

Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko-správní

Srovnání výsledků finanční analýzy dvou podniků stejného odvětví

Lenka Štěpánová

Bakalářská práce

2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lenka Štěpánová**
Osobní číslo: **E14414**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Srovnání výsledků finanční analýzy dvou podniků stejného odvětví**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

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

Cílem práce je zjištění a srovnání finanční výkonnosti dvou podniků stejného odvětví prostřednictvím finanční analýzy.

Osnova:

- Národní hospodářství a jeho sektory.
- Finanční analýza a její metody.
- Standardní finanční ukazatele, pyramidové rozklady.
- Bankrotní a bonitní ukazatele.
- Ekonomická přidaná hodnota.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **min. 35 stran**

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

Seznam odborné literatury:

- GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J., Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K., Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KOŽENÁ, M., Podniková ekonomika: distanční opora. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2012. 115 s. ISBN 978-80-7395-482-6.
- RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- ŠIMAN, J., PETERA, P., Financování podnikatelských subjektů. Praha: C. H. Beck, 2010. 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.

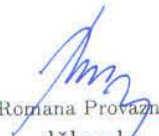
Vedoucí bakalářské práce:

PaedDr. Alexandr Šenec


Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **4. září 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce: **28. dubna 2017**


doc. Ing. Romana Procházková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 4. září 2016

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 28. 4. 2017

Lenka Štěpánová

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce PaedDr. Alexandru Šencovi za odborné vedení a cenné rady, které mi pomohly tuto práci zkompletovat.

Dále nesmím zapomenout poděkovat také mé rodině a přátelům za jejich trpělivost a podporu v průběhu mého studia a psaní této bakalářské práce.

ANOTACE

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou a srovnáním výsledků společností ENERGETIKA Třinec, a.s. a ENERGY Ústí nad Labem, a.s. v letech 2011–2015. Finanční analýza je prováděna pomocí vybraných poměrových ukazatelů, bankrotních a bonitních modelů a ukazatele ekonomické přidané hodnoty.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní ukazatele, ekonomická přidaná hodnota

TITLE

Comparison of the results of the financial analysis of two companies of the same sector

ANNOTATION

This bachelor thesis deals with financial analysis and compares the results of company ENERGETIKA Třinec, a.s. and ENERGY Ústí nad Labem, a.s. in the range of years 2011–2015. The financial analysis is implemented with using of financial ratios, bankruptcy and non-bankruptcy models and economic value added.

KEYWORDS

Financial analysis, ratio indicator, bonity and bankruptcy models, economic value addend

OBSAH

ÚVOD	12
1 NÁRODNÍ HOSPODÁŘSTVÍ	13
1.1 Sektory národního hospodářství.....	13
2 FINANČNÍ ANALÝZA.....	14
2.1 Cíle finanční analýzy.....	14
2.2 Zdroje informací	14
2.2.1 Finanční rozvaha	15
2.2.2 Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	16
2.2.3 Příloha k účetní závěrce	16
2.2.4 Výkaz zisku a ztráty	17
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	18
3.1 Fundamentální analýza podniku	18
3.2 Technická analýza podniku.....	18
4 STANDARTNÍ FINANČNÍ UKAZATELE.....	19
4.1 Ukazatele likvidity	20
4.2 Ukazatele rentability	21
4.3 Ukazatele zadluženosti.....	22
4.4 Ukazatele aktivity.....	23
5 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ	25
6 BANKROTNÍ A BONITNÍ UKAZATELE	26
6.1 Bankrotní modely.....	26
6.1.1 Altmanovo Z-skóre	26
6.1.2 Tafflerův model.....	27
6.1.3 Index důvěryhodnosti.....	27
6.2 Bonitní modely.....	28
6.2.1 Index bonity	28
6.2.2 Kralickův rychlý test.....	29
7 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA	30
8 CHARAKTERISTIKA PODNIKŮ.....	31
8.1 ENERGETIKA TŘINEC, a.s.....	31
8.1.1 Základní údaje.....	31
8.1.2 Zaměstnanci	31
8.2 ENERGY Ústí nad Labem, a.s.....	32

8.2.1	Základní údaje.....	32
8.2.2	Zaměstnanci	33
9	FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH PODNIKŮ	34
9.1	Analýza poměrových ukazatelů	34
9.1.1	Ukazatele likvidity	34
9.1.2	Ukazatele rentability	36
9.1.3	Ukazatele zadluženosti.....	38
9.1.4	Ukazatele aktivity.....	40
9.2	Bankrotní a bonitní ukazatele.....	43
9.2.1	Altmanovo Z-Skóre.....	43
9.2.2	Index bonity	45
9.3	Ekonomická přidaná hodnota.....	47
10	ZHODNOCENÍ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ	50
10.1	Výsledky analýzy poměrových ukazatelů.....	50
10.2	Výsledky analýzy bankrotních a bonitních ukazatelů.....	50
10.3	Výsledky analýzy ekonomické přidané hodnoty	51
10.4	Celkové hodnocení finanční analýzy obou podniků	51
10.5	Doporučení.....	52
	ZÁVĚR.....	53
	POUŽITÁ LITERATURA	54
	PŘÍLOHY	56

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy.....	15
Tabulka 2: Konstrukce výkazu CF	16
Tabulka 3: Konstrukce CF nepřímou metodou.....	16
Tabulka 4: Hodnocení dle Altmanova Z-skóre.....	26
Tabulka 5: Hodnocení Tafflerova modelu.....	27
Tabulka 6: Hranice pro klasifikace podniků.....	28
Tabulka 7: Bodování výsledků Kralickova rychlého testu.....	29
Tabulka 8: Ekonomické ukazatele – ENERGETIKA TŘINEC, a.s.....	31
Tabulka 9: Ekonomické ukazatele – ENERGY Ústí nad Labem, a.s.....	33
Tabulka 10: Ukazatele běžné likvidity obou podniků	34
Tabulka 11: Ukazatele rychlé likvidity obou podniků.....	34
Tabulka 12: Ukazatele hotovostní likvidity obou podniků.....	35
Tabulka 13: ČPK podniků v tis. Kč.....	36
Tabulka 14: Ukazatele rentability obou podniků v %	37
Tabulka 15: Ukazatele vlastního kapitálu obou podniků v %	37
Tabulka 16: Rentabilita vloženého kapitálu obou podniků v %.....	37
Tabulka 17: Celková zadluženost obou podniků v %.....	38
Tabulka 18: Koeficient samofinancování obou podniků v %.....	39
Tabulka 19: Ukazatel úrokového krytí obou podniků	40
Tabulka 20: Obrat celkových aktiv obou podniků.....	40
Tabulka 21: Obrat zásob obou podniků.....	41
Tabulka 22: Doba obratu zásob obou podniků (dny)	41
Tabulka 23: Doba obratu pohledávek obou podniků (dny)	41
Tabulka 24: Doba obratu závazků obou podniků (dny)	42
Tabulka 25: Altmanovo Z – skóre, ENERGETIKA.....	43
Tabulka 26: Altmanova Z – skóre, ENERGY	44
Tabulka 27: Index bonity, ENERGETIKA.....	45
Tabulka 28: Index bonity, ENERGY	45
Tabulka 29: Ukazatel EVA – ENERGETIKA	47
Tabulka 30: Ukazatel EVA – ENERGY.....	48

SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: Cíle finanční analýzy podniku	14
Obrázek 2: Členění z hlediska zaměření poměrových ukazatelů	19
Obrázek 3: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů	19
Obrázek 4: Du Pont diagram	25
Obrázek 5: Hodnotící stupnice Indexu bonity	28
Obrázek 6: Stav zaměstnanců – ENERGETIKA TŘINEC, a.s.	32
Obrázek 7: Stav zaměstnanců – ENERGY Ústí nad Labem, a.s.	33
Obrázek 8: Ukazatele likvidity obou podniků	35
Obrázek 9: Vývoj ČPK podniků	36
Obrázek 10: Ukazatele rentability obou podniků	38
Obrázek 11: Ukazatele zadluženosti obou podniků v %	39
Obrázek 12: Ukazatele aktivity obou podniků	42
Obrázek 13: Altmanovo Z – skóre obou podniků	44
Obrázek 14: Index bonity obou podniků	46
Obrázek 15: Ukazatel EVA obou podniků	48

SEZNAM ZKRATEK

a.s.	akciová společnost
B	index bonity
BL	běžná likvidita
CF	casf flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
EVA	ekonomická přidaná hodnota
HL	hotovostní likvidita
HV	hospodářský výsledek
IN	index důvěryhodnosti
Kč	Koruna česká
NH	národní hospodářství
ozn.	označení
R	Kralickův rychlý test
RL	rychlá likvidita
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
T	Tafflerův model
tis.	tisíc Kč
tzv.	takzvaný
VZZ	výkaz zisku a ztráty
Z	Altmanovo z-skóre
ZK	základní kapitál

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je srovnání výsledků finanční analýzy dvou podniků stejného odvětví. Finanční analýza je nedílnou součástí každého podniku a slouží především k hodnocení finanční situace. Je propojena s účetnictvím, a proto všechny informace potřebné pro finanční analýzu získáváme z účetních výkazů. Dále odkrývá silné a slabé stránky podniku, jejichž znalost je důležitá pro budoucí plánování, rozhodování a při získávání finančních prostředků.

Nachází se zde dvě části. V první části je teoretické vysvětlení tématu pomocí odborné literatury. Je zde vysvětleno pojetí finanční analýzy a její metody, standartní finanční ukazatelé, pyramidové rozklady, bankrotní a bonitní ukazatelé, a nakonec ekonomická přidaná hodnota.

Druhá část obsahuje nejprve seznámení s jednotlivými podniky a dále pak vypracování finanční analýzy u obou podniků. Údaje potřebné pro uvedení podniků a vytvoření jejich finanční analýzy jsou čerpány především z interních zdrojů a výročních zpráv.

Výsledkem práce je tedy srovnání výsledků finančních analýz dvou podniků stejného odvětví v letech 2011-2015.

V současné době má finanční analýza velice důležitou roli při rozhodování v každém podniku a v boji proti konkurenci.

Cílem práce je zjištění a srovnání finanční výkonnosti dvou podniků stejného odvětví prostřednictvím finanční analýzy.

1 NÁRODNÍ HOSPODÁŘSTVÍ

Národní hospodářství je souhrn veškerých hospodářských činností uskutečňujících se na území státu. Tyto hospodářské činnosti vyvíjejí občané, firmy a stát. Národní hospodářství je různorodé u jednotlivých zemí. Jeho úroveň ovlivňuje řada činitelů, například obyvatelstvo, ekonomický a politický systém nebo přírodní bohatství země.

Mezi odvětví NH patří například průmysl, kultura, školství, stavebnictví, bankovníctví, věda, doprava, zemědělství, zdravotnictví, obchod a další. [10, str. 166]

1.1 Sektory národního hospodářství

Národní hospodářství se dělí do čtyř sektorů:

Primární sektor

- věnuje se získávání surovin, materiálů z přírody a energií,
- patří sem například zemědělství nebo těžba nerostných surovin.

Sekundární sektor

- zpracovává to, co primární sektor vytvoří,
- patří sem například stavebnictví a potravinářský průmysl.

Terciální sektor

- obsahuje služby obyvatelstvu,
- patří sem například zdravotnictví, školství a cestovní ruch.

Kvartální sektor

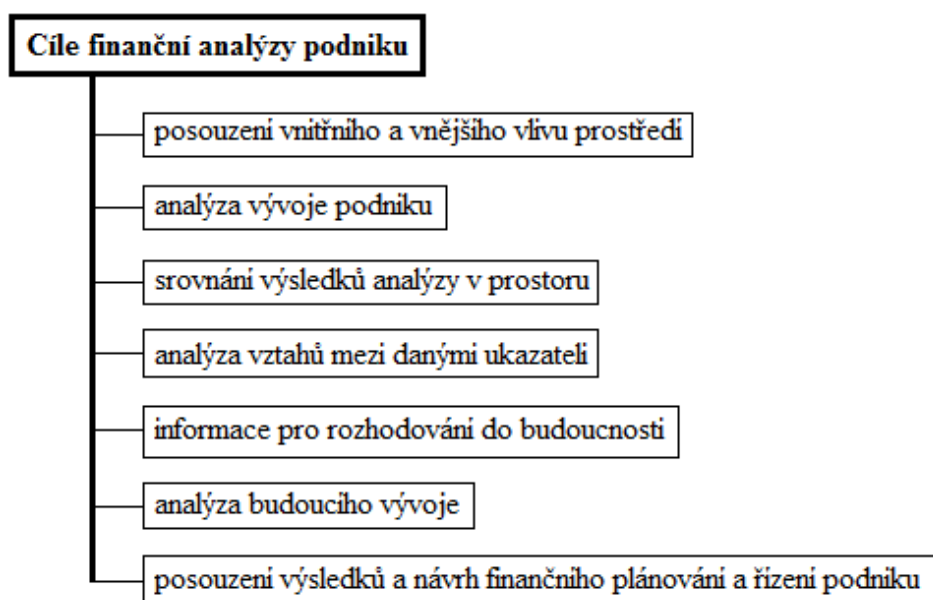
- zachycuje vědu a výzkum. [10, str. 167]

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza představuje nedílnou součást finančního řízení a je určena k souhrnnému zhodnocení finanční situace podniku. Zjišťuje, jestli je podnik dostatečně ziskový, zda dokáže splácet své závazky, zda si zvolil vhodnou kapitálovou strukturu a další důležité skutečnosti.

