

Finanční analýza vybrané společnosti

Iveta Petýrková

Bakalářská práce
2017

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Iveta Petýrková**
Osobní číslo: **M14187**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

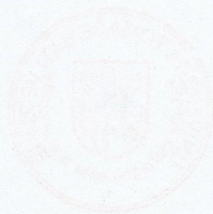
I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši týkající se problematiky finanční analýzy společnosti.

II. Praktická část

- Analyzujte vývoj finančního hospodaření vybrané společnosti.
- Na základě provedených analýz navrhněte možná zlepšení.

Závěr



Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015, 324 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

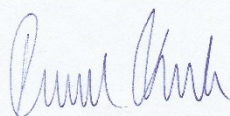
PRATT, Jamie. Financial accounting in an economic context. 9th ed. Hoboken: John Wiley and Sons, c2014, 738 s. ISBN 978-1-118-58255-8.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. et Ing. Karel Kolman**
Ústav financí a účetnictví

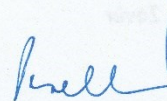
Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce: **15. května 2017**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 10.5.2017

Jméno a příjmení: NETA PETYRKOVA.....

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na téma finanční analýzy vybrané společnosti v letech 2012 – 2015. Cílem práce je zjištění finančního zdraví podniku a navržení vhodných doporučení do budoucna. Tato práce byla rozdělena na dvě části – a to na část teoretickou a praktickou. Teoretická část byla zpracována jako literární rešerše orientovaná na dané téma. Na začátku praktické části byla krátce představena analyzovaná společnost a odvětví. Analýzou absolutních ukazatelů bylo zjištěno, že podnik využívá převážně vlastní zdroje. Pouze minimálně jsou využívány zdroje cizí. Nejen podnik, ale i odvětví využívá konzervativní strategii financování. Pro tuto strategii je běžná vyšší likvidita, která byla dokázána výpočty. V závěru práce byla navržena vhodná doporučení do budoucna. Jednalo se o doporučení týkající se investice prostředků z bankovního účtu, které v současné době nejsou zhodnocovány. Pokud by společnost zapojila i cizí zdroje, mohly by se zvýšit celkové výnosy.

Klíčová slova: rozvaha, výsledovka, výroční zpráva, rentabilita, likvidita, zadluženost

ABSTRACT

Bachelor's thesis is focused on the topic financial analysis of selected company in 2012 – 2015. The aim of dissertation is finding out financial health of company and proposal of appropriate recommendation for the future. This thesis was divided into two parts – the theoretical one and the practical one. The Theoretical part was written as literature review to concentrate on the topic of financial analysis. The selected company and industry was presented at the beginning of the practical part. By using the analysis of Absolute ratios it was found out, that this company uses mainly own financing resources. They use liabilities only to a certain extent. The Chosen Company and industry are using conservative financial strategy. For this strategy is typical higher liquidity, which was proved by using calculation. On the end of the bachelor's thesis there were suggested suitable recommendations. These recommendation were specifically about the issue of investing financial means from bank account to develop their activity. If company engages liabilities, they can achieve larger profit.

Keywords: balance sheet, income statement, annual report, profitability, liquidity, insolvency

Poděkování:

Touto cestou bych ráda poděkovala panu Ing. et Ing. Karlu Kolmanovi za cenné rady a věcné připomínky během psaní mé bakalářské práce.

Velké díky patří také společnosti Teplo Přerov a.s. za poskytnutí dat pro zpracování finanční analýzy.

V neposlední řadě bych chtěla také poděkovat svojí rodině za nepřetržitou podporu během celého studia.

OBSAH

ÚVOD	8
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	9
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
1.2.1 Rozvaha.....	13
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	15
1.2.3 Výroční zpráva	16
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	16
1.3.1 Externí uživatelé.....	16
1.3.2 Interní uživatelé.....	17
1.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	17
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	19
2.1 ELEMENTÁRNÍ METODY.....	19
2.2 VYŠŠÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY	20
3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	21
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	21
3.1.1 Horizontální analýza	21
3.1.2 Vertikální analýza	21
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	22
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	22
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	23
3.3.1 Analýza rentability	23
3.3.2 Analýza likvidity	26
3.3.3 Analýza zadluženosti	27
3.3.4 Ukazatele aktivity.....	30
4 SOUHRNNÉ UKAZATELE	32
4.1 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	32
4.1.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE	32
4.2 SOUSTAVY ÚČELOVĚ VYBRANÝCH UKAZATELŮ	33
4.2.1 Index IN	34
5 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI	37
II PRAKTICKÁ ČÁST	38
6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	39
6.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI.....	40
6.2 VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	41
7 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ	43
7.1 PŘEHLED CEN TEPELNÉ ENERGIE	44
7.2 KONKURENCE	45
8 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	47

8.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY	47
8.2	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY	49
8.3	ANALÝZA VÝNOSŮ	51
8.4	ANALÝZA NÁKLADŮ	52
8.5	PŘIDANÁ HODNOTA	53
9	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	56
9.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	56
10	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	57
10.1	ANALÝZA RENTABILITY	57
10.2	ANALÝZA LIKVIDITY	58
10.3	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	60
10.4	ANALÝZA AKTIVITY	61
11	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE	63
12	INDEX IN.....	65
13	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY VHODNÝCH DOPORUČENÍ PRO VYBRANOU SPOLEČNOST	67
	ZÁVĚR	71
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	72
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	74
	SEZNAM OBRÁZKŮ	75
	SEZNAM TABULEK.....	76
	SEZNAM PŘÍLOH.....	78

ÚVOD

Finanční analýza je důležitým nástrojem pro plánování a řízení podniku. Při sestavování této analýzy se vychází zejména z účetních výkazů, tedy z dat minulých či současných. Výsledky dávají podniku zpětnou vazbu, tedy je patrné, jaký dopad mělo na situaci podniku rozhodnutí managementu, a jak se zachovat v budoucnosti.

V dnešní době, kdy je velká konkurence, je z důvodu orientace na trhu vhodné, sestavovat finanční analýzu nejen pro daný podnik, ale také pracovat s údaji týkající se nejbližší konkurence, či s údaji celého odvětví. Tyto informace lze získat na webu ministerstva průmyslu a obchodu, popřípadě pokud zde data analyzovaného odvětví nejsou, lze využít například databázi Bisnode Albertina, kterou jsem používala i v této práci.

Práce si klade za cíl zhodnotit finanční zdraví společnosti a porovnat ji s výsledky odvětví. Zde bych ráda upozornila na to, že analýza odvětví byla provedena pouze v letech 2012 – 2014, nikoliv v letech 2012 -2015, jak je tomu u společnosti. Data za rok 2015 jsou uvedena pouze u několika mála společností a výsledky by byly zkresleny. Kromě zhodnocení finanční situace je záměrem práce uvést návrhy opatření a doporučení pro daný podnik do budoucna.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části a to na část teoretickou a praktickou. V první části je prostřednictvím literární rešerše rozebrána problematika finanční analýzy. Na začátku jsou kromě definice, cílů, zdrojů a uživatelů uvedeny i slabé stránky této analýzy. Následuje kapitola zaměřující se na absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele. Na konci této části je provedeno shrnutí, které se zaměřuje na kapitoly, jimž je věnován největší prostor.

V praktické části je nejprve představena samotná společnost, důležitou částí jsou také informace o odvětví a potenciální konkurenci. Poté již následuje samotná finanční analýza. Nejprve je provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, poté následují rozdílové a poměrové ukazatele. Všechny výsledky jsou porovnány s výsledky odvětví. Poslední část finanční analýzy tvoří pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a Index IN.

V závěru je provedeno shrnutí a zhodnocení finanční situace, na což navazují návrhy opatření a vhodných doporučení do budoucna.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy, posouzení finančního zdraví společnosti a návrh možných zlepšení. Pro podniky je důležité, aby byli seznámeni se svou situací a znali svoji konkurenci a byli jí schopni čelit. Právě pro tento účel je vhodné využít nástrojů finanční analýzy.

V teoretické části jsou rozebrány dostupné literární zdroje řešící problematiku finanční analýzy. Jednotliví autoři mají odlišný pohled na věc, a proto je v jednotlivých částech uvedeno více pohledů. Popřípadě je jedna definice doplněna druhou. Vše co je popsáno v části teoretické, je aplikováno v praktické části.

Cílem praktické části je analyzovat vybranou společnost prostřednictvím dat převzatých z výročních zpráv společnosti a v případě odvětví z databáze Bisnode Albertina. Analýza vybrané společnosti je prováděna za pomoci ukazatelů popsaných v části teoretické. Absolutní, rozdílové i poměrové ukazatele jsou vypočítány jednak pro společnost, ale také pro odvětví, do něžž společnost patří, a výsledky jsou vzájemně porovnány. Pro lepší názornost jsou zde uváděny tabulky a grafy. V závěru práce je zhodnoceno finanční zdraví společnosti a navržena možná opatření a doporučení směřující do budoucnosti.

Metody použité při zpracování bakalářské práce:

- Literární rešerše – popisuje téma finanční analýzy prostřednictvím dostupných literárních zdrojů zabývajících se touto problematikou.
- Analýza – v této práci byla použita analýza absolutních ukazatelů (vertikální a horizontální analýza majetkové a finanční struktury, nákladů, výnosů a přidané hodnoty), rozdílových ukazatelů (výpočet čistého pracovního kapitálu), poměrových ukazatelů (výpočet ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity) a souhrnných ukazatelů (pyramidový rozklad ukazatele ROE, analýza Indexu IN). Analýza vycházela z dat získaných z výročních zpráv společnosti v rozmezí let 2012 – 2015. V případě odvětví byla využita databáze Bisnode Albertina a to v letech 2012 – 2014.
- Komparace – v práci jsou porovnávány výsledky ukazatelů společnosti s odvětvím. Konkrétně se jedná o porovnání absolutních (vertikální a horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty) a poměrových ukazatelů (rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita) společnosti a odvětví.

- Syntéza – postup od části k celku. Výpočtem jednotlivých ukazatelů (absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných) a jejich vyhodnocením bylo posouzeno celkové finanční zdraví společnosti a na základě toho navrhnutá doporučení.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Dle Mrkvičky a Koláře (2006, s. 13) pokud by bylo pátráno po historických kořenech finanční analýzy, došli bychom k závěru, že je stejně stará, jako samotné peníze. Je však zřejmé, že techniky a metody, které používali naši předkové, se značně liší od těch dnešních. Za kolébku moderních metod finanční analýzy jsou považovány Spojené státy.

V odborné literatuře můžeme najít mnoho definic popisujících finanční analýzu. Růčková (2015, s. 9) ve své publikaci uvádí, že se jedná o systematický rozbor získaných dat, která se nachází především v účetních výkazech. Finanční analýza v sobě zahrnuje nejenom zhodnocení minulosti a současnosti firmy, ale také se zabývá predikcí budoucích finančních podmínek.

Sedláček (2011, s. 3) finanční analýzu definuje jako metodu, při které je hodnoceno finanční zdraví podniku, které spočívá v třídění získaných dat, jejich srovnávání, vytváření souvislostí mezi nimi a určení jejich budoucího vývoje.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 17) definici finanční analýzy popisují jako „*komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.*“

1.1 Cíle finanční analýzy

Mrkvička a Kolář (2006, s. 14) uvádějí, že cílem finanční analýzy je rozpoznat finanční zdraví podniku, stanovení slabých stránek, které by mohly přinést v budoucnu problémy, ale také identifikaci silných stránek.

Sedláček (2011, s. 4) ve své publikaci šířeji rozvedl cíle finanční analýzy do několika bodů a to:

- Zhodnocení vlivu vnějšího i vnitřního prostředí
- Srovnání výsledků analýzy v prostoru
- Analýza vývoje podniku
- Stanovení informací pro budoucí rozhodování
- Rozbor možných variant vývoje podniku a volba varianty, jež bude pro podnik nejvhodnější

- Výklad zjištěných výsledků obsahující návrh týkající se finančního plánování a řízení společnosti.

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pokud má být finanční analýza kvalitní, měla by vycházet z informací tomu odpovídajících, tedy pravdivých a komplexních. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 18) považují za primární zdroj dat účetní výkazy podniku, tedy rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce. Grünwald a Holečková (2007, s. 33) to ve své publikaci rozšiřují ještě o informace finančních analytiků, výroční zprávy a vnější finanční informace (prospekty cenných papírů, zprávy emitentů, apod.).

1.2.1 Rozvaha

Podle Šteker a Otrusinové (2016, str. 240) „*Rozvaha (balance) podává přehled o stavu majetku (podle likvidnosti) a zdrojích jeho krytí (podle původu kapitálu) k určitému datu.*“

Pratt (c2014, s. 10) o rozvaze tvrdí, že zobrazuje majetek, závazky a vlastní kapitál. Tento výkaz podává informaci o finanční situaci podniku k určitému datu.

Skálová a kolektiv (2016, s. 137) definuje rozvahu jako výkaz, v němž jsou uvedeny stavy majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasiv.

Rozvaha je na straně aktiv v rámci běžného účetního období rozdělena do tří sloupců a to na Brutto (stav v hodnotě ocenění podle zákona o účetnictví), Korekce (stanovení výše oprávek a opravných položek k aktivním účtům) a Netto (Brutto hodnota snížená o oprávkky a opravné položky).

V rámci rozvahy musí platit bilanční rovnice, která vyjadřuje rovnováhu aktiv a pasiv.

Struktura aktiv

Aktiva jsou v rozvaze seřazena dle likvidnosti, tzn. schopnosti přeměnit se na peníze. Od těch nejméně likvidních až po ty nejvíce likvidní.

Aktiva můžeme rozdělit následovně:

- Dlouhodobý majetek – Jedná se o majetek s dobou použitelnosti delší než 1 rok. Podle Šteker a Otrusinové (2015, s. 41) si účetní jednotky pořizují tento majetek za

účelem dlouhodobého využívání v rámci své podnikatelské činnosti, nikoliv za účelem jeho dalšího prodeje. Spotřeba dlouhodobého majetku probíhá za pomoci odpisů. Dlouhodobý majetek lze rozdělit na nehmotný, hmotný a finanční. Nehmotný dlouhodobý majetek není fyzické povahy a doba použitelnosti je delší než 1 rok. Cenu, od které bude majetek považován za dlouhodobý, si účetní jednotka stanoví sama. Obvykle představuje výsledky duševní činnosti lidí (receptury), ocenitelná práva (patenty, licence, ochranné známky), software nebo goodwill.

Hmotný dlouhodobý majetek je naopak fyzické povahy a řadíme zde pozemky, stavby, přístroje, stroje, dopravní prostředky, pěstitelské celky trvalých porostů, umělecká díla, aj., s dobou použitelnosti delší než 1 rok. Cenu, od které bude majetek považován za dlouhodobý, si opět určí účetní jednotka sama ve vnitřní směrnici.

Dlouhodobý hmotný i nehmotný majetek následně účetní jednotka odepisuje za pomoci odpisového plánu, který si sama stanoví. Jak uvádí Šteker s Otrusinovou (2016, s. 57) je na účetní jednotce, jaké si zvolí účetní odpisy. Vzhledem k životnosti majetku, může jít o odpisy časové nebo výkonové. Z hlediska daňových odpisů je za hmotný majetek považován takový majetek, jehož vstupní cena je vyšší než 40 000 Kč a doba použitelnosti delší než 1 rok. U nehmotného majetku musí být vstupní cena vyšší než 60 000 Kč a opět doba použitelnosti musí být delší než 1 rok. Problematika daňových odpisů je řešena v rámci zákona o dani z příjmu a tyto odpisy jsou součástí daňového přiznání.

A nakonec dlouhodobý finanční majetek, kam lze zařadit zejména podílové cenné papíry.

- Krátkodobý majetek – jedná se o majetek, u kterého se předpokládá, že se v horizontu jednoho roku přemění zpět na finanční prostředky. Oběžná aktiva zahrnují zásoby (nejméně likvidní složka oběžného majetku), do kterých patří materiál, nedokončená výroba a polotovary, výrobky a zboží, poskytnuté zálohy na zásoby, aj. Další položkou řazenou do oběžných aktiv jsou pohledávky (krátkodobé i dlouhodobé), krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky (v pokladně a na účtech).
- Ostatní aktiva – zachycují zejména časové rozlišení nákladů příštích období (předem placené nájemné) a příjmy příštích období (provedené nevyfakturované práce). Ve většině případů tvoří velmi malou část celkových aktiv, a proto se jim nevěnuje velký význam.

Struktura pasiv

Jedná se o stranu zdrojů financování firmy, tedy z jakých zdrojů jsou financována aktiva, jestli z vlastních či cizích.

Dělení pasiv:

- Vlastní kapitál – představuje vlastní zdroj krytí aktiv. Tento druh kapitálu tvoří vklady vlastníků, ale také je tvořen z vlastní činnosti (zisk). Vlastní kapitál je složen ze základního kapitálu (výše základního kapitálu se zapisuje do obchodního rejstříku), ážia a kapitálových fondů (ostatní kapitálové fondy, oceňovací rozdíly z přecenění majetku), fondů ze zisku (rezervní fond), výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období.
- Cizí kapitál – je charakterizován jako dluh společnosti, který musí být po stanovené době uhrazen. Do této kategorie se řadí zejména rezervy (zákonné, ostatní) a závazky (dlouhodobé a krátkodobé). V rámci finanční analýzy je důležité správně rozlišit, které položky budou zařazeny jako krátkodobá pasiva, a které jako dlouhodobá. Krátkodobá pasiva představují krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. Do dlouhodobých pasiv řadíme vlastní kapitál, rezervy, dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci.
- Ostatní pasiva – představují výnosy příštích období (předplatné přijaté předem u vydavatele časopisu) a výdaje příštích období (nájemné placené pozadu).

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Dle Štekera a Otrusínové (2016, s. 240) „*Výkaz zisku a ztráty je odvozený účetní výkaz a podává přehled o tvorbě výsledku hospodaření v průběhu účetního období bez ohledu na to, zda vznikají skutečné peněžní příjmy nebo výdaje.*“

Sedláček (2004, s. 28) ve své publikaci uvádí, že výkaz zisku a ztráty poskytuje „*informace o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření podniku za určité období.*“

Pratt (c2014, s. 713) výkaz zisku a ztráty definuje jako výkaz sestavený na základě aktuálního principu za pomoci výnosů a nákladů společnosti. Tento výkaz vyjadřuje výkonnost firmy za určité období.

1.2.3 Výroční zpráva

Mrkvička a Kolář (2006, s. 31-32) tvrdí, že výroční zpráva by měla poskytnout informace o finanční situaci podniku jednak vlastníkům podniku, ale i externím uživatelům jako jsou například investoři, banky, dodavatelé, odběratelé. Mnoho podniků dbá i na dobré grafické zpracování, jelikož využívá výroční zprávy jako propagační prostředek.

Účetní jednotky, které sestavují výroční zprávu, mají také povinnost ji uložit ve sbírce listin obchodního rejstříku a tímto způsobem dochází k jejímu zveřejnění.

