

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

**Zhodnocení finanční situace konkrétního
podniku**

Vypracovala: Žaneta Kubíková
Vedoucí práce: Ing. Martin Maršík, Ph.D.

České Budějovice 2014

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Žaneta KUBÍKOVÁ**
Osobní číslo: **E11097**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku**
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

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

Cíl práce:

Na základě údajů z účetních výkazů navrhnout metodiku vhodnou k posouzení finanční situace konkrétního podniku. Vytvořenou metodiku prakticky aplikovat, získané údaje vyhodnotit s ohledem na další rozvoj podniku.

Rámcová osnova:

1. Finanční analýza, její význam pro rozhodování, metodické postupy a používané metody analýzy.
2. Návrh vlastní metodiky vhodné k analýze konkrétního podniku.
3. Vlastní provedení analýzy. Vyjádření ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, popř. ukazatelů tržní hodnoty.
4. Vyhodnocení získaných výsledků, posouzení ekonomické situace daného podniku.
5. Návrh konkrétních opatření.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

1. Blaha, Z., Jindřichovská, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 2006. 195 s. ISBN 80-7261-145-3
2. Grünwald, R., Holečková, J. Finanční analýza a plánování. Praha: VŠE, 2002. 184 s. ISBN 80-245-0422-7
3. Grünwald, R. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Praha: Ekopress, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5
4. Jindřichovská, I., Blaha, Z. Podnikové finance. Praha: Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2
5. Marek, P. Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress, 2006, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1
6. Neumaierová, I., Neumaier, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1
7. Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN 80-86929-01-9


Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Martin Maršík, Ph.D.

Katedra účetnictví a financí


Datum zadání bakalářské práce: 1. března 2013

Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2014


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.

děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. března 2013

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svoji bakalářskou práci vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to - v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 4. 4. 2014

.....
Žaneta Kubíková

Poděkování

Děkuji svému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Martinu Maršíkovi, Ph.D. za odborné vedení, poskytnutí cenných rad a vstřícnost při konzultacích. Mé poděkování patří i mé rodině, která se mnou měla po celou dobu tvorby trpělivost.

OBSAH

1	ÚVOD	8
2	LITERÁRNÍ REŠERŠE.....	9
2.1	PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	9
2.2	UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	9
2.2.1	Externí uživatelé finanční analýzy	9
2.2.2	Interní uživatelé finanční analýzy	10
2.3	ZDROJE INFORMACÍ PRO TVORBU FINANČNÍ ANALÝZY	11
2.3.1	Rozvaha	11
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty.....	12
2.3.3	Přehled o peněžních tocích (Cash flow)	13
2.3.4	Příloha.....	13
2.3.5	Výroční zpráva	14
2.4	METODY FINANČNÍ ANALÝZY	14
2.4.1	Fundamentální analýza	14
2.4.2	Technická analýza.....	15
2.5	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	15
2.5.1	Rozbor horizontální struktury účetních výkazů.....	15
2.5.2	Rozbor vertikální struktury účetních výkazů	15
2.6	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	16
2.6.1	Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	16
2.6.2	Čisté pohotové prostředky (ČPP)	16
2.6.3	Čistý peněžní majetek (ČPM).....	16
2.7	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	17
2.7.1	Ukazatele rentability (výnosnosti).....	17
2.7.2	Ukazatele likvidity.....	19
2.7.3	Ukazatele aktivity	20
2.7.4	Ukazatele zadluženosti.....	22
2.7.5	Ukazatele tržní hodnoty	23
2.8	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	24
2.8.1	Pyramidové soustavy ukazatelů	24
2.8.2	Bonitní a bankrotní modely	24

3	NÁVRH VLASTNÍ METODIKY	27
3.1	DOSAZENÍ ÚDAJŮ Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ DO VZORCŮ.....	27
3.1.1	Ukazatele rentability	27
3.1.2	Ukazatele likvidity.....	28
3.1.3	Ukazatele aktivity	28
3.1.4	Ukazatele zadluženosti.....	28
3.1.5	Kralickův Quicktest.....	29
3.1.6	Index IN01.....	29
4	FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU SOKOLOVSKÁ UHELNÁ, PRÁVNÍ NÁSTUPCE, A. S.	30
4.1	CHARAKTERISTIKA PODNIKU	30
4.2	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	32
4.2.1	Horizontální analýza aktiv	32
4.2.2	Horizontální analýza pasiv.....	34
4.2.3	Vertikální analýza aktiv.....	36
4.2.4	Vertikální analýza pasiv	37
4.2.5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	38
4.2.6	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	40
4.3.1	Ukazatele rentability	40
4.3.2	Ukazatele likvidity.....	45
4.3.3	Ukazatele aktivity	49
4.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	53
4.4	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	56
4.4.1	Kralickův Quicktest (bonitní model).....	56
4.4.2	Model IN01 (bankrotní model).....	57
5	ANALÝZA VÝSLEDKŮ A NÁVRH OPATŘENÍ.....	58
6	ZÁVĚR.....	62
7	SUMMARY.....	63
8	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	64

1 Úvod

Za základní cíl finanční činnosti podniku lze považovat dosažení finanční stability podniku. Finanční stabilita se hodnotí podle toho, zda podnik dokáže udržet trvalou platební schopnost a zda vytváří přiměřené množství zisku. K zjištění, jestli podnik naplňuje tyto i další cíle, slouží finanční analýza.

Finanční analýzu by měl v dnešní době provádět jak velký, tak i malý podnik. Samotné účetní výkazy nemají dostatečnou vypovídací schopnost. Metody finanční analýzy data z minulosti hodnotí v různých souvislostech. Na základě výsledků analýz lze předpovědět pravděpodobný budoucí vývoj podniku. Finanční analýza neslouží pouze pro dlouhodobý management a jeho řízení, ale i pro krátkodobý management a jeho rozhodování.

V první části své bakalářské práce se zaměřím na teorii týkající se finanční analýzy. Vysvětlím pojmy, které bezprostředně souvisí s danou problematikou. Objasním její princip a význam, uvedu uživatele, jednotlivě rozeberu zdroje dat pro její tvorbu a popíši používané metody.

Cílem této bakalářské práce je vytvořit metodiku na základě údajů z účetních výkazů a následně ji aplikovat. V metodice budou zahrnuty především poměrové ukazatele a zvolené bonitní a bankrotní modely. Z metodiky budou zřejmé hodnoty, dosazené do číselníků a jmenovatelů jednotlivých ukazatelů, vzaté z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o peněžních tocích či z přílohy.

V praktické části bude stručně charakterizována společnost Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., která byla pro tuto bakalářskou práci vybrána. Sledované časové rozpětí je od roku 2005 až do roku 2011. Na základě vytvořené metodiky budou provedeny výpočty, které následně okomentuji. Výsledky ukazatelů srovnám s třemi dalšími konkurenčními podniky.

V závěru práce dojde k vyhodnocení získaných výsledků z jednotlivých analýz a k souhrnnému posouzení ekonomické situace podniku na trhu. V neposlední řadě dojde k návrhu konkrétních opatření, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace společnosti na trhu.

2 Literární rešerše

2.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza je proces shromáždění, analyzování a následného vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých, současných, ale i budoucích období podniku. (Marek, 2009)

V praxi se můžeme setkat s velkým množstvím přístupů a technik, jak finanční analýzu provádět. Nejednotnost je dána především neexistencí obecně závazných legislativních předpisů a všeobecně uznávaných jednotných standardů. Ale ať je analýza provedena jakkoliv, vždy má jediný cíl. Měla by podat co nejvěrnější obraz o finanční situaci analyzovaného podniku. (Mrkvička & Kolář, 2006)

Na základě vyhodnocených dat, by měl být analytik schopen zhodnotit finanční zdraví společnosti. Identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům do budoucna a determinovat silné stránky. (Holečková, 2008)

„Vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí je hlavním úkolem finanční analýzy.“ (Grünwald & Holečková, 2009, s. 33)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů, které přijdou do kontaktu s daným subjektem a mají zájem znát jeho finanční situaci. Je v zájmu každého subjektu, který přijde do kontaktu s firmou, vědět s kým má tu čest. (Grünwald & Holečková, 2007)

Finanční analýzu podniku lze rozdělit na externí a interní. Externí finanční analýza vychází především z veřejně dostupných, zejména účetních informací. Na druhé straně při interní finanční analýze má analytik k dispozici kompletní údaje firmy. Mimo jiné i vnitropodnikové a manažerské účetnictví, kalkulace či statistická data. I přes rozdílné množství poskytnutých dat, která odlišují externího analytika od interního, vychází jejich práce z použití obdobných nástrojů a technik. (Mrkvička & Kolář, 2006)

2.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy

Mezi externí uživatele řadíme investory, banky, stát, obchodní partnery, konkurenci a mnoho dalších.

- a) **Investoři**, kteří mají zájem do daného podniku investovat své peněžní prostředky, si nejprve chtějí ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné. Proto sledují především míru rizika a výnosnosti spojenou s vloženým kapitálem. Do skupiny lze včlenit vlastníky, akcionáře či potencionální investory. (Grünwald & Holečková, 2007; Kislingerová, 2010)
- b) **Banky a ostatní věřitelé** poskytují společností cizí kapitál. Pokud se rozhodnou, že tak učiní, musí si dobře rozmyslet, v jaké výši a za jakých podmínek. (Grünwald & Holečková, 2007; Kislingerová, 2010)
- c) **Stát a jeho orgány** se zajímají o poskytovaná data z mnoha důvodů. Především pro kontrolu plnění daňových povinností, dohled nad podniky se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních prostředků nebo pro různá statistická šetření. (Grünwald & Holečková, 2007; Kislingerová, 2010)
- d) **Obchodní partneři** – dodavatelé se zaměřují na schopnost podniku hradit splatné závazky. Sledují solventnost, zadluženost a likviditu. Odběratelé mají zájem na příznivé finanční situaci dodavatele. (Grünwald & Holečková, 2007; Kislingerová, 2010)
- e) **Konkurenti** se zajímají o finanční informace společností ve stejném odvětví. Hlavním důvodem je srovnání výsledků hospodaření, rentability a dalších hodnot se svým podnikem. (Grünwald & Holečková, 2007; Kislingerová, 2010)

2.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy

K interním uživatelům lze zařadit manažery, odbory a zaměstnance.

- a) **Manažeři** mají nejlepší přístup k informacím, a to i k těm, které nejsou veřejně dostupné externím zájemcům. Jsou tedy ve výhodě. Získaná data využívají k řízení podniku. Správně provedená finanční analýza odhaluje jak silné, tak i slabé stránky finančního hospodaření podniku. (Grünwald & Holečková, 2007; Kislingerová, 2010)
- b) **Zaměstnanci** mají pochopitelně také zájem na prosperitě a finančním zdraví podniku. Jejich hlavním zájmem je zachování jistoty zaměstnání a vyhovující mzdové a sociální podmínky. Nároky uplatňují prostřednictvím odborových organizací, které vyjednávají s vedením společnosti. (Grünwald & Holečková, 2007; Kislingerová, 2010)

2.3 Zdroje informací pro tvorbu finanční analýzy

K provedení kvalitní finanční analýzy je nutné vycházet z velkého množství zdrojů různé povahy. Tyto informační zdroje je možné rozdělit do tří skupin.

- a) **Zdroje finančních informací** - jsou využívána data vycházející z výročních zpráv, účetních výkazů, zpráv finančních analytiků a manažerů společnosti. Vedle interních zdrojů informací lze zahrnout i data externí.
- b) **Kvalifikované nefinanční informace** - zahrnují oficiální a ekonomickou statistiku, podnikové plány, kalkulace, rozborů budoucího vývoje a další podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, výše mezd apod.).
- c) **Nekvalifikované informace** - mezi ně patří zprávy auditorů, komentáře a zprávy manažerů, odborný tisk a jiné nezávislé komentáře a prognózy. (Grünwald & Holečková, 2007; Kislingerová, 2010)

„Základní představu o finančním zdraví a finančním chování si finanční analytik vytváří podle údajů v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty.“ (Grünwald & Holečková, 2009, s. 35)

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance představuje stav majetku a závazků podniku k určitému datu. Zpravidla k poslednímu dni účetního období v peněžním vyjádření. Na levé straně bilance nalezneme aktiva společnosti. Na pravé straně jsou zachycena pasiva. Vždy musí být splněna podmínka rovnosti mezi aktivy a pasivy. (Blaha & Jindřichovská, 2006)

- a) **Aktiva** jsou utříděna jak podle funkce, kterou v podniku zastávají, tak i podle času a likvidity. Rozdělují se na dvě hlavní složky - majetek dlouhodobý (stálý) a krátkodobý (oběžný). Dlouhodobý majetek členíme na hmotný, nehmotný a finanční. Zatímco mezi krátkodobá aktiva patří zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. (Grünwald & Holečková, 2007)
- b) **Pasiva** se klasifikují do dvou základních skupin zdrojů na vlastní a cizí. Vlastní kapitál je součástí dlouhodobého kapitálu a skládá se ze základního kapitálu, kapitálových fondů, fondů ze zisku, výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje tvoří rezervy,

bankovní úvěry a výpomoci a v neposlední řadě i krátkodobé a dlouhodobé závazky. (Grünwald & Holečková, 2007)

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz vypovídající o pohybu peněz za určité období. Je založen na akruálním principu. To znamená, že finanční operace musí časově a věcně souviset s obdobím, ve kterém byly vykazovány. (Grünwald & Holečková, 2007; Blaha & Jindřichovská, 2006)

„Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením.“ (Holečková, 2008, s. 31)

Rozdílem mezi náklady a výnosy vzniká zisk či ztráta za běžné finanční období. (Blaha & Jindřichovská, 2006)

Formy zisku

Ve finanční analýze se můžeme setkat s různými formami zisku. Každý z nich využíváme pro jiné účely.

- a) **Čistý zisk** (*EAT, Earnings after Taxes*)- představuje zisk po zdanění, který je následně rozdělen mezi akcionáře a podnik. V české terminologii EAT zastupuje hospodářský výsledek za účetní období. (Valach, 2006)
- b) **Zisk před zdaněním** (*EBT, Earnings before Taxes*) = EAT + daň z příjmů za mimořádnou a běžnou činnost. Je využitelný při mezipodnikovém srovnání, protože každý podnik má jiné náklady na zdanění. (Valach, 2006)
- c) **Zisk před zdaněním a úroky** (*EBIT, Earnings before Interest and Taxes*) = EBT + nákladové úroky. Porovnává účinek podnikatelské činnosti, ke které je firma schopna dojít. Investoři ukazatel aplikují při měření produkční síly aktiv. (Valach, 2006)
- d) **Zisk před zdaněním, úroky a odpisy** (*EBITDA, Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges*) = EBIT + odpisy. (Kislingerová, 2010)
- e) **Čistý provozní zisk po zdanění** (*NOPAT, Net Operating Profit After Taxes*) - reprezentuje provozní zisk, který je vytvořený ve spojitosti s hlavní činností - provozní činností podniku. (Kislingerová, 2010)

2.3.3 Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

„Výkaz cash flow informuje o příjmech a výdajích, které podnik v minulém účetním období realizoval. Platí tzv. zásada dvou hřebíků (příjmy a výdaje), přičemž je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Výkaz cash flow zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků, je tak doplňkem dvou výše uvedených výkazů.“ (Kislingerová, 2010, s. 73)

Peněžní tok lze rozdělit na:

- a) **provozní činnost** – jedná se o činnost, která je pro podnik výdělečná a plní podnikatelský záměr. Představuje rozdíl mezi příjmy a výdaji z běžné činnosti ve sledovaném období. (Holečková, 2008)
- b) **investiční činnost** - zahrnuje zejména výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku, příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv a půjčky i úvěry spřízněným osobám. (Holečková, 2008)
- c) **finanční činnost** - zachycuje změny ve výši a skladbě vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Do činnosti lze zahrnout přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, dopad změn vlastního kapitálu a v neposlední řadě přijaté a vyplacené dividendy. (Holečková, 2008)

Pro výpočet cash flow se využívají dvě metody, a to přímá a nepřímá. Nepřímá metoda je založena na úpravě hospodářského výsledku o nepeněžní operace (odpisy, tvorba a čerpání rezerv aj.), změny stavu zásob, pohledávky, závazky a o položky náležející do finanční či investiční činnosti. (Kislingerová, 2010)

Naopak metoda přímá se zabývá přímo příjmy a výdaji. Výpočet vychází z počátečního stavu peněžních prostředků, ke kterému se přičítají příjmy a odečítají se výdaje. Výsledkem je konečný zůstatek peněžních prostředků. (Kislingerová, 2010)

2.3.4 Příloha

Příloha je součástí účetní závěrky. Jejím účelem je doplňovat informace, které nejsou z rozvahy a výkazu zisku a ztrát na první pohled jasné nebo se nedají vyčíst. Vytváří se především pro externí uživatele účetní závěrky. Ti jsou si pak snáze schopni vytvořit vhodné mínění o finančním obraze společnosti. (Holečková, 2008)

Mezi základní data, která v příloze nalezneme, lze zahrnout: obecné údaje o podniku, informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách,

způsobech oceňování a odepisování majetku a doplňující informace k účetním výkazům. Někdy může být součástí přílohy i výkaz o změnách vlastního kapitálu či cash flow. Pokud nejsou sestavovány samostatně. (Holečková, 2008; Kislingerová, 2010)

2.3.5 Výroční zpráva

Výroční zpráva a její náležitosti jsou upraveny v § 21 Zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb.

Mimo jiné výroční zpráva obsahuje i zprávu představenstva, v které je možné nalézt vlastnickou strukturu, poslání a vize, strategické cíle, marketingovou, obchodní, výrobní a investiční politiku, podnikovou kulturu a spousty dalších informací. Tato data nám mohou v závěru finanční analýzy napomoci ke správnému pochopení a zhodnocení podnikatelské činnosti. (Grünwald & Holečková, 2007)

2.4 Metody finanční analýzy

„Přestože neexistuje oficiální metodika finanční analýzy, vyvinuly se určité obecně přijímané analytické postupy a v podnikové praxi se setkáváme s nejrůznějšími přístupy a technikami analýzy, které si kladou za cíl podat stejně jako účetnictví věrný a poctivý obraz o majetkové, finanční a důchodové situaci jak externím uživatelům, tak manažerům podniků. (Grünwald, Holečková, 2009, s. 53)

V závislosti na čase lze finanční analýzu rozdělit na ex post, která vychází z retrospektivních dat a na analýzu ex ante, jenž má předpovědět, jak bude vypadat situace do budoucna. (Sedláček, 2007)

2.4.1 Fundamentální analýza

U fundamentální analýzy podniku vycházíme především z identifikace prostředí – kvalitativních údajů. Jde o analýzu vlivu vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, právě probíhající fáze života podniku a charakteru podnikových cílů. Pokud jsou využita i data kvantitativní povahy, tak se nevyhodnocují na základě matematických postupů. (Mrkvička & Kolář, 2006)

Tvorba fundamentální analýzy je založena převážně na verbálním hodnocení. Využívá se při ní SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěchu, BCG matice a další techniky. (Sedláček, 2007; Mrkvička & Kolář, 2006)

2.4.2 Technická analýza

Technická analýza vyhodnocuje ekonomická data s využitím statistických, matematických a dalších algoritmických postupů. Výsledná data jsou posuzována kvantitativně i kvalitativně. (Sedláček, 2007)

Podle dat, která se využívají a dle účelu, ke kterému je analýza vytvořena, členíme na analýzu absolutních dat, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a na analýzu soustav ukazatelů. (Sedláček, 2007; Mrkvička & Kolář, 2006)

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Jako zdroj informací této analýzy jsou brány přímo účetní výkazy. Stavové a tokové veličiny, obsažené v těchto výkazech, jsou nazývané jako absolutní ukazatele. (Kislingerová, 2008)

2.5.1 Rozbor horizontální struktury účetních výkazů

Sleduje, o kolik jednotek či procent se změnila sledovaná položka v čase. Lze ji označit jako analýzu vývojových trendů. (Kislingerová, 2004)

Rozbor se realizuje minimálně pro dvě po sobě jdoucí období (meziroční srovnání) nebo je sestavován pro více sledovaných období zároveň. Při řešení se postupuje horizontálně, čili po řádcích. (Sedláček, 2007)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

2.5.2 Rozbor vertikální struktury účetních výkazů

Analýza hodnotí strukturu aktiv a pasiv podniku a je možné ji uplatnit pro srovnání v čase (vývoj jednoho podniku v delším časovém úseku) i prostoru (odvětvové porovnání či porovnání s konkurencí). (Sedláček, 2007)

Při provádění se postupuje ve sloupcích od shora dolů pro jednotlivé roky. Položky se vykazují v procentních podílech ku základně. Pokud budeme analyzovat rozvahu, dosadíme na místo základny hodnotu celkových aktiv, či celkových pasiv. Pro rozbor výkazu zisku a ztrát použijeme hodnotu tržeb. Cílem je zhodnocení složek majetku a kapitálu zkoumaného podniku. (Sedláček, 2007; Kislingerová, 2004)

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato metoda bývá často označována i jako analýza fondů finančních prostředků. Fondy představují ukazatele vypočtené jako rozdíl mezi aktivy a pasivy. (Mrkvička & Kolář, 2006)

2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Výchozím účetním výkazem pro výpočet ČPK je rozvaha. Lze jej spočítat rozdílem oběžných aktiv (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobých závazků. Do krátkodobých závazků jsme nuceni zahrnout i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. (Sedláček, 2011; Holečková, 2008)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (3)$$

*„Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Nabývá-li tento ukazatel záporných hodnot, jedná se o tzv. **nekrytý dluh**.“* (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 60)

2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

ČPP vycházejí pouze z pohotových peněžních prostředků (nejlikvidnějších aktiv) a okamžitě splatných závazků. Ukazatelem sledujeme okamžitou likviditu. (Mrkvička & Kolář, 2006)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (4)$$

2.6.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

ČPM je znám také pod pojmem peněžně pohledávkový finanční fond. Je střední cestou mezi dvěma výše zmíněnými poměrovými ukazateli. Tvořen tak, že na rozdíl od předchozích ukazatelů zahrnuje do oběžných aktiv i krátkodobé pohledávky. (Mrkvička & Kolář, 2006; Holečková, 2008)

$$\text{ČMP} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (5)$$

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Patří mezi nejoblíbenější metody finanční analýzy. Dokáže podat rychlý obraz o finančním stavu podniku. S její pomocí lze provádět trendovou a komparativní analýzu. (Kislingerová & Hlinica, 2005)

Poměrové ukazatele vypočteme podílem dvou absolutních hodnot vycházejících z účetních výkazů, mezi nimiž lze nalézt souvislost. Nelze proti sobě položit kterékoliv dvě zkoumané položky. Sestavení ukazatelů je podřízeno zejména tomu, co chceme vyzkoumat. (Holečková, 2008)

Ukazatele poměrové analýzy lze rozčlenit na:

- ukazatele rentability
- ukazatele likvidity
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele tržní hodnoty.