Nepřetržitá znalost finanční situace firmy, která je důležitá nejen pro manažery podniku, dává možnost správně se rozhodovat při získávání finančních prostředků, rozdělování zisku a dalších činnostech podniku. Výsledky finanční analýzy mají důležitou úlohu pro vlastní potřebu firmy a dále pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spojeny například finančně. [9, str. 17]

2.1 Cíle finanční analýzy



Obrázek 1: Cíle finanční analýzy podniku

Zdroj: zpracováno podle [13, str. 4]

2.2 Zdroje informací

K provedení finanční analýzy je potřeba shromáždit co největší množství dat z různých informačních zdrojů. Finanční informace se získávají především z účetních výkazů, informací finančních analytiků, manažerů podniku a výroční zprávy.

Finanční situaci podniku lze popsat stavem dluhů, rozdílem mezi majetkem a cizími zdroji, výší příjmů a výdajů, výší výnosů a nákladů a stavem majetku. O vývoji a stavu finančních prostředků vypovídá účetní závěrka, která je v předepsaných případech rozvinutá o výroční

zprávu. Účetní výkazy mají za hlavní cíl dojít k určitým závěrům o celkové finanční situaci, podle níž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. [3, str. 33]

2.2.1 Finanční rozvaha

Jedním ze základních účetních výkazů je rozvaha. Charakterizuje podnik ze dvou hledisek. Prvním hlediskem je majetková struktura, která představuje podobu majetku a jeho peněžní stav. Druhé hledisko je struktura kapitálová, která uvádí, z jakých zdrojů byl majetek pořízen.

V rozvaze je označen konkrétní majetek jako aktiva a kapitálové zdroje jako pasiva. Jde tedy o sestavu, v níž jsou uvedena k určitému dni všechna aktiva a pasiva, která jsou v určitém členění a jsou peněžně oceněna. Využívá se zde tzv. bilanční princip, což znamená, že celková aktiva se rovnají celkovým pasivům.

„Jde zde o dvojí pohled na podnikovou realitu a odpovědi na otázky:

1. *„S čím podnik hospodaří, jaká je struktura jeho majetku?“ (ptáme se na aktiva),*
2. *„Komu majetek patří, z jakých zdrojů byl pořízen?“ (ptáme se na pasiva).“ [11, str. 11]*

Pokud dojde k založení nového podniku, dojde k sestavení počáteční rozvahy. Všechny hospodářské operace provedou v rozvaze změny. Ty jsou zaznamenávány v průběhu účetního období na účtech a na konci účetního období jsou zachyceny v tzv. řádné rozvaze. V případě mimořádných příležitostí například rozdělení podniku se vytvoří mimořádné rozvahy.

[11, str. 12]

Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
Stálá aktiva dlouhodobý hmotný majetek dlouhodobý nehmotný majetek dlouhodobý finanční majetek	Vlastní kapitál základní kapitál kapitálové fondy fondy tvořené ze zisku HV minulých let HV účetního období
Oběžná aktiva zásoby dlouhodobé pohledávky krátkodobé pohledávky finanční majetek	Cizí zdroje rezervy dlouhodobé závazky krátkodobé závazky bankovní úvěry
Aktiva celkem	Pasiva celkem

Zdroj: zpracováno podle [9, str. 23]

2.2.2 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Při tvorbě přehledu o peněžních tocích se vychází z příjmů a výdajů podniku. Lze jej charakterizovat jako přírůstek a úbytek finančních prostředků za určité období v souvislosti s ekonomickou činností podniku. Každý podnik musí mít dostatek peněžních prostředků na pokrytí peněžních výdajů a k tomu potřebuje peněžní příjmy. Mezi hlavní podnikové příjmy patří tržby z prodeje za hotové, inkaso pohledávek, úvěry banky a hotovostní vklady majitele. [11, str. 44]

Cash flow je zajištěno pomocí metody přímé nebo nepřímé. Což je zobrazeno v následujících tabulkách. [9, str. 49]

Tabulka 2: Konstrukce výkazu CF

<i>Počáteční stav peněžních prostředků k (1. 1. 20xx)</i>
+ CF z provozní činnosti + CF z investiční činnosti + CF z finanční činnosti
<i>Konečný stav peněžních prostředků k (1. 1. 20xx)</i>

Zdroj: zpracované podle [11, str. 45]

Tabulka 3: Konstrukce CF nepřímou metodou

ZISK BĚŽNÉHO OBDOBÍ
- VÝNOSY , které nebyly v běžném období příjmy (např. prodej na úvěr)
+ NÁKLADY , které nebyly v běžném období výdaji (např. tvorba rezerv)
- VÝDAJE , které nebyly v běžném období náklady (např. předplatné nájemného)
+ PŘÍJMY , které nebyly v běžné m období výnosy (např. přijaté zálohy)

Zdroj: zpracované podle [11, str. 45]

2.2.3 Příloha k účetní závěrce

V příloze k účetní závěrce jsou informace, jež se v rozvaze či výkazu zisku a ztrát nevyskytují. Příloha slouží především pro externí uživatele, aby měli možnost vytvořit si správný úsudek o finanční situaci podniku. V příloze se nachází především informace o použitých metodách, obecných zásadách, způsobech oceňování, odpisování a další. [3, str. 47]

2.2.4 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty představuje, které náklady a výnosy za konkrétní činnosti se účastnily na tvorbě výsledku hospodaření sledovaného neboli běžné účetní období. V ročních nebo kratších intervalech se tento účetní výkaz sestavuje pravidelně. [12, str. 31-32]

Tabulka 4: Struktura hospodářského výsledku – VZZ

<i>Výkaz zisku a ztráty</i>
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
Tržby za prodej zboží
Výkonná spotřeba
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
Aktivace (-)
Osobní náklady
Úpravy hodnot v provozní oblasti
Ostatní provozní výnosy
Ostatní provozní náklady
= <i>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</i>
Finanční výnosy
Finanční náklady
= <i>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</i>
= <i>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</i>
Daň z příjmů
= <i>Výsledek hospodaření po zdanění</i>

Zdroj: zpracováno podle [9, str. 39]

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Při hodnocení finanční situace podniku se uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu a ostatních uživatelů. Obvyklá finanční analýza má dvě navzájem propojené části. První analýza se nazývá kvalitativní neboli fundamentální a druhá kvantitativní, tzv. technická analýza. [13, str. 7]

3.1 Fundamentální analýza podniku

„Fundamentální analýza je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů.“ [12, str. 41]

Výsledkem této analýzy je nejčastěji identifikace prostředí, v němž se podnik nachází. Jde především o analýzu vlivu:

- nyní probíhající fáze života podniku,
- vnějšího a vnitřního ekonomického prostředí podniku,
- charakteru cílů podniku. [13, str. 7]

3.2 Technická analýza podniku

Ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následujícím ekonomickým posouzením výsledků využívá technická analýza podniku statistických, matematických a dalších algoritmizovaných metod. [12, str. 41]

Podle dat, jež analýza používá a podle účelu, ke kterému slouží, se rozlišuje analýza:

- absolutních dat,
- rozdílových ukazatelů,
- poměrových ukazatelů,
- soustav ukazatelů.

Jak vyplývá z předešlých metod analýzy podniku, její použití a hodnocení se neobejde bez porovnání s dílčími závěry získanými jinými postupy, dále bez syntézy výsledků dalších přístupů a také bez kvalifikovaného ekonomického posouzení. [13, str. 10]

4 STANDARTNÍ FINANČNÍ UKAZATELE

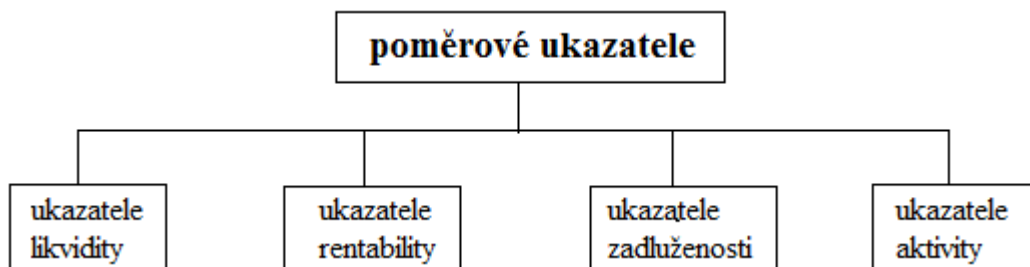
Finanční poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a nejrozšířenější metodou finanční analýzy. Charakterizují především vzájemný vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Představují možnost, jak získat rychlý a nenákladný přehled o základních finančních charakteristikách podniku.

Nejčastěji vycházejí z účetních dat rozvahy, které mají charakter stavových ekonomických veličin a dále z výkazu zisku a ztrát, kde charakterizují výsledky činnosti za určité období. Lze je uspořádat jako podílové, přičemž dávají do poměru část celku a celek. Dále je lze sestavovat jako vztahové, což znamená, že dávají do poměru samostatné veličiny.

K širokému používání poměrových ukazatelů vedla skutečnost, že:

- umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace firmy,
- jsou vhodným nástrojem prostorové analýzy,
- dávají možnost být používány jako vstupní údaje matematických modelů pro popis závislosti mezi jevy, hodnocení rizik atd. [13, str. 55]

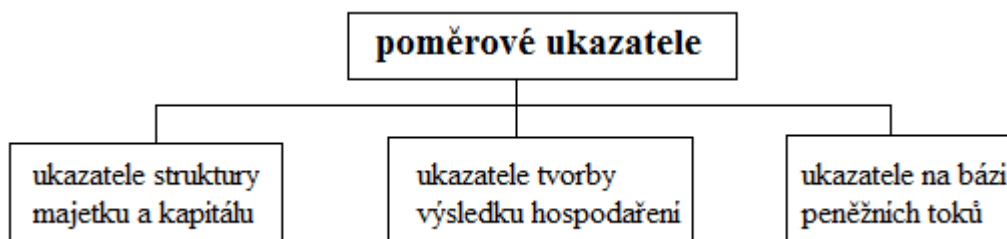
Nejobvyklejší způsob členění poměrových ukazatelů:



Obrázek 2: Členění z hlediska zaměření poměrových ukazatelů

Zdroj: zpracováno podle [12, str. 48]

Další možnost členění poměrových ukazatelů:



Obrázek 3: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů

Zdroj: zpracováno podle: [12, str. 47]

4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost firmy zaplatit své závazky. Před popisem poměrových ukazatelů likvidity je důležité vysvětlit dva pojmy:

- **Likvidnost** – schopnost jednotlivých aktiv přeměnit se bez větších ztrát a co nejrychleji na peněžní prostředky.
- **Likvidita** – schopnost podniku uhradit své závazky a předpoklad jeho finanční rovnováhy.

Podnik je v platební neschopnosti v případě, že je trvale nelikvidní. Vyšší likvidita snižuje riziko platební neschopnosti, ale zároveň snižuje i výnosnost podniku.

Běžná likvidita

Běžná likvidita měří platební schopnost podniku nejčastěji za kratší období. V čitateli jsou všechna oběžná aktiva a ve jmenovateli krátkodobé závazky, které jsou splatné do 1 roku.

$$BL = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1)$$

[11, str. 64]

Optimální hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím pravděpodobnější je zachování platební schopnosti. [12, str. 50]

Rychlá (pohotová) likvidita

Rychlá likvidita měří platební schopnost podniku po odečtení nejméně likvidní části oběžných aktiv, kterou jsou zásoby, jejichž prodej je obvykle ztrátový. Představuje okamžitou platební schopnost srovnáním s odvětvovým průměrem a standartními hodnotami.

$$RL = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

[11, str. 64]

Optimální hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1 – 1,5. Vyšší hodnota bude příznivější pro věřitele, nebude ovšem příznivá pro akcionáře a vedení podniku. [12, str. 50]

Hotovostní (okamžitá) likvidita

Hotovostní likvidita měří nejlépe schopnost podniku splácet své závazky. Označuje se také jako hotovostní poměr.

$$HL = \frac{\text{hotovost} + \text{krátkodobé cenné papíry}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

Optimální hodnota tohoto ukazatele je 0,5. [11, str. 64]

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje dlouhodobý zdroj, jež má firma k dispozici k profinancování běžného chodu podniku.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

[12, str. 51]

4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je v podniku měřítkem schopnosti vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Tito ukazatele využívají v čitateli více podob zisku:

- **EBIT** – zisk před zdaněním a úroky,
- **EBT** – zisk před zdaněním,
- **EAT** – čistý zisk. [12, str. 51-52]

Rentabilita celkových vložených aktiv

Rentabilita celkových vložených aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována.

$$ROA = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \times 100 \quad (5)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, pomocí něhož vlastníci zjišťují, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (6)$$

Rentabilita vloženého kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál nezávisle na zdroji financování.