Dle Růčkové (2015, s. 22) musí výroční zpráva obsahovat informace jednak o minulém, ale také o budoucím vývoji firmy.

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Podle typu finanční analýzy (externí, interní) jsou rozlišováni i uživatelé finanční analýzy.

1.3.1 Externí uživatelé

Externí uživatelé vycházejí z veřejně dostupných informací a řadí se mezi ně:

Investoři

Potencionální investory zajímá zejména míra rizika a míra výnosnosti kapitálu, který vložili, přičemž se chtějí ujistit, že jimi vložené prostředky jsou dobře uloženy. Pro akcionáře znamená finanční analýza především ověření, zda prostředky, které vložili do podniku, jsou zhodnoceny a maximálně využity. Jejich základním cílem je tedy maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu podniku.

Banky a jiní věřitelé

Banky využívají informace zjištěné finanční analýzou především k rozhodnutí, zda dlužníkovi poskytnout úvěr či nikoliv, popřípadě v jaké výši. Před poskytnutím úvěru posuzuje banka bonitu dlužníka (tj. schopnost dostát svým závazkům). Dle Holečkové (2008, s. 15) je analyzována ziskovost podniku, díky níž jsou získány informace o tom, zda podnik potřebuje prostředky vlivem vlastního špatného hospodaření nebo potřebou poskytnutí finančních prostředků nezbytných pro nákup majetku k hospodářské činnosti.

Obchodní partneři

Dodavatelé se zajímají především o to, zda bude podnik schopen dostát svým závazkům, soustředí se tedy na likviditu podniku. Pro odběratele je důležitá otázka finanční situace

podniku z dlouhodobého hlediska. V případě, že by podnik nebyl schopen dostát svým závazkům, mohlo by to mít i nežádoucí vliv na samotnou výrobu odběratele.

Stát a jeho orgány

Stát využívá data z finanční analýzy zejména pro účely statistické, pro kontrolu plnění daňové povinnosti a pro rozhodnutí o poskytnutí dotací a jiných finančních výpomocí, ale také pro zjištění počtu pracovních míst v regionech.

Konkurenti

Používají výsledky především pro porovnání svého postavení s postavením podobných podniků, či celého odvětví. Ve svém vlastním zájmu, by měl každý podnik zveřejňovat pravdivé informace, opak by mohl vést ke ztrátě dobré pověsti, a tím i ke ztrátě konkurenceschopnosti.

1.3.2 Interní uživatelé

Interní finanční analýza vychází z veškerých údajů finančního účetnictví, dále však jsou subjektu, který ji zpracovává k dispozici údaje z manažerského účetnictví, statistik, podnikového plánu, apod. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 14). Je tedy mnohem podrobnější a přesnější.

Mezi interní uživatele patří:

Management podniku

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 11) jsou využívána data z finanční analýzy pro operativní a strategické řízení podniku. Jedná se zejména o řízení majetku a kapitálu v krátkodobém i dlouhodobém horizontu a dále v oblasti rozhodování o rozdělení zisku.

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají zájem na celkové stabilitě společnosti z důvodu udržení si svého pracovního místa a možnosti lepšího platového ohodnocení, získání finančních odměn nebo jiných benefitů v případě dobré finanční situace podniku.

1.4 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza je nástrojem umožňujícím získat informace o podniku, má však omezení, která je nutná mít na paměti.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 139) upozorňují zejména na následující:

- Vypovídací schopnost účetních výkazů je snížena řadou faktorů. Strouhal a kol. (2016, s. 134) tvrdí, že finanční analýza se zaměřuje na minulost a současnost (vychází z účetních výkazů), nikoliv na budoucnost a dlouhodobé cíle podniku. Údaje nacházející se v účetních výkazech jsou ovlivněny řadou faktorů například způsobem oceňování aktiv a závazků.
- Výsledek hospodaření může být ovlivněn sezónními vlivy. Což znamená, že například v zimním období se může rapidně zvýšit nárůst tržeb za prodej lyží. Naopak v letním období budou tržby za tento ekvivalent velmi nízké.
- Tradiční ukazatele finanční analýzy jsou porovnávány s jinými subjekty. Problémem v tomto případě je, že je nemožné nalézt dva stejné podniky působící ve stejném odvětví mající stejný počet zaměstnanců, kapitálovou strukturu, apod. Někdy údaje vůbec nemusí být k dispozici. U malých a středních podniků je častým problémem nalézt potřebné informace, které by mohly sloužit pro porovnání.

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V rámci finanční analýzy existuje celá řada metod. Každá z metod podává uživateli odlišné informace.

Volba metody podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 73) zvolená pro finanční analýzu, závisí zejména na dostupnosti a spolehlivosti dat, stanoveném cíli finanční analýzy a možnostech výpočetní techniky a softwaru. Dále je volba metody závislá na finančních zdrojích, jež firma pro tento účel uvolnila a době, která je vyhrazena pro zpracování finanční analýzy.

2.1 Elementární metody

Tyto metody je možné rozdělit do několika skupin a v zásadě nám poskytnou celkový obraz o hospodaření podniku. Elementární metody pracují s jednoduchými nenáročnými výpočty. Mnohdy jsou pro firmu dostačující. Avšak je nutno mít na paměti, že jednoduchost ne vždy znamená správnost a pravdivost.

Růčková ve své publikaci (2015, s. 43-45) rozděluje elementární metody následovně:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů – do této kategorie řadíme především horizontální (analýza trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor).
- Analýza rozdílových a tokových ukazatelů – zaměřuje se na analýzu účetních výkazů zahrnující v sobě tokové položky. Jedná se tedy o výkaz cash flow a výkaz zisku a ztráty. Analýza rozdílových ukazatelů se zaměřuje zejména na čistý pracovní kapitál.
- Přímá analýza intenzivních ukazatelů (poměrových ukazatelů) – tato metoda se zaměřuje především na analýzu rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.
- Analýza soustav ukazatelů – Du Pontův rozklad ukazatele rentability, pyramidové soustavy ukazatelů.
- Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 72) ještě tento výčet doplňují o metody mezi-podnikového srovnání, do nichž je řazena například spider analýza. Tato analýza umožňuje srovnání buď pouze s jedním podnikem, nebo dokonce s několika společnostmi najednou. Pro zachycení výsledků spider analýzy se využívá paprskovitého grafu.

2.2 Vyšší metody finanční analýzy

Vyšší metody finanční analýzy se zabývají matematickými a statistickými postupy, které jsou daleko náročnější. Označení „vyšší“ ve své publikaci uvádí Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 72) ve smyslu toho, že jsou náročnější než metody elementární.

Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 72) zmiňují zejména:

- Matematicko – statistické metody – analýza rozptylu, regresní a korelační analýza, bodové a intervalové odhady ukazatelů
- Nestatistické metody – expertní systémy, metody formální matematické logiky, metody založené na teorii matných množin

3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Ukazatele finanční analýzy rozděluje Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 66) do tří skupin a to na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové.

3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele využívají údaje obsažené přímo v účetních výkazech. Tyto ukazatele jsou používány pro analýzu vývojových trendů a k procentnímu rozboru.

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza vychází především z dat zachycených v účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisku a ztráty). Dle Růčkové (2015, s. 115) horizontální analýza odpovídá na otázky o kolik % vzrostly nebo naopak poklesly jednotlivé položky za určité období. Procentuální vyjádření nám umožňuje lepší orientaci. Naopak vyjádření absolutní změny je stejně důležité, jelikož je z něj na první pohled zřejmé, zda se jedná o významnou položku či nikoliv.

Sedláček (2011, s. 13) uvádí, že sledování změn po řádcích (proto se tato metoda nazývá horizontální) se doporučuje v horizontu 3 – 10 let.

Podle Kislingerové a Hnilici (2008, s. 9) horizontální analýzou pozorujeme, jak se zkoumaná veličina vyvíjí v čase, nejčastěji v relaci k nějakému minulému období

Výpočet absolutní změny podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 68):

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1} \quad (1)$$

V případě procentuálního vyjádření se využívá dle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 68) následujícího vzorce:

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / Ukazatel_{t-1} \quad (2)$$

3.1.2 Vertikální analýza

Při výpočtu vertikální analýzy je postupováno tak, že jednotlivé položky vztahujeme k celkovým pasivům, či aktivům v případě rozvahy. U výkazu zisku a ztráty jsou takovými položkami náklady, tržby či celkové výnosy. Pomocí této techniky je zjištěno, jakou částí se jednotlivé položky podílejí na celkové hodnotě aktiv, pasiv a na tvorbě zisku (Holečková, 2008, s. 44).

Sedláček (2011, s. 17) ve své publikaci uvádí, že „výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru (srovnávání různých firem navzájem).“

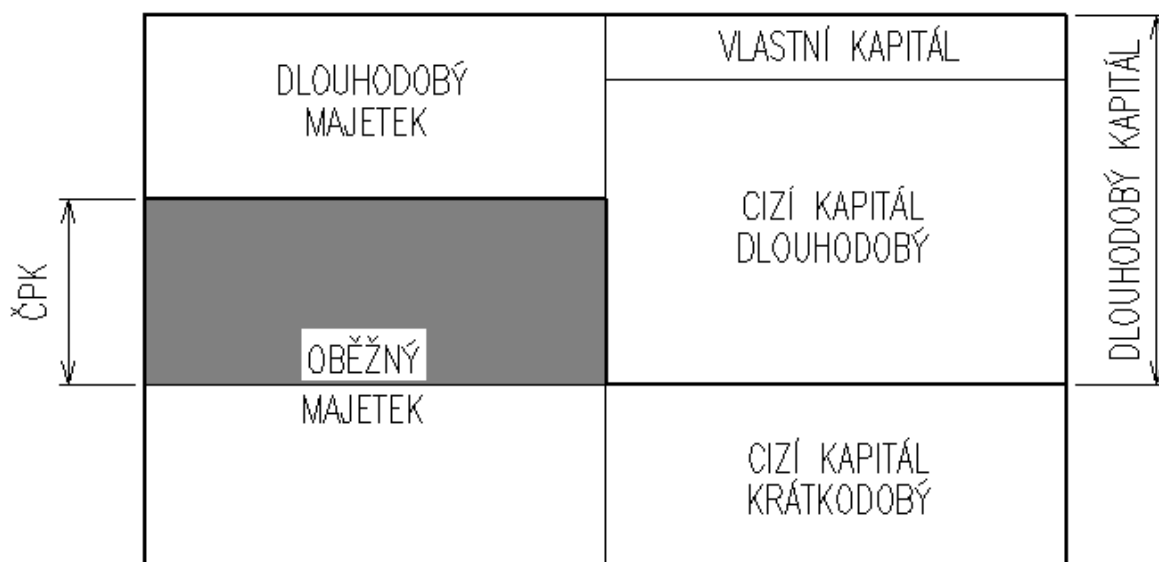
3.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele bývají často označovány jako fondy finančních prostředků. V tomto případě se nejedná o pojem fond známý z účetnictví, tedy jako zdroj krytí aktiv, ale jako o ukazatel, kterého dosáhneme pomocí rozdílu mezi určitými položkami aktiv a pasiv.

Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 97) ve své publikaci Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem uvádějí, že rozdílové ukazatele slouží pro analýzu a zhodnocení likvidity. Mezi nejčastěji používané fondy patří čistý pracovní kapitál a čisté peněžní prostředky.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Jak uvádí Mrkvička s Kolářem (2006, s. 60), čistým pracovním kapitálem jsou myšlena oběžná aktiva, snižená o krátkodobé závazky podniku. Tyto závazky budou muset být v časovém horizontu jednoho roku uhrazeny. Oběžná aktiva očištěná o krátkodobé závazky jsou tedy kryta dlouhodobými zdroji, které jsou však dražší.



Obrázek 1 - ČPK (vlastní zpracování, zdroj: (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83))

Čistý pracovní kapitál často může sloužit jako „ochranný polštář“ v rámci ochrany, před neočekávanými potřebami likvidních prostředků. Čistý pracovní kapitál má úzkou vazbu na ukazatel běžné likvidity, který je řazen do poměrových ukazatelů.

Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 98 – 99 a s. 102) uvádějí, že hodnota čistého pracovního kapitálu může být kladná, záporná či rovna 0. Dle názoru autorek by se ČPK měl blížit nule. V případě kladné hodnoty jsou krátkodobé závazky nižší než oběžná aktiva, z čehož plyne, že podnik se vyznačuje dobrou platební schopností. Vysoká hodnota ČPK bez tomu odpovídající výše obratu upozorňuje na neefektivní využívání prostředků. Naopak hodnota ČPK dosahující záporných hodnot, poukazuje na převyšující hodnotu krátkodobých závazků nad oběžnými aktivy, jedná se o „nekrytý dluh“ jak ve své publikaci uvádí Mrkvička s Kolářem (2006, s. 60).

Březinová (2014, s. 185) ve své publikaci pro výpočet ČPK uvádí tento vzorec:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (3)$$

3.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrová analýza dává položky vzájemně do poměru mezi sebou, jak o tom píše ve své publikaci Kislingerová s Hnilicou (2008, s. 29). Podnik si při charakteristice o své finanční situaci nevystačí pouze s jedním ukazatelem, a proto poměrové ukazatele bývají často shrnovány do několika skupin ukazatelů. Ukazatele bývají dávány do poměru podle toho, co chceme změřit.

3.3.1 Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost poměřuje zisk ve vztahu k ostatním veličinám. Využívá se pro zhodnocení schopnosti vytvářet nové zdroje nebo pro zjištění úspěšnosti při dosahování cílů podniku. Z dlouhodobého hlediska existuje velmi úzký vztah mezi likviditou a rentabilitou, který ve své publikaci Holečková (2008, s. 57-58) vysvětluje následovně: Podnik usilující, o co nejvyšší rentabilitu se může snadno dostat do potíží ve smyslu neschopnosti dostát svým závazkům (velké množství úvěrů, které nebude schopen splácet, nedostatek volných peněžních prostředků vlivem špatné investice). Naopak podnik usilující, o co nejlepší platební schopnost nevyužívá efektivně své kapitálové zdroje a dosahuje tak malé výnosnosti, což může ohrozit jeho konkurenceschopnost, míru technického rozvoje a obnovu zastaralého

výrobního zařízení za nové. Je tedy velmi důležité umět mezi těmito dvěma veličinami vytvořit kompromis. Každé rozhodnutí týkající se investic je spojeno s mírou rizika. Je tedy logické, čím vyšší riziko, tím vyšší by měla být výnosnost a naopak.

Obecně se rentabilita vyjadřuje jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Existuje však několik druhů zisku, jež mohou být dosazeny do čitatele.

Grünwald s Holečkovou (2007, s. 74) ve své publikaci Finanční analýza a plánování podniku rozdělují zisk následovně:

- Zisk po zdanění neboli čistý zisk (EAT) – výsledek hospodaření za účetní období
- Zisk před zdaněním (EBT) – výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním
- Zisk před úroky a zdaněním neboli provozní zisk (EBIT) – často je nesprávně zaměňovaný s provozním výsledkem hospodaření. Jedná se o rozdíl všech nákladů a výnosů s výjimkou nákladových úroků. Naopak provozní výsledek hospodaření vyjadřuje rozdíl mezi provozními výnosy a náklady.
- Zisk před odpisy, úroky a zdaněním (EBITDA) – EBIT zvýšený o odpisy

V praxi se nejčastěji ke zjišťování a měření rentability využívá těchto ukazatelů:

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tento ukazatel poměřuje zisk před úroky a zdaněním (EBIT) k celkovým aktivům bez ohledu na zdroj jejich financování. Jak ve své publikaci uvádějí Grünwald s Holečkovou (2007, s. 81), rentabilita celkového kapitálu není závislá na struktuře vloženého kapitálu a na úrokové a daňové sazbě.

„Rentabilita celkového kapitálu nezávisí na struktuře kapitálu (zda bylo financování z vlastního kapitálu nebo z kapitálu věřitelů), ani na úrokové a daňové sazbě, jen na efektivní alokaci kapitálu do výnosového majetku a na jeho hospodárném využívání. Zajímají se o ni investoři i věřitelé“ (Holečková, 2008, s. 65).

Strouhal a kol. (2016, s. 108) doporučují pro výpočet rentability celkového kapitálu tento vzorec:

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (4)$$

Ve Spojených státech amerických se ještě pro výpočet rentability celkových aktiv využívá „zdaněná rentabilita“, pro niž Grünwald s Holečkovou (2007, s. 83) uvádějí následující vzorec:

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{ČZ} + \text{zdaněné úroky}}{\text{Aktiva}} \quad (5)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu se zaměřuje pouze na zájmy vlastníků, proto je poměřován zisk po zdanění (EAT) s vlastním kapitálem. Jak uvádí ve své publikaci Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 122), EAT je zde použit z důvodu konečného efektu, který přináší vlastníkům firmy. Údaj o vlastním kapitálu je pak souhrnnou položkou výkazu rozvahy skládající se ze základního kapitálu, ážia a kapitálových fondů, fondů tvořených ze zisku, výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Pro objasnění výše zjištěné rentability může být použito výsledků rentability minulých období, či porovnání s dosahovanou úrokovou mírou u státních dluhopisů. Pokud by dlouhodobě bylo dosahováno nižších nebo stejných hodnot ve srovnání s bezrizikovými investicemi či výnosy ze státních dluhopisů, akcionáři by postupně společnost opouštěli, jelikož s vyšší mírou rizika je očekávána i vyšší výnosnost.

Strouhal a kol. (2016, s. 107) využívají k výpočtu ROE tohoto vzorce:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (6)$$

Rentabilita tržeb

Podle Grünwalda a Holečkové (2007, s. 88) Rentabilita tržeb vyjadřuje kolik je podnik schopen vyprodukovat efektu na 1Kč tržeb. Tento ukazatel podniky použijí v případě, chtějí-li znát, jakého zisku je podnik schopen dosáhnout při stávající úrovni tržeb popřípadě výnosů.

Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 128) tvrdí, že rentabilita tržeb je vyjadřována obvykle jako podíl zisku před úroky a zdaněním (EBT) a tržeb z provozní činnosti. Nezahrnuje do svého výsledku položky, které nepatří do provozní oblasti. Dle Holečkové (2008, s. 70) výhoda tohoto ukazatele vyplývá z faktu, že čítec i jmenovatel jsou tokové veličiny. Tyto veličiny jsou zobrazeny v aktuální cenové úrovni a potvrzeny trhem. Pro výpočet je uveden v publikaci od Březinové (2014, s. 192) tento vzorec:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{EBT}}{\text{Tržby}} \quad (7)$$

3.3.2 Analýza likvidity

Nývtová s Mariničem (2010, s. 168) ve své publikaci uvádějí rozdíl v pojmech likvidita a likvidnost. Likvidita vyjadřuje schopnost podniku uhradit své závazky. Naopak likvidnost je vyjádřena jako vlastnost jednotlivých majetkových složek rychle se přeměnit na peníze.

Existuje také vzájemná provázanost mezi likviditou a solventností. Sedláček (2011, s. 66) charakterizuje solventnost jako schopnost podniku uhradit své dluhy v okamžiku, kdy jsou splatné. Růčková (2015, s. 54) ve své publikaci k dané problematice dodává, že likvidita je podmínkou solventnosti.

