsledku rozpracovanosti hlavních projektů realizovaných společností Škoda JS, a.s., především u projektu dostavby jaderné elektrárny Mochovce.

Škoda JS a.s. vykázala v roce 2011 zisk před zdaněním ve výši 500.851 tis. Kč, což představuje 8,5 % z realizovaných tržeb a jedná se tedy z tohoto pohledu o nejúspěšnější rok během novodobé historie společnosti. Jako úspěšný můžeme hodnotit i rok 2010, kdy společnost vykázala zisk před zdaněním ve výši 350.959 tis. Kč, který představuje to 8,4 % z realizovaných tržeb.

Tento výsledek závisí především na efektivním řízení průběhu realizace obchodních případů, šetřením nákladů režijního charakteru a zvyšováním produktivity práce, která umožnila snížit plánovaný nábor nových zaměstnanců a tím snížit osobní náklady oproti plánu.

Pokud porovnáme vývoj ročních mzdových nákladů na pracovníka, zjistíme klesající trend: 478 tis. Kč v roce 2009, 430 tis. Kč v roce 2010 a 428 tis. Kč v roce 2011. Tento vývoj má samozřejmě kladný vliv nejen na hospodářský výsledek, ale i na produktivitu práce.

Tab.č. 24: Shrnutí vypočtených ukazatelů rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti)	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	1,91%	4,48%	0,56%	3,03%	6,77%	11,35%
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DI.K))	3,20%	9,65%	1,46%	7,70%	15,93%	27,43%
ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	4,13%	10,94%	1,39%	14,36%	24,99%	31,11%
ROS - Rentabilita tržeb (ČZ / T)	3,62%	5,26%	0,58%	3,58%	6,58%	6,82%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Při hodnocení ukazatelů rentability vyšli všechny ukazatele kladné, což znamená, že v každém roce celého sledovaného období dosáhla Škoda JS, a.s. kladného hospodářského výsledku. V první polovině sledovaného období je patrné kolísání všech ukazatelů rentability, nejméně úspěšným je pak rok 2008. To je v souladu se zjištěním, které jsme provedli dříve a i zde je patrné, jakým způsobem se projevil dopad celosvětové hospodářské krize na hospodaření velké výrobní společnosti, jakou Škoda JS, a.s. bezesporu je. Druhá polovina sledovaného období ukazuje výborné výsledky, jejich základem je udržování a rozšiřování portfolia zakázek, efektivnější řízení realizace těchto obchodních případů a také úspory režii a zvyšování produktivity práce.

Mezi sledované ukazatele podniku patří nejen jeho výnosnost, ale také schopnost hradit včas svoje závazky. Podnik by měl mít dobrou likviditu, tj. být schopný přeměnit svoje aktiva na peníze tak, aby byl schopný uhradit své závazky v termínu.

Při výpočtu ukazatele Celkové likvidity se doporučená hodnota pohybuje v intervalu 1,5–2,5. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji. V našem případě vidíme, že má ukazatel poměrně stabilní trend. Ve všech letech se pohybuje v doporučeném intervalu, poslední roky s hodnotou 1,65.

Ukazatel Běžné likvidity oproti celkové likviditě vylučuje zásoby z oběžných aktiv. Doporučována je hodnota v intervalu 1–1,5. V našem případě se pohybuje v intervalu hodnot 0,40 – 0,82, kdy nejhorší hodnotu zaznamenáváme v roce 2008, v posledních letech je patrný rostoucí trend. Hodnoty nižší než 1 signalizují vysoké množství zásob, což pro výrobní společnost s tímto výrobním programem není nijak překvapivé.

Ukazatel okamžité likvidity má doporučenou hodnotu kolem 0,2. Znamená to, že podnik by měl mít k dispozici tolik hotovosti, aby byl schopen ihned uhradit 20% svých krátkodobých závazků. V našem případě se pohybujeme v intervalu hodnot 0,1 – 0,3. Hodnota v posledních dvou letech je 0,19 v roce 2010 a 0,30 v roce 2011. Tyto hodnoty znamenají, že Škoda JS, a.s. má dostatek finančních prostředků na to, aby uhradila takto definované závazky.