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \times 100 \quad (7)$$

[13, str. 56-57]

4.3 Ukazatele zadluženosti

Vztah mezi cizími a vlastními zdroji sledují ukazatele zadluženosti. Jakákoliv zadluženost například i vysoká, nemusí být negativní charakteristikou firmy. Naopak vysoká finanční páka může ve fungující firmě pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.

Důležité je při analýze zadluženosti zjistit objem majetku, který se nachází ve výroční zprávě a firma ho má pořízen na leasing. [8, str. 34]

Celková zadluženost

Čím vyšší je hodnota ukazatele celkové zadluženosti, tím vyšší je také riziko věřitelů.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (8)$$

Koeficient samofinancování

Ukazatel samofinancování zobrazuje proporcii, kde jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (9)$$

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel nám uvádí, kolikrát je zisk vyšší než úroky a zda je pro ni tedy dluhové zatížení únosné.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (10)$$

[12, str. 58-59]

Dlouhodobá zadluženost

Pomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobých cizích zdrojů. Dále zobrazuje, jaká část aktiv je financována dlouhodobými cizími zdroji, kam se zahrnují rezervy, úvěry a dlouhodobé obchodní závazky.

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (11)$$

[13, str. 65]

4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak management podniku využívá aktiva. Pokud jich má podnik více nežli je účelné, vznikají mu nadměrné náklady a následně i nízký zisk. Naopak má-li jich nedostatek, přichází o výnosy, jež by mohl získat. [13, str. 60]

U ukazatelů doby obratu je vhodné při výpočtu používat průměrné hodnoty stavových ukazatelů jako například průměrný stav pohledávek.

Lze rozlišit dva druhy ukazatelů aktivity:

- počet obrátů určité majetkové složky za období,
- doba jejího obratu uvedena ve dnech. [14, str. 145]

Vázanost celkových aktiv

Poskytuje informaci o výkonnosti, pomocí níž podnik využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb a měří celkovou produkční efektivnost podniku. Čím je ukazatel nižší, tím lépe pro podnik.

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (12)$$

Obrat celkových aktiv

Udává kolikrát se aktiva obrátí za rok.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (13)$$

[13, str. 61]

Obrat zásob

Udává počet obrátek zásob obvykle za jeden rok. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je situace v podniku příznivější.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (14)$$

Doba obratu zásob

Čím je doba obratu zásob kratší, tím se zásoby rychleji obracejí a efektivnější je i proces hospodaření s oběžným majetkem.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}} \quad (15)$$

[11, str. 66]

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel se omezuje pouze na využití investičního majetku. Je ovlivněn mírou odepsanosti majetku, což znamená, že výsledek ukazatele je při stejné výši dosažených tržeb lepší v případě větší odepsanosti majetku.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (16)$$

[9, str. 104]

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel představuje časové období, po které je podnik nucen čekat, než obdrží platby za prodané zboží. Čím je doba obratu pohledávek kratší, tím lépe pro hospodaření podniku.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (17)$$

[11, str. 66]

Doba obratu závazků

Průměrná doba obratu závazků představuje dobu od vzniku závazku až do jeho úhrady. Hodnota tohoto ukazatele by měla dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (18)$$

[9, str. 105]

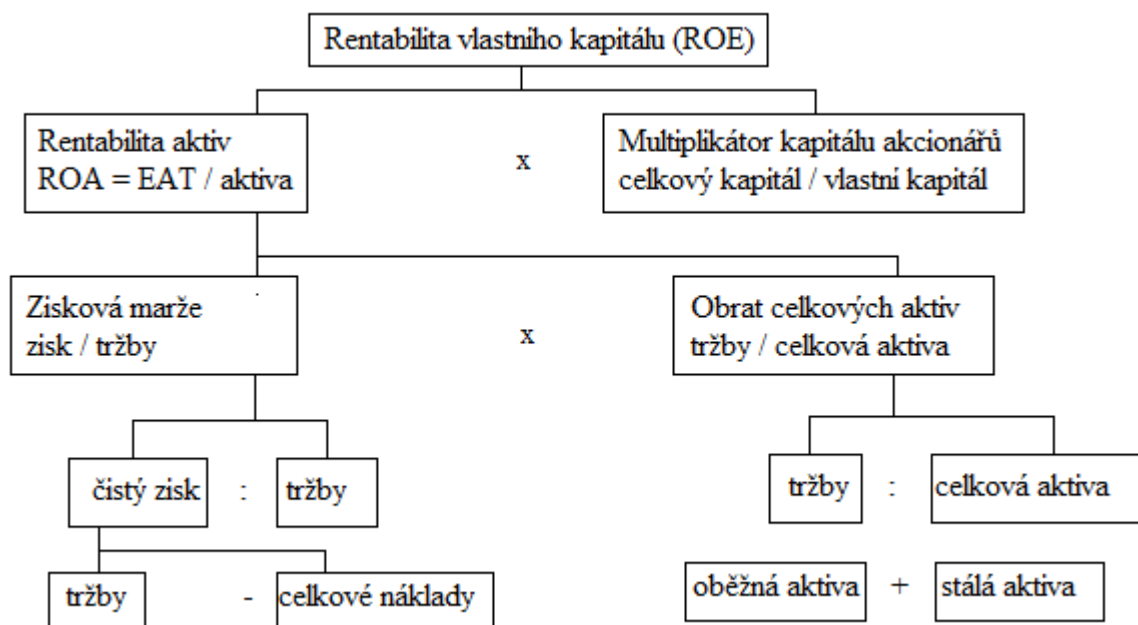
5 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ

Tyto soustavy ukazatelů rozkládají multiplikativní či aditivní metodou vrcholový ukazatel. Cílem pyramidových soustav je analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy a dále popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů. V celé vazbě se poté projeví každý zásah do jednoho ukazatele. [12, str. 71]

Systém ukazatelů Du Pont

Příkladem této soustavy je rozklad ukazatele ROE, jež byl vytvořen a poprvé vyzkoušen v národní chemické společnosti Du Pont de Nomeurs.

Levá strana rozkladu odvozuje ziskovou marži. Od dolní části jsou sečítány nákladové položky, jejichž odečtením od výnosů se získá čistý zisk. Při nízké ziskové marži nebo při její klesající tendenci je třeba zaměřit se na analýzu jednotlivých druhů nákladů. Pravá strana pracuje s rozvahovými položkami, vyčísluje jakékoliv druhy aktiv, sčítá je a zobrazuje obrat celkových aktiv. [13, str.82]



Obrázek 4: Du Pont diagram

Zdroj: zpracováno podle: [11, str. 71]

6 BANKROTNÍ A BONITNÍ UKAZATELE

Bankrotní a bonitní ukazatelé jsou sestaveny za účelem posouzení finanční situace podniku a její predikace. [13, str. 105]

6.1 Bankrotní modely

Tyto modely by měly informovat uživatele o tom, zda je či není v nejbližší době firma ohrožena bankrotem. Každá firma ohrožena bankrotem vykazuje určité typické symptomy. K nejčastějším patří zejména problémy s běžnou likviditou, rentabilitou celkového vloženého kapitálu a s výší čistého pracovního kapitálu. [12, str. 72]

6.1.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanův model finančního zdraví slouží k predikaci finanční tísně podniku. Jeho obsahem je pět poměrových ukazatelů, jež násobí koeficienty pomocí statistických propočtů.

Altmanův model může vypadat například takto:

$$Z_i = 1,2 X_{1,i} + 1,4 X_{2,i} + 3,3 X_{3,i} + 0,6 X_{4,i} + 1,0 X_{5,i}$$

kde

i i-tý podnik

X_1 pracovní kapitál/aktiva

X_2 kumulovaný nerozdělený zisk minulých let/aktiva

X_3 EBIT/aktiva

X_4 tržní hodnota emitovaných akcií/dluhy

X_5 tržby/aktiva [11, str. 74]

Tabulka 4: Hodnocení dle Altmanova Z-skóre

$Z > 2,9$	lze předpovídat uspokojivou finanční situaci
$1,2 < Z \leq 2,9$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	firma ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: zpracováno podle: [11, str. 75]

6.1.2 Tafflerův model

Tento model také sleduje riziko bankrotu společnosti. Existuje v základním a modifikovaném tvaru a obě verze využívají čtyři poměrové ukazatele. [12, str. 76]

Tafflerova rovnice má tvar:

$$T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4$$

kde

R ₁	zisk před zdaněním/krátkodobé závazky
R ₂	oběžná aktiva/cizí kapitál
R ₃	krátkodobé závazky/celková aktiva
R ₄	tržby celkem/celková aktiva [13, str. 113]

Tabulka 5: Hodnocení Tafflerova modelu

T > 0,3	firmy s malou pravděpodobností bankrotu
T < 0,2	firmy s vyšší pravděpodobností bankrotu

Zdroj: zpracováno podle: [12, str. 77]

6.1.3 Index důvěryhodnosti

Index IN se opírá o standartní poměrové ukazatele, a to z oblasti zadluženosti, výnosnosti a aktivity. [11, str. 75]

Index IN05

Tento index byl vytvořen jako poslední v řadě. Mezi předchozí indexy patří IN95, IN99 a IN01.

$$IN05 = 0,13 A + 0,04 B + 3,97 C + 0,21 D + 0,09 E [13, str. 112]$$

kde

A	aktiva/cizí kapitál
B	EBIT/nákladové úroky
C	EBIT/celková aktiva
D	tržby/celková aktiva
E	oběžná aktiva/krátkodobé závazky [11, str. 75]

Tabulka 6: Hranice pro klasifikace podniků

$IN > 1,6$	lze předvídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$IN \leq 0,9$	firma ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: zpracování podle: [13, str. 112]

6.2 Bonitní modely

Tyto modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy. Kladou si tedy za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré nebo špatné firmy. Musí proto umožňovat srovnatelnost s jinými firmami ve stejném oboru podnikání. [12, str. 72]

6.2.1 Index bonity

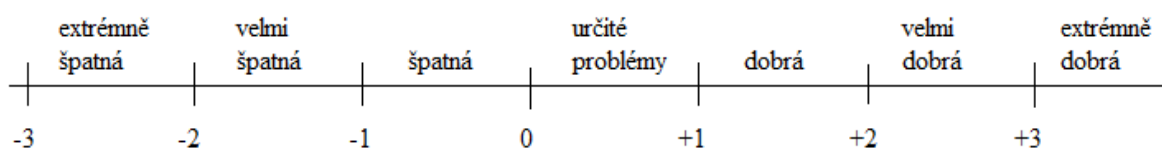
Bonita je schopnost, díky které podnik může dostát svým závazkům. Tento index pracuje se šesti ukazateli a používá se především v německy mluvících zemích.

Rovnice Indexu bonity:

$$B = 1,5 X_1 + 0,08 X_2 + 10 X_3 + 5 X_4 + 0,3 X_5 + 0,1 X_6$$

kde

X_1	cash flow/cizí zdroje
X_2	celková aktiva/cizí zdroje
X_3	zisk před zdaněním/celková aktiva
X_4	zisk před zdaněním/celkové výkony
X_5	zásoby/celkové výkony
X_6	celkové výkony/celková aktiva



Obrázek 5: Hodnotící stupnice Indexu bonity

Zdroj: zpracováno podle: [11, str. 74]

6.2.2 Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test je složen ze soustavy čtyř rovnic, podle nichž pak hodnotíme situaci v podniku. Finanční stabilitu hodnotí první dvě rovnice a výnosovou situaci firmy hodnotí druhé dvě rovnice. [11, str. 73]

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (19)$$

$$R2 = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}} \quad (20)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \quad (21)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{provozní výnosy}} \quad (22)$$

[3, str. 192-193]

Tabulka 7: Bodování výsledků Kralickova rychlého testu

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

Zdroj: zpracováno podle: [12, str. 81]

Hodnocení je poté provedeno ve třech krocích:

- 1) hodnocení finanční stability – součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2,
- 2) hodnocení výnosové situace – součet bodové hodnoty R3 a R4 dělený 2,
- 3) hodnocení celkové situace – součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2.

Hodnoty pohybující se nad úrovní 3, představují firmu, která je bonitní. Hodnoty v intervalu 1-3 představují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 prezentují potíže ve finanční situaci firmy.