Pro finanční rovnováhu firmy je správná úroveň likvidity důležitá. Příliš vysoká likvidita není pro podnik žádoucí, protože čím vyšší likvidita, tím nižší je rentabilita podniku, což není žádoucí pro vlastníky. Růčková (2015, s. 55) vysokou míru likvidity popisuje jako vázanost finančních prostředků v aktivech, což má vliv na nedostatečné zhodnocení vložených finančních prostředků.

Ukazatele likvidity se často objevují i ve výročních zprávách společností. Rozlišujeme tři stupně likvidity, tedy likviditu prvního, druhého a třetího stupně.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Ukazatel běžné likvidity dává do poměru oběžná aktiva s krátkodobými závazky. Mrkvička se Strouhalem (c2014, s. 73) uvádí pro tento ukazatel ještě název ukazatel solventnosti či ukazatel pracovního kapitálu, který udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobá pasiva společnosti nebo také kolikrát by bylo možné uspokojit věřitele, v důsledku přeměny všech oběžných aktiv na peněžní prostředky.

Nývtová s Mariničem (2010, s. 168) pro výpočet běžné likvidity uvádějí následující vzorec:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobá pasiva}} \quad (8)$$

Strouhal a kol. (2016, s. 111) uvádějí doporučený interval v rozmezí 1,6 – 2,5. Dále tvrdí, že hodnota jedna je kritická. Pokud je ukazatel nižší než jedna, jedná se o nekrytý dluh. Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 92) uvádějí doporučenou hodnotu již od 1,5.

Mrkvička se Strouhalem (c2014, s. 73 – 74) upozorňují i na úskalí tohoto ukazatele, která spočívají jednak v ovlivnění výše ukazatele odkladem nákupu, až po rozvahovém dni, dále se ukazatel nezaobírá strukturou krátkodobých pasiv z hlediska doby splatnosti a vypočítává

se jednorázově (vyjadřuje platební schopnost podniku pouze k určitému datu, nikoliv v průběhu hodnoceného období).

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Odlišnost od běžné likvidity, jak uvádí Strouhal a kol. (2016, s. 111) spočívá v odečtení nejméně likvidní části oběžných aktiv – zásob. Oběžná aktiva tedy zahrnují pouze krátkodobé pohledávky (v netto hodnotě), krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Doporučený interval je uveden pro tento ukazatel v rozmezí 1-1,5, jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92).

Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 134) tvrdí, že dosahovaná hodnota by měla být vyšší než 1, aby byl splněn požadavek krytí stávajících krátkodobých závazků stávajícími krátkodobými pohledávkami, finančním majetkem a peněžními prostředky.

Sedláček (2011, s. 67) uvádí následující vzorec pro výpočet pohotové likvidity:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobá pasiva}} \quad (9)$$

Hotovostní likvidita (likvidita 1. stupně)

Podle Růčkové (2015, s. 55) do ukazatele likvidity vstupují pouze ty nejlíkvidnější složky rozvahy a bývá často označován jako nejpřísnější ukazatel likvidity. Pro tento ukazatel Strouhal a kol. (2016, s. 112) uvádějí doporučené hodnoty v rozmezí 0,2 – 0,5 a pro výpočet doporučují použít následujícího vzorce:

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobá pasiva}} \quad (10)$$

Pilařová s Pilátovou (2016, s. 160) uvádějí, že do položky v čitateli patří peněžní prostředky v pokladně, na účtech, a krátkodobý finanční majetek. Do položky ve jmenovateli - krátkodobé závazky, je třeba zahrnout i krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci.

3.3.3 Analýza zadluženosti

Sedláček (2011, s. 63) uvádí, že ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji sloužícími k financování podniku. Zadluženost přispívá ke zvýšení rentability podniku, ale zároveň je s ní spojeno riziko snížené finanční stability. Výhoda použití cizího

kapitálu v podniku spočívá v tom, že je levnější než vlastní zdroje. Analýza zadluženosti slouží ke stanovení optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem.

Růčková (2015, s. 64) pohlíží na kapitálovou strukturu ze strany věřitelů a akcionářů. Pro věřitele představuje vyšší podíl cizího kapitálu riziko, které spočívá v možnosti nesplnění závazků ze strany podniku. Pro akcionáře je vysoký podíl cizího kapitálu taktéž rizikem, avšak správný podíl cizího a vlastního kapitálu může přispět k vyšší výnosnosti.

Každou společnost je třeba hodnotit individuálně (odlišný předmět podnikání, velikost podniku) při hodnocení zadluženosti. Je nezbytné posuzovat jinak malou společnost, než velkou kapitálově silnou společnost (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 140).

Celková zadluženost

Vyjadřuje poměr mezi cizími zdroji a celkovými aktivy. Strouhal a kol. (2016, s. 112) tvrdí, že čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkových aktivech, tím stoupá riziko věřitelů. Společnost by nemusela být schopna platit své závazky. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85) uvádějí doporučenou hodnotu mezi 30 – 60%, s ohledem na příslušnost k odvětví. Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 143) zase považují podíl 50% za uspokojující v souvislosti se splněním zlatého bilančního pravidla.

Pro výpočet celkové zadluženosti je v publikaci Finanční analýza od Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 85) uveden pro výpočet celkové zadluženosti následující vzorec:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (11)$$

Míra zadluženosti

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 86) tvrdí, že míra zadluženosti dává do poměru cizí a vlastní kapitál. Podle Strouhala a kol (2016, s. 113) nulová hodnota vypovídá o absenci cizích zdrojů v podniku. Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 144) píše, že hodnota vyšší než 1, svědčí o neschopnosti vlastního kapitálu vypořádat dluhy v případě nutnosti, což však neznamená, že by podnik měl být v ohrožení. Využití ukazatele zmiňuje ve své publikaci Finanční analýza Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 86) v souvislosti se žádostí o nový úvěr, kdy je výsledek ukazatele pro banku důležitý při rozhodování o poskytnutí či zamítnutí úvěru a dále zde uvádějí vzorec pro výpočet tohoto ukazatele:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Úrokové krytí

Podle Nývltové a Mariniče (2010, s. 169) vyjadřuje tento ukazatel schopnost hradit úroky. Strouhal a kol. (2016, s. 113) používají pro výpočet úrokového krytí tento vzorec:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (13)$$

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 87) uvádí, že pokud je ukazatel roven 1, zisk podniku je dostačující pro úhradu úroků věřitelům, avšak nezbývá mu již dostatek prostředků na úhradu daně, a ani na výplatu dividend akcionářům. Doporučená hodnota je uváděna vyšší než 5. Naopak v publikaci Strouhala a kol. (2016, s. 113) se uvádí jako postačující hodnota vyšší jak 3.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Tento ukazatel vyjadřuje poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku. Hodnota ukazatele vyšší než 1 vyjadřuje schopnost podniku krýt část oběžných aktiv, vlastními zdroji, což svědčí o stabilním podniku a je možné vypočítat jej takto: (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87 - 88)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (14)$$

Kubičková s Jindřichovskou (2015, s. 137) uvádějí doporučenou hodnotu v rozmezí 0,75 – 1,00, aby bylo naplněno pravidlo opatrného financování (vlastní kapitál by měl krýt dlouhodobý majetek). Hodnota by měla být rovna 1 (100%), avšak je akceptována i hodnota nižší.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Tento ukazatel napovídá, jakou strategii financování podnik využívá. Při hodnotě nižší než 1 se jedná o agresivní strategii financování, při níž je podnik nucen krýt část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, které jsou levnější než zdroje dlouhodobé. ČPK v tomto případě dosahuje záporných hodnot. V případě, kdy podnik kryje svými dlouhodobými zdroji i část oběžných aktiv, jedná se o konzervativní strategii financování, jež je bezpečná, ale drahá. ČPK dosahuje kladných hodnot. V případě splnění zlatého bilančního pravidla se jedná o neutrální strategii financování, při níž je dlouhodobý majetek kryt dlouhodobými zdroji. ČPK dosahuje hodnot kolem 0 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88 – 89).

Pro výpočet Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 88) využívají tohoto vzorce:

$$\text{Krytí DM dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouh. CZ}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (15)$$

3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity dle Strouhala a kol. (2016, s. 108) vyjadřují, jak podnik dokáže efektivně využívat svá aktiva. Sedláček (2011, s. 60) tvrdí, že pokud má podnik nedostatek aktiv, je nucen vzdát se zakázek a je tak ochuzen o potenciální výnosy. V opačném případě, kdy podnik má dostatek aktiv, avšak nevyužívá je efektivně, dochází k neúčelnému vynaložení nákladů.

Kislingerová s Hnilicou (2008, s. 31) uvádějí, že ukazatel ke svému popisu využívá nejčastěji tržby v poměru s jednotlivými druhy aktiv. Vyjadřuje tedy počet obrátek aktiv za stanovené období, během něhož bylo dosaženo daných tržeb nebo počet dní jedné obrátky (doba obratu).

Položka tržby v sobě zahrnuje součet položek tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

Obrat aktiv

Obrat aktiv vyjadřuje počet obrátek aktiv za dané období, tedy kolikrát se přeměnila z nepeňěžní podoby do podoby peněžní (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 152).

„Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána veškerá aktiva“ (Sedláček, 2011, s. 61).

Mrkvička s Kolářem (2006, s. 95) pro výpočet obratu aktiv využívají tohoto vzorce:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (16)$$

Dle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 104) by hodnota ukazatele měla dosahovat alespoň hodnoty 1, čím je však vyšší, tím lépe.

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel je podobný ukazateli předchozímu. Dle Sedláčka (2011, s. 61) má za úkol pomoci vedení podniku správně rozhodnout, zda koupit nový majetek, či omezit investice v případě nižších hodnot v porovnání s příslušným odvětvím. Jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 104) ukazatel je ovlivněn odpisy. Lepšího výsledku podnik dosáhne, pokud

má majetek z velké části již odepsán. Dále uvádějí pro výpočet obratu dlouhodobého majetku tento vzorec:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (17)$$

Doba obratu pohledávek

Dle Růčkové (2015, s. 67) ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá, než odběratelé uhradí podniku pohledávky. Žádoucí je, aby pohledávka byla uhrazena do doby splatnosti uvedené na faktuře. Při analýze tohoto ukazatele by měla být také brána v úvahu velikost firmy, jelikož malé podniky si nemohou dovolit čekat takovou dobu jako podniky velké, jinak by se mohly dostat do finančních potíží.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 105) doporučují použít pro výpočet doby obratu pohledávek následujícího vzorce:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Prům. stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (18)$$

Čím kratší doby obratu pohledávek podnik dosahuje, tím rychleji získává peněžní prostředky, které může dále využít a dosáhnout tak v daném období vyššího zisku. Hodnota ukazatele je obvykle zjišťována pouze u pohledávek z obchodního styku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 155).

Doba obratu závazků

Tento ukazatel odráží, jak dlouho podniku trvá úhrada krátkodobých závazků (krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry). Pokud podnik nechce mít narušenou finanční rovnováhu, měla by být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek (Růčková, 2015, s. 68). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 105) pro výpočet doby obratu závazků uvádějí tento vzorec:

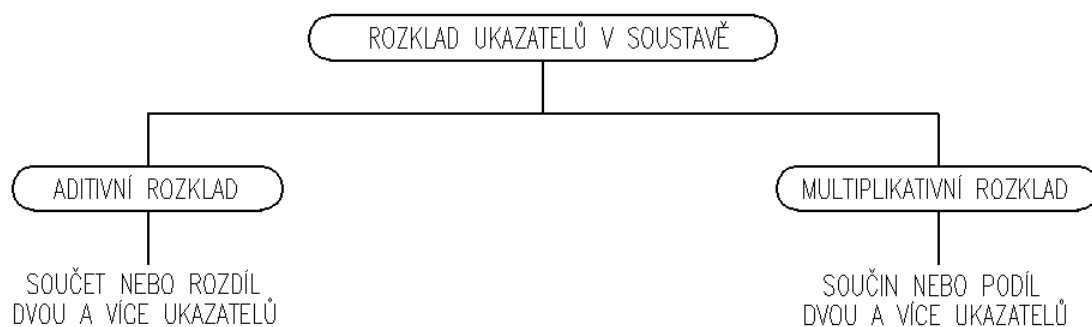
$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (19)$$

4 SOUHRNNÉ UKAZATELE

Souhrnné ukazatele mají za úkol vyhodnotit finanční zdraví firmy. Cílem je vyhodnotit, zda je firma schopna dále pokračovat ve své činnosti či spěje k bankrotu. Vznik souhrnných ukazatelů je následkem výpočtu velkého množství poměrových ukazatelů, proto je snaha o nalezení jednoho ukazatele, který by zobrazoval nejen silné, ale i slabé stránky podniku pomocí jednoho čísla. Úskalím těchto ukazatelů je však nižší vypovídací schopnost. Účelem tvorby je zobrazení vzájemné provázanosti jednotlivých ukazatelů představující pro finančního analytika horší orientaci než v případě výpočtu řady poměrových ukazatelů. Rozklad ukazatelů v soustavě může být dvojitý – pyramidové soustavy, soustavy účelově vybraných ukazatelů (Růčková, 2015, s. 75 – 76).

4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Cíl pyramidové soustavy ukazatelů spočívá v rozkladu vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele za pomoci aditivního (za pomoci sčítání či odčítání) nebo multiplikativního rozkladu (za pomoci násobení či dělení). Díky vhodně zvolené pyramidové soustavě lze získat informace o výkonnosti společnosti. Často využívaným ukazatelem v této oblasti je pyramidový rozklad ROE (Sedláček, 2011, s. 82).



Obrázek 2 - Rozklad ukazatelů v soustavě (vlastní zpracování, zdroj: (Růčková, 2015, s. 75))

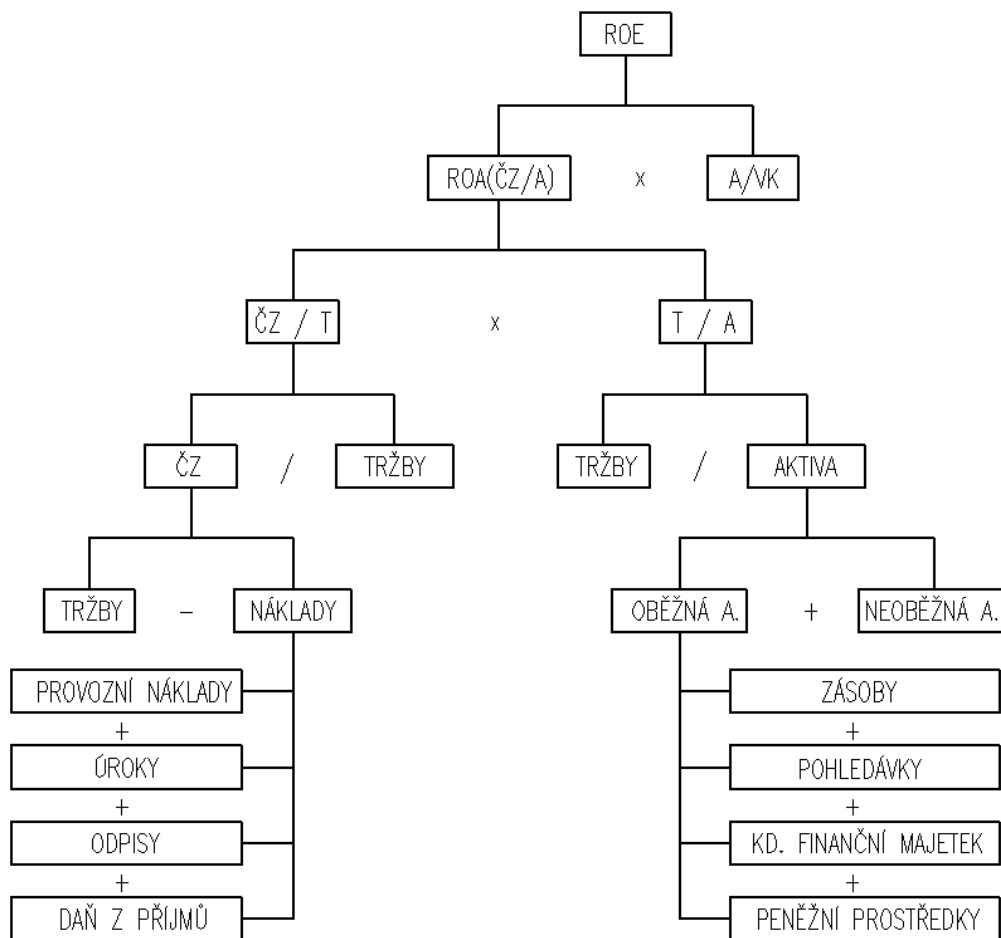
4.1.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Rentabilitu vlastního kapitálu lze vypočítat jako součin rentability aktiv a finanční páky (Strouhal a kol., 2016, s. 177). Finanční páka dle Jindřichovské s Kubíčkovou (2015, s. 143 - 144) je vyjádřena poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Čím vyšší je hodnota

tohoto ukazatele, tím je podnik více zadlužený. Hodnota finanční páky vyšší jak 1 snižuje rentabilitu vlastního kapitálu, naopak hodnota nižší jak 1 ji zvyšuje.

Rentabilita aktiv je dále rozložena na ziskovou marži a obrat aktiv. Zisková marže je vyjádřena pomocí rozdílu tržeb a nákladů. Obratu aktiv lze dosáhnout sečtením oběžných a neoběžných aktiv (Strouhal a kol., 2016, s. 117).

Pokud je ukazatel ziskové marže nízký, Sedláček (2011, s. 82) tvrdí, že by měla být pozornost zaměřena na analýzu nákladů.



Obrázek 3 - Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování, zdroj: (Strouhal a kol., 2016, s. 116))

4.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Soustavy účelově vybraných ukazatelů přiřazují společnosti vždy jedno číslo, pomocí něhož ji hodnotí. Tyto ukazatele si kladou za cíl odhalit a upozornit na budoucí nesolventnost podniku, tedy na budoucí platební neschopnost (Kalouda, 2016, s. 70).