Obrat aktiv je ve sledovaném období v rozmezí 0,38 – 1,34. Patrný je stále rostoucí trend, pozitivní je především rok 2011 s hodnotou 1,34, což znamená, že se celková aktiva otočí v tržbách 1,3x za rok. Jako minimální bývá doporučována hodnota 1.

Doba obratu zásob má opačný, klesající trend, kdy dochází k poklesu doby obratu z 598 dní v roce 2006 na 140 dní v roce 2011.

Trend růstu obratu aktiv a poklesu doby obratu je velmi pozitivní, ukazuje na dostatečný kapitál společnosti při financování aktiv.

Doba inkasa pohledávek kolísá mezi 270 a 59 dny, přičemž pozitivně můžeme hodnotit fakt, že mezi roky 2009 a 2011 došlo ke snížení doby 270 dní v roce 2009, na 101 dní v roce 2010 až na 59 dní v roce 2011.

Doba splatnosti závazků se pohybuje od 401 dnů v roce 2008 po 148 dnů v roce 2011. Pozitivní je fakt, že dochází ke snižování této hodnoty, dochází tím ke zlepšení image platební morálky u dodavatelů. Z hlediska podnikových financí je správné, že doba

inkasa pohledávek je kratší než doba splatnosti závazků, společnost tak nefinancuje svoje odběratele.

Společnost využívá pro svoje financování především cizí kapitál a to se pozitivně projevuje na celkové výnosnosti vloženého kapitálu.

Vyhodnocením Quick testu, jsme zjistili, že problematické období roku 2007-2009, tj. dopad hospodářské krize se výrazně odrazil i v hodnocení podniku. V posledních 2 letech je vidět zřetelný trend zlepšování všech ukazatelů i celkové situace, která se tak jeví jako dobrá a stabilní.

Finanční zdraví podniku jsme hodnotili pomocí Altmanova modelu a z hlediska dosažených hodnot společností Škoda JS, a.s. lze říci, že se společnost v období 2006-2010 pohybovala v tzv. „šedé“ zóně nevyhraněných výsledků. V roce 2011 s hodnotou 2,97 již vystupuje do pásma uspokojivé finanční stability. Od roku 2009 je trend Z-skóre rostoucí, indikuje to tedy dobré finanční zdraví společnosti a neočekávají se žádné finanční problémy společnosti.

Hospodaření společnosti je ve sledovaném období, zejména v posledních třech letech velmi úspěšné a lze říci že se jedná o stabilní společnost s dobrým finančním zdravím.

Finanční analýza nám ukázala, že se jedná o stabilní společnost s dobrou finanční situací, společnost, která úspěšně překonala i období hospodářské recese v roce 2008 a od roku 2009 jsou vidět růstové trendy všech sledovaných ukazatelů. Platební schopnost je velice dobrá a společnost nemá žádné potíže při úhradě svých závazků. Výrazný vliv na kladný vývoj likvidní pozice společnosti mělo pozitivní saldo cash-flow dlouhodobých projektů zejména JE Mochovce.

U dobře prosperujícího podniku je obtížné najít nějaká doporučení, jedním z nich by mohlo být například zvážení úprav v nákupním řetězci. Pokusit se snížit stav zásob, který je vázán delší dobu ve výrobních skladech a nahradit ho některou z „nových“ metod dodávky zásob, například Just in time u větších a dražších výrobních komponent, nebo metodou Kanban u drobnějších materiálových položek. Možnou cestou by bylo i rozšíření konsignačních skladů nebo uzavírání rámcových smluv s dlouhodobějšími

dodavateli a tím i tlak na množstevní slevy. Tím by se eliminovala neefektivní položka aktiv, ve které jsou tak vázány finanční zdroje společnosti.

Další úspory by bylo možné dosáhnout v oblasti energií, kdy by díky otevřenému trhu a cenové konkurenci, bylo možné vyjednávat s dalšími dodavateli el. energie, zemního plynu, technických plynů, případně vyhlašovat výběrová řízení na tyto dodavatele. Tím by mohlo dojít k optimalizaci výkonové spotřeby.