[12, str. 81]

7 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA

Ukazatel EVA byl do praxe uveden společností Stern Stewart & Co. V dnešní době nachází tento ukazatel uplatnění především v souvislosti s:

- finanční analýzou,
- hodnocením investičních projektů,
- řízením podniku,
- oceňováním podniku. [14, str. 152]

$$EVA = NOPAT - WACC \cdot C = (ROE - r_e) \cdot VK$$

kde

NOPAT	provozní hospodářský výsledek po zdanění
WACC	průměrné náklady kapitálu
C	velikost investovaného kapitálu akcionářů a věřitelů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
r_e	alternativní náklad kapitálu
VK	vlastní kapitál

Ukazatel Eva je vhodný k měření schopnosti zhodnocovat svěřený kapitál. Podniky lze klasifikovat podle jejich výkonnosti:

$ROE > r_e$	podnik vytváří přidanou hodnotu,
$r_e > ROE > 0$	podnik nevytváří přidanou hodnotu, ale je ziskový,
$ROE < 0$	podnik je ztrátový.[11, str. 76]

Autorka bude hodnotit finanční výkonnost vybraných podniků podle následujících kritérií:

- 1. úrovně finančních poměrových ukazatelů**
- 2. hodnocení bankrotních a bonitních ukazatelů**
- 3. výsledků analýzy ekonomické přidané hodnoty**

8 CHARAKTERISTIKA PODNIKŮ

8.1 ENERGETIKA TŘINEC, a.s.

Tato společnost poskytuje zákazníkům komplexní služby v celém spektru energetických komodit. Jedná se tedy o trvale prosperující energetickou společnost.

Mezi hlavní činnost společnosti ENERGETIKA TŘINEC, a.s. patří výroba, prodej a rozvod elektrické energie, dmýchaného a stlačeného vzduchu, technologické páry, horké vody, provozní pitné a koupelňové vody. Dále se zabývá distribucí a úpravou topných plynů získaných jako vedlejší produkt při hutní výrobě. [2]

8.1.1 Základní údaje

Obchodní firma:	ENERGETIKA TŘINEC, a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	Průmyslová 1024, Staré Město, 739 61 Třinec, ČR
Identifikační číslo:	476 75 896
Základní kapitál:	1 680 000 000,- Kč [6]

8.1.2 Zaměstnanci

Počet zaměstnanců se v průběhu let výrazně neměnil. V letech 2011 a 2012 byl konstantní a následující rok lehce stoupl. V letech 2014 a 2015 začal počet zaměstnanců mírně klesat.

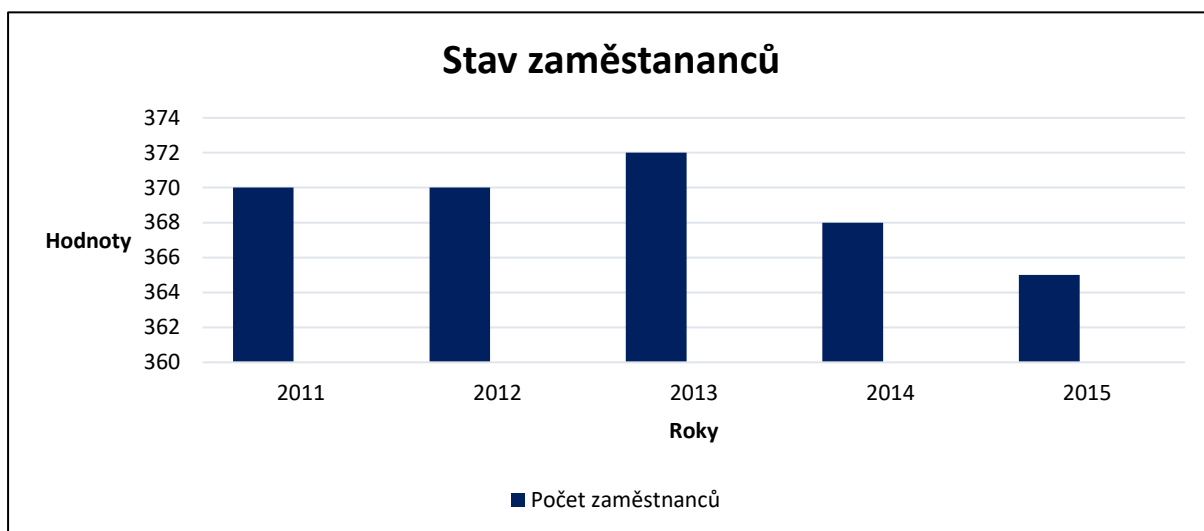
Osobní náklady během let 2011 až 2015 neustále rostou. Hodnoty lze vidět v následující tabulce a grafu.

Tabulka 8: Ekonomické ukazatele – ENERGETIKA TŘINEC, a.s.

Ekonomické ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
Stav zaměstnanců	370	370	372	368	365
Osobní náklady na 1 zaměstnance v tis. Kč	468	471	474	491	505

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Grafické znázornění stavu zaměstnanců společnosti ENERGETIKA TŘINEC, a.s.



Obrázek 6: Stav zaměstnanců – ENERGETIKA TŘINEC, a.s.

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

8.2 ENERGY Ústí nad Labem, a.s.

ENERGY Ústí nad Labem, a.s. je energetická společnost, jenž se nachází uvnitř průmyslového areálu SETUZA v severních Čechách. [1]

Společnost ENERGY Ústí nad Labem, a.s. vyrábí, prodává a distribuuje elektrickou energii, teplo, stlačený vzduch a užitkovou vodu. Mezi další činnosti patří rozvod zemního plynu a zajištění dalších potřebných služeb pro technologickou výrobu v průmyslovém areálu.

Tato společnost respektuje zásady státní politiky životního prostředí a dále také všechny právní předpisy v oblasti životního prostředí včetně předpisů Evropské unie. [5]

8.2.1 Základní údaje

Obchodní firma:	ENERGY Ústí nad Labem, a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	Žukovova 100/27, Střekov, 400 03 Ústí nad Labem, ČR
Identifikační číslo:	255 40 971
Základní kapitál:	501 215 000 Kč [7]

8.2.2 Zaměstnanci

Počet zaměstnanců se během let výrazně neměnil. V letech 2011 až 2014 postupně stoupal a v roce 2015 vzrostl o něco více než v předešlých letech.

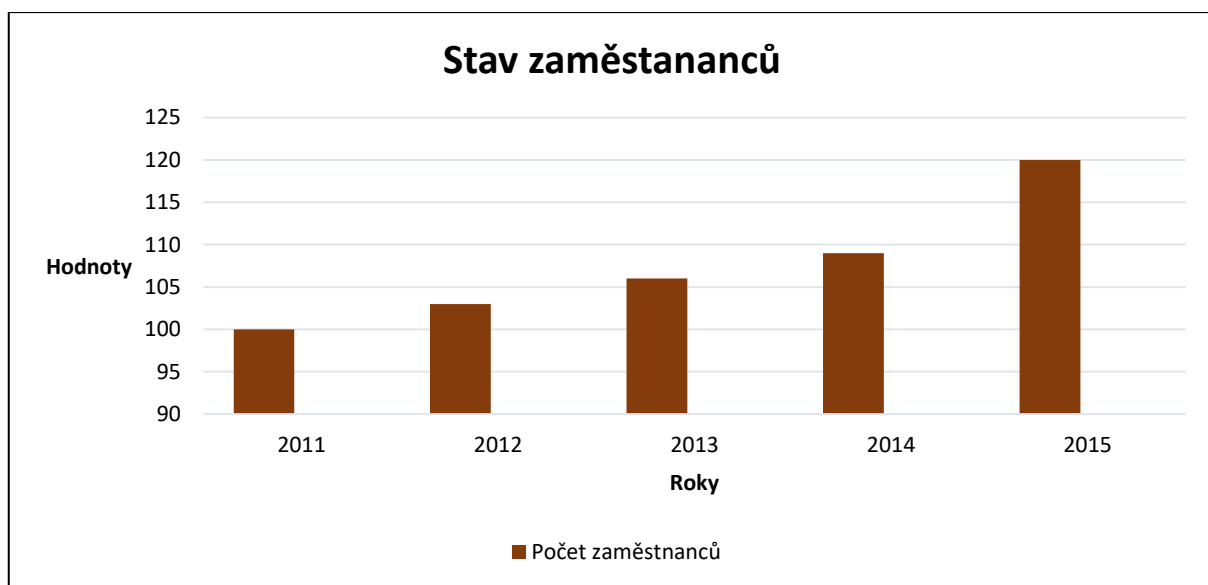
Osobní náklady v průběhu let 2011 až 2015 neustále rostou. Hodnoty lze vidět v následující tabulce a grafu.

Tabulka 9: Ekonomické ukazatele – ENERGY Ústí nad Labem, a.s.

Ekonomické ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
Počet zaměstnanců	100	103	106	109	120
Osobní náklady na 1 zaměstnance v tis. Kč	465	477	491	502	513

Zdroj: vlastní zpracování podle [5]

Grafické znázornění stavu zaměstnanců společnosti ENERGY Ústí nad Labem, a.s.



Obrázek 7: Stav zaměstnanců – ENERGY Ústí nad Labem, a.s.

Zdroj: vlastní zpracování podle [5]

9 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH PODNIKŮ

V této části bude prováděna finanční analýza mezi podniky ENERGETIKA TŘINEC, a.s. (dále jen ENERGETIKA) a ENERGY Ústí nad Labem, a.s. (dále jen ENERGY). K analýze budou použity účetní výkazy těchto podniků.

9.1 Analýza poměrových ukazatelů

Cílem této kapitoly je výpočet a porovnání vybraných poměrových ukazatelů finanční analýzy v letech 2011 až 2015. Vzorce pro výpočty jsou uvedeny v teoretické části.

9.1.1 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

V podniku ENERGETIKA se všechny hodnoty pohybují v optimálním rozmezí 1,5 – 2,5. V podniku ENERGY jsou veškeré hodnoty vyšší než doporučené, a je zde tedy větší pravděpodobnost zachování platební schopnosti.

Tabulka 10: Ukazatele běžné likvidity obou podniků

Běžná likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	1,71	2,19	2,06	1,65	1,98
ENERGY	9,30	8,52	11,14	5,05	9,09

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Rychlá likvidita

V prvním podniku se v rozmezí 1 – 1,5 pohybují pouze hodnoty v letech 2011 a 2014, které jsou tedy optimální. Hodnoty v ostatních letech jsou vyšší než doporučené hodnoty. Druhý podnik ENERGY má hodnoty ve všech letech vyšší, než je optimální hodnota, což není pro podnik příznivé.

Tabulka 11: Ukazatele rychlé likvidity obou podniků

Rychlá likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	1,50	1,93	1,86	1,43	1,69
ENERGY	9,06	8,28	10,89	4,93	8,88

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Hotovostní likvidita

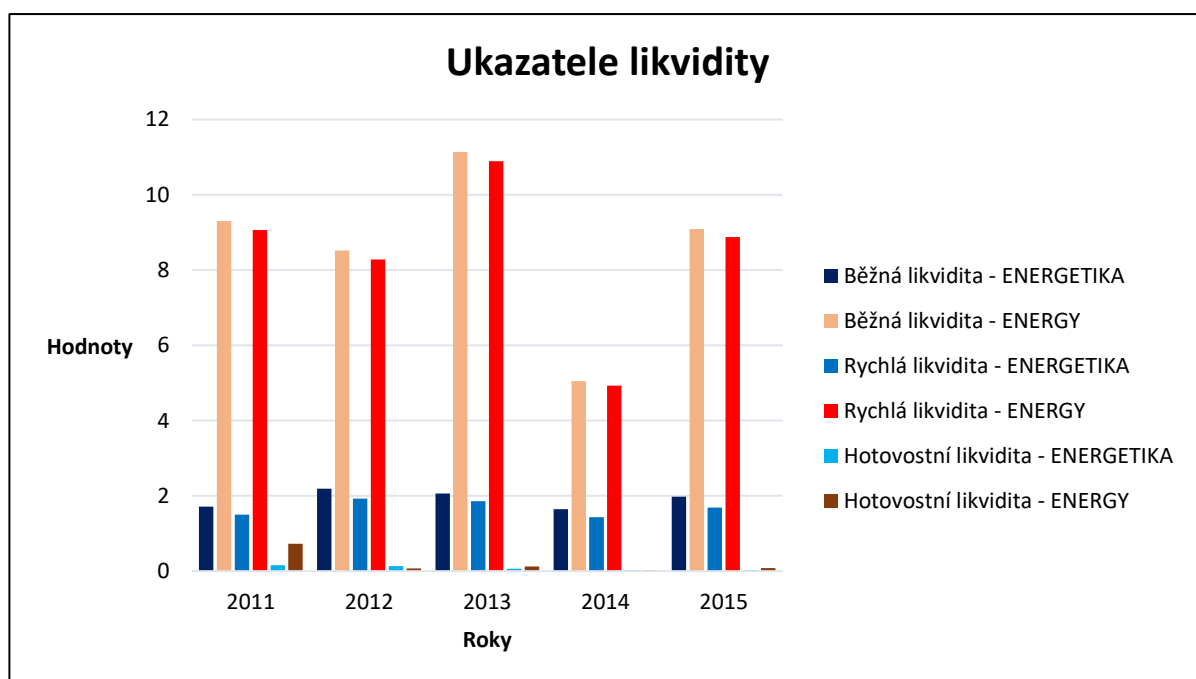
U obou podniků jsou hodnoty během let nižší, než je optimální hodnota 0,5 tohoto ukazatele. Pouze v roce 2011 je v podniku ENERGY hodnota vyšší než doporučená hodnota.