2.7.1 Ukazatele rentability (výnosnosti)

Tento ukazatel nám napovídá jaká je ziskovost, výnosnost či návratnost. Ukazatel je nutné hodnotit ve spojitosti s likviditou a finanční stabilitou podniku. (Holečková, 2008)

Mezi veličinami vstupujícími do vzorce by měla být zachována přijatelná souvislost, aby vztah neovlivnil výsledek špatným směrem. (Kislingerová & Hlinica, 2005)

Nejobecnější tvar pro výpočet ukazatele:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (6)$$

Obecně ukazatel stanovuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu zvoleného jmenovatele. (Grünwald & Holečková, 2007)

a) Rentabilita vloženého kapitálu (ROI - Return on Investment)

Neboli ukazatel míry zisku je považován za nejdůležitější z ukazatelů, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Ukazatel rentability vloženého kapitálu instruuje, s jakou efektivností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. (Sedláček, 2007)

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkový kapitál}} * 100 \quad (7)$$

b) Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA – Return on Assets)

ROA poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, jestli byla zainvestována z vlastního či cizího kapitálu.

Pokud je do čitatele vložen EBIT, ukazatel měří rentabilitu aktiv podniku před odečtením daní a nákladových úroků. Využijeme jej při porovnávání podniků s rozdílnou finanční strukturou. (Kislingerová, 2010; Sedláček, 2007)

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} * 100 \quad (8)$$

c) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Common Equity)

ROE představuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníky či akcionáři podniku. Subjekty hodnotí, zda jimi vložený kapitál je využíván s odpovídající intenzitou v závislosti na investičním riziku a zda přináší dostatečný výnos. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. (Růčková, 2011; Synek, 2010)

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad (9)$$

d) Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE – Return on Capital Employed)

Ukazatel poskytuje informace o tom, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné investované koruny. (Sedláček, 2007)

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{dlouhodobé závazky+vlastní kapitál}} * 100 \quad (10)$$

e) Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Tento ukazatel sděluje, kolik zisku připadá na jednu korunu celkových tržeb podniku. Do vzorce je možné dosadit výsledek hospodaření i tržby různých povah. Řídíme se účelem analýzy. (Růčková, 2011; Sedláček, 2007)

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (11)$$

f) Ukazatel nákladovosti (I-ROS)

Ukazatel je pokládán za doplňkový k ukazateli rentability tržeb. Vypočte se jako poměr zisku a nákladů, kde dosazení hodnot do vzorce je opět závislé na účelu analýzy. Při provozní analýze do vzorce zahrneme náklady a zisk z provozní činnosti. Obecně

platí, že čím nižší je hodnota ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje. (Růčková, 2011)

$$1 - \text{ROS} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (12)$$

2.7.2 Ukazatele likvidity

K dlouhodobé existenci podniku je zapotřebí, aby podnik byl výnosný, přiměřeně rentabilní, ale i schopný dostát svým závazkům. Při analýze ukazatelů likvidity se můžeme setkat s následujícími pojmy. *Likvidita* podniku je schopnost dostát svým závazkům za pomoci přeměny majetku při minimálním poklesu ceny. *Likvidnost* představuje rychlost přeměny majetku do peněžní formy. Podmínkou solventnosti je likvidita. *Solventnost* je schopnost podniku zaplatit včas své závazky. (Kislingerová & Hlinica, 2005; Sedláček, 2007)

a) Běžná likvidita (*Current Ratio, likvidita 3. stupně*)

Ukazatel udává, kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Shledá, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby transformoval všechna oběžná aktiva v určité chvíli na hotovost.

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je větší pravděpodobnost, že si podnik udrží svou platební schopnost. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu by měla být vyšší než 1,5. (Kislingerová & Hlinica, 2005)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

b) Pohotová likvidita (*Quick Ratio, likvidita 2. stupně*)

Tento ukazatel je sestavován ve snaze vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv (zásoby) z předchozího ukazatele. Neúměrná výše oběžných aktiv směřuje k neproduktivnímu využívání vložených prostředků do podniku. Pro zachování likvidity podniku by hodnota ukazatele neměla klesnout pod 1. (Kislingerová & Hlinica, 2005)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

c) Okamžitá likvidita (*Cash Ratio, likvidita 1. stupně*)

Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku uhradit právě splatné dluhy. Do vzorce vstupují nejlikvidnější položky rozvahy (peněžní prostředky na bankovních účtech či v hotovosti a volně obchodovatelné cenné papíry – ekvivalenty v hotovosti). Hodnota

této likvidity by se v českých podmínkách měla nacházet na minimální hodnotě 0,2. (Sedláček, 2011)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky+ekvivalenty}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

2.7.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak velká je schopnost podniku efektivně využívat investované finanční prostředky. (Růčková, 2011)

Hodnoty ukazatelů jsou pro každé odvětví jiné, proto je nutné hodnotit jejich stav v odvětví, ve kterém podnik působí. Ukazatel častokrát poměruje tokovou veličinu (položka z výkazu zisku a ztrát – tržby) a stavovou veličinu (položka z rozvahy – aktiva), proto je možné vycházet ze dvou typů ukazatelů.

- Obrátkovost – neboli rychlost obrátu vystihuje, ke kolika obrátkám aktiv došlo za období (zejména za rok), v průběhu kterého bylo dosaženo tržeb použitých v ukazateli.
- Doba obrátu – vyjadřuje počet dní, po který trvá jedna obrátka. (Kislingerová & Hlinica, 2005)

a) Obrat celkových aktiv (*Total Assets Turnover Ratio*)

Ukazatel udává, kolikrát se celková aktiva v podniku obrátí v tržbách za rok. Pokud výsledek ukazatele, ve srovnání s odvětvovým průměrem, je nižší než průměr, pak by podnik měl buď zvýšit tržby, nebo prodat některá aktiva.

Obrat celkových aktiv je součástí pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. (Sedláček, 2007)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

b) Obrat dlouhodobého majetku (*Fixed Assets Turnover*)

Neboli obrat stálých aktiv nám říká, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby většinou za jeden rok. Ukazatel posuzuje, s jakou efektivností jsou ve firmě využity stroje, budovy a jiný dlouhodobý majetek. Nesmíme zapomenout brát v úvahu míru odepsanosti majetku. Vysoká odepsanost zlepšuje výsledek ukazatele. (Kislingerová, 2004)

$$\text{Obrat dlouhodobho majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (17)$$

c) Obrat zásob (*Inventory Turnover Ratio*)

Též nazývaný jako ukazatel intenzity využití zásob. Udává, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob daného podniku prodá a opět naskladní. Pro žádný podnik není dobré mít na skladech nelikvidní zásoby, které nepřinášejí žádný výnos a jsou v nich utopeny finanční prostředky. (Sedláček, 2007)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (18)$$

d) Doba obratu zásob (*Inventory Turnover*)

Ukazatel udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně lze říci, že čím je vyšší obrat zásob a kratší doba obratu zásob, tím je situace lepší. (Růčková, 2011)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (19)$$

e) Obrat pohledávek (*Average Turnover Ratio*)

Obrat pohledávek udává, kolikrát ročně jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky. (Růčková, 2011)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (20)$$

f) Doba obratu pohledávek (*Average Collection Period*)

Doba obratu pohledávek říká, kolik dní podnik čeká na splacení pohledávek. Výsledná hodnota by neměla být delší, než podnikem stanovená doba splatnosti. To totiž znamená, že obchodní partneři neplatí včas. (Sedláček, 2011)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (21)$$

g) Doba obratu krátkodobých závazků (*Payables Turnover Ratio*)

Ukazatel udává, za jak dlouho jsou splaceny závazky společnosti. Mělo by platit, že doba obratu závazků je vyšší, než doba obratu pohledávek. Jinak bude oslabena finanční rovnováha podniku. (Růčková, 2011)

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (22)$$

2.7.4 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele se zabývají strukturou financování aktiv společnosti. Financování jen vlastními zdroji není pro žádný podnik příliš výnosné, proto se využívají i cizí zdroje.

Ukazatele měří zadluženost podniku a míru rizika, kterou společnost v určitém poměru cizích a vlastních zdrojů nese. (Kislingerová & Hlinica, 2005; Růčková, 2011)

a) Ukazatel věřitelského rizika (*Debt Ratio*)

Jde o ukazatel, jehož pomocí se vyjadřuje celková zadluženost společnosti. Obecné pravidlo je, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je riziko věřitelů vyšší. (Růčková, 2011)

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (23)$$

b) Koeficient samofinancování (*Equity Ratio*)

Vyjadřuje, jak má podnik velkou finanční nezávislost. Koeficient samofinancování je doplňujícím ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika.

Pokud jsou ukazatele vyjádřeny v procentech, jejich součet by měl být roven 100 %. Převrácený zlomek představuje ukazatel finanční páky. (Sedláček, 2007; Růčková, 2011)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (24)$$

c) Koeficient zadluženosti (*Debt-Equity Ratio*)

Tímto ukazatelem se řídí především banky v případě vyhodnocování žádostí o úvěr. Má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel věřitelského rizika. (Sedláček, 2007)

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad (25)$$

d) Ukazatel úrokového krytí (*Interest Coverage*)

Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší, než úroky. Pokud se ukazatel rovná 1, pak říká, že pro zaplacení úroků je třeba celého vytvořeného zisku. Tím pádem by na akcionáře nic nezbylo. V literatuře lze najít hodnoty, kdy stačí pokrýt

úroky ziskem 3krát až 6krát, ale to musí každý podnik uvážit sám. (Sedláček, 2007; Růčková, 2011)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (26)$$

2.7.5 Ukazatele tržní hodnoty

„Ukazatele kapitálového trhu vyjadřují, jak trh (burza, investoři) hodnotí minulou činnost podniku a jeho budoucí výhled. Jsou výsledkem úrovně všech výše uvedených oblastí – rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.“ (Holečková, 2008, s. 178)

Především jsou významné pro investory, ať už stávající nebo budoucí, které zajímá návratnost jejich investic. (Růčková, 2011)

a) Účetní hodnota akcie (*Book Value Per Share*)

Informuje o zisku, kterého podnik dosáhl v aktuálním i minulém období, a jež bude následně rozdělen mezi stát, vlastníky a reinvestice. U zdravých podniků by mělo platit, že účetní hodnota akcie v čase roste. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}} \quad (27)$$

b) Čistý zisk na akcii (*Earnings Per Share*)

Vypovídá o velikosti zisku po zdanění, který připadá na jednu kmenovou akcii. Pokud by se společnosti nenaskytly žádné investiční příležitosti, tak jej lze vyplatit ve formě dividend. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe. (Holečková, 2008)

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}} \quad (28)$$

c) Dividenda na akcii (*Dividend Per Share*)

Vychází z dividendové politiky firmy, která je silně navázána na investiční politiku firmy. K výplatám dividend dochází podle rozhodnutí firem. (Holečková, 2008)

„Dividendová politika je definována jako kompromis mezi potřebou zadržet zisk na uspokojení potřeb podniku a mezi uvolněním hotovosti (jako podílu na zisku) pro vlastníky spolu s emisí nových akcií.“ (Sedláček, 2007, s. 69)

$$\text{Dividenda na akcii} = \frac{\text{dividendy za rok}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (29)$$

d) Dividendový výnos (*Dividend Yield*)

Představuje procentní zhodnocení investice akcionáře. Vyjadřuje míru ziskovosti investovaného kapitálu, který byl vložen do akcií společnosti a má souvislost s vyplacenými dividendami. Majitele akcií motivuje buď k prodeji, držbě nebo koupi akcie. (Sedláček, 2011; Kislingerová, 2010)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}} * 100 \quad (30)$$

e) Výplatní poměr (*Payout Ratio*)

Vychází z dividendové politiky podniku a vystihuje, kolik čistého zisku po zdanění je vyplaceno akcionářům a jaká část zisku je věnovaná na reinvestice do podniku. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{zisk na akcii}} \quad (31)$$

f) Aktivační poměr (*Plowback Ratio*)

Aktivační podíl zachycuje velikost zisku, který je znovu investovaný do podniku. (Sedláček, 2011)

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr} \quad (32)$$

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů vznikají za účelem zhodnocení celkové finanční situace podniku na trhu. Na rozdíl od analýz poměrových a rozdílových ukazatelů, které hodnotí vždy jen určitou část činnosti podniku. Rozdělujeme je na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (pyramidové soustavy) a účelové výběry ukazatelů (bonitní a bankrotní modely). (Sedláček, 2011)

2.8.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají vrcholový ukazatel pyramidy na další dílčí ukazatele pomocí násobení, dělení, sčítání nebo odčítání. Pokud je soustava sestavena vhodně, pak poskytuje informace o minulé, současné i budoucí výkonnosti podniku. Du Pontův rozklad patří mezi nejznámější. (Sedláček, 2011)

2.8.2 Bonitní a bankrotní modely

Tyto modely jsou sestavovány na základě matematicko-statistických či komparativně-analytických metod. Cílem výzkumů je vytvořit takový výběr ukazatelů,

podle kterých lze správně vyhodnotit finanční zdraví firmy (bonitní modely), či předpovědět finanční tíseň (bankrotní modely). (Sedláček, 2011)

Podle Mrkvičky & Koláře (2006) mezi bankrotní modely patří Altmanovo Z-skóre, Modely IN či Tafflerův model. Bonitní modely zahrnují Tamariho model, Kralickův Quicktest nebo Argentiho model. Pro tuto bakalářskou práci byl vybrán bonitní Kralickův Quicktest a bankrotní Model IN01.

Kralickův Quicktest

Model se skládá ze soustavy čtyř rovnic. Na základě těchto rovnic se hodnotí bonita podniku. První dvě posuzují finanční stabilitu podniku a zbylé dvě výnosovou situaci. Vypočteným výsledkům se ještě přiřazuje bodová hodnota, viz tabulka č. 1. (Růčková, 2011)

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Suma aktiv}} \quad (33)$$

$$R2 = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{Peníze} - \text{Bankovní účty}}{\text{Provozní CF}} \quad (34)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Suma aktiv}} \quad (35)$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Výkony}} \quad (36)$$

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

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

Zdroj: Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, Růčková, P. (2011)

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{\frac{R1+R2}{2} + \frac{R3+R4}{2}}{2} \quad (37)$$

> 3 firma je bonitní

1 – 3 šedá zóna

< 1 signalizace potíží ve finančním hospodaření firmy (Růčková, 2011)

Model IN – Index důvěryhodnosti

Modely zkonstruovali manželé Neumaierovi se záměrem zhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Modely jsou vyjádřeny rovnicemi a zahrnují

poměrové ukazatele aktivity, likvidity, zadluženosti a rentability. Každý ukazatel má přiřazenou váhu, která je váženým průměrem hodnot ukazatele v odvětví. (Růčková, 2011)

Věřitelský model IN95

$$IN95 = V_1 * \frac{A}{CK} + V_2 * \frac{EBIT}{NÚ} + V_3 * \frac{EBIT}{A} + V_4 * \frac{T}{A} + V_5 * \frac{OA}{KZ+KBÚ} + V_6 * \frac{ZPL}{T} \quad (38)$$

Váhy jednotlivých odvětví pro index IN95 jsou v příloze č. 1. Váhy V_2 a V_5 jsou pro všechna odvětví stejná a činí $V_2 = 0,11$ a $V_5 = 0,10$.

Hodnoty indexu > 2 říkají, že jde o podnik s dobrým finančním zdravím. V intervalu 1-2 jsou podniky s nevyhraněnými výsledky. Pokud se hodnoty nacházejí v nižší části intervalu, pak mohou nastat problémy. Firmy s hodnotami < 1 se s finančními problémy již potýkají. (Neumaier & Neumaierová, 2002)

Vlastnický model IN99

$$IN99 = -0,017 * \frac{A}{CK} + 4,573 * \frac{EBIT}{A} + 0,481 * \frac{T}{A} + 0,015 * \frac{OA}{KZ+KBÚ} \quad (39)$$

$IN99 > 2,07$ podniky s dobrým finančním zdravím

$IN99$ v intervalu 0,684 – 2,07 šedá zóna

$IN99 < 0,684$ projev finančního nezdaru

Indexy IN95 a IN99 je dobré hodnotit společně. (Růčková, 2011)

$$IN01 = 0,13 * \frac{A}{CK} + 0,04 * \frac{EBIT}{NÚ} + 3,92 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{T}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ+KBÚ} \quad (40)$$

Tento index vznikl spojením obou předcházejících indexů. Pokud jsou hodnoty $IN01 > 1,77$, pak podnik tvoří hodnotu. Interval 0,75 – 1,77 značí šedou zónu, do které spadají podniky, které ani netvoří hodnotu, ale ani nebankrotují. Hodnoty $> 0,75$ zahrnují podniky, které spějí k bankrotu nebo se v něm již nachází. (Sedláček, 2011)

Model IN05 je v řadě poslední vytvořený model manželů Neumaierových. Má být jen dokonalejší verzí modelu IN01. Změna nastala v hranici pro hodnocení podniků a v třetí váze - z původní hodnoty 3,92 na 3,97. Pokud je hodnota indexu vyšší, než 1,6, pak lze předpovídat uspokojivou finanční situaci podniku. Rozpětí 0,9 – 1,6 spadá do „šedé zóny“ nevyhraněných výsledků. Nižší hodnota než 0,9 znamená, že je společnost ohrožena. (Sedláček, 2011)

3 Návrh vlastní metodiky

K výpočtům využiji údaje především z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty z let 2005–2012.

V první řadě zhodnotím ukazatele z hlediska hospodářského vývoje společnosti. K tomuto hodnocení použiji horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů. U horizontální analýzy vycházím z absolutních a procentních změn. Absolutní změnu vypočítám jako rozdíl ukazatele v čase t a ukazatele v čase t-1. Relativní změnu jako podíl absolutní změny * 100 a ukazatele v čase t-1.

U vertikální analýzy dosadím na místo základny hodnotu celkových aktiv či celkových pasiv (=100 %). K rozboru výkazu zisku a ztráty použiji hodnotu výkonů.

Údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty uvedené v jednotlivých tabulkách praktické části jsou uvedené v celých tisících Kč.

Výsledky poměrových ukazatelů společnosti Sokolovská uhelná, budou srovnány s českými konkurenčními podniky, které se také zabývají těžbou hnědého uhlí na našem území – hlavní činnost firem. Prvním konkurenčním podnikem jsou Severočeské doly a.s. (v textu zkratka P1), které těžbu provádějí v Severočeské hnědouhelné pánvi. Z již zaniklé kontroverzní společnosti Mostecké uhelné v roce 2008 vznikly dva nové subjekty Litvínovská uhelná a.s. (zkratka v textu P2) a Vršanská uhelná a.s. (v textu pod zkratkou P3). Ty společně patřily do skupiny CzechCoal až do roku 2013, kdy se společnost Litvínovská uhelná ze skupiny vyčlenila a nese nový obchodní název Severočeská energetická a.s. Data společností Vršanské a Litvínovské uhelné jsou použita až od roku jejich vzniku 2008.

Poměrové ukazatele kapitálového trhu nejsou v praktické části práce zahrnuty.

3.1 Dosazení údajů z účetních výkazů do vzorců

V této části se práce věnuje dosazení údajů z účetních výkazů do vzorců, které byly již dříve definovány v teoretické části práce. R je zkratkou pro Rozvahu, VZZ pro Výkaz zisku a ztráty a číslo následující zkratku představuje příslušný řádek účetního výkazu.

3.1.1 Ukazatele rentability

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Suma pasiv}} * 100 = \frac{VZZ\ 061+VZZ\ 043}{R\ 067} * 100 \quad (41)$$

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Suma aktiv}} * 100 = \frac{VZZ\ 060}{R\ 001} * 100 \quad (42)$$

$$ROE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál}} * 100 = \frac{VZZ\ 061+VZZ\ 043}{R\ 068} * 100 \quad (43)$$

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Dl.závazky+ Vlastní kapitál}} * 100 = \frac{VZZ\ 061+VZZ\ 043}{R\ 091+ R\ 068} * 100 \quad (44)$$

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} * 100 = \frac{VZZ\ 061+VZZ\ 043}{VZZ\ 001+VZZ\ 005} * 100 \quad (45)$$

3.1.2 Ukazatele likvidity

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{R\ 031}{R\ 103} \quad (46)$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva-Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{R\ 031-R\ 032}{R\ 103} \quad (47)$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peníze+Peníze na BÚ+KCP a podíly}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{R\ 059+R\ 060+R\ 061}{R\ 103} \quad (48)$$

3.1.3 Ukazatele aktivity

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby+Výnosy}}{\text{Suma aktiv}} = \frac{VZZ\ 001+004+019+026+042+044+053}{R\ 001} \quad (49)$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby+Výnosy}}{\text{Zásoby}} = \frac{VZZ\ 001+004+019+026+042+044+053}{R\ 032} \quad (50)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby+Výnosy}}{360}} = \frac{R\ 032}{\frac{VZZ\ 001+004+019+026+042+044+053}{360}} \quad (51)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby+Výnosy}}{360}} = \frac{R\ 049}{\frac{VZZ\ 001+004+019+026+042+044+053}{360}} \quad (52)$$

$$\text{Doba obratu krát. závazků} = \frac{\text{Krát.závazky}}{\frac{\text{Tržby+Výnosy}}{360}} = \frac{R\ 104}{\frac{VZZ\ 001+004+019+026+042+044+053}{360}} \quad (53)$$

3.1.4 Ukazatele zadluženosti

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Suma aktiv}} * 100 = \frac{R\ 085}{R\ 001} * 100 \quad (54)$$

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Suma aktiv}} * 100 = \frac{R\ 068}{R\ 001} * 100 \quad (55)$$

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100 = \frac{R\ 085}{R\ 068} * 100 \quad (56)$$

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} = \frac{VZZ\ 061+VZZ\ 043}{VZZ\ 043} \quad (57)$$

3.1.5 Kralickův Quicktest

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Suma aktiv}} = \frac{R\ 068}{R\ 001} \quad (58)$$

$$R2 = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{Peníze} - \text{Bankovní účty}}{\text{Provozní CF}} = \frac{R\ 086 - R\ 059 - R\ 060}{\text{Provozní CF}} \quad (59)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Suma aktiv}} = \frac{\text{VZZ 061} + \text{VZZ 043}}{R\ 001} \quad (60)$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Výkony}} = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{VZZ 004}} \quad (61)$$

3.1.6 Index IN01

$$\text{IN01} = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (62)$$

$$A = \frac{\text{Suma aktiv}}{\text{Cizí kapitál}} = \frac{R\ 001}{R\ 086} \quad (63)$$

$$B = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} = \frac{\text{VZZ 061} + \text{VZZ 043}}{\text{VZZ 043}} \quad (64)$$

$$C = \frac{\text{EBIT}}{\text{Suma aktiv}} = \frac{\text{VZZ 061} + \text{VZZ 043}}{R\ 001} \quad (65)$$

$$D = \frac{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}{\text{Suma aktiv}} = \frac{\text{VZZ 001} + \text{004} + \text{019} + \text{026} + \text{042} + \text{044} + \text{053}}{R\ 001} \quad (66)$$

$$E = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry}} = \frac{R\ 031}{R\ 103 + R\ 117} \quad (67)$$

4 Finanční analýza podniku Sokolovská uhelná, právní nástupce, a. s.

4.1 Charakteristika podniku

Historie

V roce 1994 byla společnost založena Fondem národního majetku spojením Rekultivací Sokolov, Palivového kombinátu Vřesová a Hnědouhelných dolů Březová. Vznikla Sokolovská těžební, a.s. Po deseti letech došlo k plné privatizaci společnosti. Tato situace dala za vznik následnické organizaci Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s. Svou činností se snaží navázat na těžební tradici na Sokolovsku. V současné době společnost vlastní s podílem 40 % František Štěpánek, s 30 % Jaroslav Rokos a se zbylými 30 % Jan Kroužecký.

Obrázek 1: Logo společnosti



Zdroj: <http://www.ucebnice3.enviregion.cz>

Pozice na trhu

Sokolovská uhelná je se svými 15 % nejmenší těžební společností v České republice, zabývající se těžbou hnědého uhlí. Překvapivě je ale největším podnikatelským subjektem v Karlovarském kraji. Po ČEZu je druhým největším výrobcem elektrické energie na území České republiky. Teplem zásobuje Karlovy Vary a další města regionu.

Od svého založení Sokolovská uhelná významně investuje do modernizace. Zakládá si na minimalizaci ekologických vlivů a podílí se na rekultivaci a revitalizaci krajiny, kterou poškodila povrchovou těžbou. V Sokolově došlo k zatopení někdejšího hnědouhelného lomu. Nese jméno Přírodní koupaliště Michal Sokolov, s.r.o. Je jednou z deseti dceřiných společností společnosti Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s. Zatopený lom je vyobrazen na obrázku č. 2.

Společnost finančně podporuje region, a to především výstavbou infrastruktury. Z firemních prostředků vznikají v Sokolově a okolních městech objekty sloužící zdravotnictví, sportu, ale i rekreaci široké veřejnosti.

Obrázek 2: Přírodní koupaliště Michal



Zdroj: <http://www.karlovyvary.cz>

Produkce

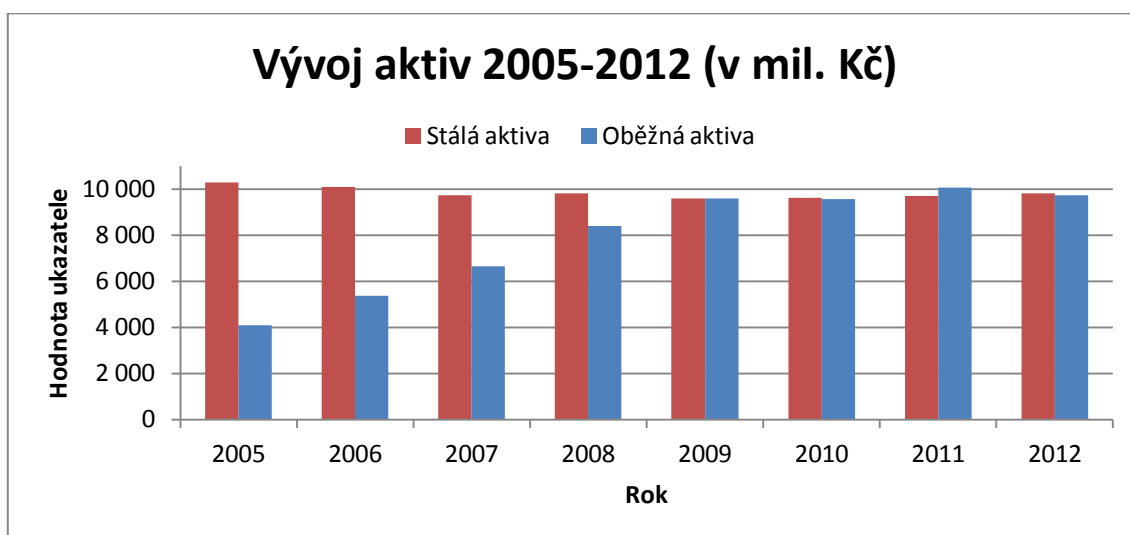
Nejvýznamnějšími výrobky, které společnost produkuje, jsou energetické uhlí, elektrická energie, teplo či karbochemické produkty. Společnost ročně vytěží kolem sedmi milionů tun hnědého uhlí. Zhruba 50 % celkového objemu uhlí putuje k tuzemským a zahraničním zákazníkům. Druhou polovinu firma spotřebovává při vlastní činnosti.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

4.2.1 Horizontální analýza aktiv

V průběhu sledovaného období se stav celkových aktiv změnil. Bylo to způsobeno vzrůstajícím charakterem oběžných aktiv. Stálá aktiva se výrazně neměnila. Na druhé straně oběžná aktiva rostla rovnoměrně od roku 2005, až do roku 2009. V roce 2009 došlo k vyrovnání hodnot stálých aktiv s oběžnými aktivy. Tento trend pokračoval až do konce zkoumaného období. Vývoj a struktura aktiv je uvedena v grafu č. 1. V grafu není uvedeno časové rozlišení z důvodu nízkého podílu na celkové hodnotě aktiv.

Graf 1: Vývoj aktiv 2005-2012 (v mil. Kč)



Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní vypracování

Kolísavý trend je k vidění u dlouhodobého nehmotného majetku (tabulka č. 2). Nejvyšší meziroční pokles u něj nastal v období 2006/2007 o 253 750 000 Kč. V roce 2007/2008 přírůstek dosahoval necelých 167 milionů Kč. Následoval další nárůst 12 190 000 Kč. Nejvyšší meziroční růst byl v roce 2009/2010 činil 371 189 000 Kč. Obrovský přírůstek v roce 2011/2012 o 665 040 000 Kč lze vidět u dlouhodobého finančního majetku. Byl způsoben nárůstem položky ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly.

Krátkodobý finanční majetek tvoří největší podíl na oběžném majetku. Krátkodobé pohledávky zaznamenaly nejvyšší nárůst v období 2009/2010 necelých 523 milionů korun. Na nárůstu se podílely jak dohadné účty aktivní, tak i pohledávky z obchodních vztahů. Následně došlo k meziročnímu propadu o 806 700 000 Kč.

Zásoby a dlouhodobé pohledávky se na oběžných aktivech nepodílejí v takové míře, jako ostatní položky.

Tabulka 2: Absolutní změna aktiv 2005-2012 (v tis. Kč)

Rok	2006 - 2005	2007 - 2006	2008 - 2007	2009 - 2008	2010 - 2009	2011 - 2010	2012 - 2011
Aktiva celkem	1 050 816	919 266	1 829 338	965 000	-14 717	589 530	-205 232
Stálá aktiva	-210 740	-356 314	76 159	-221 467	31 353	83 467	105 834
Dlouhodobý nehmotný majetek	184 275	-253 750	166 986	12 190	371 189	236 178	32 417
Dlouhodobý hmotný majetek	-373 082	-137 823	48 795	-256 277	-286 094	-162 864	-591 623
Dlouhodobý finanční majetek	-21 933	35 259	-139 622	22 620	-53 742	10 153	665 040
Oběžná aktiva	1 285 436	1 274 259	1 753 902	1 186 413	-35 755	512 296	-337 804
Zásoby	-3 348	-46 305	74 279	5 160	-87 049	70 712	-33 157
Dlouhodobé pohledávky	7 563	-2 917	8 945	4 132	3 872	1 347	21 512
Krátkodobé pohledávky	-41 491	147 726	563	52 864	542 649	-806 700	-114 774
Krátkodobý finanční majetek	1 322 712	1 175 755	1 670 115	1 124 257	-495 227	1 246 937	-211 385
Časové rozlišení	-23 880	1 321	-723	54	-10 315	-6 233	26 738

Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

V prvním roce zvýšení celkových aktiv činilo 7,27 % (tabulka č. 3). Podíl na situaci měl dlouhodobý nehmotný majetek s přírůstkem 202,97 %. Nejvyšší meziroční pokles celkových aktiv byl v období 2011/2012, a to pouhých 1,04 %. V roce 2006/2007 dlouhodobý nehmotný majetek vykázal úbytek 92,25 %. Celková aktiva v roce 2007/2008 vzrostla o 11,14 %. Nejvyšší podíl na tomto nárůstu vykázala opět položka dlouhodobého nehmotného majetku o 783,49 %. Zároveň v tomto roce nejvíce poklesl dlouhodobý finanční majetek o 32,83 %. Ale tento majetek v posledním roce exceloval, jeho přírůstek se vyšplhal na 251,25 %.

Tabulka 3: Relativní změna aktiv 2005-2012 (v %)

Rok	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Aktiva celkem	7,27	5,93	11,14	5,29	-0,08	3,07	-1,04
Stálá aktiva	-2,05	-3,53	0,78	-2,26	0,33	0,87	1,09
Dlouhodobý nehmotný majetek	202,97	-92,25	783,49	6,47	185,14	41,31	4,01
Dlouhodobý hmotný majetek	-3,81	-1,46	0,53	-2,75	-3,15	-1,85	-6,86
Dlouhodobý finanční majetek	-5,32	9,04	-32,83	7,92	-17,43	3,99	251,25
Oběžná aktiva	31,44	23,71	26,38	14,12	-0,37	5,36	-3,36
Zásoby	-0,78	-10,91	19,64	1,14	-19,02	19,08	-7,51
Dlouhodobé pohledávky	26,87	-8,17	27,28	9,90	8,44	2,71	42,11
Krátkodobé pohledávky	-3,82	14,14	0,05	4,43	43,56	-45,11	-11,69
Krátkodobý finanční majetek	51,94	30,39	33,10	16,74	-6,32	16,98	-2,46
Časové rozlišení	-32,18	2,62	-1,40	0,11	-20,24	-15,33	77,66

Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

4.2.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 4: Absolutní změna pasiv 2005-2012 (v tis. Kč)

Rok	2006 - 2005	2007 - 2006	2008 - 2007	2009 - 2008	2010 - 2009	2011 - 2010	2012 - 2011
Pasiva celkem	1 050 816	919 266	1 829 338	965 000	-14 717	589 530	-205 232
Vlastní kapitál	1 060 468	1 478 320	2 091 213	1 714 076	868 296	1 004 794	-351 394
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-33 172	45 160	304	22 020	22 558	80 547	-3 095
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	64	4 501	-151	-2 333	-4 048	-582	-2 080
VH minulých let	458 303	1 038 576	1 378 659	2 041 060	1 194 389	1 329 786	-75 171
VH běžného účetního období	635 273	390 083	712 401	-346 671	-344 603	-404 957	-271 048
Cizí zdroje	-5 755	-550 351	-261 080	-746 985	-882 616	-416 614	148 185
Rezervy	293 448	267 885	10 310	-296 926	-660 607	-49 737	141 625
Dlouhodobé závazky	39 232	-157 962	69 397	12 785	7 527	30 602	-71 477
Krátkodobé závazky	137 565	-260 274	59 213	-62 844	170 464	2 521	478 037
Bankovní úvěry a výpomoci	-476 000	-400 000	-400 000	-400 000	-400 000	-400 000	-400 000
Časové rozlišení	-3 897	-8 703	-795	-2 091	-397	1 350	-2 023

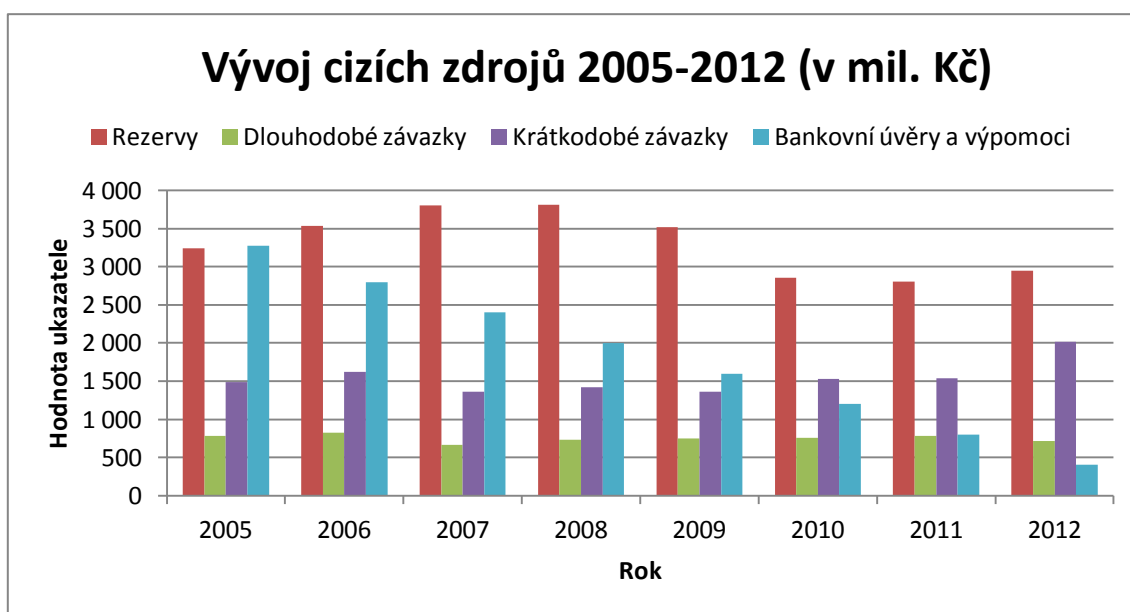
Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

V tabulce č. 4 se lze přesvědčit o tom, že průběh celkových pasiv je shodný s průběhem celkových aktiv. Tento vztah je dán bilanční rovnicí. Pasiva se skládají z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení. Vlastní kapitál má až na poslední rok růstovou tendenci v závislosti na výsledku hospodaření minulých let. Nejvyšší meziroční přírůstek nastal v období 2007/2008, činil 2 091 213 000 Kč. Základní kapitál byl celých 8 let konstantní.

Časové rozlišení po celou dobu vývoje klesalo až na výjimku v roce 2010/2011, kdy došlo k meziročnímu růstu 1 350 000 Kč. Nejvyšší meziroční pokles byl patrný v roce 2006/2007 činil 8 703 000 Kč.

Vývoj cizích zdrojů je uveden v grafu č. 2. Na první pohled zaujmou dlouhodobé závazky, které byly téměř neměnné. Vykazovaly jen velmi malé rozdíly ve srovnání s ostatními položkami. Krátkodobé závazky měly kolísavou tendenci. Nejvyšší meziroční přírůstek byl zaznamenán v roce 2012, činil 478 milionů korun. Bankovní úvěry a výpomoci v průběhu zkoumaných let klesaly a od roku 2006 dokonce stále ve stejné výši 400 milionů korun. Rezervy, s rostoucím charakterem až do roku 2008, se následně snížily. Rozdíl mezi rokem 2008, kdy byly rezervy nejvyšší, a rokem 2011, kdy byly naopak nejnižší, činil přes jednu miliardu korun. Cizí zdroje byly velmi ovlivněny výší rezerv.