4.2.1 Index IN

Autory diskriminační funkce pro domácí podniky jsou manželé Inka a Ivan Neumaierovi, jež se snažili nalézt vhodný model sloužící k odhadu finančního rizika a posouzení finančního zdraví podniku (Kalouda, 2016, s. 76). Index IN 95 byl aplikován na několik tisícovek podniků a jeho vypovídací schopnost upozorňující na špatnou finanční situaci podniku se ukázala být velmi dobrou. Model zahrnuje několik poměrových ukazatelů s váhou jim přisouzenou. Každému odvětví je přisouzena jiná váha a lze jej vyjádřit takto: (Jindřichovská, Kubíčková, 2015, s. 229)

$$IN95 = V_1 * x_1 + V_2 * x_2 + V_3 * x_3 + V_4 * x_4 + V_5 * x_5 - V_6 * x_6 \quad (20)$$

Kde:

- x_1 – Aktiva/Cizí kapitál – vzorec pro finanční páku
- x_2 – EBIT/Úroky – vzorec pro úrokové krytí
- x_3 – EBIT/Aktiva – vzorec pro rentabilitu aktiv
- x_4 – Výnosy/Aktiva – vzorec pro obratovost aktiv s použitím výnosů
- x_5 – Oběžná aktiva/Krátkodobé cizí zdroje – vzorec běžné likvidity
- x_6 – Závazky po splatnosti/Výnosy – vzorec doby obratu závazků po lhůtě splatnosti

IN95 je podle Růčkové (2015, s. 80) věřitelským modelem, který může napovědět mnohé o finančním zdraví podniku. Výsledné hodnoty indexu vyšší než 2 ukazují na podnik s uspokojivou finanční situací. Jsou-li hodnoty v rozmezí 1-2 jedná se o podnik, který nemá dobrou finanční situaci, ale nedá se o něm ani říci, že by se nacházel ve finančních obtížích. Pokud jsou výsledné hodnoty nižší než 1, podnik se pravděpodobně nachází ve finančních potížích a není schopen hradit své závazky včas.

V roce 2000 sestavili manželé Neumaierovi index pro hodnocení výkonnosti z pohledu vlastníka. Podle Kubíčkové s Jindřichovskou (2015, s. 231) se index IN99 zaměřuje na schopnost hospodaření s finančními prostředky vloženými do společnosti. Nezaměřuje se na obor podnikání, proto jsou váhy u všech ukazatelů stejné. Růčková (2015, s. 80) pro tento model uvádí následující vzorec:

$$IN99 = -0,017 * x_1 + 4,573 * x_2 + 0,481 * x_3 + 0,015 * x_4 \quad (21)$$

Kde:

- x_1 – Aktiva/Cizí zdroje

- x_2 – EBIT/Aktiva
- x_3 – Výnosy/Aktiva
- x_4 – Oběžná aktiva/(Krátkodobé zdroje + Krátkodobé bankovní úvěry a Finanční výpomoci)

Hodnota vyšší než 2,07 o podniku říká, že je schopen vytvářet ekonomický zisk. Pokud však jsou hodnoty pod hranicí 0,684, znamená to, že podnik nedosahuje ekonomického zisku. Hodnoty nacházející se v rozmezí mezi 0,684 – 2,07 signalizují určité problémy v podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 133). Sedláček (2011, s. 112) hodnoty nacházející se v rozmezí rozděluje dále ještě do několika menších intervalů. Pokud je výsledná hodnota v rozmezí od 1,42 – 2,07 evokuje to nejednoznačnou situaci, ale dalo by se říci, že podnik spíše vytváří ekonomický zisk. V rozmezí od 1,089 – 1,42 podnik má sice své klady, ale také své zápory. V případě nacházejí-li se hodnoty mezi 0,684 – 1,089 pak podnik hodnotu spíše nevytváří.

Indexy IN95 a IN99 by měly být vždy posuzovány společně, jelikož se každý z nich zaměřuje na někoho jiného (Růčková, 2015, s. 80). Posledním indexem, který byl vytvořen v roce 2004, jak ve své publikaci píše Kalouda (2016, s. 77) je index IN05, který se zaměřuje nejen na zájmy vlastníků, ale i zájmy věřitelů a spojuje tak předchozí dva indexy v jeden model. Je tedy považován pro aplikaci na české podniky za nejvhodnější.

Strouhal a kol. (2016, s. 131) pro výpočet matematického modelu IN05 uvádějí následující vzorec:

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5 \quad (22)$$

Kde:

- x_1 – Aktiva/Cizí zdroje
- x_2 – Zisk před zdaněním a úroky/Nákladové úroky
- x_3 – Zisk před zdaněním a úroky/Aktiva
- x_4 – Výnosy/Aktiva
- x_5 – Oběžná aktiva/Krátkodobé cizí zdroje

Strouhal a kol. (2016, s. 131) ve své publikaci tvrdí, že výsledné hodnoty modelu nacházející se nad 1,6 o firmě říkají, že vytváří hodnotu. Pokud je však výsledná hodnota v rozmezí 0,9 – 1,6 nachází se v tzv. šedé zóně. Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 233 - 234) dodávají, že podnik má 70% pravděpodobnost pro tvorbu hodnoty, ale se 70 % pravděpodobností spíše

k bankrotu. Výsledné hodnoty nižší než 0,9 jsou přisouzeny firmám, jež nevytvářejí hodnotu a s velkou pravděpodobností (kolem 97%) se dostanou do finančních potíží, které budou směřovat k bankrotu.

5 SHRNUÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Cílem teoretické části bylo popsat problematiku finanční analýzy v takovém rozsahu, aby na ni bylo možno navázat částí praktickou, tedy vše co bylo popsáno a rozebráno v teoretické části bakalářské práce se bude nacházet i v části praktické.

První část práce byla věnována cílům, externím i interním uživatelům a výkazům. Při absenci výkazů by finanční analýza nemohla být provedena, jelikož by k dispozici nebyly potřebné údaje. Stejně tak je pro kvalitní rozbor důležitá dobře zpracovaná výroční zpráva, jež prohlubuje informace o výkazech. Tuto zprávu však vyhotovují pouze účetní jednotky mající povinnost ověření účetní závěrky auditorem.

Největší prostor v teoretické části byl ponechán ukazatelům finanční analýzy. Nejprve zde byly rozebrány absolutní ukazatele, do nichž spadá vertikální a horizontální analýza. Poté byl věnován prostor i problematice rozdílových ukazatelů, z nichž nejvýznamnějším je čistý pracovní kapitál, který byl doplněn o grafické zpracování. Mnoho autorů tento ukazatel zařazuje do kategorie ukazatelů likvidity. Jelikož však vyjadřuje rozdíl mezi dvěma veličinami, je vhodnější ho zařadit do ukazatelů rozdílových. Avšak nejdůležitější část a „jádro“ celé práce tvoří poměrové ukazatele finanční analýzy. Pro většinu těchto ukazatelů jsou v publikacích uváděny doporučené hodnoty, které se však mnohdy liší. Je třeba brát v úvahu i další faktory a nenechat se zcela ovlivnit hodnotami doporučovanými.

Poslední část byla věnována souhrnným ukazatelům, zejména pyramidovému rozkladu ukazatele ROE, který by měl o firmě napovědět více, než výpočet podle klasického vzorce. Z rozkladu tohoto ukazatele by mělo být patrné, co výsledek ovlivnilo nejvíce, avšak pro finanční analytiku je takovýto rozklad mnohdy nepřehledný a dají se z něj lehce vyvodit špatné závěry.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Společnost Teplo Přerov a.s. nacházející se v Olomouckém kraji, konkrétně ve městě Přerov, jak již samotný název napovídá, byla zapsána do obchodního rejstříku dne 19. února 1998, jako společnost zabývající se výrobou tepla, rozvodem teplé vody a topné vody ve městě Přerov. Jediným akcionářem společnosti je město Přerov mající 100% podíl. Dne 1. 4. 1998 získalo město Přerov na základě bezúplatného převodu majetek zajišťující rozvod tepla po městě. V listopadu téhož roku, majetek na základě smlouvy o vkladu podniku, nabyla do vlastnictví společnost Teplo Přerov a.s. Sídlo společnosti lze nalézt na ulici Blahoslavova, která je vzdálena asi půl kilometru od Horního náměstí v Přerově. Základní kapitál společnosti v současné době činí 175 133 000 Kč.

Kromě již zmíněných činností se společnost zabývá montážemi, opravami, revizemi a zkouškami elektrických zařízení, tlakových zařízení a nádob na plyny. Dále také výrobou, obchodem a službami neuvedenými v příloze 1 – 3 živnostenského zákona, silniční motorovou dopravou nebo hostinskou činností.

Společnost v roce 2015 provozovala:

- 23 parních výměňkových stanic
- 3 výměňkové stanici voda/voda
- 302 objektových předávacích stanic
- 17 domovních plynových kotelen.

Z výročních zpráv lze vyčíst, že počet odběratelů tepelné energie má vzrůstající tendenci. V roce 2005 odebíralo tepelnou energii 13 343 objektů, v roce 2015 dodávala společnost tepelnou energii 13 975 objektům. Objekty jsou myšleny jednak domácnosti, ale také školy, školky, úřady, aj. (Teplo Přerov a.s., 2015)

Z vývoje výsledku hospodaření (viz tabulka 1) lze vidět zejména prudký pokles v roce 2014, který byl způsoben nadprůměrně teplým obdobím, díky čemuž došlo k menšímu prodeji tepla. Z výroční zprávy za totéž období vyplývá, že šlo o nejteplejší rok od dob vzniku této společnosti. V roce 2015 již výsledek hospodaření dosáhl téměř stejných hodnot jako v roce 2013, díky úsporným opatřením a přizpůsobení se teplejším klimatickým podmínkám.

Tabulka 1 – Vývoj výsledku hospodaření společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (vlastní zpracování, zdroj: výroční zprávy)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Provozní VH	12 699	16 598	5 155	15 577
Finanční VH	623	563	288	125
Mimořádný VH	0	0	0	0
VH za účetní období	10 580	13 930	4 646	12 016
VH před zdaněním	13 322	17 161	5 443	15 702

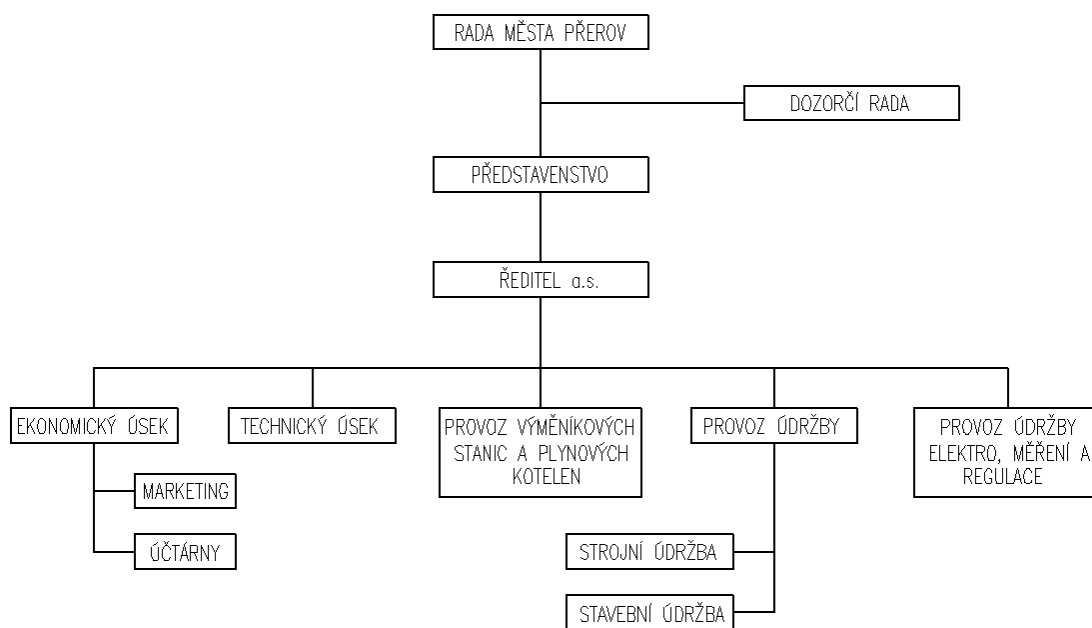
6.1 Organizační struktura společnosti

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, tvořená radou statutárního města Přerov. Zasedání valné hromady jsou svolávána představenstvem a konají se nejméně jednou za rok. Do činnosti valné hromady patří rozhodování o snížení a zvýšení vlastního kapitálu, volba a odvolání jednotlivých členů představenstva, schválení řádné a mimořádné účetní závěrky a také rozhodování o odměnách členům představenstva a dozorčí rady. Dalším orgánem je představenstvo, které je statutárním orgánem společnosti, a jehož členové jsou voleni na 4 roky. Kromě jiného spadá do pravomocí představenstva jmenování a odvolání ředitele společnosti. Činnost představenstva a celého podniku kontroluje dozorčí rada. Jejím úkolem je mimo jiné dohlížet na to, aby účetnictví bylo vedeno v souladu s právními předpisy. Členové dozorčí rady jsou taktéž voleni na 4 roky stejně jako členové představenstva (Teplo Přerov a.s., 2009)

Ve výroční zprávě lze nalézt, že společnost je dále rozdělena na 5 úseků:

- ekonomický úsek
- technický úsek
- provoz výměňkových stanic a plynových kotelen
- provoz údržby
- provoz údržby elektra, měření a regulace

Pro lepší názornost je níže uvedeno schéma znázorňující organizační strukturu společnosti.



Obrázek 4 – Schéma organizační struktury společnosti (vlastní zpracování, zdroj: výroční zpráva společnosti)

6.2 Vývoj počtu zaměstnanců

Tabulka 2 – Vývoj počtu zaměstnanců společnosti Teplo Přerov, a.s. (vlastní zpracování, zdroj: výroční zpráva společnosti)

Rok	Počet zaměstnanců provozu Teplo	
	celkem	z toho na HPP
2009	57	48
2010	50	45
2011	49	44
2012	47	42
2013	48	41
2014	48	40
2015	43	36

Z tabulky č. 2 lze vidět klesající tendenci počtu zaměstnanců. Snižování počtu zaměstnanců začalo v roce 2005 důsledkem modernizace, která vedla ke zrušení či centralizaci některých parních výměňkových stanic (z původních 60 na současných 23). Zbylí zaměstnanci pracují

na dohody, jedná se zejména o studenty, bývalé pracovníky, kteří jsou již v důchodě nebo pracovníky, kteří chodí vypomáhat, když je třeba.

7 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ

Dle CZ-NACE lze společnost zařazena do klasifikace 3530, tedy konkrétně se jedná o výrobu a rozvod tepla, klimatizovaného vzduchu a výrobu ledu.

Data pro sestavení odvětví byla převzata z databáze Bisnode Albertina a odpovídají klasifikaci CZ-NACE 3530. V databázi se nachází zhruba 481 společností stejně zaměřených. Z toho bylo zhruba 37% společností vyloučeno. Ze zbylých cca 300 společností bylo vytvořeno odvětví (do odvětví byly zařazeny společnosti jako Plzeňská teplárenská a.s., Teplárna Písek a.s., Tepelné hospodářství Hradec Králové a.s., Sokolovská Bytová s.r.o., aj.). Důvodem pro vyloučení je zabezpečení, co největší srovnatelnosti s vybranou společností. Především se jednalo o vyloučení společností, jež vykazují podle IFRS, a dále firem, které nesestavují účetní závěrku za kalendářní rok, nýbrž za rok hospodářský. Musely být vyloučeny i společnosti, které tvoří účetní závěrku ve zkráceném rozsahu a ponechat pouze společnosti tvořící účetní závěrku v plném rozsahu. V rozvaze ve zkráceném rozsahu chybí například skupina bankovní úvěry a finanční výpomoci, které jsou zahrnuty do krátkodobých nebo dlouhodobých závazků podle toho, kdy budou splaceny. Při porovnání dlouhodobých nebo krátkodobých závazků by byly tyto částky vyšší o bankovní úvěry a finanční výpomoci. Analyzovaná společnost, jejíž rozvaha obsahuje položku bankovní úvěry a finanční výpomoci, by pak nemohla být porovnáвана s odvětvím.

Další problém nastal u společnosti Pražská Teplárenská a.s., u které došlo v roce 2012 k významnému nárůstu položky - Tržby z prodeje CP a podílů v řádech miliard. Dopad na odvětví by byl takový, že hodnota této položky by ovlivnila celý VH, který by byl několikanásobně vyšší, než za běžných podmínek, proto byla použita průměrná hodnota dané společnosti vycházející z hodnoty tržeb z prodeje CP a podílů v dostupných letech, aby nedošlo ke zkreslení odvětví. Ve výroční zprávě podniku Pražská teplárenská a.s. za rok 2012 se lze dočíst, že společnost prodala svůj podíl v Energotrans a.s. za 18 229 934 tis. Kč společnosti ČEZ a.s.

Dále je důležité vysvětlit, proč je odvětví tvořeno pouze za období 2012 – 2014. Při zpracování údajů bylo zjištěno, že výsledné hodnoty za rok 2015 jsou několikanásobně nižší, než v předchozích letech, což však není způsobeno tím, že by se odvětví nedařilo, ale skutečností, že u mnoha společností chybí údaje za tento rok.

7.1 Přehled cen tepelné energie

Tabulka č. 3 ukazuje přehled cen tepelné energie v České republice v letech 2012 – 2016. Ceny tepelné energie jsou seřazeny podle roku 2016 od nejnižších po nejvyšší ceny v České republice. Teplo Přerov a.s. se v roce 2016 nachází na 6. místě. V rámci analyzovaných let, jak ukazuje obrázek č. 5, se jedná o druhou nejnižší cenu. V roce 2012 lze společnost nalézt zhruba uprostřed tabulky a to na 13. místě s nejnižší cenou v rámci analyzovaných let (obrázek č. 5).