Tabulka 12: Ukazatele hotovostní likvidity obou podniků

Hotovostní likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	0,16	0,13	0,06	0,03	0,03
ENERGY	0,73	0,07	0,12	0,02	0,08

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Grafické znázornění celkového srovnání ukazatelů likvidity obou podniků



Obrázek 8: Ukazatele likvidity obou podniků

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Celkově je možné hodnotit úroveň likvidity u společnosti ENERGETIKA jako vyhovující mimo likvidity hotovostní. Úroveň likvidity společnosti ENERGY je kolísavá. Zatímco rychlá likvidita je výrazně vyšší než doporučené hodnoty, hotovostní je naopak výrazně nižší.

Čistý pracovní kapitál

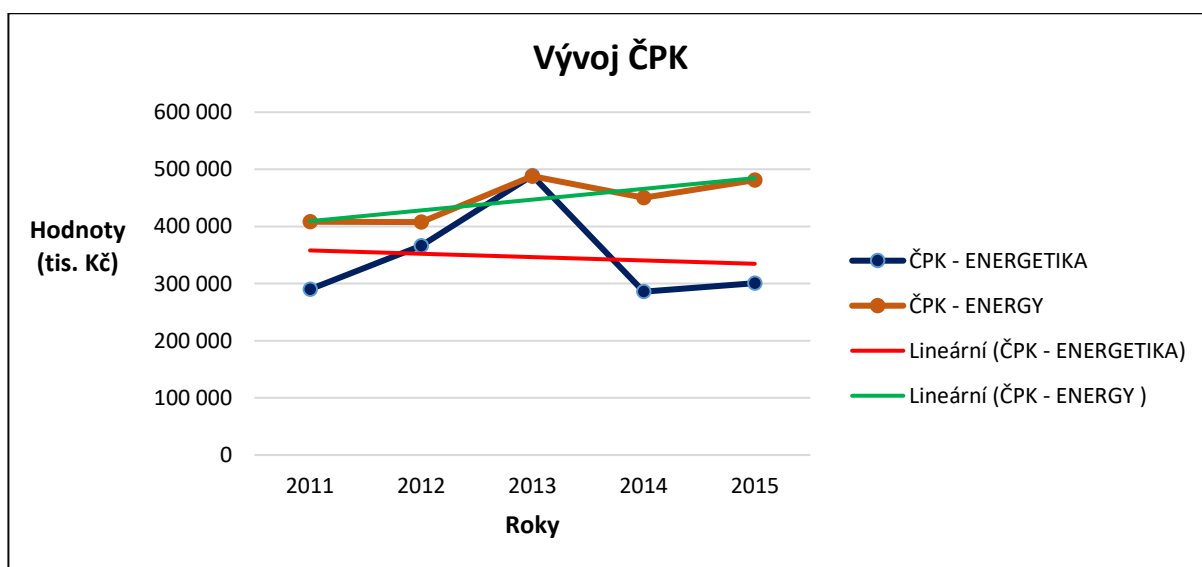
V letech 2011 až 2013 ČPK v prvním podniku ENERGETIKA roste. Ke změně dochází v roce 2014, kdy ČPK klesá a následující rok opět roste. U druhého podniku ENERGY střídavě ČPK klesá a následně roste.

Tabulka 13: ČPK podniků v tis. Kč

Čistý pracovní kapitál	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	290 003	366 278	489 115	285 958	300 938
ENERGY	408 126	407 760	488 099	450 305	481 027

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Grafické znázornění vývoje čistého pracovního kapitálu obou podniků



Obrázek 9: Vývoj ČPK podniků

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

ENERGETIKA má trend vývoje čistého pracovního kapitálu klesající. Naopak v podniku ENERGY je trend vývoje čistého pracovního kapitálu rostoucí.

9.1.2 Ukazatele rentability

Rentabilita celkových vložených aktiv

Vývoj ziskovosti aktiv je v podniku ENERGETIKA rostoucí. Nejlépe si tedy společnost vedla v roce 2015, kdy dosáhla výsledku 3,47 % této ziskovosti. ENERGY má naopak klesající vývoj ziskovosti aktiv. Nejlépe na tom byla v roce 2011, kdy dosáhla 4,72 % a nejhůře v roce

2015, kdy dosáhla pouhých 0,27 % ziskovosti aktiv. Pro výpočet byl použit provozní výsledek hospodaření, tedy zisk EBIT.

Tabulka 14: Ukazatele rentability obou podniků v %

ROA	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	1,58	1,83	2,34	2,60	3,47
ENERGY	4,72	4,09	2,82	0,69	0,27

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Rentabilita vlastního kapitálu

Podnik ENERGETIKA měl od roku 2011 do roku 2015 rostoucí vývoj hodnot. Naopak druhý podnik ENERGY měl vývoj hodnot klesající. K výpočtu byl zde použit výsledek hospodaření za účetní období, tedy zisk EAT.

Tabulka 15: Ukazatele vlastního kapitálu obou podniků v %

ROE	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	0,98	1,48	2,59	2,76	3,56
ENERGY	4,67	4,66	3,24	0,74	0,05

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Rentabilita vloženého kapitálu

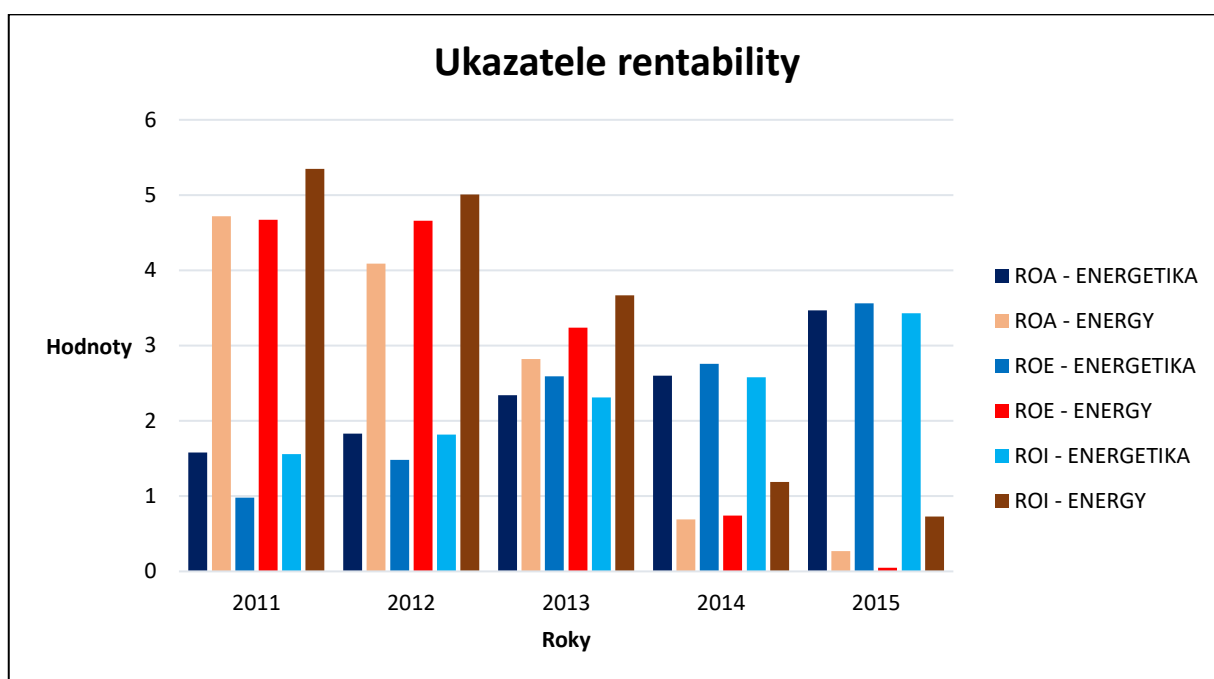
Rentabilita vloženého kapitálu, tedy jeho výnosnost, byla v podniku ENERGETIKA nejnižší v roce 2011, kdy měla hodnotu 1,56 %. Během let neustále rostla a v roce 2015 dosáhla nejvyšší hodnoty 3,43 %. V podniku ENERGY byla nejvyšší hodnota výnosnosti v roce 2011 a to 5,35 %. Nejnižší hodnota se objevila v roce 2015, kdy byla výnosnost podniku 0,73 %.

Tabulka 16: Rentabilita vloženého kapitálu obou podniků v %

ROI	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	1,56	1,82	2,31	2,58	3,43
ENERGY	5,35	5,01	3,67	1,19	0,73

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Grafické znázornění celkového srovnání ukazatelů rentability obou podniků



Obrázek 10: Ukazatele rentability obou podniků

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Úroveň rentability, která během sledovaných let neustále roste, lze hodnotit u podniku ENERGETIKA jako vyhovující, zatímco v podniku ENERGY úroveň rentability klesá.

9.1.3 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

Hodnoty celkové zadluženosti byly u obou podniků nejnižší v roce 2012. Naopak nejvyšší byly v podniku ENERGETIKA v roce 2013 a v podniku ENERGY v roce 2014. V žádném ze zkoumaných podniků se hodnoty nepohybují v doporučeném rozmezí 40-60 %.

Tabulka 17: Celková zadluženost obou podniků v %

Celková zadluženost	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	22,01	19,21	28,59	27,79	24,48
ENERGY	14,49	13,27	18,67	23,34	18,70

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Koeficient samofinancování

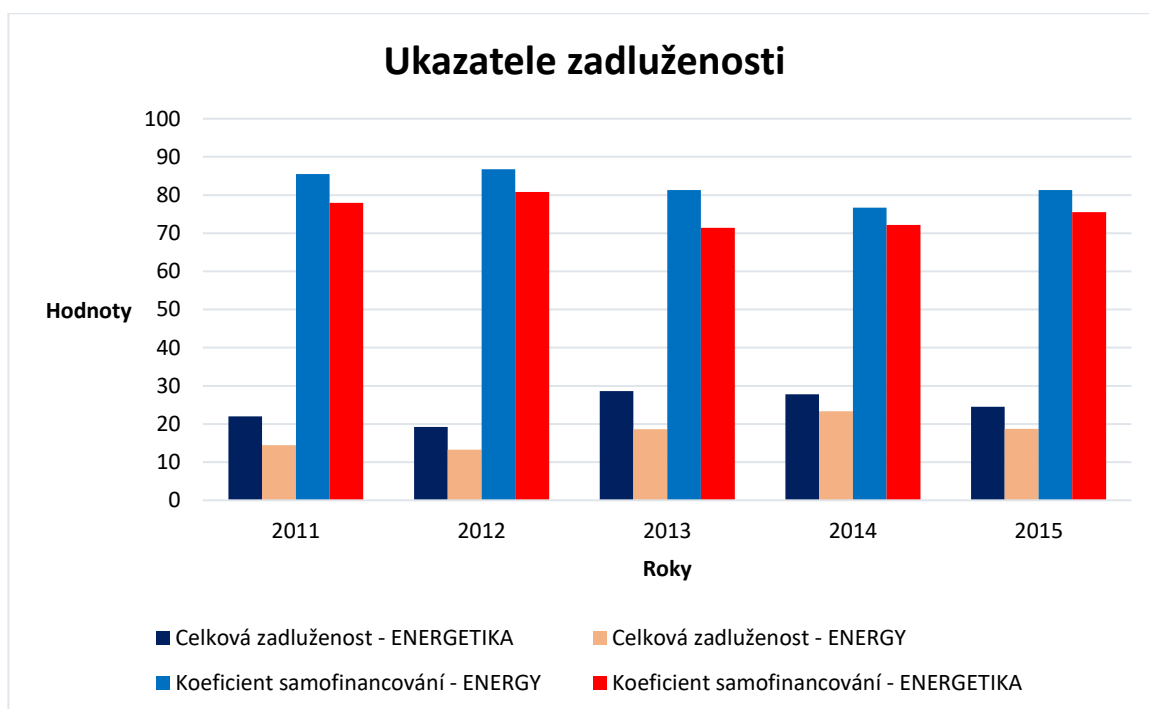
Koeficient samofinancování se u obou podniků pohybuje během let v rozmezí 71-87 %. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by v každém roce měl být přibližně 1, což odpovídá u obou podniků.