Graf 2: Vývoj cizích zdrojů 2005-2012 (v mil. Kč)



Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní vypracování

Celková pasiva (tabulka č. 5) se nejvíce meziročně zvýšila o 11,14 %, a to v období 2007/2008, avšak nejvíce poklesla o 1,04 % oproti předchozímu roku v roce 2012. Kapitálové fondy se z úbytku 61,29 % v období 2005/2006, zvýšily na hodnotu 215,57 % hned v následujícím roce. Ještě o rok později přibýly o 0,46 % a v období 2008/2009 meziročně o 33,16 %. Rostoucí trend přetrvával další dva roky, ale v posledním roce mírně poklesl o 1,62 %.

Rostoucí trend kapitálových fondů byl na druhé straně ochuzen klesajícím charakterem časového rozlišení. Jediný meziroční nárůst nastal v období 2010/2011, a to 153,76 %. Byl způsoben nárůstem výnosů příštích období.

Tabulka 5: Relativní změna pasiv 2005-2012 (v %)

Rok	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Pasiva celkem	7,27	5,93	11,14	5,29	-0,08	3,07	-1,04
Vlastní kapitál	18,76	22,02	25,53	16,67	7,24	7,81	-2,53
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	-61,29	215,57	0,46	33,16	25,51	72,57	-1,62
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,10	76,84	-1,46	-22,85	-51,40	-15,21	-64,10
VH minulých let	9,06	18,83	21,03	25,73	11,97	11,91	-0,60
VH běžného účetního období	119,12	33,38	45,71	-15,26	-17,91	-25,63	-23,07
Cizí zdroje	-0,07	-6,27	-3,17	-9,37	-12,22	-6,57	2,50
Rezervy	9,05	7,58	0,27	-7,79	-18,79	-1,74	5,05
Dlouhodobé závazky	5,01	-19,23	10,46	1,74	1,01	4,06	-9,12
Krátkodobé závazky	9,25	-16,02	4,34	-4,41	12,53	0,16	31,17
Bankovní úvěry a výpomoci	-14,53	-14,29	-16,67	-20,00	-25,00	-33,33	-50,00
Časové rozlišení	-23,25	-67,65	-19,11	-62,12	-31,14	153,76	-90,80

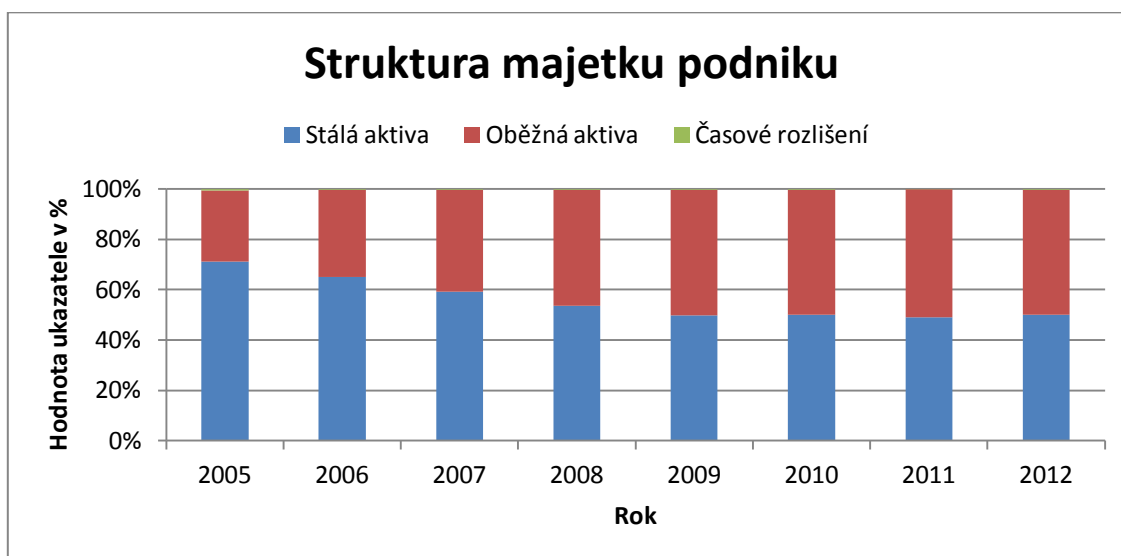
Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

4.2.3 Vertikální analýza aktiv

Z grafu č. 3 a tabulky č. 6 je patrné, že nadbytek stálých aktiv se v průběhu prvních čtyř let postupně vyrovnal s oběžnými aktivy. V prvním sledovaném roce činil rozdíl mezi dlouhodobým a oběžným majetkem téměř 43 %. V posledním roce 2012 jen 0,39 %. Časové rozlišení mělo tak malý podíl na celkových aktivech, že není na grafu ani viditelné.

Nejvyšší podíl na stálých aktivech měl dlouhodobý hmotný majetek. V osmi sledovaných letech klesl o 26,73 %. Na druhé straně na oběžných aktivech měl největší podíl krátkodobý finanční majetek, který se za osm let zvýšil o 25,16 %. A právě tyto hodnoty zapříčinily vyrovnání stálých a oběžných aktiv.

Graf 3: Struktura majetku podniku v období 2005-2012 (v %)



Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní vypracování

Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv 2005-2012 (v %)

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Stálá aktiva	71,21%	65,02%	59,22%	53,70%	49,85%	50,05%	48,98%	50,04%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,63%	1,77%	0,13%	1,03%	1,04%	2,98%	4,08%	4,29%
Dlouhodobý hmotný majetek	67,73%	60,73%	56,50%	51,10%	47,20%	45,75%	43,57%	41,00%
Dlouhodobý finanční majetek	2,85%	2,51%	2,59%	1,56%	1,60%	1,33%	1,34%	4,75%
Oběžná aktiva	28,28%	34,65%	40,47%	46,02%	49,88%	49,74%	50,84%	49,65%
Zásoby	2,96%	2,74%	2,30%	2,48%	2,38%	1,93%	2,23%	2,08%
Dlouhodobé pohledávky	0,19%	0,23%	0,20%	0,23%	0,24%	0,26%	0,26%	0,37%
Krátkodobé pohledávky	7,51%	6,74%	7,26%	6,53%	6,48%	9,31%	4,96%	4,42%
Krátkodobý finanční majetek	17,61%	24,95%	30,71%	36,78%	40,78%	38,24%	43,40%	42,77%
Časové rozlišení	0,51%	0,32%	0,31%	0,28%	0,27%	0,21%	0,17%	0,31%

Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

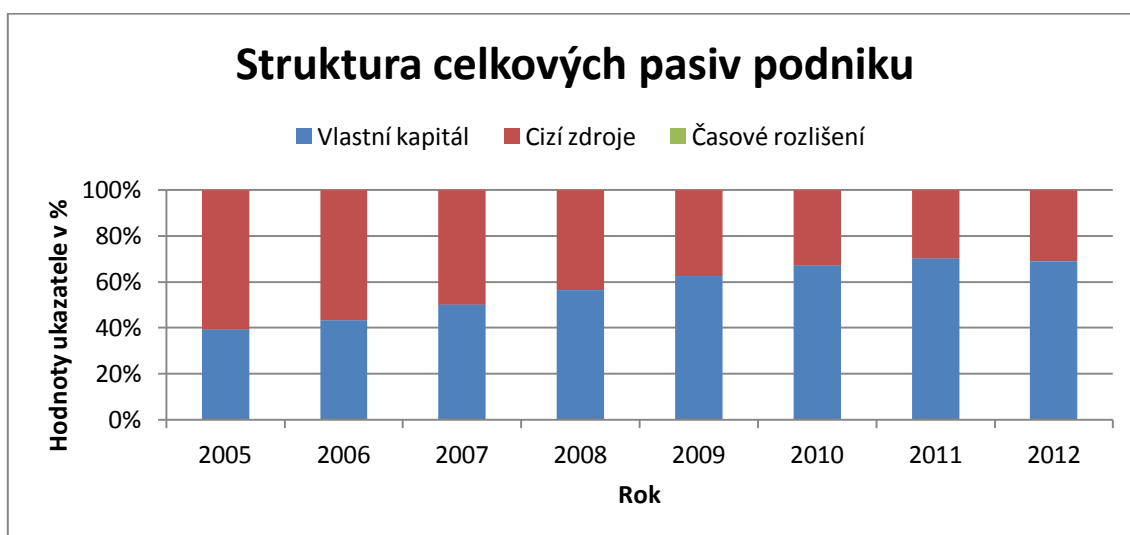
4.2.4 Vertikální analýza pasiv

Podle grafu č. 4 a tabulky č. 7 lze usoudit, že podnik v roce 2005 k financování své činnosti více využíval cizí zdroje. Již v roce 2007 došlo k vyrovnání cizího a vlastního kapitálu. Tedy zadluženost podniku ve sledovaném období klesla. Cizí zdroje v uplynulých osmi letech klesly o 29,79 % a vlastní kapitál zaznamenal růst 29,09 %. Časové rozlišení, stejně jako u aktiv, má tak malý podíl na celkových pasivech, že jej nelze z grafu vyčíst.

Na celkové sumě vlastního kapitálu se nejvíce podílel výsledek hospodaření minulých let. Obě položky měly stejnou růstovou tendenci. Nejvyšší podíl na vlastním kapitálu měl výsledek hospodaření minulých let v roce 2012, a to 63,41 %. Celkově za sledované období vzrostl o 28,43 %.

Rezervy vytvářely hlavní podíl na cizích zdrojích. V prvních 3 letech meziročně rostly, ale od roku 2010 klesaly. V posledním roce došlo k opětovnému zvýšení. Bankovní úvěry a výpomoci rovnoměrně první 4 roky klesaly o 4 % a další 4 roky o 2 %. V celkové výši se snížily o 20,62 %. Tím lze vysvětlit pokles zadluženosti podniku.

Graf 4: Struktura celkových pasiv podniku v období 2005-2012 (v %)



Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní vypracování

Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv 2005-2012 (v %)

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	39,10%	43,29%	49,87%	56,33%	62,42%	66,98%	70,07%	69,01%
Základní kapitál	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Kapitálové fondy	0,37%	0,14%	0,40%	0,36%	0,46%	0,58%	0,97%	0,96%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,04%	0,04%	0,06%	0,06%	0,04%	0,02%	0,02%	0,01%
VH minulých let	34,99%	35,57%	39,90%	43,46%	51,89%	58,15%	63,14%	63,41%
VH běžného účetního období	3,69%	7,54%	9,49%	12,44%	10,01%	8,23%	5,93%	4,61%
Cizí zdroje	60,78%	56,62%	50,11%	43,66%	37,58%	33,01%	29,92%	30,99%
Rezervy	22,42%	22,80%	23,15%	20,89%	18,29%	14,87%	14,18%	15,05%
Dlouhodobé závazky	5,41%	5,30%	4,04%	4,02%	3,88%	3,92%	3,96%	3,64%
Krátkodobé závazky	10,29%	10,48%	8,30%	7,80%	7,08%	7,97%	7,75%	10,27%
Bankovní úvěry a výpomoci	22,66%	18,06%	14,61%	10,95%	8,32%	6,25%	4,04%	2,04%
Časové rozlišení	0,116%	0,083%	0,025%	0,018%	0,007%	0,005%	0,011%	0,001%

Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

4.2.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Ani v jediném sledovaném roce společnost nezaznamenala mimořádnou činnost. Analýza se tedy bude dále zabývat výsledkem hospodaření za běžnou činnost po zdanění (viz tabulka č. 8). VH za běžnou činnost první tři meziroční období rostl. V letech 2005/2006 o 635 273 000 Kč, následně o 390 milionů Kč a naposledy o 712,5 milionu Kč. Od období 2008/2009 však nabral klesající charakter. Nejvíce poklesl o 25,63 % v letech 2010/2011. Charakter výsledku hospodaření za běžnou činnost se odvíjel od provozního výsledku hospodaření. Jen slabě byl ovlivněn mírnými výkyvy výsledku hospodaření z finanční činnosti. Finanční výsledek hospodaření se v prvním mezidobí zvýšil o 100,79 %. Poté několik let rostl, ale od období 2009/2010 byly zaznamenány úbytky.

Tabulka 8: Absolutní změny ve výkazu zisku a ztráty 2005-2012 (v tis. Kč)

Rok	2006 - 05	2007 - 06	2008 - 07	2009 - 08	2010 - 09	2011 - 10	2012 - 11
Obchodní marže	13 901	65 762	57 221	1 790	-89 500	4 700	-7 108
Výkony	931 479	572 317	1 017 406	-572 867	-1 021 750	-464 095	-298 269
Tržby za prodeje vl. výrobků a sl.	936 775	632 598	950 248	-578 518	-993 713	-456 342	-307 453
Výkonová spotřeba	668 954	-115 118	285 234	-150 604	-127 887	-963 776	100 339
Přidaná hodnota	276 426	753 197	789 393	-420 473	-983 363	504 381	-405 716
Osobní náklady	172 679	201 231	170 471	123 013	-58 167	-109 907	-97 063
Odpisy	-7 950	-18 393	13 293	49 474	-2 024	-5 751	11 304
Změna stavu rezerv a OP	-210 641	115 571	-323 056	-99 171	-431 342	512 056	358 594
Provozní výsledek hospodaření	568 624	276 243	946 541	-481 603	-375 794	-461 182	-375 218
Tržby z prodeje CP a podílů	-4 030 135	1 201 891	-755 818	-500 407	272 222	-522 412	335 034
Výnosové úroky	13 697	45 262	62 101	-74 298	-36 304	-6 495	17 574
Nákladové úroky	-205 516	3 615	10 090	-46 180	-30 580	-9 668	-7 739
Finanční výsledek hospodaření	260 476	8 615	71 265	32 807	-60 593	-393	27 175
VH za běžnou činnost	635 273	390 083	712 401	-346 671	-344 603	-404 957	-271 048

Zdroj: Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Výkonnost podniku byla nejvyšší ve třetím sledovaném mezidobí, kdy vzrostla o 1 017 406 tis. Kč. Druhý nejvyšší nárůst se konal v prvním mezidobí a činil přes 931 mil. Kč. Výkonnost ještě vzrostla i v druhém mezidobí, a to nejméně ve srovnání s předchozím a následujícím mezidobím. Od roku 2008/2009 nabírá výkonnost podniku klesající charakter. K nejvyššímu poklesu došlo na přelomu let 2009 a 2010. Položka osobních nákladů byla nejvíce ovlivněna hodnotami odpisů a mzdových nákladů (viz VZZ). Do tabulky č. 8 byly zahrnuty položky s největším významem.

4.2.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Při provádění hodnocení společnosti (za pomoci vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty) byla zvolena jako výchozí veličina - výkony. Ty představují 100% podíl, což je na první pohled zřejmé z tabulky č. 9. K výkonům jsou poměřovány položky nákladů a výnosů. Pro přehlednost výkazu byly do tabulky zaneseny položky s největším vlivem.

Hodnoty výsledku hospodaření za běžnou činnost před zdaněním objasňují, kolik % ze základu tvořil zisk. Nejnižší hodnota byla v prvním sledovaném roce a činila 7,07 %. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2008, a to 22,57 %. Nejvyšší podíl na výkonech v celém výkazu měla výkonová spotřeba. To bylo způsobeno viditelnou vysokou spotřebou materiálu a energií. Výkonová spotřeba kolísala v rozmezí od 45,51 % do 34,78 %.

Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2005-2012 (v %)

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Obchodní marže	0,00%	0,16%	0,88%	1,36%	1,46%	0,58%	0,67%	0,61%
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	42,26%	45,51%	41,36%	40,01%	40,84%	44,25%	34,78%	37,43%
Přidaná hodnota	57,74%	54,66%	59,53%	61,35%	60,62%	56,33%	65,89%	63,18%
Osobní náklady	23,49%	22,94%	23,72%	23,01%	25,70%	28,11%	28,37%	28,21%
Mzdové náklady	17,12%	16,70%	17,19%	17,09%	19,02%	20,54%	20,65%	20,00%
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	4,39%	1,42%	2,61%	-0,86%	-1,96%	-7,29%	-1,32%	3,29%
Ostatní provozní výnosy	38,55%	40,76%	4,52%	25,74%	12,69%	18,96%	18,32%	34,79%
Ostatní provozní náklady	40,90%	41,17%	6,17%	26,87%	13,84%	18,75%	23,61%	37,31%
Provozní výsledek hospodaření	12,97%	18,26%	20,16%	27,52%	24,11%	22,58%	18,13%	13,96%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	62,16%	7,76%	20,56%	10,97%	6,36%	10,34%	4,41%	8,93%
Prodané cenné papíry a podíly	62,51%	7,84%	20,65%	10,92%	6,41%	10,28%	4,43%	8,91%
Finanční výsledek hospodaření	-3,43%	0,02%	0,12%	0,81%	1,21%	0,64%	0,67%	1,05%
Daň z příjmů za běž. činnost	2,48%	4,49%	3,04%	5,77%	5,04%	4,57%	4,13%	3,29%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7,07%	13,79%	17,23%	22,57%	20,28%	18,65%	14,68%	11,73%
Výsledek hospodaření za účetní období	7,07%	13,79%	17,23%	22,57%	20,28%	18,65%	14,68%	11,73%
Výsledek hospodaření před zdaněním	9,55%	18,28%	20,27%	28,34%	25,32%	23,22%	18,80%	15,01%

Zdroj: Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

4.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita vloženého kapitálu

Ukazatel rentability vloženého kapitálu měří výnosnost celkového kapitálu bez ohledu na zdroj financování.

Tabulka 10: Vývoj rentability vloženého kapitálu sledovaného podniku

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT	750 056	1 640 810	1 929 283	2 957 179	2 462 185	1 995 236	1 523 993	1 168 211
Suma pasiv	14 457 243	15 508 059	16 427 325	18 256 663	19 221 663	19 206 946	19 796 476	19 591 244
ROI	5,19%	10,58%	11,74%	16,20%	12,81%	10,39%	7,70%	5,96%

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Z vypočtených hodnot v tabulce 10 je vidět, že celkový kapitál vložený do podniku byl v celém sledovaném období rentabilní. Nejvyšší hodnoty 16,20 % bylo dosaženo v roce 2008. Ukazatel v tomto roce ovlivnil EBIT, který dosáhl nejvyšší hodnoty v rámci uvedených osmi let. Hodnoty ROI 5,19 % a 5,96 % z let 2005 a 2012 se nacházejí na nízké úrovni v souvislosti s nižšími hodnotami EBITu, oproti ostatním létům.

Tabulka 11: Rentabilita vloženého kapitálu u konkurenčních podniků v %

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
P1 - ROI	11,17%	14,42%	12,54%	12,60%	13,51%	9,75%	10,99%	9,70%
P2 - ROI	-	-	-	2,79%	9,86%	8,48%	9,80%	13,26%
P3 - ROI	-	-	-	-1,99%	3,07%	-0,77%	0,68%	1,26%

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty konkurenčních podniků, vlastní výpočty

Po srovnání tabulek 10 a 11 je zřejmé, že konkurenční společnost 1, ve srovnání se společností Sokolovská uhelná, měla plynulejší průběh ukazatele bez větších výkyvů. Společnost č. 2 vykazuje také příznivé výsledky, a to především v posledních čtyřech letech. Na druhé straně konkurenční podnik 3 je z uvedených společností nejslabší. V letech 2008 a 2010 se nacházel ve ztrátě, tudíž i výsledky ukazatele jsou se zápornými znaménky.

Rentabilita celkových vložených aktiv

Ukazatel má za úkol vyjádřit, kolik korun čistého zisku přísluší na 1 Kč vložených aktiv.