Pokud zůstaneme u výkonové spotřeby, další teoreticky možnou úsporou, by bylo možné dosáhnout outsocingem vybraných výrobních či pomocných činností, ale k přesné kalkulaci těchto úspor by bylo nutno provést analýzu detailních, interních podkladů.

Ve finanční oblasti největší úsporu přináší využití zajišťovacích derivátů měnových forwardů a swapů, protože díky nákupu a prodeji v cizích měnách mohou eliminovat výkyvy v hospodaření. Takže i v této oblasti je nutné co nejpečlivěji analyzovat a využívat dostupné produkty.

V případě volných prostředků na bankovních účtech v maximální míře využívat termínovaných vkladů, případně portfolia krátkodobých cenných papírů.

Závěrem lze tedy prohlásit, že se jedná o finančně zdravou společnost s dobrým výsledkem hospodaření, která má díky žádanému výrobnímu programu z oboru energetiky perspektivní vyhlídky i do budoucna.

6 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti, tj. rozebrat její finanční situaci, zjistit a vyhodnotit její výkonnost, určit a zanalyzovat základní ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. V tomto rozboru byla využita účetní data z minulých období, zejména rozvaha a výkaz zisku a ztráty a jejich vzájemné srovnání a pomocí bonitních a bankrotních modelů. V práci byla vyhodnocena nejen uplynulá období, ale je vytvořena i predikce hospodaření v budoucnosti.

S ohledem na rozsah a detailnost provedené analýzy je nutno uvést, že se jedná o analýzu z pohledu externího uživatele, který čerpá zdrojová data pouze z veřejně dostupných zdrojů. Získaná data tedy mají dobrou vypovídací schopnost, nicméně pro manažerské rozhodování a řízení podniku by bylo nutno vycházet z detailnějších rozborů vnitropodnikových dat.

Finanční analýza nám ukázala, že se jedná o stabilní společnost s dobrou finanční situací, společnost, která úspěšně překonala i období hospodářské recese v roce 2008 a od roku 2009 jsou vidět růstové trendy všech sledovaných ukazatelů.

V současné době je Škoda JS, a.s. aktivní v Konsorciu MIR 1200, což společnosti umožňuje rozšiřovat svoje působení v zahraničí. Jako partner Konsorcia se společnost účastní právě probíhajícího výběrového řízení na dostavbu jaderné elektrárny Temelín.

Ze strategického hlediska Škoda JS, a.s. aktivně působí i Asii, kde výstavba nových jaderných elektráren zažívá největší rozmach. V roce 2011 navázala Škoda JS a.s. přímou spolupráci s elektrárnou Tchien-wan v Číně, postavenou ruskou společností „Atomstrojexport“.

Závěrem lze tedy prohlásit, že Škoda JS, a.s. má díky dosud dosaženým výsledkům, strategickému partnerovi i široké oblasti působení v oboru energetiky perspektivní vyhlídky do budoucna.

7 Seznam tabulek

Tab.č. 1: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu.....	24
Tab.č. 2: Přehled aktiv a pasiv za období 2006 – 2011 (v tis.Kč)	37
Tab.č. 3: Horizontální analýza rozvahy – absolutní změna (v tis.Kč).....	38
Tab.č. 4: Horizontální analýza rozvahy – relativní změna (v %)	38
Tab.č. 5: Vertikální analýza rozvahy – relativní změna (v %)	41
Tab.č. 6: Výkaz zisku a ztráty za období 2006 - 2011 (v tis.Kč)	47
Tab.č. 7: Výsledek hospodaření ŠKODA JS, a.s. (v tis.Kč).....	48
Tab.č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna (v tis.Kč).....	49
Tab.č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna (v %)	50
Tab.č. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna (v %)	51
Tab.č. 11: Shrnutí vypočtených ukazatelů rentability	55
Tab.č. 12: Detailní rozpad rentability vlastního kapitálu - ROE	56
Tab.č. 13: Doporučené hodnoty ukazatelů likvidity	57
Tab.č. 14: Vypočtené hodnoty ukazatelů likvidity pro Škoda JS, a.s.....	58
Tab.č. 15: Vypočtené hodnoty ukazatelů aktivity pro Škoda JS, a.s.....	59
Tab.č. 16: Vypočtené hodnoty ukazatelů zadluženosti pro Škoda JS, a.s.	61
Tab.č. 17: Vypočtené hodnoty ukazatelů produktivity pro Škoda JS, a.s.	61
Tab.č. 18: Vyhodnocení Kralicekova Rychlého testu pro Škoda JS, a.s.....	63
Tab.č. 19: Vyhodnocovací tabulka Kralicekova Rychlého testu.....	63
Tab.č. 20: Vyhodnocení Rychlého testu pro Škoda JS, a.s.	63
Tab.č. 21: Vypočtené hodnoty Altmanova indexu pro Škoda JS, a.s.....	64
Tab.č. 22: Hodnotící tabulka Z-skóre pro společnosti neobchodované na burze	65
Tab.č. 23: Podíl jednotlivých složek na Altmanově indexu pro Škoda JS, a.s.....	65
Tab.č. 24: Shrnutí vypočtených ukazatelů rentability	69