Tabulka 18: Koeficient samofinancování obou podniků v %

Koeficient samofinancování	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	77,99	80,79	71,41	72,21	75,52
ENERGY	85,50	86,73	81,33	76,66	81,30

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Grafické znázornění celkového srovnání ukazatelů zadluženosti obou podniků



Obrázek 11: Ukazatele zadluženosti obou podniků v %

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Podniky ENERGETIKA a ENERGY mají nízké zadlužení a aktiva jsou zde financována spíše z vlastních zdrojů. Ve všech sledovaných letech převažují vlastní zdroje nad cizími.

Ukazatel úrokového krytí

ENERGETIKA dosahuje v roce 2013 hodnoty téměř 292, což je velice pozitivní. Podnik dosahuje obrovského zisku oproti nákladovým úrokům. V roce 2012 nelze tento ukazatel hodnotit, jelikož zde nebyly žádné nákladové úroky. Podnik ENERGY má krytí menší, jelikož nemá oproti nákladovým úrokům tak vysoký zisk.

Tabulka 19: Ukazatel úrokového krytí obou podniků

Ukazatel úrokového krytí	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	44,07	nelze hodnotit	291,92	27,46	37,09
ENERGY	14,02	32,87	6,88	1,43	0,50

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

9.1.4 Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv

Počet obrátek je u jednotlivých podniků v průběhu let 2011 až 2015 stabilní a podobný.

Tabulka 20: Obrat celkových aktiv obou podniků

Obrat celkových aktiv	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	0,89	1,00	0,90	0,86	0,90
ENERGY	0,32	0,37	0,41	0,39	0,40

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Obrat zásob

V podniku ENERGETIKA má obrat zásob rostoucí tendenci kromě let 2013 a 2014, kdy dochází k poklesu, jež byl způsoben velkým množstvím zásob. Největší obrat zásob proběhl v roce 2012, kdy se zásoby za rok obrátily 36,47krát. Rostoucí charakter má i druhý podnik, kde k mírnému poklesu dochází pouze v roce 2014. Obrat zásob, který byl největší v tomto podniku, proběhl v roce 2013, kdy se zásoby obrátily 26,46krát, což je méně než v podniku ENERGETIKA.

Tabulka 21: Obrat zásob obou podniků

Obrat zásob	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	30,95	36,47	33,85	30,74	34,75
ENERGY	19,76	21,36	26,46	23,81	24,80

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je u podniku ENERGY lehce vyšší. Oba podniky se však pohybují v rozmezí 9 až 19 dní.

Tabulka 22: Doba obratu zásob obou podniků (dny)

Doba obratu zásob	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	11,63	9,87	10,64	11,71	10,36
ENERGY	18,22	16,86	13,61	15,12	14,52

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Doba obratu pohledávek

Hodnoty se v podniku ENERGETIKA pohybují od 48 do 87, což je neuspokojivé. Tyto výsledky jsou ovšem výrazně lepší než u podniku ENERGY. V tomto podniku se hodnoty pohybují v rozmezí 124 až 218, což je špatné.

Tabulka 23: Doba obratu pohledávek obou podniků (dny)

Doba obratu pohledávek	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	70,84	62,06	86,47	62,75	48,56
ENERGY	124,13	151,80	183,73	217,67	183,36

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Doba obratu závazků

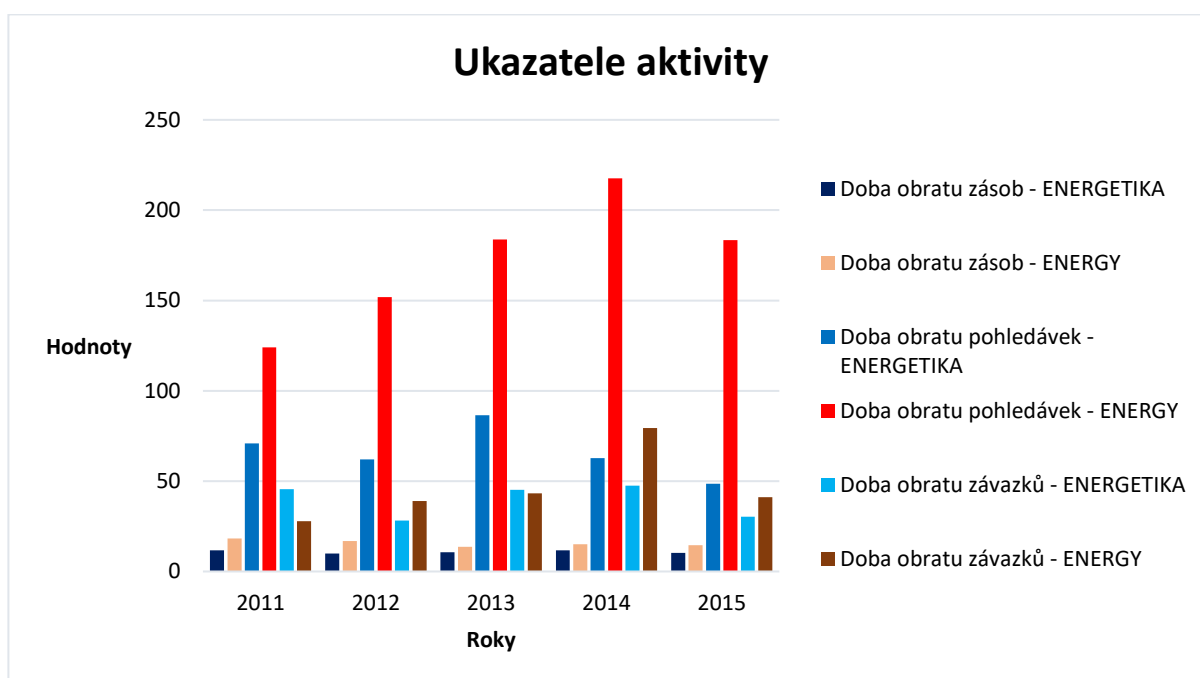
Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Tuto podmínku však v průběhu sledovaných let nesplňuje ani jeden ze zkoumaných podniků. Doba obratu závazků by měla také klesat, ale výsledné hodnoty během let kolísají.

Tabulka 24: Doba obratu závazků obou podniků (dny)

Doba obratu závazků	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGETIKA	45,61	28,15	45,21	47,50	30,28
ENERGY	27,91	38,94	43,24	79,46	41,08

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Grafické znázornění celkového srovnání ukazatelů aktivity obou podniků



Obrázek 12: Ukazatele aktivity obou podniků

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Přeměna majetku v peněžní prostředky trvá u obou společností příliš dlouho. Nejlépe je na tom doba obratu zásob, která byla nejdelší v roce 2011 u podniku ENERGY, a to necelých 19 dní. Ostatní hodnoty doby obratu zásob jsou u obou podniků ve všech ostatních letech nižší. Doba obratu pohledávek lze hodnotit nejhůře, a to zejména v podniku ENERGY, kde hodnoty dosahují až necelých 218 dní.

Shrnutí

Běžná likvidita se v prvním podniku pohybuje v optimálním rozmezí. U druhého podniku je dokonce vyšší, což vede k lepší platební schopnosti. Rychlá likvidita je u obou podniků ve většině případů vyšší než doporučené hodnoty, což není pro podniky příznivé.

Rentabilita by měla mít rostoucí tendenci. To však platí pouze u podniku ENERGETIKA.

Zadlužení mají oba podniky nízké, což je výhodné pro věřitele. Oba podniky financují aktiva spíše z vlastních zdrojů.

Obrat zásob je větší u podniku ENERGETIKA. Doba obratu zásob je zde také lepší než u druhého podniku. Doba obratu pohledávek je u prvního podniku neuspokojivá, avšak výsledné hodnoty u druhého podniku jsou mnohem vyšší, což je špatné. Především druhý podnik by měl zkrátit dobu splatnosti pohledávek svým zákazníkům.

V celkovém shrnutí poměrových ukazatelů je lépe hodnocený podnik ENERGETIKA.

9.2 Bankrotní a bonitní ukazatele

V kapitole bankrotní a bonitní ukazatele jsou provedeny výpočty, jež ukazují na finanční zdraví a situaci porovnávaných podniků v letech 2011 až 2015. Podle indexu bonity jsou porovnávány podniky pouze v letech 2012 až 2015 z důvodů neposkytnutí cash flow podniku ENERGY za rok 2011, který se nenachází ani ve veřejném rejstříku a sbírce listin.

9.2.1 Altmanovo Z-Skóre

Tabulka 25: Altmanovo Z – skóre, ENERGETIKA

ENERGETIKA	Ozn.	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK / Aktiva	1,2.X ₁	0,12	0,15	0,17	0,10	0,11
EAT / Aktiva	1,4.X ₂	0,01	0,02	0,03	0,03	0,04
EBIT / Aktiva	3,3.X ₃	5,23	6,06	7,71	8,58	11,44
ZK / Celkové dluhy	0,6.X ₄	1,53	1,79	1,03	1,05	1,20
Tržby / Aktiva	1.X ₅	0,89	1,00	0,90	0,86	0,90
Celkem	Z	7,78	9,02	9,84	10,62	13,69

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Tabulka 26: Altmanova Z – skóre, ENERGY

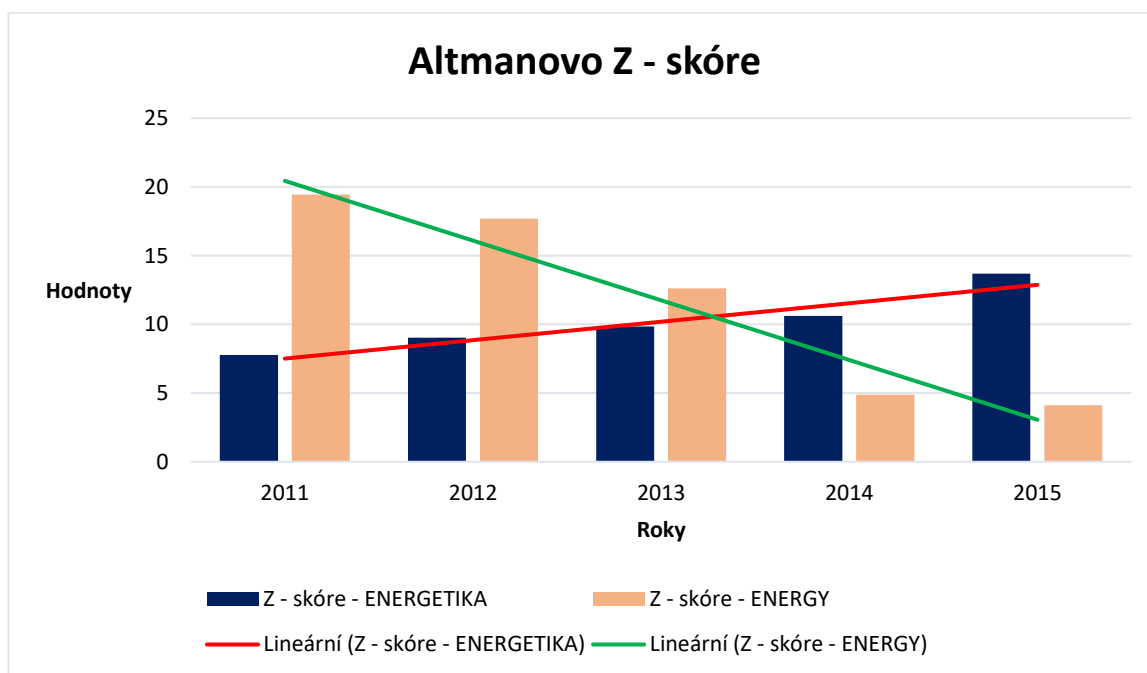
ENERGY	Ozn.	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK / Aktiva	1,2.X ₁	0,66	0,67	0,76	0,66	0,75
EAT / Aktiva	1,4.X ₂	0,06	0,06	0,04	0,01	0,00
EBIT / Aktiva	3,3.X ₃	15,59	13,50	9,30	2,26	0,88
ZK / Celkové dluhy	0,6.X ₄	2,80	3,10	2,10	1,57	2,08
Tržby / Aktiva	1.X ₅	0,32	0,37	0,41	0,39	0,40
Celkem	Z	19,43	17,7	12,61	4,89	4,11

Zdroj: vlastní zpracování podle [5]

U obou podniků lze předpovídat uspokojivou finanční situaci. Všechny výsledné hodnoty vypočtené v letech 2011 až 2015 u podniku ENERGETIKA přesáhly hraniční hodnotu 2,9 několikanásobně.

V podniku ENERGY byla hodnota 2,9 také překročena. Lze tedy říci, že tyto dva podniky by neměly mít finanční potíže.