Tabulka 12: Vývoj ROA sledovaného podniku

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý zisk	1 168 576	1 558 659	2 271 060	1 924 389	1 579 786	1 174 829	1 174 829	903 781
Suma aktiv	14 457 243	15 508 059	16 427 325	18 256 663	19 221 663	19 206 946	19 796 476	19 591 244
ROA	8,08%	10,05%	13,82%	10,54%	8,22%	6,12%	5,93%	4,61%

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

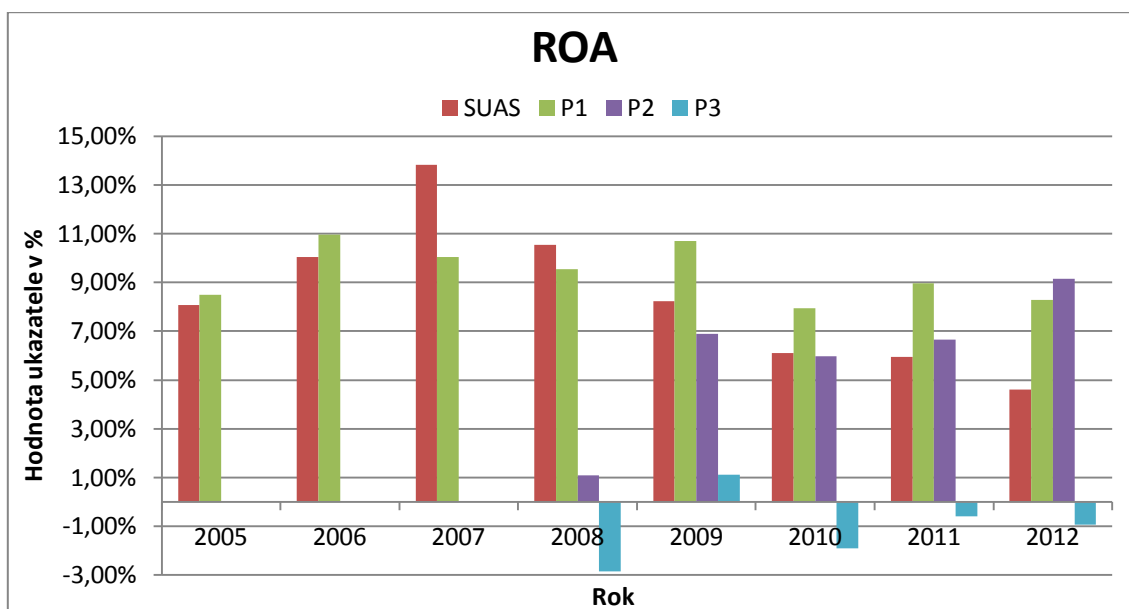
Ukazatel ROA v prvních dvou letech rostl. V roce 2007 se vyšplhal na vrchol s hodnotou 13,82 % a od následujícího roku postupně klesal až na 4,61 %. Průběh byl ovlivněn nejen úrovní čistého zisku, ale i nárůstem celkových aktiv. Především v posledních 4 letech, kdy čistý zisk klesal. Společnost vykazovala uspokojivé hodnoty, které jsou zaznamenány v tabulce č. 12.

Tabulka 13: Vývoj ROA konkurenčních podniků v %

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
P1 - ROA	8,50%	10,97%	10,03%	9,55%	10,69%	7,95%	8,96%	8,29%
P2 - ROA	-	-	-	1,09%	6,90%	5,97%	6,65%	9,15%
P3 - ROA	-	-	-	-2,84%	1,12%	-1,91%	-0,58%	-0,94%

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty konkurenčních podniků, vlastní výpočty

Graf 5: Vývoj rentability celkových vložených aktiv v %



Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty podniků, vlastní vypracování

Jak je vidět z grafu č. 5 a tabulky č. 13, konkurenční podnik 3 se pohyboval po celých osm let v záporných číslech. Je to způsobeno zápornými hodnotami čistého zisku. O tomto faktu se lze přesvědčit ve výkazu zisku a ztráty dané společnosti. Sokolovská uhelná spolu s prvním konkurenčním podnikem si vedou poměrně shodně.

Podnik 2 vykazoval příznivé hodnoty. Jen v roce 2008 byla hodnota ukazatele pouze na úrovni 1,09 %, situaci způsobila nízká hodnota čistého zisku v poměru k celkovým aktivům.

Rentabilita vlastního kapitálu

Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu.

Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálu zkoumaného podniku

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý zisk	1 168 576	1 558 659	2 271 060	1 924 389	1 579 786	1 174 829	1 174 829	903 781
VI. kapitál	5 653 304	6 713 772	8 192 092	10 283 305	11 997 381	12 865 677	13 878 471	13 519 077
SUAS	20,67%	23,22%	27,72%	18,71%	13,17%	9,13%	8,47%	6,69%

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Výsledky ukazatele ROE v tabulce č. 14 vypovídají o tom, že společnost Sokolovská uhelná dosahovala lepších hodnot v prvních třech letech. Situace byla zapříčiněna vývojem čistého zisku, ale především růstem vlastního kapitálu. Od roku 2005 až do roku 2012 došlo ke zvýšení více jak dvojnásobnému. Po podrobnějším prozkoumání rozvahy v celém sledovaném období je viditelný významný nárůst nerozděleného zisku minulých let.

Tabulka 15: Rentabilita vlastního kapitálu zkoumaného podniku v %

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
P1 - ROE	11,80%	15,15%	16,19%	15,07%	16,54%	11,60%	12,74%	11,72%
P2 - ROE	-	-	-	1,87%	12,23%	10,79%	21,65%	32,99%
P3 - ROE	-	-	-	-3,50%	1,42%	-2,42%	-0,83%	-1,51%

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty konkurenčních podniků, vlastní výpočty

Po srovnání tabulek 14 a 15 lze konstatovat, že konkurenční podnik 3 jako jediný nebyl rentabilní z důvodu záporných hodnot čistého zisku. Podnik 1 vykazoval příznivé a vyrovnané hodnoty. Konkurenční podnik č. 2 zhodnocoval kapitál rok od roku příznivěji. Dokonce vykázal i nejvyšší hodnotu ze všech 32,99 % v roce 2012. Z čehož vyplývá, že společnost 2 našla vhodnou výši čistého zisku ku vlastnímu kapitálu a měla by v tomto trendu pokračovat.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Ukazatel vypovídá o míře efektivity, s jakou společnost investovala své peníze z dlouhodobého hlediska.

Tabulka 16: Rentabilita dlouhodobých zdrojů zkoumaného podniku

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT	750 056	1 640 810	1 929 283	2 957 179	2 462 185	1 995 236	1 523 993	1 168 211
Dl. závazky	782 048	821 640	663 678	733 075	745 860	753 387	783 989	712 512
Vl. kapitál	5 653 304	6 713 772	8 192 092	10 283 305	11 997 381	12 865 677	13 878 471	13 519 077
ROCE	11,66%	21,77%	21,79%	26,84%	19,32%	14,65%	10,39%	8,21%

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

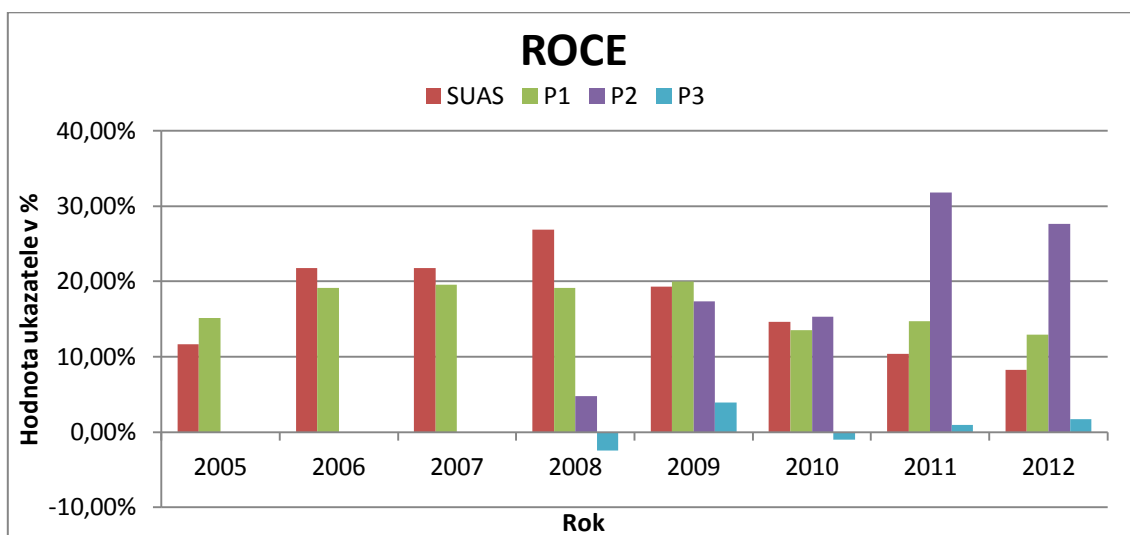
Tabulka č. 16 uvádí rentabilitu dlouhodobých zdrojů. Nejvyšší meziroční nárůst o 10,11 % je viditelný z roku 2005 na rok 2006. Od roku 2008, kdy byl ukazatel na vrcholu s hodnotou 26,84 %, začíná postupně klesat až na konečnou a nejnižší hodnotu ve sledovaném období 8,21%. Pokles závisí na neúměrném růstu vlastního kapitálu v závislosti na snižujícím se EBITu. Dlouhodobé závazky nevykazovaly významné změny, a proto ani nemohly mít velký vliv na vývoj ukazatele.

Tabulka 17: Rentabilita dlouhodobých zdrojů konkurenčních podniků v %

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
P1 - ROCE	15,16%	19,14%	19,56%	19,13%	19,94%	13,49%	14,72%	12,91%
P2 - ROCE	-	-	-	4,77%	17,35%	15,27%	31,75%	27,60%
P3 - ROCE	-	-	-	-2,44%	3,89%	-0,98%	0,98%	1,68%

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty konkurenčních podniků, vlastní výpočty

Graf 6: Rentabilita dlouhodobých zdrojů v %



Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty podniků, vlastní vypracování

V porovnání tabulek 16 a 17 se ROCE konkurenčního podniku 1 vyvíjela stejně slibně jako ROCE Sokolovské uhelné. Podnik č. 2 zaznamenal obrovský skok z nejnižší hodnoty 4,77 % v roce 2008 až na tu nejvyšší hodnotu 31,75 % v roce 2011. Růst byl

opačného charakteru než u Sokolovské uhelné. V rozvaze a výkazu zisku a ztráty lze zachytit v celém sledovaném období nárůst výsledku hospodaření před zdaněním, pokles vlastního kapitálu a v posledním roce rapidní zvýšení dlouhodobých závazků. Podnik 3 ve srovnání s ostatními podniky nebyl rentabilní v letech 2008 a 2010, kdy hodnoty ROCE byly záporné. Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů lze sledovat v grafu č. 6.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb sděluje, kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb, které podnik vyprodukoval vlastní činností.

Tabulka 18: Vývoj ukazatele rentability tržeb sledovaného podniku

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT	750 056	1 640 810	1 929 283	2 957 179	2 462 185	1 995 236	1 523 993	1 168 211
Tržby	7 541 958	8 577 251	9 063 618	10 149 222	9 548 959	8 506 834	8 020 343	7 702 890
ROS	9,95%	19,13%	21,29%	29,14%	25,78%	23,45%	19,00%	15,17%

Zdroj: Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Podle tabulky č. 18 měla rentabilita tržeb od roku 2005 až do roku 2008 rostoucí charakter. Od roku 2009 až do konce sledovaného období postupně klesala. Nejnižší hodnota 9,95 % nastala v prvním sledovaném roce a znamená, že 0,0995,- korun zisku vynesla 1,- koruna tržeb. Ale v roce 2008, kdy hodnota ukazatele vystoupala nejvýše, 0,2914,- korun zisku přinesla 1,- koruna tržeb.

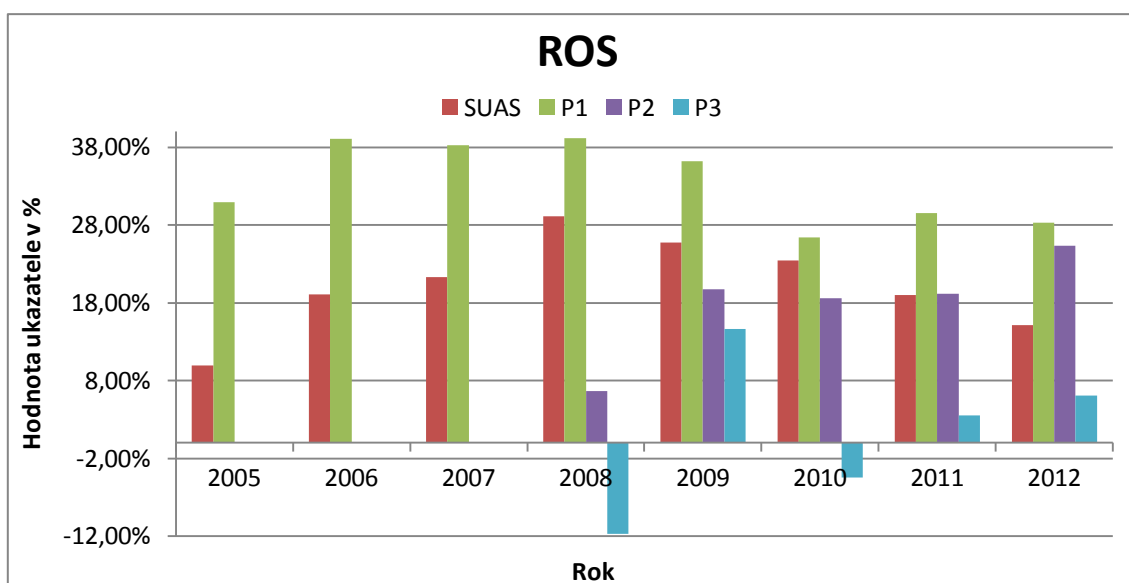
Tabulka 19: Vývoj ukazatele rentability tržeb konkurenčních podniků v %

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
P1 - ROS	30,98%	39,06%	38,28%	39,18%	36,25%	26,43%	29,53%	28,33%
P2 - ROS	-	-	-	6,70%	19,77%	18,62%	19,14%	25,33%
P3 - ROS	-	-	-	-11,67%	14,61%	-4,44%	3,52%	6,10%

Zdroj: Výkazy zisku a ztráty konkurenčních podniků, vlastní výpočty

Z grafu č. 7 a tabulky 19 je ihned zřejmé, že konkurenční podnik č. 1 měl výsledky ukazatele ve všech letech lepší než zbylé podniky. Nejnižší klesl na úroveň 26,43 % v roce 2010, což je oproti ostatním podnikům vysoká hodnota ukazatele. Nejlépe si tedy podnik 1 vedl v roce 2008 kdy 0,3918,- korun zisku připadlo na 1,- korunu tržeb. Druhý konkurenční podnik dosahoval sice nižších, ale též kladných výsledků. V případě podniku 3 šlo v letech 2008 a 2010 o ztrátu. Ve zbylých třech letech jde o zisk, ale poněkud nižší, než u ostatních společností.

Graf 7: Vývoj rentability tržeb všech podniků v %



Zdroj: Výkazy zisku a ztráty podniků, vlastní vypracování

4.3.2 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

Běžná likvidita zkoumá, zda je společnost schopna uhradit krátkodobé závazky vůči věřitelům z oběžných aktiv. V literárních zdrojích se doporučený interval pohybuje na minimální hodnotě 1,5. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím spíše je společnost schopna splácet.

Tabulka 20: Běžná likvidita sledovaného podniku

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	4 088 533	5 373 969	6 648 228	8 402 130	9 588 543	9 552 788	10 065 084	9 727 280
Krátkodobé závazky	1 486 982	1 624 547	1 364 273	1 423 486	1 360 642	1 531 106	1 533 627	2 011 664
Běžná likvidita	2,75	3,31	4,87	5,90	7,05	6,24	6,56	4,84

Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Z výpočtů v tabulce č. 20 lze vypožorovat, že zkoumaná společnost ve sledovaném období vždy překročila hranici 1,5. Tudiž byla schopna uhradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv. V roce 2005 zaznamenala společnost nejnižší hodnotu běžné likvidity 2,75. Naopak nejvyšší hodnoty 7,05 dosáhla v roce 2009. Krátkodobé závazky střídavě narůstaly a klesaly. Ale od roku 2005 se zvýšily v celkové výši o 26 %. Na druhé straně oběžná aktiva rostla v celém sledovaném období. Při srovnání let 2012 a 2005 je nárůst téměř 58 %. Nepoměr růstu zkoumaných veličin zapříčinil vyšší hodnoty běžné likvidity.

Tabulka 21: Běžná likvidita konkurenčních podniků

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	6 219 092	8 167 146	13 228 173	10 461 063	6 954 369	3 806 243	3 177 885	3 321 358
Krátkodobé závazky	964 803	1 428 987	1 447 891	1 504 832	1 829 708	2 046 180	2 826 840	1 869 596
P1 - Běžná likvidita	6,45	5,72	9,14	6,95	3,80	1,86	1,12	1,78
Oběžná aktiva	-	-	-	4 138 803	2 709 642	2 111 476	1 680 255	1 493 345
Krátkodobé závazky	-	-	-	397 767	341 906	304 226	1 768 541	290 772
P2 - Běžná likvidita	-	-	-	10,41	7,93	6,94	0,95	5,14
Oběžná aktiva	-	-	-	4 225 579	2 227 567	1 820 267	2 072 890	2 370 816
Krátkodobé závazky	-	-	-	279 929	176 840	220 265	1 580 680	214 504
P3 - Běžná likvidita	-	-	-	15,10	12,60	8,26	1,31	11,05

Zdroj: Rozvahy konkurenčních podniků, vlastní výpočty

Tabulka č. 21 je zařazena pro srovnání sledovaného podniku s konkurencí. Jak je na první pohled patrné, v roce 2011 se běžná likvidita všech tří konkurenčních podniků nacházela pod doporučenou hranicí 1,5. To mohlo znamenat, že v uvedeném roce měly problém s úhradou krátkodobých závazků. Nejvyšší hodnota 15,10 vyšla u třetího konkurenčního podniku. Několikanásobný rozdíl mezi krátkodobými závazky a oběžným majetkem zapříčinil vysokou hodnotu tohoto ukazatele. Podrobnější rozbor o skladbě a vlivu jednotlivých složek oběžného majetku nám poskytnou následující dva ukazatele.

Pohotovná likvidita

Pohotovná likvidita na rozdíl od běžné likvidity z čitatele vyřadí nejméně likvidní položku oběžných aktiv - zásoby. Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod minimální přijatelnou hranici 1.

Tabulka 22: Pohotovná likvidita sledovaného podniku

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	4 088 533	5 373 969	6 648 228	8 402 130	9 588 543	9 552 788	10 065 084	9 727 280
Zásoby	427 810	424 462	378 157	452 436	457 596	370 547	441 259	408 102
Krátkodobé závazky	1 486 982	1 624 547	1 364 273	1 423 486	1 360 642	1 531 106	1 533 627	2 011 664
Pohotovná likvidita	2,46	3,05	4,60	5,58	6,71	6,00	6,28	4,63

Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Hodnoty v tabulce č. 22 překračují doporučenou minimální hodnotu hned několikrát. Výsledky pohotové likvidity jsou téměř shodné s běžnou likviditou. Z toho vyplývá, že množství zásob setrvávajících v podniku není nadbytečné. Vývoj zásob ve sledovaném období má poměrně konstantní průběh. Společnost byla schopna ve všech letech dostát svým krátkodobým závazkům. Nejnižší hodnota 2,46 byla dosažena v roce 2005.

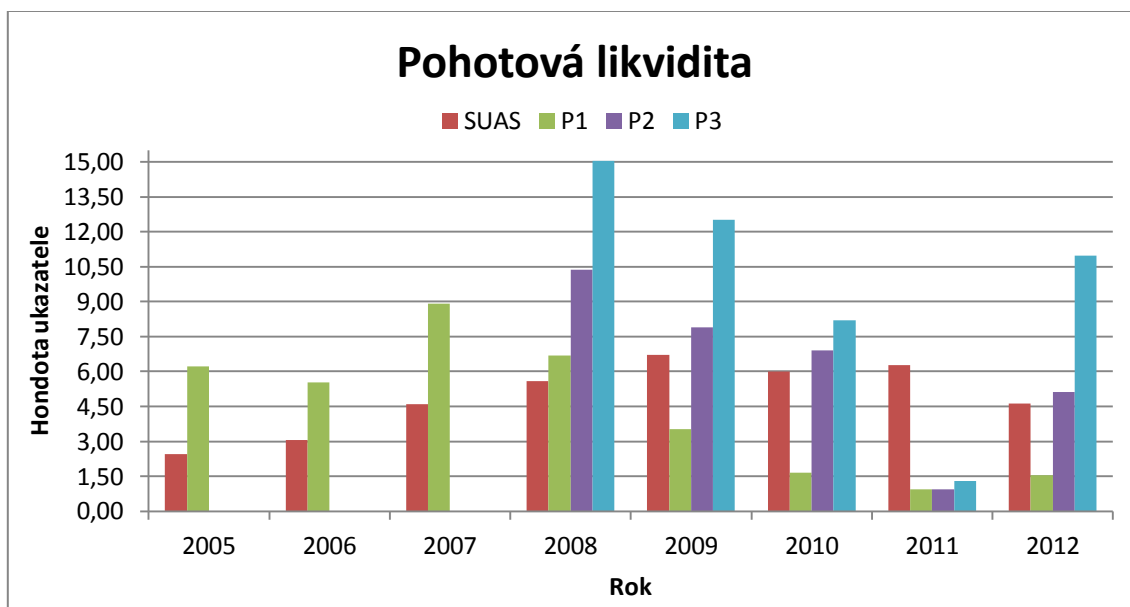
Tabulka 23: Pohotová likvidita konkurenčních podniků

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
P1 - Pohotová likvidita	6,22	5,53	8,91	6,69	3,53	1,65	0,96	1,55
P2 - Pohotová likvidita	-	-	-	10,38	7,90	6,92	0,95	5,11
P3 - Pohotová likvidita	-	-	-	15,04	12,51	8,19	1,30	10,99

Zdroj: Rozvahy konkurenčních podniků, vlastní výpočty

Při porovnání tabulek č. 22 a 23 vidíme, že požadované minimální hodnoty 1 nedosáhly jen o několik desetin podniky 1 a 2 v roce 2011. Vysokých čísel nabyly v roce 2008 podniky 2 a 3. Hodnoty jsou téměř shodné s běžnou likviditou, z čeho vyplývá, že společnosti neskladovaly přebytečné množství zásob. V grafu č. 8 lze vývoj pohotové likvidity jednotlivých společností porovnat. Nejvyšší vliv na ukazatele likvidity mají nejlikvidnější položky, které budou zhodnoceny v následujícím ukazateli.