8 Seznam obrázků

Obr.č. 1: Vztah mezi rozvahou, výsledovkou a přehledem o peněžních tocích	12
Obr.č. 2: Čistý pracovní kapitál	14
Obr.č. 3: Pyramidový rozklad Du Pont.....	22
Obr.č. 4: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE	23
Obr.č. 5: Areál společnosti ŠKODA JS, a.s., Plzeň.....	27
Obr.č. 6: Portfolio akcionářů skupiny OMZ.....	29
Obr.č. 7: Současné portfolio skupiny OMZ.....	29
Obr.č. 8: Podíl exportu do jednotlivých zemí	30
Obr.č. 9: Řez reaktorem a možné hrozby jímž musí odolat	31
Obr.č. 10: Podíl jednotlivých oblastí na celkových tržbách	32
Obr.č. 11: Podíl jednotlivých oblastí na exportních tržbách.....	32
Obr.č. 12: Organizační schéma ŠKODA JS, a.s.	33
Obr.č. 13: Průměrný počet zaměstnanců ŠKODA JS, a.s	34
Obr.č. 14: Vývoj aktiv ve sledovaném období	39
Obr.č. 15: Vývoj pasiv ve sledovaném období.....	39
Obr.č. 16: Poměr stálých a oběžných aktiv ve společnosti Škoda JS, a.s.....	42
Obr.č. 17: Procentuální struktura oběžných aktiv ve společnosti Škoda JS, a.s.....	42
Obr.č. 18: Struktura oběžných aktiv ve společnosti Škoda JS, a.s. v Kč.....	43
Obr.č. 19: Poměr vlastního a cizího kapitálu ve společnosti Škoda JS, a.s.	44
Obr.č. 20: Procentuální struktura cizích zdrojů ve společnosti Škoda JS, a.s.	45
Obr.č. 21: Vývoj výnosů a nákladů ŠKODA JS, a.s. (v tis.Kč)	48
Obr.č. 22: Podíl výnosů z hlavní činnosti Škoda JS, a.s. (v %).....	53
Obr.č. 23: Vývoj ukazatelů rentability ve sledovaném období.....	56
Obr.č. 24: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu Škoda JS, a.s.....	57
Obr.č. 25: Vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaném období	58
Obr.č. 26: Vývoj ukazatelů aktivity ve sledovaném období.....	60
Obr.č. 27: Vývoj ukazatelů produktivity ve sledovaném období	62
Obr.č. 28: Vývoj hodnoty Altmanova indexu pro Škoda JS, a.s.	65

9 Seznam použitých zkratk

AKT.....	aktiva
CAS.....	české účetní standardy
CF.....	cash flow
CZ.....	cizí zdroje
ČPK.....	čistý pracovní kapitál
ČZ.....	čistý zisk
DL.K.....	dlouhodobý kapitál
EBIT.....	zisk před zdaněním a úroky
EVA.....	ekonomická přidaná hodnota
IFRS.....	mezinárodní standardy finančního výkaznictví
KBÚ.....	krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci
KZ.....	krátkodobé závazky
NÚ.....	nákladové úroky
OA.....	oběžná aktiva
POHL.....	pohledávky
ROA.....	rentabilita aktiv
ROCE.....	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE.....	rentabilita vlastního kapitálu
ROS.....	rentabilita tržeb
T.....	tržby
V.....	výnosy
VK.....	vlastní kapitál
WC.....	pracovní kapitál
Z.....	zisk
ZÁS.....	zásoby