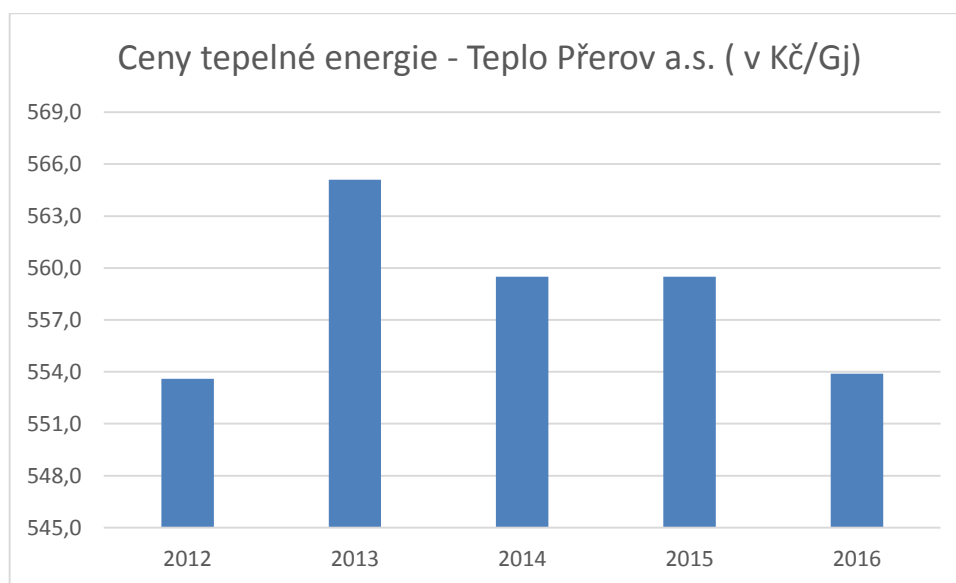
Tabulka 3 – Přehled cen tepelné energie v České republice v Kč/Gj, seřazeno podle roku 2016 (vlastní zpracování, zdroj: TTS ENERGO, *Porovnání cen tepla v ČR*)

Česká Republika	2012	2013	2014	2015	2016	Dodavatel
Pardubice, Chrudim	376,0	405,5	431,2	457,8	434,3	Elektrárny Opatovice
Třebíč	451,4	450,8	459,8	466,9	481,9	TTS energo
Žďár nad Sázavou	479,5	480,1	471,5	495,7	495,7	SATT
Hradec Králové	405,6	430,4	469,0	489,0	509,4	Tepelné hospodářství Hradec Králové
Plzeň	422,7	490,4	490,4	512,9	512,9	Plzeňská teplárenská
Přerov	553,6	565,1	559,5	559,5	553,9	Teplo Přerov
Ústí nad Labem	508,7	538,2	548,9	559,3	559,3	Tepelné hospodářství Ústí nad Labem
Otrokovice	568,7	574,7	574,7	572,4	572,4	Tehos
Písek	521,9	550,2	561,2	572,5	584,0	Teplárna Písek
Havířov	523,0	556,6	556,6	552,9	584,9	Havířovská tepelná společnost
Jihlava	566,2	596,2	653,1	610,0	586,0	Jihlavské kotelny
České Budějovice	542,5	569,1	550,7	572,6	586,4	Teplárna České Budějovice
Prostějov	583,1	598,9	637,7	644,8	598,7	Domovní správa Prostějov
Olomouc	594,2	591,2	591,2	594,7	599,2	Olterm
Teplice	531,3	573,4	573,4	601,3	601,3	ČEZ Teplárenská
Chomutov	493,4	547,5	547,5	601,0	614,0	ČEZ Teplárenská
Karlovy Vary	570,0	617,6	621,0	621,0	621,0	Karlovarská teplárenská
Strakonice	583,8	618,4	649,3	649,3	629,6	Teplárna Strakonice
Frydek-Místek	629,3	645,8	688,7	619,7	636,4	Distep
Zlín	581,0	585,0	595,0	622,2	636,6	Teplo Zlín
Praha	534,1	570,5	581,5	619,3	652,0	Pražská teplárenská
Vsetín	606,5	661,3	661,3	661,3	661,3	Zásobování teplem Vsetín
Tábor	636,2	648,2	653,2	656,5	663,0	Teplárna Tábor
Brno	662,1	667,9	667,9	667,9	667,9	Teplárny Brno
Opava	642,5	655,1	655,1	678,5	678,5	Opatherm
Pelhřimov	649,6	696,5	696,5	721,0	688,9	IROMEZ
Liberec	752,4	705,8	705,8	705,8	705,8	Teplárna Liberec

V následujícím roce, tedy v roce 2013 došlo ke zdražení tepelné energie o 11,5 Kč/Gj. Postavení společnosti v žebříčku se zlepšilo o 3 místa směrem nahoru. Stejně jako Teplo Přerov a.s. zdražilo i 93% společností v České republice. V roce 2014 se společnost držela stále na 10. místě, i přesto, že cena tepelné energie poklesla, stejně jako u společnosti SATT a Teplárny České Budějovice. Naproti tomu 13 společností zdražilo a 11 ponechalo stejnou cenu.

Rok 2015 přinesl posun o 2 příčky nahoru a to na 8. místo. Společnost v tomto roce cenu nezměnila stejně jako Teplárna Brno, Zásobování teplem Vsetín a Karlovarská teplárenská. 63% společností v tomto roce zdražilo. Tato tabulka by měla sloužit především odběratelům pro srovnání, kolik se v jednotlivých městech platí za tepelnou energii.

Cena tepla se stanovuje podle pokynů Energetického regulačního úřadu, který přesně říká, které náklady lze zahrnout do kalkulace pro výpočet ceny tepla, a které náklady tam zahrnout nelze. Z této kalkulace společnost vypočítá konečnou cenu v Kč/Gj.



Obrázek 5 – Přehled cen tepelné energie společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2016 (vlastní zpracování, zdroj: *TTS Energo, Porovnání cen tepla v ČR*)

7.2 Konkurence

Společnost spadající pod město Přerov, která zabezpečuje výrobu tepla, rozvod teplé vody a topné vody po městě, se snaží zabezpečit pro své klienty, tedy převážně občany města nebo instituce kvalitní služby spojené se snahou o příznivé ceny a právě tito občané mohou být potenciální konkurencí. Například obyvatelé panelového domu by si mohli vybudovat vlastní kotelnu, popřípadě využít tepelných čerpadel v kombinaci se solárními kolektory. Pokud by však vybavení dosloužilo nebo by se pokazilo, obyvatelé tohoto domu by byli nuceni si na vlastní náklady pořídit nový kotel či zajistit kvalifikovaného odborníka, který by závadu opravil. Pro realizaci tohoto záměru je však nutný souhlas příslušného Stavebního úřadu.

Do jisté míry je konkurencí společnosti Teplo Přerov a.s. i jejich dodavatel páry – Veolia. Avšak pouze v případě, že by si tato společnost vybudovala vlastní teplovody a prostřednictvím nich, dodávala sama koncovým zákazníkům energii.

Jelikož se jedná o velmi specifické odvětví vyžadující ke své činnosti velké množství finančních prostředků, neexistuje zde plně konkurenční prostředí.

8 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Tato kapitola bude zaměřena na provedení vertikální a horizontální analýzy nejen majetkové a finanční struktury, ale také na analýzu nákladů a výnosů společnosti i odvětví.

8.1 Analýza majetkové struktury

Jak lze z tabulky č. 4 vidět, největší podíl na celkových aktivech má dlouhodobý majetek (v rozmezí 68 – 52%), který je tvořen převážně dlouhodobým hmotným majetkem. Společnost je náročná na DHM (výměňkové stanice, plynové kotelny a jejich vybavení). Podíl DM na celkových aktivech však neustále klesá. Oběžná aktiva jsou zastoupena menším podílem, avšak v roce 2015 tvoří strukturu celkových aktiv z poloviny dlouhodobý majetek a z poloviny oběžná aktiva, která jsou z největší části zastoupena krátkodobým finančním majetkem, který má od roku 2012 narůstající tendenci.

Na zvýšení celkového stavu aktiv v roce 2013 má největší vliv zvýšení stavu oběžného majetku, zejména se jedná o zvýšení krátkodobého finančního majetku, i přesto, že došlo ke snížení DHM o 8%. V roce 2015 oproti předcházejícímu roku došlo k poklesu dlouhodobého hmotného majetku o 11%, což bylo způsobeno prodejem části DM. Pokles DHM není však způsoben pouze prodejem, ale i tím, že společnost má některý majetek již plně odepsán a dále jej využívá. V roce 2015 také došlo ke zvýšení stavu krátkodobého finančního majetku prostřednictvím bankovního účtu a to o 44 680 tis. Kč.

Tabulka 4 – Vertikální a Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování, data: výroční zpráva společnosti)

	2012	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	2%	-2%	3%
Dlouhodobý majetek	68%	64%	61%	52%	-3%	-8%	-13%
DNM	0%	0%	0%	0%	-43%	-77%	24%
DHM	68%	61%	59%	51%	-8%	-5%	-11%
DFM	0%	3%	1%	0%	-	-53%	-194%
Oběžná aktiva	32%	36%	39%	48%	14%	8%	21%
Zásoby	0%	0%	0%	0%	16%	21%	27%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	-38%	-60%	-
Krátkodobé pohledávky	7%	8%	9%	7%	13%	5%	-24%
Krátkodobý finanční majetek	24%	27%	30%	41%	15%	9%	29%
Časové rozlišení aktiv	0%	0%	0%	0%	-56%	-13%	-15%

Z tabulky č. 5 lze vidět, že společnost má majetek již z poloviny odepsaný. Odpisy mají narůstající tendenci, což znamená, že společnost ve sledovaném období hospodaří se stávajícím majetkem.

Tabulka 5 – Odepsanost DM (vlastní zpracování, data: výroční zprávy společnosti)

	2012	2013	2014	2015
Odepsanost DM	52,65%	56,03%	59,76%	64,14%

Stejně jako je tomu u společnosti, i v odvětví tvoří největší podíl celkových aktiv dlouhodobý majetek, ovšem podíl oběžného majetku je u odvětví nižší. Stejně tak jako u společnosti, tvoří největší podíl dlouhodobého majetku dlouhodobý hmotný majetek, jehož podíl se pohybuje v rozmezí 50 – 66%. Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky (12-14%).

Horizontální analýza ukazuje, že celková aktiva v roce 2013 poklesla oproti roku 2012 o 16%. I v roce 2014 hodnota celkových aktiv poklesla, a to o 3%. Na rozdíl od společnosti, jejíž krátkodobý finanční majetek každoročně narůstá, u odvětví má klesající tendenci. V roce 2013 oproti předcházejícímu roku poklesl o 31% a i v dalším roce lze pozorovat pokles (16%), který však nebyl již tak velký jako v roce 2013.

Tabulka 6 – Vertikální a Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)

	2012	2013	2014	13/12	14/13
AKTIVA	100%	100%	100%	-16%	-3%
Dlouhodobý majetek	66%	69%	74%	-1%	4%
DNM	2%	2%	2%	-30%	10%
DHM	56%	63%	66%	7%	1%
DFM	8%	4%	6%	-50%	46%
Oběžná aktiva	31%	28%	24%	-12%	-19%
Zásoby	1%	1%	1%	-8%	6%
Dlouhodobé pohledávky	3%	4%	2%	19%	-46%
Krátkodobé pohledávky	13%	14%	12%	-1%	-15%
Krátkodobý finanční majetek	13%	9%	8%	-31%	-16%
Časové rozlišení aktiv	2%	3%	2%	-1%	-4%

8.2 Analýza finanční struktury

Podíl vlastního kapitálu převažuje nad cizími zdroji, které společnost využívá minimálně. Tyto zdroje jsou převážně tvořeny krátkodobými závazky, které tvoří 5 – 8%. Z uvedeného vyplývá, že podnik je financován z vlastních zdrojů. Co se týče základního kapitálu, ten zůstává v období analyzovaných let stejný a tvoří zhruba 48% vlastního kapitálu. Poslední zvýšení základního kapitálu bylo schváleno valnou hromadou v roce 2008 a základní kapitál byl navýšen o hodnotu 2 794 000 Kč. Zhruba 41% se na velikosti vlastního kapitálu podílí také fondy ze zisku, které jsou každoročně navyšovány, díky kladnému výsledku hospodaření. Valná hromada rozhoduje na návrh vedení a.s. o rozdělení výsledku hospodaření. Společnost ve sledovaném období (2012 – 2015) navyšuje každoročně stav sociálního fondu, rezervního fondu a fondu investičního, a také vyplácí tantiémy.

Cizí zdroje jsou převážně tvořeny krátkodobými závazky (5 – 8%), z nichž převládají závazky z obchodních vztahů.

Tabulka 7 – Vertikální a Horizontální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování, data: výroční zprávy společnosti)

	2012	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
PASIVA	100%	100%	100%	100%	2%	-2%	3%
Vlastní kapitál	88%	89%	92%	92%	4%	1%	3%
Základní kapitál	48%	47%	48%	46%	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	2%	2%	2%	2%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku	35%	37%	41%	41%	8%	9%	3%
VH minulých let	0%	0%	0%	0%	-	-	-
VH běžného účetního období	3%	4%	1%	3%	32%	-67%	159%
Cizí zdroje	12%	10%	7%	8%	-13%	-31%	10%
Rezervy	0%	0%	0%	1%	-	-100%	-
Dlouhodobé závazky	3%	2%	2%	2%	-32%	-10%	-5%
Krátkodobé závazky	7%	8%	5%	5%	17%	-32%	1%
Bankovní úvěry a finanční výpomoci	2%	1%	0%	0%	-75%	-100%	-
Časové rozlišení pasiv	0%	0%	0%	0%	78%	15%	-94%

V roce 2014 oproti roku předcházejícímu došlo k poklesu VH za běžné účetní období o 67%. Příčinu tohoto poklesu lze nalézt v teplotně nadprůměrném roce, což má přímou souvislost s prodejem tepla, kterého bylo prodáno o 16,7% méně než se očekávalo. Další příčina poklesu VH za rok 2014 pramenila z efektu úspor u zateplených objektů. V roce 2015 díky

úsporným opatřením a modernizací zařízení, jež byla prováděna v předchozích letech, vzrostl VH za tento rok o 159% oproti roku předcházejícímu. Fondy ze zisku v roce 2015 oproti předcházejícímu roku vzrostly o 3%, z důvodu nižšího VH za rok 2014. U bankovních úvěrů a finančních výpomocí došlo v roce 2013 k poklesu o 75% a v roce 2014 o 100%, jelikož v tomto roce došlo ke splacení bankovního úvěru, který byl společnosti poskytnut bankou v letech 2006 a 2007. V roce 2014 také došlo k poklesu krátkodobých závazků o 32%.

Tabulka 8 – Vertikální a Horizontální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)

	2012	2013	2014	13/12	14/13
PASIVA	100%	100%	100%	-16%	-3%
Vlastní kapitál	70%	62%	59%	-26%	-7%
Základní kapitál	31%	37%	35%	0%	-6%
Kapitálové fondy	1%	2%	2%	16%	-4%
Fondy ze zisku	3%	4%	4%	3%	-5%
VH minulých let	9%	16%	16%	43%	-5%
VH běžného účetního období	25%	4%	3%	-88%	-31%
Cizí zdroje	29%	37%	40%	6%	5%
Rezervy	1%	1%	1%	-5%	-28%
Dlouhodobé závazky	10%	12%	12%	8%	-4%
Krátkodobé závazky	15%	17%	18%	-1%	1%
Bankovní úvěry a finanční výpomoci	4%	7%	10%	33%	40%
Časové rozlišení pasiv	1%	1%	1%	7%	-8%

Co se týče finanční struktury odvětví, je to velmi podobné analyzované společnosti. Větší podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál 60 - 70%. Ve sledovaných letech má však klesající tendenci. Naopak cizí zdroje rostou. V roce 2013 došlo k nárůstu o 6%. Dále lze vidět, že mnoho společností ponechává svůj zisk uvnitř podniku. V roce 2013 vzrostl VH minulých let v odvětví o 43% oproti roku předcházejícímu. Stejně jako na analyzovanou společnost, i na odvětví měly vliv teplejší roky, z čehož vyplývá pokles VH běžného účetního období v roce 2013 o 88% a v roce následujícím o 31%. Největší podíl na cizích zdrojích stejně jako u společnosti Teplo Přerov a.s. tvoří krátkodobé závazky (15-17%). Bankovní úvěry u odvětví mají na celkových cizích zdrojích malý podíl, stejně jako je tomu u analyzované společnosti. Z uvedeného lze vyvodit, že se jedná o společnosti, které mají dostatek vlastních zdrojů. Na rozdíl od společnosti bankovní úvěry u odvětví ale rostou. V roce

2013 činil nárůst 33% a pozadu nezůstal ani rok následující, kdy vzrostly o 40%. Jednou z možných příčin by mohly být již zmiňované teplotně nadprůměrné roky, které měly za následek nižší výnosy, na které společnosti nemusely být připraveny.

8.3 Analýza výnosů

Výnosy společnosti Teplo Přerov a.s. jsou tvořeny z více než 93% tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2014 došlo oproti předcházejícímu roku k poklesu těchto tržeb a to o 36 950 000Kč, tedy o 16%. Tržby za prodej tepla tvoří 90% těchto tržeb. Ostatní provozní výnosy podílející se zhruba 6% na celkových výnosech jsou tvořeny převážně dotacemi od města Přerov nebo od Úřadu práce.

Tabulka 9 – Vertikální a Horizontální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2012	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
Tržby za prodej zboží	0,1%	0,1%	0,2%	0,6%	5%	64%	212%
Výkony	94,1%	94,6%	93,5%	93,6%	3%	-16%	5%
-Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	94,0%	94,2%	93,2%	93,4%	3%	-16%	5%
-Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100%	-	-
-Aktivace	0,1%	0,4%	0,3%	0,2%	184%	-23%	-51%
Ostatní provozní výnosy	5,8%	5,3%	6,3%	5,8%	-6%	0%	-3%
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	3%	-16%	5%

Podobně jako u společnosti je tomu i u odvětví. Výnosy (přes 88%) tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které stejně jako u společnosti v roce 2014 poklesly a to o 12%. Celkově výnosy v roce 2014 klesly o 4 711 246 000 Kč.

Tabulka 10 – Vertikální a Horizontální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)

	2012	2013	2014	13/12	14/13
Tržby za prodej zboží	6%	5%	5%	-16%	-13%
Výkony	88%	92%	92%	9%	-12%
-Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	88%	92%	91%	9%	-12%
-Změna stavu zásob vlastní činnosti	0%	0%	0%	-128%	-717%
-Aktivace	0%	0%	0%	12%	-10%
Ostatní provozní výnosy	6%	3%	4%	-44%	1%
Výnosy celkem	100%	100%	100%	4%	-12%

8.4 Analýza nákladů

Stejně tak jako klesají výnosy v letech 2012 – 2014, klesají i náklady. Největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba (kolem 70%), tvořená převážně náklady na spotřebu materiálu a energie (zde se účtuje mj. i nákup tepla), které v roce 2014 poklesly o 18%.

Výkonová spotřeba se v letech 2012 – 2014 snižuje, zatímco výkony zůstávají takřka neměnné. Na celkových nákladech se v průměru 14% podílí i osobní náklady, a také odpisy tvoří nezanedbatelnou část. V roce 2015 odpisy poklesly o 27%, jelikož došlo k vyřazení a prodeji dlouhodobého majetku. I když náklady vynaložené na prodané zboží nejsou významnou položkou, která by ovlivnila celkové náklady, lze vidět, že se vyvíjejí úměrně ve vztahu k tržbám za prodané zboží. Výjimku tvoří jen rok 2014.

Tabulka 11 – Vertikální a Horizontální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2012	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,1%	0,1%	0,0%	0,3%	0%	-50%	788%
Výkonová spotřeba	71,4%	71,8%	68,6%	69,5%	2%	-16%	2%
-Spotřeba materiálu a energie	66,1%	67,0%	63,1%	63,3%	2%	-18%	1%
-Služby	5,3%	4,8%	5,5%	6,2%	-9%	0%	14%
Osobní náklady	12,9%	12,6%	15,1%	15,1%	-1%	5%	1%
Daně a poplatky	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	20%	34%	44%
Odpisy DNM a DHM	13,5%	13,3%	15,7%	11,3%	-1%	4%	-27%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	-29%	-96%	13000%
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,1%	0,0%	0,0%	1,6%	-125%	-48%	-13887%
Ostatní provozní náklady	0,8%	0,8%	0,1%	0,1%	-4%	-89%	43%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,2%	1,4%	0,4%	1,8%	18%	-75%	362%
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	1%	-12%	1%

Stejně jako u společnosti má i u odvětví na celkových nákladech největší podíl výkonová spotřeba. Taktéž v roce 2014 došlo k poklesu spotřeby materiálu a energie, a to o 14%, z če-

hož vyplývá i pokles výkonové spotřeby. Zatímco výkonová spotřeba kolísá, výkony u odvětví každoročně narůstají. Dalo by se říci, že co se týče nákladů, analyzovaná společnost se vyvíjí stejně, jako celé odvětví. Jediné odchýlení lze pozorovat u nákladů vynaložených na prodej zboží, které jsou u odvětví vyšší, což je spjato s tržbami za zboží, které jsou taktéž vyšší než u vybrané společnosti.