Grafické znázornění celkového srovnání Altmanova Z – skóre obou podniků



Obrázek 13: Altmanovo Z – skóre obou podniků

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

ENERGETIKA má trend vývoje Altmanova Z – skóre v průběhu sledovaných let rostoucí, což je uspokojující. V podniku ENERGY je trend vývoje Altmanova Z – skóre opačný, tedy klesající.

9.2.2 Index bonity

Tabulka 27: Index bonity, ENERGETIKA

ENERGETIKA	Ozn.	2012	2013	2014	2015
Cash flow / Cizí zdroje	1,5.X ₁	0,10	0,05	0,02	0,02
Aktiva / Cizí zdroje	0,08.X ₂	0,42	0,28	0,29	0,33
EBT / Aktiva	10.X ₃	18,17	22,98	24,82	33,35
EBT / Celkové výkony	5.X ₄	0,09	0,13	0,15	0,19
Zásoby / Celkové výkony	0,3.X ₅	0,01	0,01	0,01	0,01
Celkové výkony / Aktiva	0,1.X ₆	0,10	0,09	0,09	0,09
Celkem	IB	18,89	23,54	25,38	33,99

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Tabulka 28: Index bonity, ENERGY

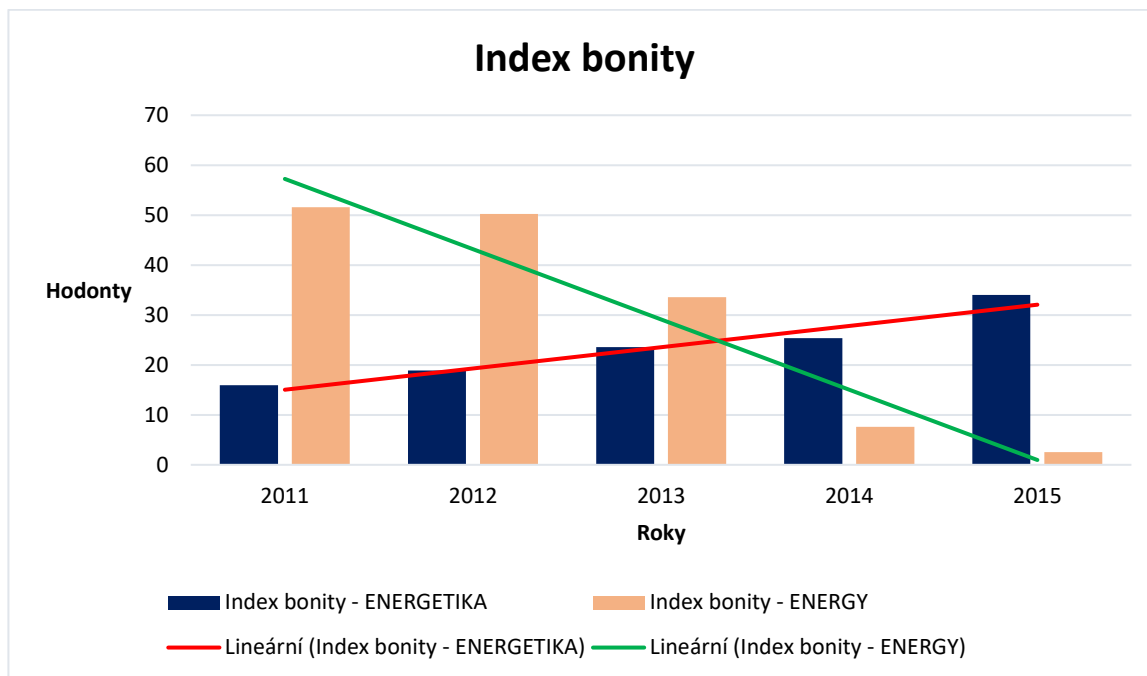
ENERGY	Ozn.	2012	2013	2014	2015
Cash flow / Cizí zdroje	1,5.X ₁	0,06	0,06	0,02	0,05
Aktiva / Cizí zdroje	0,08.X ₂	0,60	0,43	0,34	0,43
EBT / Aktiva	10.X ₃	48,88	32,63	7,12	1,98
EBT / Celkové výkony	5.X ₄	0,65	0,40	0,09	0,03
Zásoby / Celkové výkony	0,3.X ₅	0,01	0,01	0,01	0,01
Celkové výkony / Aktiva	0,1.X ₆	0,04	0,04	0,04	0,04
Celkem	IB	50,24	33,57	7,62	2,54

Zdroj: vlastní zpracování podle [5]

Z vypočtených výsledků indexu bonity je viditelné, že obě společnosti mají extrémně dobrou bonitu. Hodnoty přesahují ve všech případech hraniční hodnotu 3, kterou ve většině případů překročily několikanásobně. V podniku ENERGETIKA hodnota bonity roste. Naopak

v podniku ENERGY hodnoty klesají a v roce 2015 je hodnota nižší než 3, což znamená, že bonita je velmi dobrá, ale nikoliv extrémně.

Grafické znázornění celkového srovnání indexu bonity obou podniků



Obrázek 14: Index bonity obou podniků

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

Oba podniky mají extrémně dobrou bonitu. Ve společnosti ENERGETIKA trend vývoje indexu bonity roste, což je pro podnik dobré. Protikladem je společnost ENERGY, kde trend vývoje indexu bonity klesá.

Shrnutí

Altmanův model finančního zdraví slouží k predikaci finanční tísně podniku. U obou podniků vyšly výsledky velice uspokojivě. V prvním podniku ENRGETIKA hodnoty neustále rostou, což je pozitivní. V podniku ENERGY dochází během let 2011 až 2015 naopak k neustálému poklesu hodnot, což je negativní. Oba podniky si však snaží udržet dobré výsledky.

Bonita je schopnost, díky které podnik může dostát svým závazkům. Z výsledků lze vidět, že oba podniky mají extrémně dobrou bonitu, jelikož hraniční hodnotu překročily několikanásobně. Výjimkou je podnik ENERGY, který má v roce 2015 bonitu velmi dobrou. Stejně jako u Altmanova z-skóre dochází během sledovaných let k růstu hodnot u prvního podniku, což je velice pozitivní. Naopak u druhého podniku dochází opět k poklesu.

Při hodnocení úrovně bankrotních a bonitních ukazatelů lze říci, že podnik ENERGETIKA si vede lépe než podnik ENERGY. Všechny hodnoty u prvního podniku neustále rostou oproti druhému podniku, kde neustále klesají.

9.3 Ekonomická přidaná hodnota

Poslední kapitola je zaměřena na výpočet ukazatele EVA a jeho porovnání u podniků ENERGETIKA a ENERGY v letech 2011 až 2015. Pro přehlednější znázornění jsou výsledky zaokrouhleny na tři desetinná místa. Po dohodě s managementem podniků byly zvoleny následující náklady na cizí a vlastní kapitál.

WACC – ENERGETIKA

$$WACC_{2011} = 0 * (1 - 0,19) * (660\ 186 / 2\ 999\ 935) + 0,02 * (2\ 339\ 749 / 2\ 999\ 935)$$

$$WACC_{2012} = 0 * (1 - 0,19) * (564\ 342 / 2\ 938\ 300) + 0,02 * (2\ 373\ 958 / 2\ 938\ 300)$$

$$WACC_{2013} = 0,01 * (1 - 0,19) * (975\ 673 / 3\ 412\ 726) + 0,02 * (2\ 437\ 053 / 3\ 412\ 726)$$

$$WACC_{2014} = 0,01 * (1 - 0,19) * (964\ 754 / 3\ 471\ 103) + 0,03 * (2\ 506\ 305 / 3\ 471\ 103)$$

$$WACC_{2015} = 0,02 * (1 - 0,19) * (842\ 309 / 3\ 441\ 192) + 0,04 * (2\ 598\ 835 / 3\ 441\ 192)$$

Tabulka 29: Ukazatel EVA – ENERGETIKA

ENERGETIKA	2011	2012	2013	2014	2015
NOPAT	38 477,43	43 671,96	64 552,95	73 062,81	96 594,12
WACC	0,016	0,016	0,017	0,024	0,034
C	2 661 182	2 709 921	3 027 269	3 083 387	3 180 856
EVA	-4 101,48	313,22	13 089,38	-938,48	-11 554,98

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

WACC – ENERGY

$$WACC_{2011} = 0,10 * (1 - 0,19) * (107\ 401 / 741\ 100) + 0,12 * (633\ 659 / 741\ 100)$$

$$WACC_{2012} = 0,06 * (1 - 0,19) * (97\ 092 / 731\ 665) + 0,08 * (634\ 573 / 731\ 665)$$

$$WACC_{2013} = 0,09 * (1 - 0,19) * (143\ 406 / 768\ 170) + 0,11 * (624\ 764 / 768\ 170)$$

$$WACC_{2014} = 0,14 * (1 - 0,19) * (191\ 370 / 820\ 029) + 0,16 * (628\ 659 / 820\ 029)$$

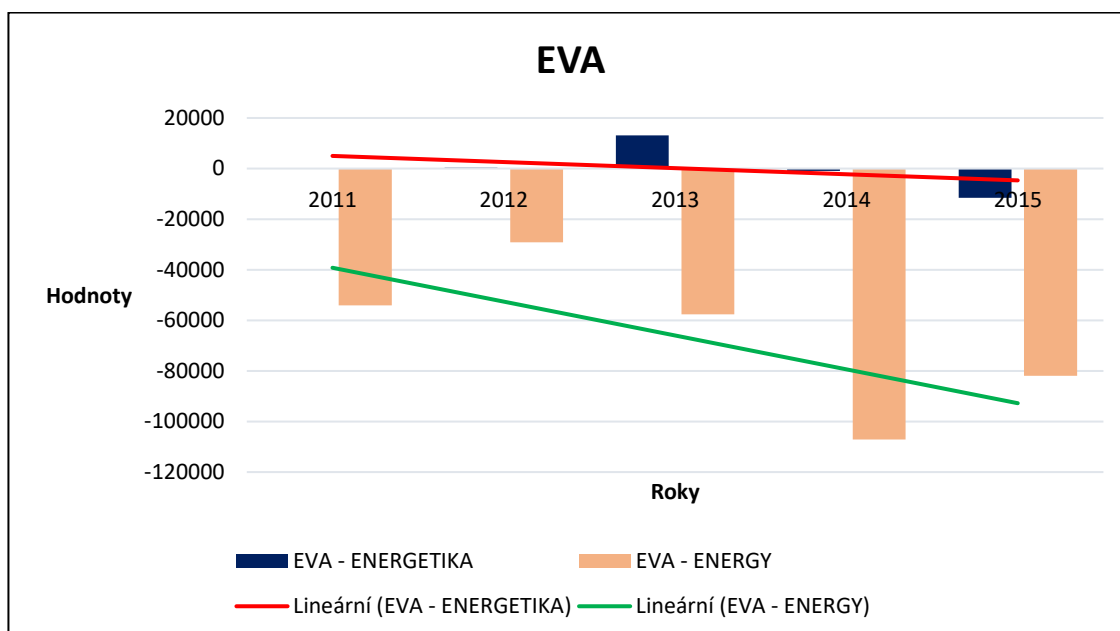
$$WACC_{2015} = 0,10 * (1 - 0,19) * (144\ 548 / 772\ 917) + 0,12 * (628\ 369 / 772\ 917)$$

Tabulka 30: Ukazatel EVA – ENERGY

ENERGY	2011	2012	2013	2014	2015
NOPAT	28 358,1	24 251,4	17 525,16	4 557,06	1 667,79
WACC	0,114	0,076	0,103	0,149	0,113
C	722 953	702 133	730 120	749 842	740 169
EVA	-54 058,54	-29 110,71	-57 677,2	-107 169,40	-81 971,31

Zdroj: vlastní zpracování podle [5]

Grafické znázornění celkového srovnání ukazatele EVA obou podniků



Obrázek 15: Ukazatel EVA obou podniků

Zdroj: vlastní zpracování podle [4] a [5]

V podniku ENERGETIKA byla nejmenší hodnota v roce 2015, a to -11 554,98. Naopak nejvyšší hodnota 13 089,38 se objevila v roce 2013. U společnosti ENERGY byla ekonomická přidaná hodnota nejnižší v roce 2014, a to -107 169,40. Nejvyšší, avšak záporná hodnota -29 110,71, se vyskytla v roce 2012.

Shrnutí

Výsledky ukazatele EVA dokazují, že společnost ENERGETIKA ve většině případů netvoří ekonomickou přidanou hodnotu. Dochází tedy k poklesu hodnoty firmy. Výjimku tvoří rok 2012 a 2013, kdy jsou hodnoty vyšší než nula. Společnost ENERGY netvoří ekonomickou přidanou hodnotu v žádném ze sledovaných let. Lépe hodnocená je tedy společnost ENERGETIKA.