10 Seznam použité literatury

Monografické publikace

- [1] GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání, Praha: Ekopress, s.r.o., 2009, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva., HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vydání, Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s., ISBN 978-80-7179-713-5
- [3] KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza*. 1. vydání, Praha: Grada Publishing, a. s., 2010, 208 s., ISBN 978-80-247-3349-4
- [4] KOVANICOVÁ, Dana. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. Praha: BOVA POLYGON, 2004, 310 s., ISBN 80-7273-095-9.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání, Praha: Grada Publishing, a. s., 2010, 144 s., ISBN 978-80-247-3308-1
- [6] RYNEŠ, Petr. *Podvojný účetnictví a účetní závěrka 2007*. 7. vyd. Olomouc: ANAG, 2007, 927 s., ISBN 978-80-7263-368-5.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vydání, Brno: Computer Press, a.s., 2011, 152 s., ISBN 978-80-251-3386-6
- [8] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Vydání II., 2. dotisk, Praha: Ekopress, s.r.o., 2003, 324 s., ISBN 80-86119-21-1

Elektronické zdroje

- [9] ŠKODA JS a.s. [online]. 2012 [cit. 2012-11-12]. Dostupné z www: <<http://obchodnirejstrik.cz/skoda-js-a-s-25745735>>
- [10] OMZ [online]. 2013 [cit. 2013-01-25]. Dostupné z www: <<http://www.omz.ru/media>>
- [11] ŠKODA JS a.s. [online]. 2013 [cit. 2013-01-06]. Dostupné z www: <<http://www.skoda-js.cz>>
- [12] Roční zpráva 2006 [online]. 2007 [cit. 2012-12-27]. Dostupné z www: <<http://www.skoda-js.cz/file/edee/cs/rocni-zpravy/rocni-zprava-2006.pdf>>
- [13] Roční zpráva 2007 [online]. 2008 [cit. 2012-12-27]. Dostupné z www: <<http://www.skoda-js.cz/file/edee/cs/rocni-zpravy/rocni-zprava-2007.pdf>>

- [14] Roční zpráva 2008 [online]. 2009 [cit. 2012-12-27]. Dostupné z www:
<<http://www.skoda-js.cz/file/edee/cs/rocni-zpravy/rocni-zprava-2008.pdf>>
- [15] Roční zpráva 2009 [online]. 2010 [cit. 2012-12-27]. Dostupné z www:
<<http://www.skoda-js.cz/file/edee/cs/rocni-zpravy/rocni-zprava-2009.pdf>>
- [16] Roční zpráva 2010 [online]. 2011 [cit. 2012-12-27]. Dostupné z www:
<<http://www.skoda-js.cz/file/edee/cs/rocni-zpravy/rocni-zprava-2010.pdf>>
- [17] Roční zpráva 2011 [online]. 2012 [cit. 2012-12-27]. Dostupné z www:
<<http://www.skoda-js.cz/file/edee/cs/rocni-zpravy/rocni-zprava-2011.pdf>>

11 Seznam příloh

Příloha A: Výkaz zisku a ztráty Škoda JS, a.s. za období 2006-11. (v tis. Kč)

Příloha B: Rozvaha Škoda JS, a.s. za období 2006-11. (v tis. Kč)

Příloha C: Abstrakt

Příloha D: Abstract

Příloha A: Výkaz zisku a ztráty Škoda JS, a.s. za období 2006-11. (v tis. Kč)