Graf 8: Vývoj pohotové likvidity všech podniků



Zdroj: Rozvahy podniků, vlastní vypracování

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita pracuje s nejlikvidnějšími položkami aktiv, kterými se myslí peníze v hotovosti a na bankovních účtech a krátkodobé cenné papíry a podíly. Minimální doporučená hodnota pro výstup tohoto ukazatele je 0,2.

Tabulka 24: Okamžitá likvidita sledovaného podniku

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Peníze	770	842	882	807	819	614	551	627
Účty v bankách	249 743	555 327	639 835	839 584	1 359 158	1 005 158	1 222 922	2 345 108
KCP a podíly	2 296 001	3 313 057	4 404 264	5 874 405	6 479 378	6 338 354	7 367 590	6 033 943
Krátkodobé závazky	1 486 982	1 624 547	1 364 273	1 423 486	1 360 642	1 531 106	1 533 627	2 011 664
Okamžitá likvidita	1,71	2,38	3,70	4,72	5,76	4,80	5,60	4,17

Zdroj: Rozvahy Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Výsledné hodnoty okamžité likvidity v tabulce č. 24 překračují optimální doporučenou minimální hranici. Hlavní příčinou je velké množství peněžních prostředků na bankovních účtech a především vysoký nárůst KCP a podílů ve sledovaném období. Podnik investuje velké množství prostředků do nákupu KCP a podílů a menší část na pořízení DCP a podílů. Důvodem je, že společnost dává přednost nižšímu výnosu a s ním spojeným nižším rizikem z KCP, před vyšším výnosem a především vyšším rizikem z DCP. Do množství KCP bych nezasahovala, ale doporučila bych snížit množství peněžních prostředků.

Tabulka 25: Okamžitá likvidita konkurenčních podniků

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
P1 - Okamžitá likvidita	5,34	4,43	7,96	5,88	2,76	0,98	0,50	0,91
P2 - Okamžitá likvidita	-	-	-	8,29	5,54	3,84	0,64	3,72
P3 - Okamžitá likvidita	-	-	-	12,11	9,25	4,84	0,94	9,06

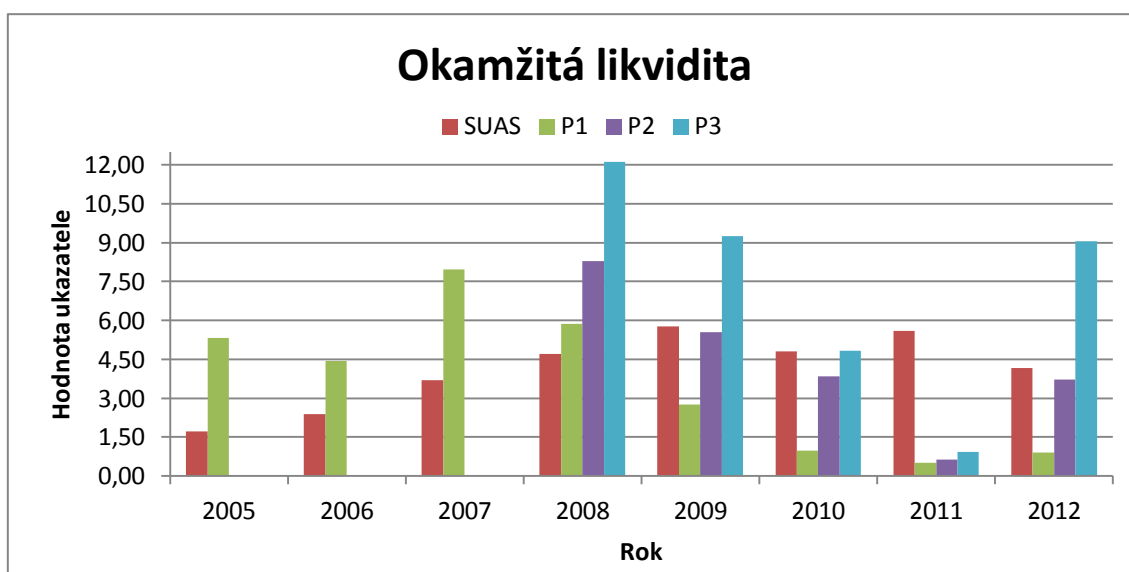
Zdroj: Rozvahy konkurenčních podniků, vlastní výpočty

Z grafu č. 9 a tabulky č. 25 je patrné, že hodnotu 0,2 překročily všechny společnosti v celém sledovaném období, ale nejvýznamněji ji překročil podnik č. 3, který v roce 2008 zaznamenal hodnotu 12,11. Nejblíže se k minimální hodnotě 0,2 přiblížil konkurenční podnik č. 1, s hodnotou 0,5. K významným meziročním změnám došlo

u společnosti č. 3. Největší skok mezi roky 2011 a 2012 byl způsoben nárůstem peněz na bankovních účtech.

Celkově lze dojít k závěru, že všechny společnosti měly velké množství peněžních prostředků, z kterých byly schopné splatit krátkodobé závazky. Na druhé straně měly přebytečné množství peněžních prostředků, které nebyly nijak využívány. Přebytky vedou ke vzniku nákladů obětovaných příležitostí.

Graf 9: Vývoj okamžité likvidity všech podniků



Zdroj: Rozvahy podniků, vlastní vypracování

4.3.3 Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv uvádí, kolikrát se celková aktiva otočí v podniku za rok. Obecně platí, že čím vyšší hodnotu ukazatele společnost vykazuje, tím je efektivnější.

Tabulka 26: Obrat celkových aktiv zkoumaného podniku, srovnání s odvětvím

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby a výnosy	10 553 482	12 234 778	9 645 977	12 988 761	10 955 033	10 233 126	9 688 539	10 510 196
Suma aktiv	14 457 243	15 508 059	16 427 325	18 256 663	19 221 663	19 206 946	19 796 476	19 591 244
Obrat celkových aktiv	0,73	0,79	0,59	0,71	0,57	0,53	0,49	0,54
Obrat Σ aktiv - odvětví	0,82	0,65	0,54	0,60	0,50	0,57	0,58	0,55

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s.,

data Ministerstva průmyslu a obchodu, vlastní výpočty

V tabulce č. 26 nebyly pro porovnání výstupů ukazatele zvoleny konkurenční podniky, ale hodnoty odvětví těžba a dobývání. Po porovnání hodnot není viditelný podstatný nedostatek či přebytek vůči hodnotám odvětví. V letech 2006–2009 se společnost nacházela nad odvětvovým průměrem, což je samozřejmě dobré. Nejvyšší hodnoty ve sledovaném období dosáhla společnost v roce 2006, kdy svá aktiva využívala neefektivněji. Jedna koruna aktiv přinesla 0,79,- korun výnosů.

Obrat zásob a doba obratu zásob

Ukazatel obrat zásob vypovídá o koloběhu jednotlivých zásob. Říká, kolikrát dojde v průběhu roku k prodání a opětovnému naskladnění. Doba obratu zásob udává počet dnů, po které zásoby v podniku setrvávají, až po jejich prodej nebo spotřebu. Za ideální se považuje situace, kdy je obrat zásob co nejvyšší a doba obratu zásob co nejkratší.

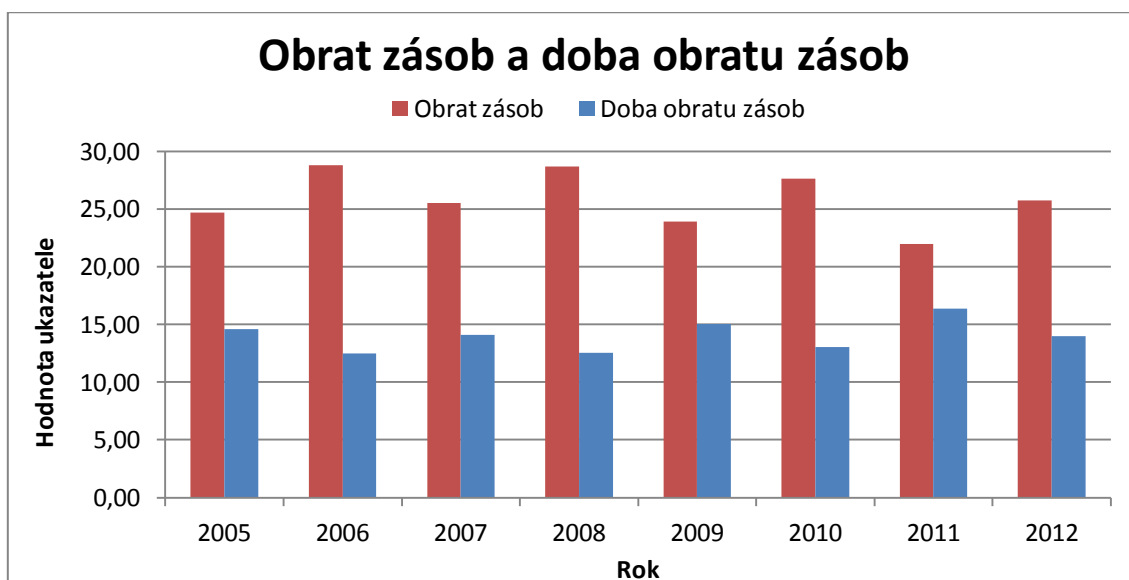
Tabulka 27: Obrat zásob a doba obratu zásob sledovaného podniku

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby a výnosy	10 553 482	12 234 778	9 645 977	12 988 761	10 955 033	10 233 126	9 688 539	10 510 196
Zásoby	427 810	424 462	378 157	452 436	457 596	370 547	441 259	408 102
Obrat zásob	24,67	28,82	25,51	28,71	23,94	27,62	21,96	25,75
Doba obratu zásob	14,59	12,49	14,11	12,54	15,04	13,04	16,40	13,98

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Hodnoty obratu zásob v tabulce 27 vycházely po celé sledované období podobně. Nejsou zřejmé žádné razantní rozdíly. V průměru docházelo téměř 26krát do roka k prodání zásob. Základní vztah, kdy při zvýšení obratu zásob by mělo docházet ke snížení doby obratu zásob, společnost splňuje ve všech letech. Názorně se o tom lze přesvědčit i v grafu č. 10.

Graf 10: Vývoj ukazatelů obratu zásob a doby obratu zásob sledovaného podniku



Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní vypracování

Za pomoci tabulek 27 a 28 je možné porovnat výsledky obou ukazatelů s konkurenčním podnikem. Podnik 1 u ukazatele obratu zásob vykazuje ještě vyšší hodnoty než posuzovaná společnost. Nejvyšší hodnoty 37,90 docílil v roce 2005 a od té

doby došlo ke snižování hodnot až do roku 2009. Poslední tři roky hodnoty střídavě rostly a klesaly. Doba obratu zásob byla též na nižších hodnotách než u společnosti SUAS. Opět byl zachován vzájemný vztah mezi zvyšováním a snižováním obou ukazatelů, který byl popsán výše.

Tabulka 28: Obrat zásob a doba obratu zásob konkurenčního podniku č. 1

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
P1 - Obrat zásob	37,90	34,28	32,35	27,68	23,41	25,93	23,82	25,58
P2 - Doba obratu zásob	9,50	10,50	11,13	13,01	15,38	13,89	15,11	14,07

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty konkurenčních podniků, vlastní výpočty

Doba obratu krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků z obchodní činnosti

Doba obratu pohledávek uvádí, jak dlouho společnost čeká na splacení pohledávek od odběratelů. Doba obratu závazků říká, kolik dní společnosti trvá zaplatit své závazky.

Tabulka 29: Doba obratu pohledávek a závazků z obchodní činnosti sledovaného podniku

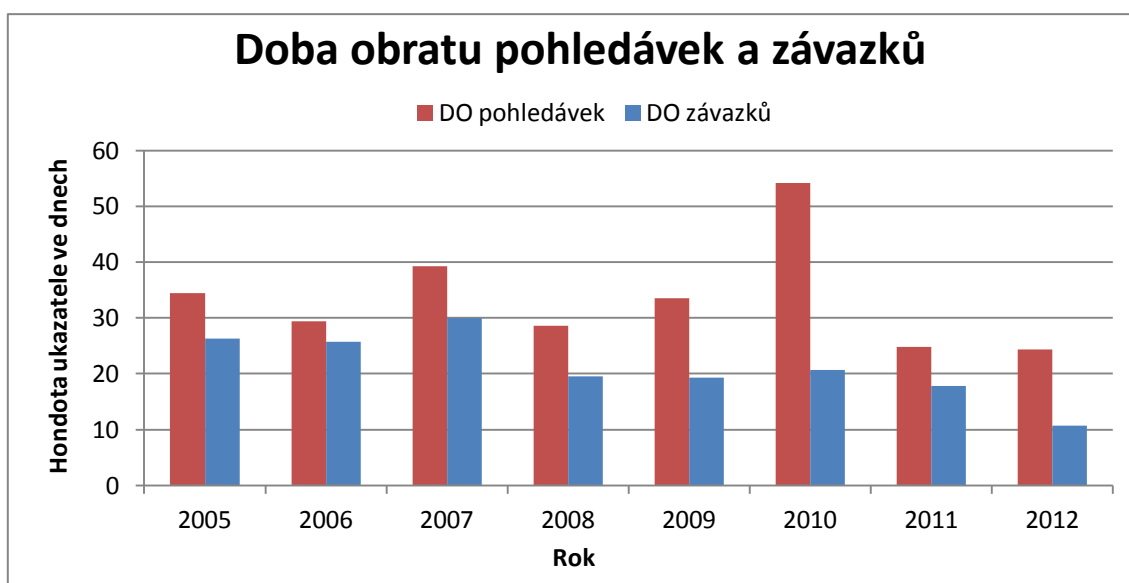
Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Suma tržeb a výnosů	10 553 482	12 234 778	9 645 977	12 988 761	10 955 033	10 233 126	9 688 539	10 510 196
KRP z obchodní činnosti	1 008 139	1 000 591	1 051 535	1 033 295	1 020 322	1 541 249	668 464	712 543
KRZ z obchodní činnosti	772 032	876 123	802 521	704 380	585 997	586 810	479 165	311 009
Doba obratu KRP z OČ	34,4	29,4	39,2	28,6	33,5	54,2	24,8	24,4
Doba obratu KRZ v OČ	26,3	25,8	30,0	19,5	19,3	20,6	17,8	10,7

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Odborná literatura uvádí, že by se doba splatnosti pohledávek měla rok od roku snižovat. Pokud tomu tak je, podnik zvyšuje svou platební schopnost. Doba obratu pohledávek ve sledovaném období střídavě rostla a klesala, o čem se lze přesvědčit v tabulce č. 29 a grafu č. 11. Nejvyšší hodnotu doby splatnosti pohledávek 54,2 v roce 2010 způsobil značný nárůst pohledávek z obchodní činnosti po splatnosti. Bohužel bližší informace podnik odmítl poskytnout. V letech 2006, 2008, 2011 a 2012 se hodnoty ukazatele nacházely dokonce pod doporučenou hranicí doby splatnosti pohledávek, která činí 30 dní. Odběratelé své závazky hradili ještě před datem splatnosti.

Z výsledků ukazatele doby obratu závazků lze na první pohled usoudit, že s platební morálkou společnost problémy nemá ani v jediném roce. Obvyklá hranice pro úhradu závazků bývá 30 dní. Předpokládanou hranici podnik nepřekročil v celém zkoumaném období.

Graf 11: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků sledovaného podniku ve dnech



Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní vypracování

Po odečtení doby obratu pohledávek a doby obratu zásob ve stanoveném roce, zjistíme tzv. obchodní deficit. Kladná hodnota obchodního deficitu společnost informuje o tom, kolik dní poskytovala obchodní úvěr svým odběratelům. Nejnižší hodnoty obchodní deficit dosahoval v roce 2006, a to 3,7 dne. Na druhé straně nejvyšší hodnoty obchodní deficit dosahoval v roce 2010. Tato hodnota jistě nebyla podnikem plánována. Byla způsobena pozdním splácením dlužníků.

Tabulka 30: Doba obratu pohledávek a závazků z obchodní činnosti konkurenčního podniku 1

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Suma tržeb a výnosů	8 335 803	9 309 118	10 604 989	11 004 276	11 640 038	11 052 524	11 333 960	11 011 569
KRP z obch. činnosti	765 860	841 648	863 059	941 312	912 689	1 037 330	996 149	965 121
KRZ z obch. činnosti	496 596	668 285	844 637	940 250	1 167 862	1 379 111	1 090 000	1 254 605
P1 - Doba obratu KRP z OČ	33,1	32,5	29,3	30,8	28,2	33,8	31,6	31,6
P1 - Doba obratu KRZ v OČ	21,4	25,8	28,7	30,8	36,1	44,9	34,6	41,0

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty konkurenčního podniku P1, vlastní výpočty

Tabulka č. 30 byla vložena pro porovnání výstupů ukazatelů Sokolovské uhelné s konkurenčním podnikem 1. Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodní činnosti konkurenčního podniku 1 se po celých osm let pohybovala kolem 30 dnů. Z toho lze usuzovat, že podnik obchoduje se spolehlivými odběrateli. Ve srovnání se Sokolovskou uhelnou dosahovala lepších rovnoměrných výsledků.

Doba obratu krátkodobých závazků podniku 1 v celém sledovaném období rostla. Od roku 2009 překročila doporučenou hranici 30 dnů a došlo ke zpoždění úhrady

závazků. Buď společnost využívala obchodních úvěrů nabízených obchodníky, nebo neměla dostatek finančních prostředků k včasné úhradě závazků. Konkurenční podnik 1 vykazoval horší hodnoty než hodnocený podnik.

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel věřitelského rizika, koeficient samofinancování a zadluženosti

Ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje celkovou zadluženost společnosti. Míru financování vlastními zdroji hodnotí koeficient samofinancování. A koeficient zadluženosti informuje o výši rizika, které společnost podstupuje.