Tabulka 12 – Vertikální a Horizontální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)

	2012	2013	2014	13/12	14/13
Náklady vynaložené na prodané zboží	4,8%	4,0%	4,1%	-15%	-9%
Výkonová spotřeba	65,8%	69,8%	67,8%	8%	-13%
-Spotřeba materiálu a energie	54,2%	58,0%	55,7%	9%	-14%
-Služby	11,6%	11,8%	12,1%	4%	-9%
Osobní náklady	10,7%	10,9%	11,6%	3,6%	-5,4%
Daně a poplatky	0,6%	0,3%	0,3%	-46%	-17%
Odpisy DNM a DHM	9,4%	9,6%	10,4%	3%	-3%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	1,0%	0,3%	0,5%	-70%	57%
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,1%	-0,4%	-0,4%	227%	1%
Ostatní provozní náklady	6,2%	3,8%	4,3%	-38%	1%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,6%	1,7%	1,4%	6%	-23%
Náklady celkem	100%	100%	100%	2%	-11%

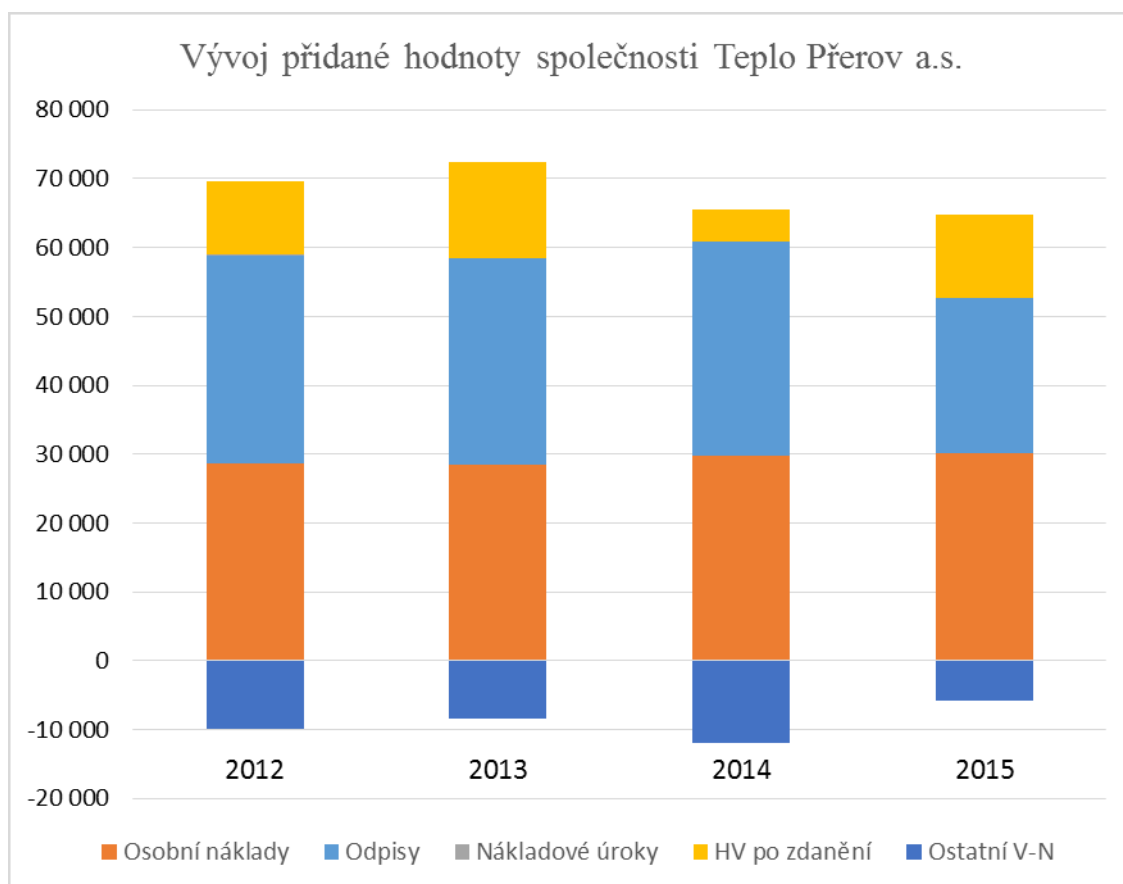
8.5 Přidaná hodnota

Přidaná hodnota slouží na úhradu interních nákladů. Z tabulky č. 13 je patrné, že největší vliv na přidanou hodnotu mají odpisy, které tvoří zhruba 50% přidané hodnoty a osobní náklady, které se taktéž významně podílejí na tvorbě přidané hodnoty. Odpisy se v roce 2015 snížily o 27%, což bylo způsobeno prodejem části DM. Nákladové úroky se postupně snižují a v roce 2015 jsou nulové, firma v roce 2014 splatila bankovní úvěr a další momentálně není čerpán. Obrázek č. 4 ukazuje pokles čistého zisku v roce 2014 o 67%, s nímž současně poklesla i přidaná hodnota o 16%. V roce 2013 oproti roku 2012 přidaná hodnota vzrostla o 7% a zároveň došlo k růstu čistého zisku o 32%.

Tabulka 13 – Vývoj přidané hodnoty společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015, (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015
Přidaná hodnota	59 667	63 915	53 503	58 980
Osobní náklady	28 720	28 479	29 832	30 104
Odpisy	30 180	29 945	31 057	22 600
Nákladové úroky	136	42	2	0
VH po zdanění	10 580	13 930	4 646	12 016
Ostatní V-N	-9 949	-8 481	-12 034	-5 740

Na obrázku č. 6 lze dobře vidět negativní ovlivnění přidané hodnoty prostřednictvím položky ostatní, která ji snižuje zhruba o 15%. Tato položka je především tvořena ostatními provozními výnosy. Jak už bylo zmíněno, velký podíl na přidané hodnotě mají osobní náklady a odpisy, pouze v průměru 18% zůstává na VH po zdanění.



Obrázek 6 – Vývoj přidané hodnoty společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

Z tabulky č. 14 je patrný pozitivní vývoj čistého zisku z hlediska dělení VH před zdaněním a úroky. V roce 2014 z hlediska analyzovaných let, byl podíl čistého zisku v závislosti na EBIT nejvyšší, pravděpodobně díky poklesu daně. Jinak byl čistý zisk za rok 2014 nejnižší v rámci analyzovaných let. V roce 2015 byl zaznamenán nárůst čistého zisku téměř trojnásobně, avšak vzrostla i daňová povinnost vůči státu, z čehož vyplývá vyšší hodnota EBIT.

Téměř nulový procentuální podíl na EBIT mají nákladové úroky. Stejně tak se v letech 2012 – 2014 snižuje procentuální podíl daně na EBIT.

Tabulka 14 – Dělení VH před úroky a zdaněním ve společnosti Teplo Přerov a.s. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2012	2013	2014	2015
Věřitel (Nákladové úroky)	1%	0%	0%	0%
Stát (daň)	20%	19%	15%	23%
Podnik (HV po zdanění)	79%	81%	85%	77%
VH před zdaněním a úroky (EBIT)	100%	100%	100%	100%

Pro srovnatelnost s odvětvím byla vytvořena tabulka č. 15 znázorňující rozdělení VH před úroky a zdaněním mezi věřitele, stát a podnik. Stejně jako u analyzované společnosti i zde největší procentuální hodnotu na EBIT má čistý zisk. Rozdíl mezi společností a odvětvím lze vidět u nákladových úroků, které u odvětví narůstají, zatímco u analyzované společnosti jsou téměř nulové. Společnost splatila bankovní úvěr a v současné době žádný další nečerpá.

Tabulka 15 – Dělení VH před úroky a zdaněním v odvětví (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)

	2012	2013	2014
Věřitel (Nákladové úroky)	9%	10%	14%
Stát (daň)	23%	19%	19%
Podnik (HV po zdanění)	68%	71%	66%
VH před zdaněním a úroky (EBIT)	100%	100%	100%

9 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Analýza rozdílových ukazatelů bude zaměřena na výpočet čistého pracovního kapitálu. Tento ukazatel vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji, které obsahují součet krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů a finančních výpomocí.

9.1 Čistý pracovní kapitál

V případě ČPK nejsou stanoveny žádné doporučené hodnoty. Důležité je, zda výsledek vyjde kladný či záporný. V ideálním případě by měl být roven 0, potom by platilo zlaté bilanční pravidlo, tedy že dlouhodobý majetek podniku je financován z dlouhodobých zdrojů a oběžný majetek ze zdrojů krátkodobých.

Tabulka č. 16 ukazuje, jakých hodnot dosahuje čistý pracovní kapitál v analyzované společnosti. Ve sledovaných letech má ČPK narůstající tendenci, což je způsobeno jednak každoročním nárůstem oběžných aktiv, ale také klesající tendencí krátkodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů a finančních výpomocí, které jsou v posledních dvou letech nulové. Lze tedy říci, že podnik má k dispozici tzv. „ochranný polštář“ a pro věřitele je společností, která je schopna hradit své závazky včas.

Z hodnot ČPK lze říci, že podnik využívá konzervativní strategii financování, která svědčí o finanční stabilitě, je však dražší (dlouhodobé zdroje jsou dražší než zdroje krátkodobé). Podnik tedy kryje část svého krátkodobého majetku dlouhodobými zdroji.

Tabulka 16 – Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti Teplo Přerov a.s. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	117 850	133 859	144 617	183 016
Krátkodobé závazky	24 236	28 328	19 374	19 571
Krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci	6 000	2 000	0	0
ČPK	87 614	103 531	125 243	163 445

10 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Poměrové ukazatele jsou při finanční analýze využívány velmi často. Jedním z důvodů je jejich ne velká náročnost, ale také důvod, že dobře vystihují finanční situaci podniku. Výsledné hodnoty je možné porovnávat s hodnotami doporučenými, avšak je k tomu nutné přistupovat opatrně. Každý podnik má svá specifika, stejně tak se i jednotlivá odvětví od sebe liší. Pokud se tedy hodnoty shodují s hodnotami uváděnými literaturou, nemusí to ještě znamenat, že vše je v pořádku. Je nezbytné sledovat i další okolnosti vedoucí k výsledné hodnotě.

10.1 Analýza rentability

Ukazatel rentability celkového kapitálu slouží především managementu podniku. Označení celkového kapitálu vyplývá především z toho, že se nerozlišuje, z jakých zdrojů je kapitál financován. Úkolem tohoto ukazatele je tedy zhodnocení výkonnosti kapitálu nezávisle na jeho původu. Ukazatel byl vypočítán jako poměr zisku před úroky a zdaněním k celkovým aktivům. Rentabilita celkového kapitálu společnosti v roce 2014 prudce poklesla (tabulka č. 17) vlivem výrazného poklesu EBIT. Situace v odvětví je velmi podobná podniku (viz tabulka č. 18), i když zde pokles v roce 2014 nebyl tolik strmý. Stejný vývoj jako ROA lze pozorovat i u zbývajících dvou rentabilit.

Rentabilita vlastního kapitálu se zaměřuje zejména na zájmy vlastníků. Čistý zisk je poměřován s vlastním kapitálem. Vlastníci podniku mohou z výsledných hodnot zvážit, zda podnik dosahuje požadovaného výnosu v závislosti na riziku plynoucím z této investice. Obecně platí, je-li riziko vyšší, je očekávána i vyšší výnosnost. V roce 2013 společnost dosahuje nejvyššího ROE v rámci analyzovaných let, jak lze vidět v tabulce č. 17. Příčinnou je nejvyšší čistý zisk v rámci let 2012 – 2015. Totéž lze pozorovat i u odvětví. Rok 2013 byl nejenom úspěšným rokem pro podnik, ale i pro celé odvětví (viz tabulka č. 18).

Tabulka 17 – Ukazatele rentability společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2012	2013	2014	2015
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	3,7%	4,6%	1,5%	4,1%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	3,3%	4,1%	1,4%	3,4%
Rentabilita tržeb	6,1%	7,6%	2,9%	7,9%

Posledním ukazatelem v tabulce je ukazatel rentability tržeb, který byl vypočítán jako poměr EBT a tržeb, které zahrnovaly tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Výsledné hodnoty udávají, jakého zisku je podnik schopen dosahovat při daných tržbách. Výsledky analyzované společnosti se téměř shodují s výsledky odvětví, výjimku tvoří pouze rok 2014, kdy je rentabilita tržeb podniku (tabulka č. 17) daleko menší než u odvětví. Příčinnou je pokles EBT. V případě odvětví se EBT v roce 2014 sice snížilo, současně s tím však poklesly i tržby.

Tabulka 18 – Ukazatele rentability odvětví v letech 2012 – 2014 (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)

	2012	2013	2014
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	3,2%	5,1%	3,9%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	3,1%	5,8%	4,3%
Rentabilita tržeb	6,4%	7,9%	6,3%

10.2 Analýza likvidity

Poměrový ukazatel likvidity se využívá za účelem zjištění, zda je společnost schopna hradit své závazky. V praxi se využívají tři stupně likvidity – běžná, pohotová a hotovostní likvidita.

Co se týče běžné likvidity, dosahuje podnik velmi vysokých hodnot (viz tabulka č. 19) ve všech analyzovaných letech. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2015, což je způsobeno nárůstem oběžných aktiv o 38 399 tis. Kč. Hodnota krátkodobých pasiv v roce 2015, která zahrnuje krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci je oproti například roku 2012 nižší o 10 665 tis. Kč. Pokud srovnáme ukazatel běžné likvidity společnosti s odvětvím, jehož hodnoty jsou zobrazeny v tabulce č. 20 lze vidět několikanásobně nižší výsledky. U společnosti běžná likvidita roste, zatímco u odvětví je situace opačná, běžná likvidita klesá. Ve srovnání s doporučenými hodnotami, které literatura uvádí v rozmezí 1,5 – 2,5 je podnik ve všech sledovaných letech výrazně nad udávanou hranicí. V roce 2015 je běžná likvidita podniku dokonce 4x vyšší než hodnota doporučená. Pro věřitele jsou vyšší hodnoty pozitivní, mají jistotu, že podnik bude schopen splatit své závazky. Vysoká likvidita podniku je spojena s konzervativní strategií financování, kterou podnik využívá.

Pohotová likvidita vyjadřuje poměr oběžných aktiv, od nichž jsou odečteny zásoby a krátkodobých pasiv. U pohotové likvidity lze pozorovat stejný vývoj jako u běžné likvidity.

Jelikož zásoby mají na oběžném majetku jen velmi malý podíl, hodnoty jsou podobné předchozímu ukazateli. U odvětví se hodnoty drží nad hodnotou jedna a naopak mají stejně jako u ukazatele běžné likvidity klesající tendenci (viz tabulka č. 20). Doporučené hodnoty uváděné pro pohotovou likviditu se uvádějí v rozmezí 1 – 1,5. Odvětví tyto hodnoty splňuje, naopak analyzovaný podnik je několikanásobně převyšuje.

Tabulka 19 – Ukazatele likvidity společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	3,90	4,41	7,46	9,35
Pohotová likvidita	3,88	4,40	7,44	9,31
Hotovostní likvidita	2,94	3,37	5,77	7,99

Poslední v tabulce je hotovostní likvidita, která dává do poměru nejvíce likvidní položky oběžného majetku, tedy krátkodobý finanční majetek s krátkodobými pasivy. Hotovostní likvidita společnosti je opět velmi vysoká (tabulka č. 19). Stoupající hodnoty jsou způsobeny jednak zvyšováním stavu na bankovním účtu, ale také snižováním krátkodobých pasiv – společnost v roce 2014 a 2015 nečerpá bankovní úvěr a i hodnota krátkodobých závazků poklesla oproti roku 2012 a 2013. Pokud společnost srovnáme s odvětvím, její hodnoty výrazně převyšují hodnoty odvětví. Podnik má zbytečně vysoký podíl peněžních prostředků na bankovním účtu, což může být znamením pro málo efektivní využívání těchto prostředků. Tyto vyšší hodnoty jsou však běžné u podniků využívající konzervativní strategii financování. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou uváděny v rozmezí 0,2 – 0,5. Odvětví tyto hodnoty v letech 2013 – 2014 splňuje (tabulka č. 20), jen v roce 2012 tuto hodnotu převyšuje (o 0,22). Příčinnou je vyšší krátkodobý finanční majetek ve srovnání s následujícími lety a nižší krátkodobá pasiva a to zhruba o 284 967 tisíc Kč.

Tabulka 20 – Ukazatele likvidity odvětví v letech 2012 – 2014 (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)

	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,72	1,50	1,12
Pohotová likvidita	1,64	1,43	1,05
Hotovostní likvidita	0,72	0,49	0,38

10.3 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zabývají finanční stabilitou podniku. Pomocí těchto ukazatelů je možné určit, jakých zdrojů využívá podnik k financování a v jakém zastoupení. Zda převažuje cizí či vlastní kapitál.

V tabulce č. 21 lze vidět, jaká je celková zadluženost společnosti v procentech. V letech 2012 – 2014 zadluženost podniku klesá, což je způsobeno snižující se hodnotou cizích zdrojů. Naprostým opakem je vývoj celkové zadluženosti u odvětví (tabulka č. 22), kdy ve stejných letech roste podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Literatura uvádí doporučené hodnoty ukazatele celkové zadluženosti v rozmezí 30 – 60%, což odvětví ve všech analyzovaných letech splňuje, naopak podnik je několikanásobně pod doporučenou hodnotou. Společnost totiž dává přednost vlastním zdrojům před zdroji cizími.

Míra zadluženosti je důležitým ukazatelem pokud společnost žádá například o úvěr v bance. Tento ukazatel poměruje cizí zdroje a vlastní kapitál. Jak již bylo výše zmíněno, společnost využívá především vlastních zdrojů, což svědčí o nízké hodnotě tohoto ukazatele. Z čehož vyplývá pro věřitele menší riziko. U odvětví jsou hodnoty vyšší (tabulka č. 22), avšak i zde převažuje vlastní kapitál, který však v analyzovaných letech klesá.

Dalším ukazatelem je ukazatel úrokového krytí, pro jehož výpočet byl využit EBIT, který byl dán do poměru s nákladovými úroky. Ukazatel odpovídá na otázku, zda je podnik schopen splácet své úroky. Jelikož společnost využívá vlastních zdrojů, nákladové úroky nejsou nijak vysoké a mají klesající tendenci (v roce 2015 jsou již nulové). Doporučená hodnota je uváděna vyšší než 5. Podnik v roce 2014 dosahuje hodnoty 2723, tedy nemá problém s tím hradit své úroky. U odvětví nejsou výsledné hodnoty tak vysoké jako u společnosti. Pohybují se v rozmezí 7 – 11. Pokles úrokového krytí v roce 2014 v rámci odvětví souvisí s poklesem hodnoty EBIT o 900 000.