Výsledovka ŠKODA JS, a.s.							
Položka	č.ř.	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I. Tržby za prodej zboží	01	0	0	0	61 050	11 873	5 831
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0	61 050	6 731	3 907
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	0	0	0	0	5 142	1 924
II. Výkony	04	1 932 415	2 596 012	2 839 647	3 731 868	4 426 572	5 111 530
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 357 405	2 413 295	2 395 539	3 897 669	4 175 177	5 906 191
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	06	573 339	182 137	434 775	-167 682	251 395	-795 104
3. Aktivace	07	1 671	580	9 333	1 881	0	443
B. Výkonová spotřeba	08	1 462 200	2 098 170	2 350 085	2 732 803	3 338 770	3 819 554
1. Spotřeba materiálu a energie	09	874 290	853 438	1 154 262	936 077	690 093	1 000 300
2. Služby	10	587 910	1 244 732	1 195 823	1 796 726	2 648 677	2 819 254
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	470 215	497 842	489 562	999 065	1 092 944	1 293 900
C. Osobní náklady	12	359 544	421 716	451 220	593 536	624 335	685 310
1. Mzdové náklady	13	261 027	309 067	340 425	452 333	458 474	501 426
2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	1 718	1 411	1 734	10 590	16 945	14 823
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	91 249	104 042	100 716	121 289	138 669	155 715
4. Sociální náklady	16	5 550	7 196	8 345	9 324	10 247	13 346
D. Daně a poplatky	17	958	2 781	537	720	1 342	1 337
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	24 359	26 776	31 957	39 064	41 443	44 172
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	687	275	1 459	2 066	380	5 209
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	521	191	153	1 543	56	57
2. Tržby z prodeje materiálu	21	166	84	1 306	523	324	5 152
F. Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22	488	55	4 828	401	227	3 020
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	7	0	0	0	0	0
2. Prodaný materiál	24	481	55	4 828	401	227	3 020
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístich období	25	35 330	-93 349	-58 051	101 375	59 269	8 720
26							
IV. Ostatní provozní výnosy	27	28 784	17 818	31 074	30 950	24 001	31 305
H. Ostatní provozní náklady	28	13 738	23 065	58 961	86 153	67 258	74 394
V. Převod provozních výnosů	29	0	0	0	0	0	0
I. Převod provoz. nákladů	30	0	0	0	0	0	0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	65 269	134 891	32 643	210 832	323 451	513 461
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	46 264	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	32	0	46 264	0	0	0	0
VII. Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0	0	30 199
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podsttným vlivem	34	0	0	0	0	0	30 199
35							
2. Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0	0	0	0	0	0
3. Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	39	0	0	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	24 487	19 205	33 555	24 869	17 838	26 492
L. Náklady z přecenění CP derivátů	41	27 113	16 889	18 495	10 425	10 014	35 502
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	43	14 107	8 782	7 449	3 823	2 585	2 929
N. Nákladové úroky	44	0	356	1 290	1 101	234	0
XI. Ostatní finanční výnosy	45	78 603	77 944	81 436	108 882	211 571	116 154
O. Ostatní finanční náklady	46	87 376	53 196	112 377	140 348	194 238	152 882
XII. Převod finančních výnosů	47	0	0	0	0	0	0
P. Převod finančních nákladů	48	0	0	0	0	0	0
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	2 708	35 490	-9 722	-14 300	27 508	-12 610
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	50	18 802	43 474	8 988	43 428	75 655	97 418
1. splatná	51	26 024	32 613	1 164	62 502	82 530	93 124
2. odložená	52	-7 222	10 861	7 824	-19 074	-6 875	4 294
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	49 175	126 907	13 933	153 104	275 304	403 433
XIII. Mimořádné výnosy	54	0	0	0	0	0	0
R. Mimořádné náklady	55	0	0	0	11 536	0	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0	0	0	0	0	0
1. splatná	57	0	0	0	-2 423	0	0
2. odložená	58	0	0	0	0	0	0
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0	0	0	-11 536	0	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	61	49 175	126 907	13 933	141 568	275 304	403 433
Výsledek hospodaření před zdaněním	62	67 977	170 381	22 921	184 996	350 959	500 851

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Příloha B: Rozvaha Škoda JS, a.s. za období 2006-11. (v tis. Kč)