Tabulka 31: Ukazatel věřitelského rizika, koef. samofinancování a koef. zadluženosti SUAS

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	5 653 304	6 713 772	8 192 092	10 283 305	11 997 381	12 865 677	13 878 471	13 519 077
Cizí kapitál	8 787 178	8 781 423	8 231 072	7 969 992	7 223 007	6 340 391	5 923 777	6 071 962
Suma aktiv	14 457 243	15 508 059	16 427 325	18 256 663	19 221 663	19 206 946	19 796 476	19 591 244
Věřitelské riziko	60,78%	56,62%	50,11%	43,66%	37,58%	33,01%	29,92%	30,99%
Samofinancování	39,10%	43,29%	49,87%	56,33%	62,42%	66,98%	70,11%	69,01%
Zadluženost	1,55	1,31	1,00	0,78	0,60	0,49	0,43	0,45

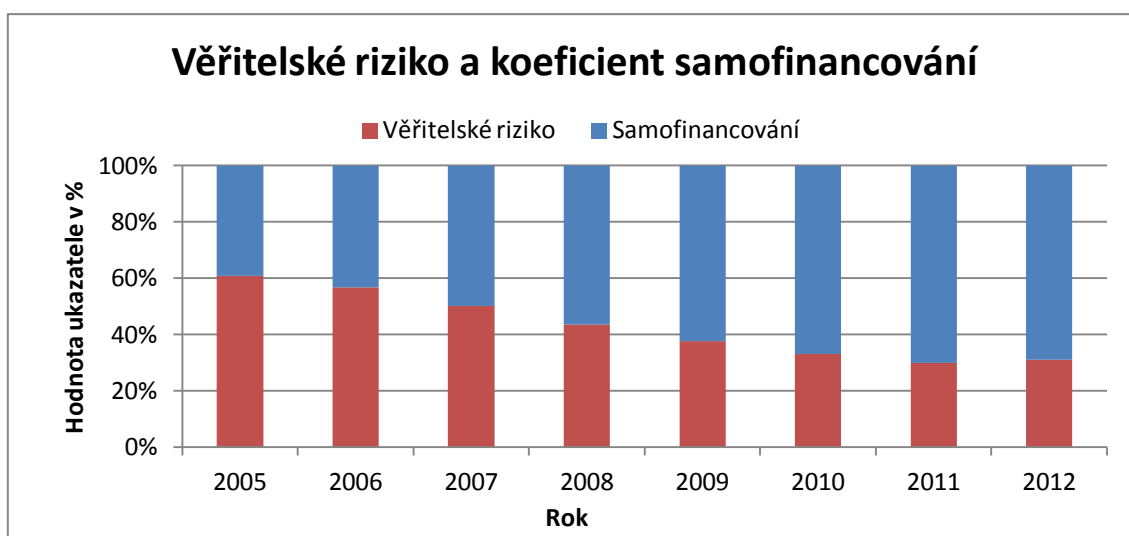
Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Z výsledků ukazatele věřitelského rizika v tabulce č. 31 lze konstatovat, že zadluženost společnosti ve sledovaném období klesá. Nejvyšší hodnota 60,78 % z roku 2005 v průběhu let klesla až na minimum 29,92 % v předposledním roce a na konci sledovaného období ještě nepatrně vzrostla o jedno procento.

Nejvyšší riziko podnik podstupoval v prvním roce, kdy hodnota ukazatele zadluženosti byla nejvyšší, a to 1,55. Hodnoty ukazatele jsou na hodně nízké úrovni, proto bych doporučila, aby podnik omezil financování vlastními zdroji.

Pokud je ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování vyjádřen v procentech, pak by jejich součet měl být roven nule. O tomto vztahu se lze přesvědčit v grafu č. 12. Z grafu je na první pohled patrné, že v roce 2007 nastal přechod z financování cizími zdroji na zdroje vlastní.

Graf 12: Vývoj ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování v %



Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní vypracování

Tabulka 32: Ukazatel věřitelského rizika, koef. samofinancování a koef. zadluženosti konkurence

Podnik 1	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Věřitelské riziko	28,00%	27,57%	38,03%	36,61%	35,36%	31,38%	29,63%	29,26%
Samofinancování	72,00%	72,43%	61,95%	63,38%	64,63%	68,53%	70,37%	70,74%
Zadluženost	0,39	0,38	0,61	0,58	0,55	0,46	0,42	0,41
Podnik 2	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Věřitelské riziko	-	-	-	41,86%	43,56%	44,61%	69,26%	72,27%
Samofinancování	-	-	-	58,12%	56,44%	55,36%	30,74%	27,72%
Zadluženost	-	-	-	0,72	0,77	0,81	2,25	2,61
Podnik 3	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Věřitelské riziko	-	-	-	18,76%	21,11%	21,26%	30,74%	37,38%
Samofinancování	-	-	-	81,23%	78,89%	78,73%	69,26%	62,62%
Zadluženost	-	-	-	0,23	0,27	0,27	0,44	0,60

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty konkurenčních podniků, vlastní výpočty

Po srovnání tabulek 31 a 32 je vidět, že konkurenční podniky 1 a 3 měly nižší hodnoty ukazatele věřitelského rizika než sledovaný podnik. Podnik č. 2 v letech 2011 a 2012 ještě překročil nejvyšší hodnotu zkoumaného podniku, a to o 9 % a 12 %. To znamená, že v těchto letech podnik č. 2 využíval pro své financování více dluh. Od vysokých hodnot věřitelského rizika se odvíjí i koeficient zadluženosti, který se u druhého podniku v posledním roce vyšplhal až na nejvyšší hodnotu 2,61.

Nejnižší hodnoty věřitelského rizika 18,76 % dosáhl podnik č. 3 v roce 2008. Od té doby ukazatel rostl. Tím, že prováděl financování z velké části pomocí vlastních zdrojů, tak nepodstupoval takové riziko vůči věřitelům. V následujících letech klesá koeficient samofinancování, podniku bych doporučila tuto strategii zachovat.

Financování především vlastními zdroji není tak výnosné. Každý podnik musí dojít k ideálnímu poměru vlastních a cizích zdrojů pro své financování.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokové krytí udává, kolikrát je vytvořený zisk vyšší než úroky. Ukazatel by měl dosahovat hodnot vyšších než 1. Kdyby se rovnal jedné, znamenalo by to, že pro zaplacení úroků je potřeba celého zisku, který podnik vytvořil. V tom případě by nezbylo nic na akcionáře.

Tabulka 33: Výsledky ukazatele úrokového krytí sledovaného podniku

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT	720 019	1 549 119	1 833 977	2 851 783	2 402 967	1 966 600	1 505 025	1 156 982
Nákladové úroky	30 037	91 691	95 306	105 396	59 218	28 636	18 968	11 229
Úrokové krytí	25	18	20	28	42	70	80	104

Zdroj: Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Jako postačující výsledek ukazatele úrokového krytí se v literatuře považuje hodnota 3. Sledovaný podnik tuto hodnotu v letech 2005-2012 překročil hned několikanásobně. Z toho vyplývá, že společnost si celých osm let vedla dobře a hodnotu ukazatele úrokového krytí ještě zvyšovala. Byla schopna ze zisku zaplatit nákladové úroky a ještě jí zbylo. Společnost si může dovolit investovat do dalších aktiv. Vývoj ukazatele úrokového krytí je zachycen v tabulce č. 33.

4.4 Analýza soustav ukazatelů

4.4.1 Kralickův Quicktest (bonitní model)

Pokud výsledky tohoto modelu jsou vyšší než 3, dá se firma považovat za bonitní. Interval hodnot 1-3 představuje „šedou zónu“ a hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním rozhodování firmy.

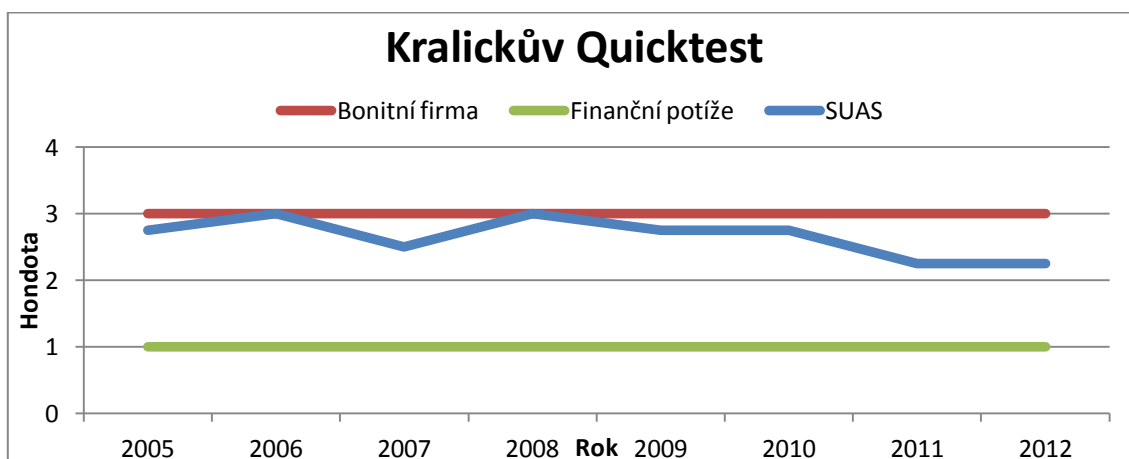
Tabulka 34: Hodnocení společnosti ve 3 krocích

1. krok	3	3	2	2	2	2,5	2	2
2. krok	2,5	3	3	4	3,5	3	2,5	2,5
3. krok	2,75	3	2,5	3	2,75	2,75	2,25	2,25

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

V tabulce č. 34 lze sledovat hodnocení společnosti. Nejprve došlo v prvním kroku k hodnocení finanční stability podniku. V druhém ke zhodnocení výnosové situace a ve třetím kroku k vyhodnocení celkové situace podniku. Zjištěné hodnoty se pohybovaly v intervalu 1-3 v tzv. „šedé zóně“. Jen hodnoty z let 2006 a 2008 se nacházely přímo na horní hranici intervalu. V posledních dvou letech došlo k poklesu hodnot modelu. V grafu č. 13 je vývoj graficky znázorněn.

Graf 13: Kralickův Quicktest



Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní vypracování

Šedá zóna znamená, že se jedná o firmu s nevyhraněnými výsledky. Vzhledem k tomu, že se její výsledky nacházejí ve vrchní části intervalu, tak není nutné uvažovat o pravděpodobných existenčních problémech, které by mohly nastat. O společnosti se nedá stoprocentně říci, že je bonitní. Podrobný výpočet Kralickova Quicktestu je uveden v příloze č. 2.

4.4.2 Model IN01 (bankrotní model)

Pokud hodnota indexu vychází vyšší než 1,77, tak lze říci, že podnik vytváří hodnotu. Rozmezí indexu 0,75 – 1,77 značí, že se podnik nachází v tzv. „šedé zóně“. To znamená, že společnost ani nevytváří hodnoty, ale ani nebankrotuje. Nižší hodnota než 0,75 znamená, že podnik směřuje k bankrotu.

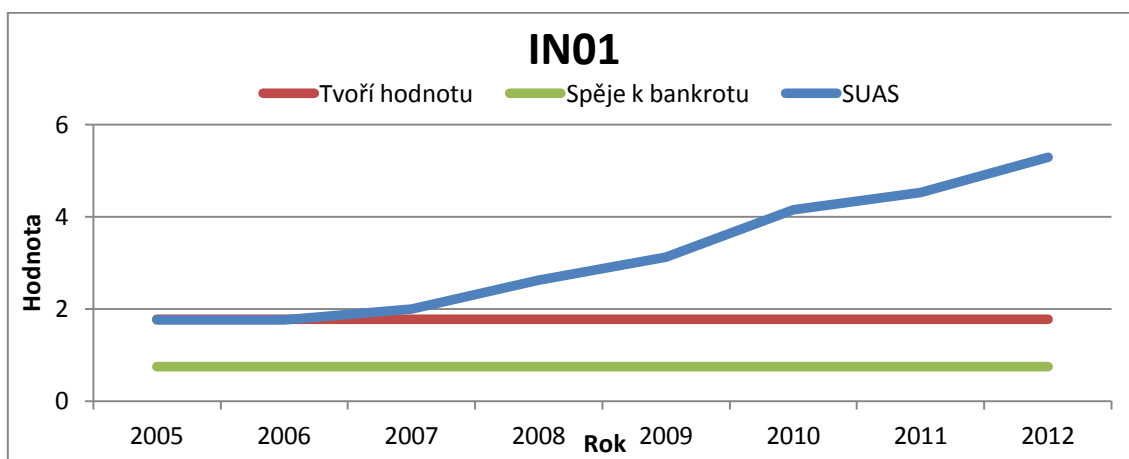
Tabulka 35: Výstupní hodnoty modelu IN01 sledované společnosti

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
IN01	1,76	1,76	1,99	2,62	3,12	4,15	4,52	5,29

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Jak lze vidět v tabulce č. 35, podnik se v letech 2005 a 2006 nacházel v „šedé zóně“. V těchto letech společnost o jednu desetinu nevytvářela hodnotu. Ale jedna desetina je zanedbatelná. Již od roku 2007 se hodnoty modelu IN01 dostaly nad horní mez intervalu. Od té doby ukazatel roste až na nejvyšší hodnotu v posledním sledovaném roce, a to 5,29. Ve výsledku lze Sokolovskou uhelnou zhodnotit jako společnost s dobrým finančním zdravím. V grafu č. 14 je možné sledovat vývoj modelu IN01. Podrobný výpočet je uveden v příloze č. 3.

Graf 14: Vývoj modelu IN01



Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní vypracování

5 Analýza výsledků a návrh opatření

V praktické části bakalářské práce byla nejprve provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V další části byly vypočteny jednotlivé ukazatele poměrové analýzy – analýza rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Výsledky poměrových ukazatelů byly pro srovnání vypočteny i pro tři konkurenční podniky. V poslední části došlo i k vypočítání jednoho bankrotního a bonitního modelu. Konkrétně k dosažení do rovnic Kralickova Quicktestu (bonitní model) a Indexu Neumaierových IN01 (bankrotní model).

Jako první byla provedena horizontální analýza aktiv, z které vyplynulo, že nedošlo k razantním změnám u dlouhodobého majetku. Ale oběžná aktiva po celou dobu rostla, a to dost výrazně. V roce 2009 dokonce došlo k vyrovnání oběžného majetku s dlouhodobým. Příčinou nárůstu oběžných aktiv bylo obrovské zvýšení krátkodobého finančního majetku.

Horizontální analýza pasiv poskytla informace o shodném průběhu celkových pasiv s celkovými aktivy. Tento vztah je dán bilanční rovnicí. Vlastní kapitál rostl, až na poslední rok, v závislosti na výsledku hospodaření minulých let. Základní kapitál byl po celých osm sledovaných let konstantní. Cizí zdroje byly značně ovlivněny klesajícím trendem bankovních úvěrů a výpomocí a výší rezerv. Společnost splácela dlouhodobý úvěr. Dlouhodobé závazky vykazovaly téměř neměnné hodnoty.

Vertikální analýza aktiv poukazovala na poměr mezi stálými a oběžnými aktivy, kterými jsou celková aktiva tvořena. Na počátku sledovaného období tvořila stálá aktiva podstatnou část celkových aktiv, a to 71,21 %. Tato převaha v průběhu sledovaného období klesala. V roce 2009 došlo poprvé k vyrovnání hodnot stálých a oběžných aktiv, situace pokračovala až do konce zkoumaného období. Nejvyšší podíl na stálých aktivech měl dlouhodobý hmotný majetek, který klesal z důvodu odpisů. Krátkodobý finanční majetek tvořil největší podíl oběžných aktiv a po celých osm let rostl.

Na základě provedené vertikální analýzy pasiv lze usuzovat, že podnik na začátku sledovaného období více využíval k financování své činnosti cizí zdroje, než vlastní. V průběhu let došlo k převaze vlastních zdrojů nad cizími. Z toho vyplývá, že zadluženost podniku klesla. Na sumě vlastního kapitálu se nejvíce podílel výsledek hospodaření minulých let, vykazuje shodný růst jako vlastní kapitál. Snížení zadluženosti podniku je možné vysvětlit každoročním poklesem bankovních úvěrů.

Jako další byla provedena horizontální analýza zisku a ztráty. Společnost ve sledovaných letech nevykazovala mimořádnou činnost. Výsledek hospodaření z běžné činnosti první tři roky rostl a následujících pět let klesal. Situace byla způsobena poklesem provozního VH. Nejvyšší vliv na snížení provozního VH mělo snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které se dále promítlo i ve výkonech a přidané hodnotě. Finanční VH se na změnách VH z běžné činnosti nepodílel tak razantně. U něj docházelo k mírnějším výkyvům.

Jako poslední z analýz absolutních ukazatelů byla vytvořena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Kde za výchozí veličinu byly zvoleny výkony. S výkony byly poměřovány položky nákladů a výnosů. VH za běžnou činnost ilustruje, kolik % z výkonů tvořil zisk. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008, a to 22,57 %. Ale nejvyšší podíl na výkonech měla výkonová spotřeba. Na osobních nákladech se značnou mírou podílely mzdové náklady ve všech sledovaných letech.

V následující části se práce zabývala výpočtem poměrových ukazatelů. Jako první byla provedena analýza rentability. Ukazatele rentability Sokolovské uhelné dosahovaly po celých osm let kladných hodnot, a to z důvodu kladného výsledku hospodaření. Záporné hodnoty byly k vidění v několika letech u konkurenčního podniku č. 3, který v těchto letech vykazoval záporné hodnoty výsledku hospodaření. Rentabilita vloženého kapitálu Sokolovské uhelné vyšla srovnatelná s konkurenčním podnikem č. 1, ale při porovnání s dalšími dvěma podniky výrazně lepší. ROA měla podobný průběh jako ROI až na to, že vrcholu dosáhla o rok později. Ukazatel ROE vyšel nejlépe v prvních třech letech, od té doby postupně klesal. Sokolovská uhelná si z počátku vedla lépe než první konkurenční podnik, avšak ten si své rovnoměrné hodnoty udržel až do konce, ROE Sokolovské uhelné celkově pokleslo o dvě třetiny. ROCE Sokolovské uhelné a podniku 1 jsou opět srovnatelné, ale překvapivě vysoké výsledky v posledních dvou letech zaznamenal druhý konkurenční podnik. Rentabilitu tržeb měl nejvyšší podnik 1, pohybuje se v celém sledovaném období kolem hranice 30%. Sledovaný podnik dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2008, a to 29,14 %. To znamená, že 0,2914 korun zisku přinesla 1 koruna tržeb.

Na základě ukazatelů likvidity byla společnost schopna vždy dostát svým závazkům. Tudíž ji lze považovat za likvidní. Jak běžná, pohotová, tak i okamžitá likvidita Sokolovské uhelné vycházela nad doporučenými hranicemi, které jsou uvedeny v odborné literatuře. V některých letech společnost tyto hodnoty překračuje

hned několikanásobně. Při srovnání hodnot běžné a pohotové likvidity Sokolovské uhelné lze vidět, že výsledky ukazatelů se lišily jen v desetinách. Z toho vyplývá, že společnost nevlastnila nadbytečné množství zásob. Z okamžité likvidity je možné vyčíst, že nejvyšší vliv na likviditu podniku měl finanční majetek, a to především peníze na bankovních účtech a krátkodobé cenné papíry. Ve srovnání s konkurenčními podniky si společnost vedla o něco lépe nebo stejně. Konkurence také nezadržovala přebytečné zásoby, ale na bankovních účtech držela velké množství peněžních prostředků. Všechny společnosti byly schopné dostát svým závazkům, zadržovaly zbytečné množství peněz na bankovních účtech, doporučila bych je tedy využít. Přebytky vedou ke vzniku nákladů obětovaných příležitostí.

V rámci ukazatelů aktivity byl vypočten obrat celkových aktiv, jehož hodnoty byly porovnány s hodnotami odvětví těžba a dobývání. Výsledky ukazatele jsou velmi srovnatelné s hodnotami odvětví. Podnik si tedy stojí dobře a v roce 2006 využíval svá aktiva nejefektivněji. Ukazatele obrat zásob a doba obratu zásob byly posuzovány společně a zároveň došlo i ke srovnání hodnot s konkurenčním podnikem č. 1. Konkurenční podnik vykazoval v prvních třech letech lepší hodnoty jak obratu zásob, tak i doby obratu zásob než Sokolovská uhelná. V posledních pěti zkoumaných letech došlo k vyrovnání hodnot ukazatelů obou společností. Výsledky ukazatelů jsou v tomto odvětví výborné. Ani jedna společnost neváže zásoby v podniku příliš dlouho.

Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodní činnosti byla o několik dní delší než doba obratu krátkodobých závazků z obchodní činnosti společnosti Sokolovská uhelná. Podnik neměl problém s úhradou závazků, dokonce je platil ještě před datem splatnosti. Ale konkurenční podnik 1 dosahoval rovnoměrnějších výsledků doby obratu pohledávek. Podnik zřejmě obchodoval se spolehlivějšími partnery než Sokolovská uhelná, které v roce 2010 rapidně vzrostly pohledávky po splatnosti. Sice šlo o jediný výkyv, ale dost výrazný. Na druhé straně doba obratu krátkodobých závazků podniku 1 v roce 2009 překročila doporučenou hranici 30 dní a rok od roku rostla. Zřejmě došlo ke zpoždění plateb jejich partnerům. Sokolovská uhelná tedy celkově vykazovala lepší hodnoty.