Tabulka 21 – Analýza zadluženosti společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	11,9%	10,2%	7,2%	7,7%
Míra zadluženosti	0,14	0,11	0,08	0,08
Úrokové krytí	98,96	409,60	2722,50	-
Krytí dlouhodobého majetku VK	1,29	1,39	1,52	1,78
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,35	1,42	1,55	1,81

Krytí dlouhodobého majetku VK pokud je vyšší než 1, což u analyzované společnosti je ve všech letech, značí, že podnik kryje část svých oběžných aktiv dlouhodobými zdroji a je tak naplněno pravidlo opatrného financování. Postačující jsou i hodnoty větší než 0,75, což splňuje i odvětví.

Na posledním ukazateli je možné si potvrdit, jakou finanční strategii podnik využívá. Teplo Přerov a.s. využívá konzervativní strategii financování, jak již bylo zjištěno z výpočtu ČPK. Pro kontrolu, pokud krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji dosahuje hodnot vyšších než 1, podnik využívá konzervativní strategii financování. Při pohledu do tabulky č. 21 lze vidět, že hodnoty se postupně zvyšují (vlivem růstu VK a poklesem DM) a pohybují se v rozmezí od 1,35 – 1,81. U odvětví byly vypočítány také hodnoty vyšší než 1, tedy konzervativní strategie financování je v tomto odvětví běžná.

Tabulka 22 – Analýza zadluženosti odvětví v letech 2012 – 2014
(vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)

	2012	2013	2014
Celková zadluženost	29,4%	37,2%	40,2%
Míra zadluženosti	0,42	0,60	0,68
Úrokové krytí	11,21	9,53	7,30
Krytí dlouhodobého majetku VK	1,19	0,90	0,80
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,41	1,15	1,05

10.4 Analýza aktivity

Tato kapitola bude zaměřena na ukazatele obratovosti a ukazatele doby obratu. Pro ukazatele obratovosti je charakteristické, že v čitateli se nacházejí vždy tržby (tržby za prodej zboží a tržby za prodej výrobků a služeb) a ve jmenovateli je veličina, která se dává s tržbami do poměru.

Obrat aktiv se nachází u analyzované společnosti pod doporučenou hodnotou 1. V případě odvětví jsou hodnoty podobny společnosti, tedy také nedosahují na doporučenou hodnotu. Je žádoucí, aby 1 Kč aktiv přinesla co největší množství tržeb. Zde je dobré zhodnotit i činnost, ve které společnost podniká. Při svých aktivitách je třeba velkého množství DM (výměňkové stanice, plynové kotelny a jejich vybavení), proto tedy obrat aktiv nemůže být příliš velký.

Obrat dlouhodobého majetku se zaměřuje na stejnou problematiku, ovšem je omezen pouze na investiční majetek. V tabulce č. 23 lze vidět, že společnost se přibližuje k hranici 1, jelikož má již z velké části odepsaný majetek. Při srovnání s odvětvím se analyzovaná společnost nachází nad hodnotami odvětví, což je pozitivní. V roce 2015 bylo u společnosti dosaženo hodnoty 1 v rámci obratu dlouhodobého majetku. Příčinnou je pokles DM a nárůst tržeb oproti předcházejícímu roku.

Doba obratu pohledávek v případě společnosti se pohybuje okolo 39 – 43 dní. Vývoj u odvětví je velmi podobný, v roce 2013 poklesla doba obratu pohledávek, v roce 2014 však opět stoupla (viz tabulka č. 23). Pozitivní je, že odběratelé společnosti hradí své závazky podniku rychleji než je tomu u odvětví. Pro výpočet tohoto ukazatele byl použit průměrný stav krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, přičemž průměrný stav byl vypočítán vždy z hodnot na začátku a na konci účetního období daného roku.

Doba obratu závazků je v prvních dvou letech u společnosti vyšší, než je doba obratu pohledávek. V následujících dvou letech však podnik hradí své závazky o zhruba 6 dnů dříve, než dostává uhrazeny pohledávky od odběratelů. Nejenom pro podnik, ale i pro věřitele je dobré vědět, jak rychle podnik platí své závazky. V případě analyzované společnosti mají jistotu stabilní společnosti, která své závazky platí včas. V tabulce č. 24 lze vidět, jak je na tom odvětví. Doba obratu závazků u odvětví je téměř třikrát vyšší než doba obratu pohledávek.

Tabulka 23 – Analýza aktivity společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	0,60	0,60	0,51	0,52
Obrat dlouhodobého majetku	0,88	0,93	0,84	1,00
Doba obratu pohledávek	40	39	43	40
Doba obratu závazků	50	48	37	36

Tabulka 24 – Analýza aktivity odvětví v letech 2012 – 2014 (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)

	2012	2013	2014
Obrat aktiv	0,46	0,58	0,52
Obrat dlouhodobého majetku	0,78	0,84	0,71
Doba obratu pohledávek	43	41	45
Doba obratu závazků	125	118	146

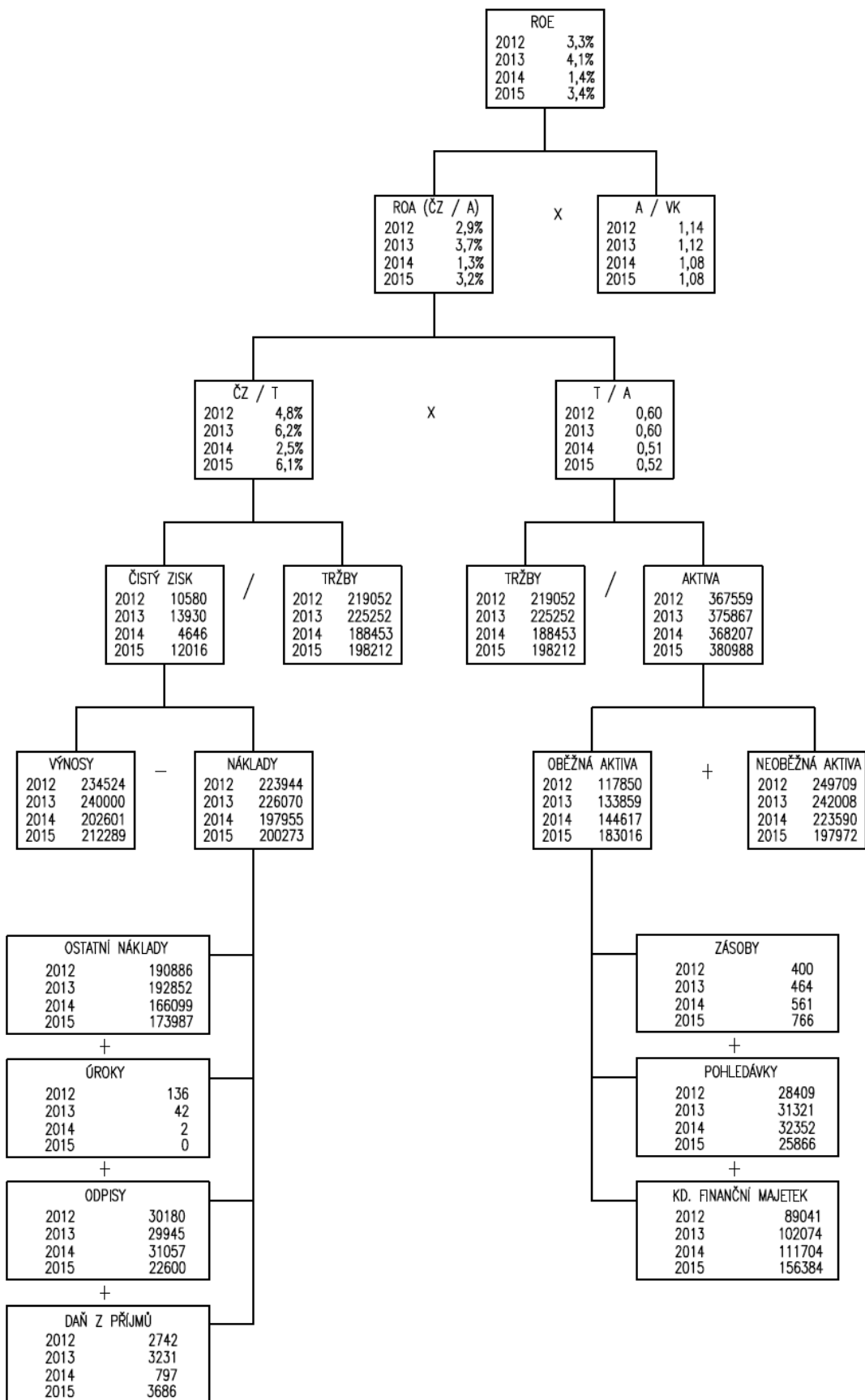
11 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE

Pyramidový rozklad ROE pomáhá objasnit, co a v jaké míře ovlivnilo výši rentability vlastního kapitálu. Analyzovaný ukazatel se nachází na úplném vrcholu a postupně se rozpadá na další ukazatele.

Rentabilita vlastního kapitálu se nachází v analyzovaném časovém intervalu zhruba na stejné úrovni. Výjimku tvoří pouze rok 2014, kdy došlo k poklesu ROE na 1,4% oproti přecházejícímu roku, kdy dosahovalo výše 4,1%. Hlavní příčinou tohoto propadu byl pokles čistého zisku, který činil 4 646 tis. Kč. Nižší výsledná hodnota byla způsobena nadprůměrně teplou sezónou. Čistý zisk ovlivnil ukazatel rentability tržeb, ukazatel rentability celkového kapitálu a samozřejmě i ROE, jak vyplývá z pyramidového rozkladu. Ukazatel finanční páky je ve všech letech zhruba na stejné úrovni, což svědčí o neměnné situaci týkající se zadlužení podniku. Firma využívá k financování majetku především dlouhodobých zdrojů, což potvrzuje konzervativní strategie financování. Zvýšení zadluženosti by mohlo zvýšit ROE z hlediska finanční páky. Na druhou stranu se zvýšením zadluženosti souvisí i zvýšení úroků, které v konečném důsledku mohou mít vliv na nižší zisk připadající vlastníkům.

Vzhledem k vysoké likviditě se dalo očekávat, že ukazatel rentability vlastního kapitálu bude nižší. Společnost by se měla v budoucnu zaměřit na to, jak zvýšit svoji rentabilitu.

Výsledky rentability tržeb počítané v rámci pyramidového rozkladu a rentability tržeb v kapitole zabývající se rentabilitou nejsou stejné. Pro výpočet rentability tržeb v rámci pyramidového rozkladu byl použit čistý zisk (hodnoty jsou tedy nižší) namísto EBT, jak je tomu v kapitole věnované rentabilitě. To stejné platí pro ukazatel ROA. V pyramidovém rozkladu jsou výsledné hodnoty taktéž nižší, jelikož byl pro výpočet použit opět ČZ nikoliv EBIT.



Obrázek 7 – Pyramidový rozklad ukazatele ROE (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

12 INDEX IN

Index IN byl vytvořen pro české prostředí a slouží k posouzení finančního zdraví firem. Nejprve byl sestaven množelou Neumaierovými index důvěryhodnosti IN95. V1 – V6 jsou váhy jednotlivých ukazatelů, které jsou pevně stanoveny pro jednotlivá odvětví. Pouze váhy V2 (0,11) a V5 (0,10) jsou pevně určeny a zůstávají neměnné pro všechna odvětví. Podnik je dle klasifikace CZ- NACE zařazen do kategorie výroba a rozvod tepla, klimatizovaného vzduchu a výroba ledu. Pro V1 je stanovena hodnota 0,15, V3 je rovno 4,61, V4 je přiřazena hodnota 0,72 a V6 je rovno 55,89. Ke každému odvětví je přístupováno individuálně a dle toho jsou stanoveny jednotlivé váhy. Index IN95 je často nazýván jako věřitelský model.

Hodnoty vyšší než 2 představují dobrou finanční situaci. V roce 2013 dosahuje hodnota indexu IN95 téměř 50, díky vysoké hodnotě úrokového krytí. I v roce 2014 podnik hodnotu 2 mnohonásobně převyšuje. Zejména díky vysokému EBIT a téměř žádným nákladovým úrokům. Pro rok 2015 se již hodnota úrokového krytí nedala vypočítat kvůli nulovým nákladovým úrokům a výsledná hodnota indexu mnohonásobně poklesla. I přes to je ale vyšší než 2.

Tabulka 25 – Index IN95 společnosti Teplo Přerov a.s. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2012	2013	2014	2015
V1 x (Aktiva/Cizí kapitál)	1,26	1,48	2,09	1,96
V2 x (EBIT/ Nákladové úroky)	10,89	45,06	299,48	-
V3 x (EBIT/Aktiva)	0,17	0,21	0,07	0,19
V4 x (Tržby/Aktiva)	0,43	0,43	0,37	0,37
V5 x (Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky)	0,39	0,44	0,75	0,94
V6 x (Závazky po lhůtě splatnosti/Tržby)	0,00	0,00	0,01	0,00
IN95	13,13	47,62	302,76	3,46

Pokud bude firma hodnocena z hlediska vlastníka, je vhodné použít model IN99. Pro tento model jsou váhy stejné u všech odvětví. Ve všech analyzovaných letech se po výpočtu Indexu IN99 ukazuje, že podnik nevytváří hodnotu pro vlastníka. V roce 2014 je hodnota indexu nejnižší, na což měl vliv pokles cizích zdrojů, zejména krátkodobých závazků, a také došlo k výraznému poklesu EBIT. Nejlepších hodnot dosahuje podnik v roce 2013, avšak ani tato hodnota podnik neposouvá do tzv. šedé zóny.

Pokud budeme posuzovat index IN95 v souvislosti s indexem IN99 lze dojít k závěru, že podnik není z pohledu věřitele rizikový, avšak z pohledu investora nejsou finanční prostředky příliš zhodnocovány. Jediným akcionářem společnosti Teplo Přerov a.s. je město Přerov.

Tabulka 26 – Index IN99 společnosti Teplo Přerov a.s. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2012	2013	2014	2015
-0,017*(Aktiva/Cizí zdroje)	-0,14	-0,17	-0,24	-0,22
4,573*(EBIT/Aktiva)	0,17	0,21	0,07	0,19
0,481*(Výnosy/Aktiva)	0,31	0,31	0,26	0,27
0,015*(Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky+Krátkodobé bankovní úvěry)	0,06	0,07	0,11	0,14
IN99	0,39	0,42	0,21	0,37

Index IN05 spojuje předchozí dva modely dohromady a odráží zájmy, jak vlastníků, tak i věřitelů. Jsou-li hodnoty vyšší než 1,6 znamená to, že podnik vytváří s velkou pravděpodobností ekonomickou hodnotu a nehrozí mu bankrot. Tabulky č. 27 ukazuje, že v roce 2014 je hodnota Indexu IN05 nejvyšší. Vliv na výsledek má vysoká hodnota ukazatele úrokového krytí, jelikož nákladové úroky jsou velice nízké. Pro rok 2015 nelze hodnotu úrokového krytí spočítat, protože společnost již nečerpá žádný bankovní úvěr a z toho důvodu jsou nákladové úroky nulové. V tomtéž roce poklesla rentabilita aktiv. Naopak po celé analyzované období se na stejné úrovni drží obratovost aktiv (pro výpočet byly použity výnosy). Lze tedy konstatovat, že podle výsledků ukazatele IN05 se jedná o společnost s uspokojivou finanční situací.

Tabulka 27 - Index IN05 společnosti Teplo Přerov a.s. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)

	2012	2013	2014	2015
0,13*(Aktiva/Cizí zdroje)	1,09	1,28	1,81	1,70
0,04*(EBIT/Nákladové úroky)	3,96	16,38	108,90	-
3,97*(EBIT/Aktiva)	0,15	0,18	0,06	0,16
0,21*(Výnosy/Aktiva)	0,13	0,13	0,12	0,12
0,09*(Oběžná aktiva/Krátkodobé cizí zdroje)	0,35	0,40	0,67	0,84
IN05	5,68	18,38	111,56	2,82

13 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY VHODNÝCH DOPORUČENÍ PRO VYBRANOU SPOLEČNOST

Společnost Teplo Přerov a.s. založená v roce 1998 se zabývá primárně výrobou tepla, rozvodem teplé vody a topné vody ve městě Přerov. V roce 2015 společnost zásobovala tepelnou energií 13 975 objektů. Jediným akcionářem je město Přerov mající 100% podíl. Společnost byla zařazena do klasifikace CZ – NACE 3530 a porovnávána s cca 300 podniky spadajícími do téže oblasti. Z těchto podniků bylo vytvořeno odvětví, přičemž data byla čerpána z databáze Bisnode Albertina.

Společnost v rámci analyzovaných let každoročně dosahuje kladného VH. Prudký pokles byl zaznamenán pouze v roce 2014. Příčinnou bylo nadprůměrně teplé období. V roce 2015 společnost zavedla úsporná opatření a byla připravena na teplejší klimatické podmínky. Díky tomu vzrostl VH dvojnásobně a dosáhl již skoro stejných hodnot jako v roce 2013.

Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury ukázala, že majetek společnosti je tvořen převážně dlouhodobým majetkem (60%), který je zastoupen především DHM. Majetek společnosti je již z více jak poloviny odepsán. Neustálý růst krátkodobého finančního majetku (zejména nárůst peněžních prostředků na bankovním účtu) přispěl k tomu, že v roce 2015 je majetková struktura společnosti tvořena z poloviny dlouhodobým majetkem a z poloviny majetkem oběžným.

Z pohledu financování je na první pohled patrné, že společnost preferuje vlastní zdroje před zdroji cizími, ty tvoří pouze malou část a postupně klesají. Výše ZK zůstává neměnná, k poslednímu navýšení došlo v roce 2008. Co však každoročně narůstá, jsou fondy ze zisku, díky kladnému VH. I přes to, že v roce 2014 byl VH nižší než je obvyklé oproti předcházejícím rokům, i tak společnost navýšila fondy ze zisku o 9%. Důležité je zmínit, že v roce 2015 již společnost nečerpá žádný bankovní úvěr. Cizí zdroje jsou tedy tvořeny hlavně krátkodobými závazky (zhruba 6%). Pokud by se firma rozhodla pro financování z cizích zdrojů, které jsou levnější, zvýšila by se rentabilita společnosti.

Co se týče výnosů společnosti, jediný výraznější výkyv lze pozorovat v roce 2014, kdy došlo k poklesu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a to o 36 950 tis. Kč. Je pravděpodobné, že teplé klima překvapilo i ostatní podniky, jelikož tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v odvětví poklesly ve stejném roce o 12%. V roce 2015 právě tyto tržby opět vzrostly a to o 5%.