Rozvaha ŠKODA JS, a.s.						
Škoda JS, a. s.	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	3 567 822	3 809 429	4 328 880	6 150 908	5 189 929	4 411 530
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANY VLASTNÍ KAPITÁL						
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	132 369	160 792	241 399	300 614	339 793	379 858
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	5 537	4 765	12 023	10 663	9 633	9 353
1. Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0
3. Software	1 766	1 722	9 748	9 193	6 813	6 457
4. Ocenitelná práva	2 115	1 901	1 685	1 470	1 255	1 040
5. Goodwill	0	0	0	0	0	0
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	1 403	10	497	0	0	41
7. Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	253	1 132	93	0	1 565	1 815
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	73 067	102 330	174 663	235 387	276 062	316 161
1. Pozemky	0	0	0	0	0	0
2. Stavby	6 016	16 052	24 768	30 391	32 174	41 387
3. Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	57 522	68 274	108 247	166 952	227 996	240 253
4. Pěstičské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
5. Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0	0
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 137	1 072	1 007	942	877	813
7. Nedokončený dlouh. hmotný majetek	3 934	4 509	14 895	8 753	11 211	22 590
8. Poskytnuté zálohy na DHM	3 157	11 292	24 785	27 557	3 182	10 666
9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	1 301	1 131	961	792	622	452
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	53 765	53 697	54 713	54 564	54 098	54 344
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	7 986	7 918	8 934	8 785	8 319	8 565
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
3. Ostatní dlouhodobé CP a podíly	45 779	45 779	45 779	45 779	45 779	45 779
4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C. OBĚZNÁ AKTIVA	3 425 461	3 638 387	4 078 056	5 837 943	4 836 544	4 017 666
C.I. Zásoby	2 252 326	2 399 874	3 010 116	2 593 262	3 117 965	2 304 409
1. Materiál	96 091	240 760	345 275	344 453	284 825	288 960
2. Nedokončená výroba a polotovary	1 244 943	1 427 080	1 861 855	1 694 173	1 936 201	1 137 963
3. Výrobky	0	0	0	0	3 053	0
4. Zvířata	0	0	0	0	0	0
5. Zboží	0	0	0	0	0	0
6. Poskytnuté zálohy na zásoby	911 292	732 034	802 986	554 636	893 886	877 486
C.II. Dlouhodobé pohledávky	355 857	247 672	146 930	94 191	90 982	109 240
1. Pohledávky z obchodních vztahů	5 060	23 496	22 321	31 699	67 246	81 293
2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0	0
3. Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0
5. Dohadné účty aktivní	304 124	214 124	124 124	34 124	0	0
6. Jiné pohledávky	44 924	10 052	485	0	0	0
7. Odložená daňová pohledávka	1 749	0	0	28 368	23 736	27 947
C.III. Krátkodobé pohledávky	513 743	779 174	539 620	2 882 570	1 081 508	863 035
1. Pohledávky z obchodních vztahů	238 806	479 205	325 631	2 519 594	958 848	797 382
2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	98 810	103 460	53 860	79 395	0	0
3. Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0
6. Stát - daňové pohledávky	33 258	49 804	58 342	40 685	76	73
7. Ostatní poskytnuté zálohy	90 000	92 644	95 748	94 029	39 088	281
8. Dohadné účty aktivní	1 332	2 833	1 474	137 278	2 205	1 556
9. Jiné pohledávky	51 537	51 228	4 565	11 589	81 291	63 743
C.IV. Finanční majetek	303 535	211 667	381 390	267 920	546 089	740 982
1. Peníze	925	771	362	844	1 268	1 779
2. Účty v bankách	256 346	210 896	381 028	267 076	544 821	739 203
3. Krátkodobý finanční majetek	46 264	0	0	0	0	0
4. Pořizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0	0	0
D. OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	9 992	10 250	9 425	12 351	13 592	14 006
D.I. Časové rozlišení	9 992	10 250	9 425	12 351	13 592	14 006
1. Náklady příštích období	9 992	10 250	9 425	12 351	13 592	14 006
2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
3. Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0