Celková zadluženost Sokolovské uhelné, na začátku zkoumaného období a při srovnání s konkurencí byla vysoká, ale postupem času klesala a dostala se na přijatelnou úroveň. Společnost z počátku sledovaného období převážně využívala pro své financování cizí zdroje, ale již v roce 2007 došlo k vyrovnání zdrojů a následovala

převaha financování pomocí vlastního kapitálu. Zadluženost společnosti klesla. Na rozdíl od konkurenčního podniku 2, který měl přesně opačný průběh, jemu zadluženost vzrostla. Je zbytečné, aby se podnik zadlužoval, když má dostatek prostředků na vlastní financování. Doporučila bych tuto strategii zachovat. Na základě výpočtu ukazatele úrokového krytí společnost neměla problém se zaplacením nákladových úroků ze zisku. Společnost si může dovolit investovat do dalších aktiv.

V poslední části bakalářské práce byl vypočítán jeden bonitní a jeden bankrotní model. Na základě modelů je možné souhrnně zhodnotit finanční zdraví Sokolovské uhelné. Kralickův Quicktest vypověděl, že Sokolovská uhelná spadá do oblasti firem s nevyhraněnými výsledky. Nelze o ní říci, že byla bonitní. Ale výsledky modelu se pohybují těsně pod vrchní hranicí intervalu, proto není nutné uvažovat o tom, že by společnosti mohly nastat finanční problémy.

Bankrotní index IN01 vyšel příznivěji než předešlý model. V prvních dvou letech se společnost nacházela těsně pod hranicí, kdy společnost tvoří hodnotu, ale v následujících letech hodnota indexu rostla. V roce 2012 horní hranici intervalu převyšuje hned několikrát. Podle výsledků tohoto testu lze o společnosti říci, že se jedná o firmu s dobrým finančním zdravím.

Z podrobného prostudování finančních výkazů společnosti je tedy zřejmé, že si společnost vede na trhu dobře. Sokolovská uhelná je ve většině ukazatelů srovnatelná nebo lepší než konkurenční společnost Severočeské doly. Obě společnosti na trhu převyšují Vršanskou a Litvínovskou uhelnou. Doporučila bych jen lépe využívat přebytečné peníze na bankovních účtech. Společnost není příliš zadlužená, takže si může dovolit investovat do dalších aktiv, a to nejen s využitím cizího kapitálu, ale i vlastního kapitálu. Výsledek hospodaření od roku 2009 klesal především na základě snížení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Situace byla zapříčiněna nejen snižováním těžby uhlí, ale i nižším odbytem uhlí na volném trhu a prodejem produktů vytvořených při dobývání a úpravě uhlí, jako je např. multiprach. Podle IN modelu je pravděpodobnost bankrotu velmi nízká. Z mého pohledu se Sokolovská uhelná nachází v dobré finanční situaci.

6 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví podniku podle výsledků finanční analýzy. Na základě vypočítaných dat si společnost Sokolovská uhelná může vytvořit ucelený obraz o jejím hospodaření v letech 2005 – 2012. Společnost byla v této práci srovnávána i s třemi konkurenčními podniky, které podnikají ve stejném oboru. Data, pro výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, byla čerpána z výročních zpráv jednotlivých společností.

Na základě zjištěných údajů lze posoudit finanční zdraví Sokolovské uhelné v letech 2005 – 2012 jako dobré. Po provedení podrobné finanční analýzy je zřejmé, že společnost neměla problém s úhradou závazků, podnik byl likvidní. Likvidita převyšovala doporučené hodnoty uváděné v literatuře, proto bych navrhla snížit část oběžných aktiv (peníze na bankovních účtech) nebo si společnost může dovolit zvýšit krátkodobé závazky. Sokolovská uhelná nezadržuje přebytečné zásoby, které by mohly ovlivnit nejen likviditu.

Společnost by měla být stále obezřetná a správně se rozhodovat v tom s kým obchoduje. Sama nemá problém se splacením svých závazků, dokonce provádí úhradu závazků ještě před datem splatnosti. Na druhé straně v roce 2010 evidovala vysokou hodnotu doby splatnosti krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, a to téměř dvojnásobnou než v předchozích letech. Situace v následujících letech již nenastala. Zadluženost Sokolovské uhelné se ve sledovaném období snížila z 60 % na 30 %. Podnik neměl problém ani se splácením nákladových úroků.

Podle Kralickova Quicktestu nelze tvrdit, že je společnost bonitní. Ale na základě bankrotního indexu IN01 lze konstatovat, že se nejedná o firmu s finančními potížemi, která by se měla obávat bankrotu. Samozřejmě obezřetnosti není nikdy dost.

Při srovnání s konkurenčními podniky si společnost vede dobře. Vršanskou a Litvínovskou uhelnou ve všech směrech převyšovala. Srovnatelné, ale i lepší hodnoty Sokolovská uhelná vykazovala při porovnání s výsledky podniku Severočeské doly.

Společnosti bych doporučila řídit se i nadále nastavenou finanční strategií. Jen provést malé úpravy ve výše zmíněných nedostatcích. Společnost vykazuje stabilní výsledky, a to i v období, kdy ekonomika byla zasažena světovou finanční krizí.

7 Summary

This bachelor thesis deals with the evaluation of financial health of companies based on results of different methods of financial analysis. Company management between three competing companies was assessed between 2005 and 2012. Data was drawn from financial statements such as balance sheets, income statements and cash-flow.

The first section of the thesis explains theories and concepts related to financial analysis, and other various methods for making financial analysis. Analyses of the theoretical part were created to perform all the calculations.

The second part of this work is made to calculate the horizontal and vertical analysis of balance sheets and income statements. Followed by a calculation of indicators of activity, liquidity, profitability and indebtedness. Finally, the company was assessed by calculating bankruptcy and credibility models. Based on the data, the financial health of the company was assessed.

Keywords

Financial analysis, horizontal and vertical analysis, profitability, liquidity, indebtedness, activity, bankruptcy and creditworthy models, balance sheet, income statement, annex and cash-flow.

JEL Classification

JEL G3: Corporate Finance and Governance

8 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). Jak posoudit finanční zdraví firmy (3rd ed.). Praha: Management Press.

Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress.

Holečková, J. (2008). Finanční analýza firmy. Praha: ASPI.

Kislingerová, E. & Hlinica, J. (2005) Finanční analýza: krok za krokem (1st ed.). Praha: C. H. Beck.

Kislingerová, E. (2004). Manažerské finance (1st ed.). Praha: C.H. Beck.

Kislingerová, E. (2010). Manažerské finance (3rd ed.). Praha: C.H. Beck.

Marek, P. (2009). Studijní průvodce financemi podniku (2nd ed.). Praha: Ekopress.

Mrkvička, J. & Kolář, P. (2006) Finanční analýza (2nd ed.). Praha: ASPI.

Neumaier, I. & Neumaierová, I. (2002) Výkonnost a tržní hodnota firmy (1st ed.). Praha: Grada Publishing.

Růčková, P. (2011). Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi (4th ed.). Praha: Grada.

Sedláček, J. (2007). Finanční analýza podniku (1st ed.). Brno: Computer Press.

Sedláček, J. (2011). Finanční analýza podniku (2nd ed.). Brno: Computer Press.

Synek, M. & Kislingerová, E. (2010) Podniková ekonomika (5th ed.). Praha: C. H. Beck.

Synek, M. (2011). Manažerská ekonomika (5th ed.). Praha: Grada.

Valach, I. (2006). Investiční rozhodování a dlouhodobé financování (2nd ed.). Praha: Ekopress.

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

Zákon č. 563/1991Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

Internetové zdroje

Justice. Obchodní rejstřík a Sběrka listin. (2014). Retrieved from:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a517467&klic=5zoe0k>

Justice. Obchodní rejstřík a Sběrka listin. (2014). Retrieved from:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a102778&klic=bhd4ot>

Justice. Obchodní rejstřík a Sběrka listin. (2014). Retrieved from:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a500017939&klic=v78b9y>

Justice. Obchodní rejstřík a Sběrka listin. (2014). Retrieved from:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a500025410&klic=mov473>

Logo společnosti Sokolovská uhelná. (2014). Retrieved from:

http://www.ucebnice3.enviregion.cz/prirodni-zdroje_-prumysl-a-tezba/loziska-hnedeho-uhli/vyznamne-spolecnosti-tezici-hnedeh-uhli

Ministerstvo průmyslu a obchodu. Analytické materiály a statistiky. (2005). Retrieved

from: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

Oficiální stránky města Karlovy Vary. Přírodní koupaliště Michal. (2014). Retrieved

from: <http://www.karlovyvary.cz/cs/prirodni-koupaliste-michal-sokolov>

Sokolovská uhelná. Stručný profil. (2010). Retrieved from:

<http://suas.cz/page/show/slug/strucny-profil>.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	25
Tabulka 2: Absolutní změna aktiv 2005-2012 (v tis. Kč)	33
Tabulka 3: Relativní změna aktiv 2005-2012 (v %).....	33
Tabulka 4: Absolutní změna pasiv 2005-2012 (v tis. Kč).....	34
Tabulka 5: Relativní změna pasiv 2005-2012 (v %).....	35
Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv 2005-2012 (v %).....	36
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv 2005-2012 (v %)	38
Tabulka 8: Absolutní změny ve výkazu zisku a ztráty 2005-2012 (v tis. Kč).....	38
Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2005-2012 (v %)	39
Tabulka 10: Vývoj rentability vloženého kapitálu sledovaného podniku	40
Tabulka 11: Rentabilita vloženého kapitálu u konkurenčních podniků v %	40
Tabulka 12: Vývoj ROA sledovaného podniku.....	41
Tabulka 13: Vývoj ROA konkurenčních podniků v %	41
Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálu zkoumaného podniku	42
Tabulka 15: Rentabilita vlastního kapitálu zkoumaného podniku v %.....	42
Tabulka 16: Rentabilita dlouhodobých zdrojů zkoumaného podniku.....	43
Tabulka 17: Rentabilita dlouhodobých zdrojů konkurenčních podniků v %	43
Tabulka 18: Vývoj ukazatele rentability tržeb sledovaného podniku	44
Tabulka 19: Vývoj ukazatele rentability tržeb konkurenčních podniků v %	44
Tabulka 20: Běžná likvidita sledovaného podniku	45
Tabulka 21: Běžná likvidita konkurenčních podniků	46
Tabulka 22: Pohotová likvidita sledovaného podniku	46
Tabulka 23: Pohotová likvidita konkurenčních podniků.....	47
Tabulka 24: Okamžitá likvidita sledovaného podniku.....	48
Tabulka 25: Okamžitá likvidita konkurenčních podniků	48
Tabulka 26: Obrat celkových aktiv zkoumaného podniku, srovnání s odvětvím	49
Tabulka 27: Obrat zásob a doba obratu zásob sledovaného podniku.....	50
Tabulka 28: Obrat zásob a doba obratu zásob konkurenčního podniku č. 1	51
Tabulka 29: Doba obratu pohledávek a závazků z obchodní činnosti sledovaného podniku	51
Tabulka 30: Doba obratu pohledávek a závazků z obchodní činnosti konkurenčního podniku 1	52
Tabulka 31: Ukazatel věřitelského rizika, koef. samofinancování a koef. zadluženosti SUAS ..	53
Tabulka 32: Ukazatel věřitelského rizika, koef. samofinancování a koef. zadluženosti konkurence	54
Tabulka 33: Výsledky ukazatele úrokového krytí sledovaného podniku.....	55
Tabulka 34: Hodnocení společnosti ve 3 krocích	56
Tabulka 35: Výstupní hodnoty modelu IN01 sledované společnosti.....	57

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv 2005-2012 (v mil. Kč).....	32
Graf 2: Vývoj cizích zdrojů 2005-2012 (v mil. Kč).....	35
Graf 3: Struktura majetku podniku v období 2005-2012 (v %).....	36
Graf 4: Struktura celkových pasiv podniku v období 2005-2012 (v %)	37
Graf 5: Vývoj rentability celkových vložených aktiv v %	41
Graf 6: Rentabilita dlouhodobých zdrojů v %	43
Graf 7: Vývoj rentability tržeb všech podniků v %	45
Graf 8: Vývoj pohotové likvidity všech podniků	47
Graf 9: Vývoj okamžité likvidity všech podniků.....	49
Graf 10: Vývoj ukazatelů obratu zásob a doby obratu zásob sledovaného podniku.....	50
Graf 11: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků sledovaného podniku ve dnech.....	52
Graf 12: Vývoj ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování v %	54
Graf 13: Kralickův Quicktest	56
Graf 14: Vývoj modelu IN01	57

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo společnosti	30
Obrázek 2: Přírodní koupaliště Michal	31

Seznam příloh

Příloha 1: Váhy indexu IN95 pro jednotlivá odvětví.....	3
Příloha 2: Kralickův Quicktest	4
Příloha 3: Index IN01	5
Příloha 4: Seznam použitých zkratk	6

Příloha 1: Váhy indexu IN95 pro jednotlivá odvětví

OKEČ	NÁZEV	A/CK	EBIT/A	T/A	ZPL/T
A	Zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B	Rybolov	0,05	10,76	0,90	84,11
C	Dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA	Dobývání energetických surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB	Dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D	Zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA	Potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,38
DB	Textilní a oděvní průmysl	0,23	6,08	0,43	12,73
DC	Kožený průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	Dřevařský průmysl	0,24	18,73	0,41	11,57
DE	Papírenský a polygrafický průmysl	0,23	6,08	0,44	16,99
DF	Koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	2026,93
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	17,06
DH	Gumárenský a plastický průmysl	0,22	5,87	0,38	43,01
DI	Stavební hmoty	0,20	5,28	0,55	28,05
DJ	Výroba kovů	0,24	10,55	0,56	9,74
DK	Výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
DL	Elektrotechnika a elektronika	0,27	9,50	0,51	8,27
DM	Výroba dopravních prostředků	0,23	29,29	0,71	7,46
DN	Jinde nezařazený průmysl	0,26	3,91	0,38	17,62
E	Elektřina, voda, plyn	0,15	4,61	0,72	55,89
F	Stavebnictví	0,34	5,74	0,35	16,54
G	Obchod, opravy motorových vozidel	0,33	9,70	9,70	28,32
H	Pohostinství a ubytování	0,35	12,57	0,88	15,97
I	Doprava, sklad, spoje	0,07	14,35	0,75	60,61
	Ekonomika ČR	0,22	8,33	0,52	16,80

Zdroj: Neumaier & Neumaierová, 2002

Příloha 2: Kralickův Quicktest

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Suma aktiv	14 457 243	15 508 059	16 427 325	18 256 663	19 221 663	19 206 946	19 796 476	19 591 244
Peníze	770	842	882	807	819	614	551	627
BÚ	249 743	555 327	639 835	839 584	1 359 158	1 005 158	1 222 922	2 345 108
Vlastní kapitál	5 653 304	6 713 772	8 192 092	10 283 305	11 997 381	12 865 677	13 878 471	13 519 077
Cizí kapitál	8 787 178	8 781 423	8 231 072	7 969 992	7 223 007	6 340 391	5 923 777	6 071 962
Výkony	7 541 943	8 473 422	9 045 739	10 063 145	9 490 278	8 468 528	8 004 433	7 706 164
EBIT	750 056	1 640 810	1 929 283	2 957 179	2 462 185	1 995 236	1 523 993	1 168 211
Provozní CF	1 529 996	1 568 967	2 836 057	2 901 045	2 458 203	1 476 279	2 348 141	2 290 876

R1	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7
R2	5,6	5,2	2,7	2,5	2,4	3,6	2,0	1,6
R3	0,052	0,106	0,117	0,162	0,128	0,104	0,077	0,060
R4	0,20	0,19	0,31	0,29	0,26	0,17	0,29	0,30

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

R1 - body	4	4	4	4	4	4	4	4
R2 - body	2	2	0	0	0	1	0	0
R3 - body	1	2	2	4	3	2	1	1
R4 - body	4	4	4	4	4	4	4	4

1. krok	3	3	2	2	2	2,5	2	2
2. krok	2,5	3	3	4	3,5	3	2,5	2,5
3. krok	2,75	3	2,5	3	2,75	2,75	2,25	2,25

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Příloha 3: Index IN01

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Suma aktiv	14 457 243	15 508 059	16 427 325	18 256 663	19 221 663	19 206 946	19 796 476	19 591 244
Cizí kapitál	8 787 178	8 781 423	8 231 072	7 969 992	7 223 007	6 340 391	5 923 777	6 071 962
EBIT	750 056	1 640 810	1 929 283	2 957 179	2 462 185	1 995 236	1 523 993	1 168 211
Nákladové úroky	30 037	91 691	95 306	105 396	59 218	28 636	18 968	11 229
Tržby + Výnosy	10 553 482	12 234 778	9 645 977	12 988 761	10 955 033	10 233 126	9 688 539	10 510 196
Oběžná aktiva	4 088 533	5 373 969	6 648 228	8 402 130	9 588 543	9 552 788	10 065 084	9 727 280
Krátkodobé závazky	1 486 982	1 624 547	1 364 273	1 423 486	1 360 642	1 531 106	1 533 627	2 011 664
Krát. bankovní úvěry	476 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
Závazky po splatnosti	577	0	0	0	0	0	0	0

A	1,65	1,77	2,00	2,29	2,66	3,03	3,34	3,23	V1	0,13
B	24,97	17,89	20,24	28,06	41,58	69,68	80,35	104,04	V2	0,04
C	0,05	0,11	0,12	0,16	0,13	0,10	0,08	0,06	V3	3,92
D	0,73	0,79	0,59	0,71	0,57	0,53	0,49	0,54	V4	0,21
E	2,08	2,65	3,77	4,61	5,45	4,95	5,21	4,03	V5	0,09

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A	0,21	0,23	0,26	0,30	0,35	0,39	0,43	0,42
B	1,00	0,72	0,81	1,12	1,66	2,79	3,21	4,16
C	0,20	0,41	0,46	0,63	0,50	0,41	0,30	0,23
D	0,15	0,17	0,12	0,15	0,12	0,11	0,10	0,11
E	0,19	0,24	0,34	0,41	0,49	0,45	0,47	0,36
IN01	1,76	1,76	1,99	2,62	3,12	4,15	4,52	5,29

Zdroj: Rozvahy, Výkazy zisku a ztráty Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., vlastní výpočty

Příloha 4: Seznam použitých zkratk

A – Celková aktiva
a.s. – Akciová společnost
Aj. - A jiné
Apod. – A podobě
BCG matice - společnost „The Boston Consulting Group“ (odtud BCG)
BÚ – Bankovní účty
CF – Cash Flow (Peněžní tok)
CK – Cizí kapitál
č. – Číslo
ČEZ – České energetické závody
ČPK – Čistý pracovní kapitál
ČPM – Čistý peněžní majetek
ČPP – Čisté pohotovové prostředky
DCP – Dlouhodobé cenné papíry
Dl. – Dlouhodobý
DO – Doba obratu
EAT - Earnings after Taxes (čistý zisk)
EBIT - Earnings before Interest and Taxes (Zisk před zdaněním a úroky)
EBITDA - Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges (Zisk před zdaněním, úroky a odpisy)
EBT – Earnings before Taxes (zisk před zdaněním)
KBÚ – Krátkodobé bankovní úvěry
KCP – Krátkodobé cenné papíry
Kč – Koruna česká
Koef. - Koeficient
KRP – Krátkodobé pohledávky
KRZ – Krátkodobé závazky
KZ – Krátkodobé závazky
mil. - Miliony
NOPAT - Net Operating Profit After Taxes (Čistý provozní zisk po zdanění)
NÚ – Nákladové úroky
OA – Oběžná aktiva
Obch. – Obchodní
OČ – Obchodní činnost
P1 – Konkurenční podnik 1 (Severočeské doly)
P2 – Konkurenční podnik 2 (Litvínovská uhelná)
P3 – Konkurenční podnik 3 (Vršanská uhelná)
R – Rozvaha
ROA – Return on Assets (Rentabilita celkových vložených aktiv)

ROCE – Return on Capital Employed (Rentabilita dlouhodobých zdrojů)

ROE – Return on Common Equity (Rentabilita vlastního kapitálu)

ROI – Return on Investment (Rentabilita vloženého kapitálu)

ROS – Return on Sales (Rentabilita tržeb)

s.r.o. – Společnost s ručením omezeným

Sb. – Sbírký

Sokolovská uhelná - Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s.

SUAS – Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s.

SWOT analýza

t – Rok

T – Tržby a výnosy

tis. – tisíce

Tzv. - Tak zvaný

VH – Výsledek hospodaření

VI. – Vlastní

VZZ – Výkaz zisku a ztráty

ZPL – Závazky po lhůtě splatnosti