Největší vliv na analýzu přidané hodnoty mají odpisy (50%). Společnost má majetek již z velké části odepsán a procento odepsanosti majetku stoupá, proto lze konstatovat, že společnost hospodaří především se stávajícím majetkem. Dalo by se pomýšlet na výměnu stávajícího majetku za nový. Společnost má však ve svém majetku především budovy (výměňkové stanice, plynové kotelny) a proto není takovéto doporučení zcela na místě. Také osobní náklady mají velký vliv na přidanou hodnotu. Naproti tomu nákladové úroky jsou velmi nízké a v roce 2015 je jejich hodnota nulová. Firma již splatila bankovní úvěr a momentálně žádný další nečerpá. V roce 2014 došlo k poklesu přidané hodnoty a tento rok na VH zbývalo jen 9%, což byl prudký pokles oproti předcházejícím rokům, kdy na VH zbývalo 20%.

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů byl spočítán čistý pracovní kapitál, který má v celém sledovaném časovém intervalu narůstající tendenci. Příčinou je jednak nárůst oběžných aktiv prostřednictvím krátkodobého finančního majetku, ale také pokles krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů a finančních výpomocí. Z výsledků vyplývá, že podnik má k dispozici „ochranný polštář“. V roce 2015 hodnota ČPK dosahuje 163 445 tis. Kč. Z tohoto ukazatele lze také určit, jakou finanční strategii podnik využívá. Jelikož hodnota ČPK je větší než 0 lze hovořit o využívání konzervativní strategie financování. Tato strategie je však dražší. Společnost by mohla využívat více cizích zdrojů, které jsou levnější oproti zdrojům vlastním.

V případě analýzy poměrových ukazatelů byla nejprve provedena analýza rentability. Situace ve společnosti je téměř shodná se situací v odvětví. Nižší hodnoty jsou zde zcela běžné. Stejně tak, jako u společnosti, i u odvětví byly výsledky v roce 2014 nižší, i když v případě odvětví se nejednalo o tak velký pokles. Pyramidový rozklad ukazatele ROE potvrdil, že pokles všech ukazatelů rentability v roce 2014 byl zapříčiněn prudkým poklesem čistého zisku. S rentabilitou je úzce spjata likvidita. Společnost se v případě likvidity nachází nad doporučenými hodnotami. Obecně platí, čím nižší rentabilita, tím vyšší likvidita. Výsledky společnosti toto tvrzení v analyzovaných letech jen dokazují.

Výpočet likvidity ukázal, že podnik nemá problém hradit své závazky. V jednotlivých letech likvidita stoupá a nachází se vysoce nad doporučenými hodnotami vlivem každoročního nárůstu oběžných aktiv (v roce 2014 byl nárůst v rámci analyzovaných let nejvýraznější – o 21%) a poklesem krátkodobých zdrojů (zejména krátkodobých bankovních úvěrů a finančních výpomocí). Pohotová likvidita se příliš neliší od likvidity běžné, protože zásoby tvoří na oběžných aktivech necelého 0,5%. Co se týče odvětví, to se nachází v doporučených

hodnotách, popřípadě lehce nad těmito hodnotami. Vývoj likvidity odvětví je opačný než u společnosti – ve sledovaném časovém intervalu klesá.

Jak již bylo řečeno, společnost dává přednost vlastním zdrojům před zdroji cizími, což celková zadluženost jen potvrzuje. Výsledky jsou velmi nízké v průměru kolem 9%. Z ostatních ukazatelů spadajících do analýzy zadluženosti vyplynulo, že podnik představuje pro případné věřitele malé riziko a je schopen v případě úvěru či půjčky hradit své úroky. Tvrzení, že podnik využívá konzervativní strategii financování, jen potvrzuje ukazatel krytí DM dlouhodobými zdroji. Ve sledovaném časovém horizontu se hodnota tohoto ukazatele zvyšuje vlivem růstu VK a poklesem DM. Vlastní kapitál každoročně narůstá vlivem neustále navyšovaných fondů ze zisku. V roce 2014 byl navýšen oproti roku 2013 o 9%. I v rámci odvětví je využívána konzervativní strategii financování.

Výsledky obratovosti jsou nižší, avšak nacházejí se nad hodnotami odvětví. Vysvětlení je možné nalézt v tom, že podnik pro svoji činnost potřebuje velké množství DM (výměňíkové stanice, plynové kotelny a jejich zařízení). Doba obratu pohledávek u společnosti a u odvětví se moc neliší. Naproti tomu doba obratu závazků je v rámci odvětví 3x vyšší než je tomu u společnosti. O společnosti se tedy dá říci, že doba obratu pohledávek a doba obratu závazků je zhruba na stejné úrovni po celé sledované časové období.

Poslední část finanční analýzy byla zaměřena na oblast Indexu IN. Konkrétně Index důvěryhodnosti IN05, který odráží jak zájmy vlastníků, tak věřitelů. Tento Index ukázal, že se jedná o podnik s uspokojivou finanční situací.

Doporučení:

Finanční analýza ukázala, že se jedná o stabilní podnik, který by neměl mít finanční problémy. Rok 2014 byl pro společnost slabší v důsledku překvapivě vysokých teplot během topné sezóny, z čehož pramení nižší tržby. Společnost si však s tímto problémem díky schopnému vedení poradila a v roce 2015 dosáhla téměř trojnásobně vyššího čistého zisku. V návaznosti na vyšší výsledky likvidity bych firmě doporučila investovat peněžní prostředky, které momentálně pouze leží na bankovním účtu. Peněžní prostředky by mohly být lépe využity a přinášet společnosti větší výnosy. Pokud by podnik chtěl využívat více cizích zdrojů je schopen splácet úroky ze svých úvěrů a půjček.

Konkrétně by společnost mohla provést druhé kolo centralizace. Moderní výměňíkové stanice by nevyžadovaly tolik prostoru. Zbylou nevyužitou plochu by společnost mohla pronajímat (kavárna, kadeřnictví, aj.). Pro realizaci projektu by podnik mohl použít jednak vlastní

zdroje, ale také by si mohl vzít bankovní úvěr a využít tak cizího zdroje financování. Zde by však bylo nutné zjistit, jakou úrokovou sazbu banka nabízí a zda bude pro společnost levnější využít tohoto zdroje financování. Z úrokového krytí vyplývá, že podnik by měl být schopen hradit úroky, pokud by využil bankovní úvěr. V konečném důsledku by se společnosti mohla snížit likvidita vlivem investice finančních prostředků z bankovního účtu, a také by mohlo dojít ke zvýšení rentability prostřednictvím růstu čistého zisku díky penězům získaných z pronájmu nevyužitých prostor.

ZÁVĚR

Cílem práce bylo provedení finanční analýzy společnosti Teplo Přerov a.s. a návrh vhodných doporučení pro danou společnost. Finanční analýza společnosti byla provedena v letech 2012 – 2015. Výsledné hodnoty byly následně porovnány s hodnotami odvětví, které však bylo sestaveno pouze v časovém intervalu 2012 – 2014, z důvodu nedostatečných údajů pro rok 2015. Odvětví v mnoha případech napovědělo, zda je situace v podniku shodná se situací v odvětví či nikoliv. Pro zhodnocení výsledků ukazatelů posloužily i doporučené hodnoty, ty však byly brány s „rezervou“.

Bakalářská práce byla rozdělena do dvou částí – do části teoretické a praktické. V teoretické části byla provedena literární rešerše, která se zabývala problematikou finanční analýzy z pohledu různých autorů a připravovala „půdu“ pro část praktickou, která na ni navázala. Vše co bylo popsáno v části teoretické, bylo aplikováno v části praktické.

V praktické části byla nejprve stručně představena společnost Teplo Přerov a.s. Následovalo představení odvětví a stručný popis toho, jak byla potřebná data zpracována. Údaje pro sestavení odvětví byly čerpány z databáze Bisnode Albertina. Pak již byla pozornost věnována výhradně finanční analýze společnosti. V první části byla provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poté byl rozebrán čistý pracovní kapitál, který je řazen mezi rozdílové ukazatele. Následovala kapitola zabývající se poměrovými ukazateli - tedy ukazateli rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Rentabilita vlastního kapitálu byla podrobněji rozebrána v rámci pyramidového rozkladu v další kapitole. Pro zhodnocení, zda podnik vytváří či nevytváří hodnotu, bylo využito Indexu důvěryhodnosti IN. V této práci byl konkrétně vypočten jednak IN95 a IN90, ale také IN05 spojující předchozí dva do jednoho. Závěr praktické části byl věnován zhodnocení a závěrečnému doporučení směřujícímu do budoucna. Doporučení se opírají zejména o vysokou likviditu a peněžní prostředky na bankovním účtu, které nejsou zhodnocovány. Investováním těchto prostředků by podnik mohl dosáhnout vyšších výnosů. V současné době podnik nevyužívá žádného bankovního úvěru, v případě, že by chtěl navýšit cizí zdroje a čerpat bankovní úvěr neměl by mít problém s jeho splácením.

Závěrem bych chtěla říci, že tato práce mi umožnila vyzkoušet si své teoretické poznatky získané v rámci studia v praxi.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BŘEZINOVÁ, Hana, 2014. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. Praha: Wolters Kluwer, 222 s. ISBN 9788074786402.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 9788086929262.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 9788073573928.

KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 321 s. ISBN 9788073805913.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 135 s. C. H. Beck pro praxi. ISBN 9788071797135.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. V Praze: C. H. Beck, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074005381.

MRKVIČKA, Josef a Jiří STROUHAL, c2014. *Manažerské finance*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Institut certifikace účetních, 331 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice. ISBN 9788086716923.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice. ISBN 8073572192.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 9788024731582.

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ, 2016. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů*. 8. vyd. Praha: 1. VOX, 192 s. Účetnictví. ISBN 9788087480502.

PRATT, Jamie, c2014. *Financial accounting in an economic context*. 9th ed. Hoboken: John Wiley and Sons, 738 s. ISBN 9781118582558.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada, 152 s. Finanční řízení. ISBN 9788024755342.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2004. *Účetnictví podnikatelů po vstupu do Evropské unie*. Praha: C. H. Beck, 273 s. C. H. Beck pro praxi. ISBN 8071798592.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 152 s. ISBN 9788025133866.

SKÁLOVÁ, Jana, 2016. *Podvojně účetnictví*. Praha: Grada, 192 s. Účetnictví a daně. ISBN 9788027100316.

STROUHAL, Jiří, 2016. *Zveřejňování obchodních korporací*. Praha: Wolters Kluwer, 222 s. Účetnictví. ISBN 9788075521576.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 284 s. Prosperita firmy. ISBN 9788027100484.

Elektronické zdroje

BISNODE ČESKÁ REPUBLIKA. In: *Bisnode Albertina* [online], [cit. 2017-03-28]. Dostupné z: <http://www.albertina.cz/>

TEPLO PŘEROV, 2009. Stanovy společnosti. In: *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2017-03-28]. Značka: B 1839/SL54/KSOS. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=15133022&subjektId=727338&spis=817606>

TEPLO PŘEROV, 2012. Výroční zpráva. In: *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2017-04-02]. Značka: B 1839/SL64/KSOS. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17198977&subjektId=727338&spis=817606>

TEPLO PŘEROV, 2013. Výroční zpráva. In: *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2017-04-02]. Značka: B 1839/SL65/KSOS. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17689235&subjektId=727338&spis=817606>

TEPLO PŘEROV, 2014. Výroční zpráva. In: *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2017-04-02]. Značka: B 1839/SL70/KSOS. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39144845&subjektId=727338&spis=817606>

TEPLO PŘEROV, 2015. Výroční zpráva. In: *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2017-03-28]. Značka: B 1839/SL72/KSOS. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44637138&subjektId=727338&spis=817606>

TTS ENERGO, Porovnání cen tepla v ČR. In: *TTS ENERGO* [online]. [cit. 2017-03-28]. Dostupné z: <http://www.tts.cz/cz/energo/download/119.pdf>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
A.S	Akciová společnost
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění (Čistý zisk)
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním (provozní zisk)
EBITDA	Zisk před odpisy, úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
HPP	Hlavní pracovní poměr
IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví
KD	Krátkodobý (finanční majetek)
NPO	Náklady příštího období
OP	Opravná položka
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - ČPK (vlastní zpracování, zdroj: (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83))	22
Obrázek 2 - Rozklad ukazatelů v soustavě (vlastní zpracování, zdroj: (Růčková, 2015, s. 75)).....	32
Obrázek 3 - Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování, zdroj: (Strouhal a kol., 2016, s. 116)).....	33
Obrázek 4 – Schéma organizační struktury společnosti (vlastní zpracování, zdroj: výroční zpráva společnosti).....	41
Obrázek 5 – Přehled cen tepelné energie společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2016 (vlastní zpracování, zdroj: <i>TTS Energo, Porovnání cen tepla v ČR</i>)	45
Obrázek 6 – Vývoj přidané hodnoty společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)	54
Obrázek 7 – Pyramidový rozklad ukazatele ROE (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	64

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 – Vývoj výsledku hospodaření společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (vlastní zpracování, zdroj: výroční zprávy).....	40
Tabulka 2 – Vývoj počtu zaměstnanců společnosti Teplo Přerov, a.s. (vlastní zpracování, zdroj: výroční zprávy společnosti).....	41
Tabulka 3 – Přehled cen tepelné energie v České republice v Kč/Gj, seřazeno podle roku 2016 (vlastní zpracování, zdroj: TTS ENERGO, <i>Porovnání cen tepla v ČR</i>)	44
Tabulka 4 – Vertikální a Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování, data: výroční zpráva společnosti)	47
Tabulka 5 – Odepsanost DM (vlastní zpracování, data: výroční zprávy společnosti).....	48
Tabulka 6 – Vertikální a Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)	48
Tabulka 7 – Vertikální a Horizontální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování, data: výroční zprávy společnosti)	49
Tabulka 8 – Vertikální a Horizontální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)	50
Tabulka 9 – Vertikální a Horizontální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	51
Tabulka 10 – Vertikální a Horizontální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina).....	51
Tabulka 11 – Vertikální a Horizontální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)	52
Tabulka 12 – Vertikální a Horizontální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina).....	53
Tabulka 13 – Vývoj přidané hodnoty společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015, (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)	54
Tabulka 14 – Dělení VH před úroky a zdaněním ve společnosti Teplo Přerov a.s. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)	55
Tabulka 15 – Dělení VH před úroky a zdaněním v odvětví (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)	55
Tabulka 16 – Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti Teplo Přerov a.s. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)	56

Tabulka 17 – Ukazatele rentability společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)	57
Tabulka 18 – Ukazatele rentability odvětví v letech 2012 – 2014 (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina).....	58
Tabulka 19 – Ukazatele likvidity společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)	59
Tabulka 20 – Ukazatele likvidity odvětví v letech 2012 – 2014 (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina).....	59
Tabulka 21 – Analýza zadluženosti společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)	60
Tabulka 22 – Analýza zadluženosti odvětví v letech 2012 – 2014 (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina).....	61
Tabulka 23 – Analýza aktivity společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (vlastní zpracování, data: výroční zprávy)	62
Tabulka 24 – Analýza aktivity odvětví v letech 2012 – 2014 (vlastní zpracování, data: databáze Bisnode Albertina)	62
Tabulka 25 – Index IN95 společnosti Teplo Přerov a.s. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	65
Tabulka 26 – Index IN99 společnosti Teplo Přerov a.s. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	66
Tabulka 27 - Index IN05 společnosti Teplo Přerov a.s. (vlastní zpracování, data: výroční zprávy).....	66
Tabulka 28 – Rozvaha společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování, data: výroční zprávy společnosti).....	79
Tabulka 29 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování, data: výroční zprávy společnosti).....	80

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 - 2015
- P II Výkaz zisku a ztráty společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 - 2015

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI TEPLO PŘEROV A.S.
V LETECH 2012 – 2015

Tabulka 28 – Rozvaha společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování, data: výroční zprávy společnosti)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
AKTIVA	367 816	375 979	368 305	381 073
Dlouhodobý majetek	249 709	242 008	223 590	197 972
DNM	408	232	54	71
DHM	249 301	230 212	218 149	196 067
DFM	0	11 564	5 387	1 834
Oběžná aktiva	117 850	133 859	144 617	183 016
Zásoby	400	464	561	766
Dlouhodobé pohledávky	1 586	991	396	0
Krátkodobé pohledávky	26 823	30 330	31 956	25 866
Krátkodobý finanční majetek	89 041	102 074	111 704	156 384
Časové rozlišení aktiv	257	112	98	85
PASIVA	367 816	375 979	368 305	381 073
Vlastní kapitál	323 214	336 348	340 231	351 751
Základní kapitál	175 133	175 133	175 133	175 133
Kapitálové fondy	8 476	8 476	8 476	8 476
Fondy ze zisku	129 025	138 809	151 976	156 126
VH minulých let	0	0	0	0
VH běžného účetního období	10 580	13 930	4 646	12 016
Cizí zdroje	43 809	38 218	26 452	29 220
Rezervy	0	5	0	2 900
Dlouhodobé závazky	11 573	7 885	7 078	6 749
Krátkodobé závazky	24 236	28 328	19 374	19 571
Bankovní úvěry a finanční výpomoci	8 000	2 000	0	0
Časové rozlišení pasiv	793	1 413	1 622	102

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI TEPLO PŘEROV A.S. V LETECH 2012 – 2015

Tabulka 29 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Teplo Přerov a.s. v letech 2012 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování, data: výroční zprávy společnosti)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	225	237	388	1212
Náklady vynaložené na prodané zboží	150	150	75	666
Obchodní marže	75	87	313	546
Výkony	219 125	225 865	188 718	197 317
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	218 827	225 015	188 065	197 000
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1	0	0	0
Aktivace	299	850	653	317
Výkonová spotřeba	159 533	162 037	135 528	138 883
Spotřeba materiálu a energie	147 646	151 181	124 676	126 463
Služby	11 887	10 856	10 852	12 420
Přidaná hodnota	59 667	63 915	53 503	58 980
Osobní náklady	28 720	28 479	29 832	30 104
Mzdové náklady	19 701	19 578	20 430	20 938
Odměny členům orgánů obchodní korporace	1 178	1 210	1 231	1 089
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 111	6 996	7 371	7 301
Sociální náklady	730	695	800	776
Daně a poplatky	71	85	114	164
Odpisy DNM a DHM	30 180	29 945	31 057	22 600
Tržby z prodeje DM a materiálu	567	228	155	842
Tržby z prodeje DM	8	4	0	806
Tržby z prodeje materiálu	559	224	155	36
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	80	57	2	262
Zůstatková cena prodaného DM	0	0	0	231
Prodaný materiál	80	57	2	31
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	174	-44	-23	3 171
Ostatní provozní výnosy	13 486	12 703	12 666	12 324
Ostatní provozní náklady	1 796	1 726	187	268
Provozní výsledek hospodaření	12 699	16 598	5 155	15 577
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0	0	84
Prodané CP a podíly	0	0	0	110
Výnosové úroky	1 121	967	674	510
Nákladové úroky	136	42	2	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	362	362	384	359
Finanční výsledek hospodaření	623	563	288	125
Daň z příjmů za běžnou činnost	2 742	3 231	797	3 686
- splatná	3 345	4 193	1 604	4 015
- odložená	-603	-962	-807	-329
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10 580	13 930	4 646	12 016
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	10 580	13 930	4 646	12 016
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	13 322	17 161	5 443	15 702