Skoda JS, a. s.		2006	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM		3 567 822	3 809 429	4 328 880	6 150 908	5 189 929	4 411 530
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	1 190 611	1 160 017	1 000 807	985 641	1 101 439	1 296 852
A.I.	Základní kapitál	550 000	550 000	550 000	550 000	550 000	550 000
1.	Základní kapitál	550 000	550 000	550 000	550 000	550 000	550 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	183 587	174 111	147 060	97 224	145 813	109 801
1.	Emisní ážio	111 696	111 696	111 696	111 696	111 696	111 696
2.	Ostatní kapitálové fondy	50	50	50	50	50	50
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	71 841	62 365	35 314	-14 522	34 067	-1 945
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	61 491	64 425	71 678	72 094	79 058	92 565
1.	Zákonný rezervní fond	60 835	63 294	69 639	70 336	77 535	91 300
2.	Statutární a ostatní fondy	656	1 131	2 039	1 758	1 523	1 265
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	346 358	244 574	218 136	122 332	51 264	141 053
1.	Nerozdělený zisk minulých let	346 358	244 574	218 136	122 332	51 264	141 053
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	49 175	126 907	13 933	143 991	275 304	403 433
B.	CIZÍ ZDROJE	2 370 533	2 631 783	3 321 818	5 114 169	4 025 267	2 961 884
B.I.	Rezervy	212 549	112 084	68 269	167 892	246 726	235 368
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	101 617	58 864	19 489	12 670	6 650	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	5 169	0	0	36 069	64 412	11 423
4.	Ostatní rezervy	105 763	53 220	48 780	119 153	175 664	223 945
B.II.	Dlouhodobé závazky	722 008	496 419	584 864	1 262 648	855 950	293 851
1.	Závazky z obchodních vztahů	111 461	47 463	0	25 147	31 718	2 299
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0
5.	Přijaté zálohy	610 547	446 153	581 801	1 237 455	823 462	291 037
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	137	46	770	515
10.	Odložený daňový závazek	0	2 803	2 926	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	1 435 976	2 023 280	2 668 685	3 604 374	2 922 591	2 432 665
1.	Závazky z obchodních vztahů	301 630	565 990	688 848	2 442 310	586 251	428 825
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	15 959	33 214	46 428	74 545	72 238	69 282
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	9 753	23 462	19 115	21 536	27 733	27 582
7.	Stát - daňové závazky a dotace	4 412	10 739	9 762	15 728	92 844	116 787
8.	Přijaté zálohy	1 064 921	1 292 063	1 870 376	975 675	2 079 530	1 693 804
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	39 301	90 027	18 756	38 367	60 024	70 717
11.	Jiné závazky	0	7 785	15 400	36 213	3 971	25 668
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	79 255	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	79 255	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	6 678	17 629	6 255	51 098	63 223	152 794
C.I.	Časové rozlišení	6 678	17 629	6 255	51 098	63 223	152 794
1.	Výdaje příštích období	175	175	175	175	175	760
2.	Výnosy příštích období	152 619	63 048	50 923	6 080	17 454	5 918

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Příloha C: Abstrakt

Abstrakt

KALINA, M. Finanční analýza podniku Škoda JS, a.s. Bakalářská práce.

Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 79 str. 2013

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, bankrotní model, likvidita, poměrové ukazatele

Tato bakalářská práce s názvem „Finanční analýza podniku Škoda JS, a.s.“, se dělí a teoretickou a praktickou část. Teoretická část nás seznamuje se společností Škoda JS, a.s. a definuje finanční analýzu a použité metody. Praktická část této práce hodnotí hospodářské výsledky společnosti v období let 2006-2011 provedením finanční analýzy. Analýza používá veřejně dostupné výkazy a je tedy provedena z pohledu externího uživatele. Vyhodnocuje finanční zdraví společnosti a přináší návrhy na jeho případné zlepšení.

Příloha D: Abstract**Abstract**

KALINA, M. Financial analysis of the company Škoda JS, a.s. Bachelor thesis.
Pilsen: Faculty of Economics – University of West Bohemia in Pilsen, 79 p. 2013

Keywords

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, bankruptcy model, liquidity, financial ratios

This bachelor thesis titled “Financial Analysis of the company Škoda JS, a.s.“, is divided into a theoretical and a practical part. The theoretical part describe the company Škoda JS and define the financial analysis and the methods that we used. The practical part of this paper evaluates the Company's financial results in the period 2006-2011 performing financial analysis. The analysis uses publicly available reports and is performed from the perspective of an external user. The paper evaluates the financial health of the company and to find suggestions for its improvement.