10 ZHODNOCENÍ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Podle výsledků finanční analýzy bude v této části zhodnocena a zároveň porovnána finanční situace společností ENERGETIKA Třinec, a.s. (dále jen ENERGETIKA) a ENERGY Ústí nad Labem, a.s. (dále jen ENERGY) v letech 2011 až 2015. Následně budou firmám doporučeny návrhy na zlepšení finanční situace.

10.1 Výsledky analýzy poměrových ukazatelů

U analýzy poměrových ukazatelů byly počítány ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. U obou podniků lze vidět, že hotovostní likvidita je ve většině sledovaných let nižší než doporučená hodnota 0,5, což může vést ke ztrátě platební schopnosti. Rychlá likvidita má naopak ve většině případů hodnoty vyšší, než je optimální rozmezí. To je nepříznivé pro výnosnost podniku, ale platební schopnost bude pravděpodobně zachována. Pozitivní je také běžná likvidita, která je u obou podniků vyšší anebo se pohybuje v optimálním rozmezí.

Úroveň rentability by měla mít obecně rostoucí tendenci. Během sledovaných let neustále roste ve společnosti ENERGETIKA, což je pro podnik vyhovující. Zatímco ve společnosti ENERGY úroveň rentability klesá, a to není pro podnik příznivé.

U ukazatele zadluženosti jsou výsledky u obou podniků podobné. Vlastní zdroje převažují nad cizími, zadlužení je nízké a aktiva jsou financována převážně z vlastních zdrojů.

Počet obrátek zásob je vyšší u podniku ENERGETIKA, což je příznivější než u druhého podniku. Hodnoty ukazatelů doby obratu zásob, pohledávek a závazků jsou nižší, a tedy kratší u podniku ENERGETIKA, což je pro podnik efektivnější. Doba obratu pohledávek je vyšší v podniku ENERGY, proto by měl poskytovat kratší dobu splatnosti pohledávek svým zákazníkům.

Lépe hodnocená je tedy v celkovém shrnutí společnost ENERGETIKA.

10.2 Výsledky analýzy bankrotních a bonitních ukazatelů

Z bankrotních ukazatelů byly provedeny výpočty u Altmanova z-skóre. Tento ukazatel zobrazuje finanční zdraví firmy. Oba podniky vyšly jako finančně silné. V podniku ENERGY je ovšem negativní klesající trend a podnik tak ztrácí dobré výsledky. Druhý podnik ENERGETIKA má trend rostoucí, což je pro podnik vyhovující.

Z bonitních ukazatelů byl vybrán index bonity, který byl počítán v průběhu let 2012 až 2015. Za rok 2011 nebylo poskytnuto k výpočtům cash flow společnosti ENERGY. Oba podniky se pohybují na stupni extrémně dobré bonity, jelikož jejich vypočtené hodnoty překročily hraniční hodnotu mnohanásobně. Pozitivně lze hodnotit trend společnosti ENERGETIKA, který je rostoucí. V podniku ENERGY je trend vývoje klesající, což je pro podnik negativní.

Lépe je možné hodnotit opět společnost ENERGETIKA, jelikož mimo vynikajících hodnot má i rostoucí trendy.

10.3 Výsledky analýzy ekonomické přidané hodnoty

V případě ukazatele EVA vyšla většina hodnot u obou podniků záporně, což znamená, že společnosti netvoří ekonomickou přidanou hodnotu. Výjimku tvoří společnost ENERGETIKA, která měla v roce 2012 a 2013 hodnoty kladné a podnik v těchto letech tedy ekonomickou přidanou hodnotu tvořil.

Společnost ENERGETIKA je možné hodnotit lépe než společnost ENERGY.

10.4 Celkové hodnocení finanční analýzy obou podniků

V celkovém hodnocení a srovnání finanční analýzy vychází lépe podnik ENERGETIKA. Výsledky tohoto podniku jsou dobré, stabilní a ve většině případů hodnoty v průběhu let rostou. Lze tedy předpokládat, že podnik i v dalších letech bude vykazovat kladné výsledky.

V podniku ENERGY jsou výsledné hodnoty většinou dobré, ale v průběhu let klesají, což pro podnik není příznivé.

10.5 Doporučení

Autorka doporučuje podnikům ENERGETIKA a ENERGY využívat více cizích zdrojů, jelikož nízké hodnoty míry zadlužení snižují výnosnost kapitálu.

Důležité je také zkrátit dobu obratu pohledávek a závazků. Čím je doba obratu kratší, tím je lepší podnikové hospodaření.

Oba podniky by se měly také zlepšit v případě ekonomické přidané hodnoty, kde mají většinu hodnot záporných. V těchto ohledech mají oba podniky rezervy. Především podnik ENERGY by měl na změnách pracovat, jelikož na rozdíl od společnosti ENERGETIKA jeho hodnoty mají klesající tendenci.

ZÁVĚR

Cílem této práce bylo zjištění a srovnání finanční výkonnosti dvou podniků stejného odvětví prostřednictvím finanční analýzy.

V první části bylo provedeno teoretické zpracování a vysvětlení tématu. Došlo k popsání toho, čím se finanční analýza zabývá, jaké jsou její cíle, zdroje informací, metody a ukazatele, které se při analýze používají.

Následně byla provedena druhá praktická část, kde došlo nejprve k charakteristice podniků a poté k porovnání finanční analýzy společností ENERGETIKA Třinec, a.s. a ENERGY Ústí nad Labem, a.s. v letech 2011 až 2015. Ze zjištění výsledků bylo provedeno zhodnocení a doporučení ke zlepšení stavu firem. Data k jednotlivým výpočtům byla čerpána z veřejně přístupných internetových stránek.

Díky zpracování této bakalářské práce jsem byla obohacena o mnoho nových znalostí a zkušeností, které v budoucnu určitě využiji. Doufám, že budou s touto prací spokojeni i čtenáři a po přečtení lépe pochopí tematiku finanční analýzy.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] ENERGY-USTI. *ENERGY Ústí nad Labem, a.s.* [online]. [cit. 2017-03-25]. Dostupné z: <http://www.energy-usti.cz/index.html>.
- [2] ETAS.TRZ. *Energetika Třinec, a.s.* [online]. [cit. 2017-03-25]. Dostupné z: <http://www.etas.trz.cz/>.
- [3] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] JUSTICE. *Sbírka listin ENERGETIKA Třinec, a.s.* [online]. [cit. 2017-03-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=715409>.
- [5] JUSTICE. *Sbírka listin ENERGY Ústí nad Labem, a.s.* [online]. [cit. 2017-03-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=527087>.
- [6] JUSTICE. *Úplný výpis z obchodního rejstříku ENERGETIKA Třinec, a.s.* [online]. [cit. 2017-03-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=715409&typ=UPLNY>.
- [7] JUSTICE. *Úplný výpis z obchodního rejstříku ENERGY Ústí nad Labem, a.s.* [online]. [cit. 2017-03-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=527087&typ=UPLNY>.
- [8] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2005, xiii, 137 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793231.
- [9] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rouš. Vyd. Praha: Grada, Publishing, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [10] KOWALSKÁ, Radomíra. *EKONOMIKA pro střední zdravotnické školy*. Vyd.1. Praha: Grada Publishing, a.s., 2014. ISBN 978-80-247-5091-0.
- [11] KOŽENÁ, Marcela. *Podniková ekonomika: distanční opora*. Vyd. 2. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2010, ISBN 978-80-7395-482-6.
- [12] RŮČOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. Finance. ISBN 9788024739168.

- [13] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- [14] ŠIMAN, J., PETERA P. Financování podnikatelských subjektů. Praha: C. H. Beck, 2010. 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.

PŘÍLOHY

Příloha A: Rozvaha podniku ENERGETIKA v letech 2011 až 2015 v tis. Kč	57
Příloha B: Rozvaha podniku ENERGY v letech 2011 až 2015 v tis. Kč	60
Příloha C: VZZ podniku ENERGETIKA v letech 2011 až 2015 v tis. Kč	63
Příloha D: VZZ podniku ENERGY v letech 2011 až 2015 v tis. Kč	65
Příloha E: Cash flow podniku ENERGETIKA v letech 2012 až 2015 v tis. Kč	67
Příloha F: Cash flow podniku ENERGY v letech 2012 až 2015 v tis. Kč	69

Příloha A: Rozvaha podniku ENERGETIKA v letech 2011 až 2015 v tis. Kč

Ozn.	Text	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	2 999 935	2 938 300	3 412 726	3 471 103	3 441 192
B.	Dlouhodobý majetek	2 296 207	2 259 507	2 457 649	2 743 643	2 830 411
I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>24 869</i>	<i>57 684</i>	<i>435</i>	<i>6 238</i>	<i>42 104</i>
3.	Software	808	547	435	4 235	3 747
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	24 061	57 137	0	2 003	38 357
II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>2 271 338</i>	<i>2 201 823</i>	<i>2 457 214</i>	<i>2 737 405</i>	<i>2 788 307</i>
1.	Pozemky	27 497	27 497	27 490	27 490	27 490
2.	Stavby	791 633	761 644	742 683	747 686	816 162
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 434 330	1 370 627	1 337 859 1	1 332 475	1 924 360
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	116	116	116	116	116
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13 455	33 940	348 056	629 631	20 172
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	4 307	7 999	1 010	7	7
C.	Oběžná aktiva	699 187	674 007	950 077	724 788	609 410
I.	<i>Zásoby</i>	<i>86 395</i>	<i>80 437</i>	<i>90 662</i>	<i>96 596</i>	<i>89 099</i>
1.	Materiál	86 395	80 437	90 662	96 596	89 099
II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>263</i>	<i>770</i>	<i>816</i>	<i>769</i>	<i>613</i>
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	58	208	208	208	208
7.	Jiné pohledávky	205	562	608	561	405
III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>548 446</i>	<i>554 032</i>	<i>829 273</i>	<i>613 756</i>	<i>510 639</i>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	512 948	505 596	735 164	517 448	417 469
6.	Stát – daňové pohledávky	20 479	46 740	53 710	61 119	64 725

7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	13 276	87	1 983	57	87
8.	Dohadné účty aktivní	0	1 592	461	57	172
9.	Jiné pohledávky	1 743	17	37 955	35 075	28 186
IV.	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	64 083	38 768	29 326	13 667	9 059
1.	Peníze	405	334	399	328	380
2.	Účty v bankách	63 678	38 434	28 927	13 339	8 679
D. I.	Časové rozlišení	4 541	4 786	5 000	2 672	1 371
1.	Náklady příštích období	4 540	4 786	5 000	2 672	1 371
3.	Příjmy příštích období	1	0	0	0	0
	PASIVA CELKEM	2 999 935	2 938 300	3 412 726	3 471 103	3 441 192
A.	Vlastní kapitál	2 339 749	2 373 958	2 437 053	2 506 305	2 598 835
I.	<i>Základní kapitál</i>	1 680 000	1 680 000	1 680 000	1 680 000	1 680 000
1.	Základní kapitál	1 680 000	1 680 000	1 680 000	1 680 000	1 680 000
II.	<i>Kapitálové fondy</i>	25	25	25	25	25
2.	Ostatní kapitálové fondy	25	25	25	25	25
III.	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	483 997	485 148	486 898	486 898	486 898
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	88 059	89 210	90 960	486 898	486 898
2.	Statutární a ostatní fondy	395 938	395 938	395 938	0	0
IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	152 696	173 782	207 034	270 130	339 382
1.	Nerozdělený zisk minulých let	152 696	174 575	207 034	270 130	339 382
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	-793	0	0	0
V.	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	23 031	35 003	63 096	69 252	92 530
B.	Cizí zdroje	660 186	564 342	975 673	964 754	842 309

I.	Rezervy	0	980	130 530	33 142	47 535
4.	Ostatní rezervy	0	980	130 530	33 142	47 535
II.	Dlouhodobé závazky	251 002	255 633	234 181	244 321	260 570
10.	Odložený daňový závazek	251 002	255 633	234 181	244 321	260 570
III.	Krátkodobé závazky	409 184	307 729	460 962	438 830	308 472
1.	Závazky z obchodních vztahů	338 753	228 379	385 457	387 716	260 336
5.	Závazky k zaměstnancům	9 735	7 713	9 112	8 824	7 627
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 893	4 772	5 329	5 401	4 943
7.	Stát – daňové závazky a dotace	26 079	62 645	26 999	2 342	1 093
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	1 000	0	4 006	79
10.	Dohadné účty pasivní	27 976	2 520	33 436	29 920	33 766
11.	Jiné závazky	698	700	629	621	628
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	150 000	248 461	225 732
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	150 000	112 500	75 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	135 961	150 732
C. I.	Časové rozlišení	0	0	0	44	48
1.	Výdaje příštích období	0	0	0	44	48

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Příloha B: Rozvaha podniku ENERGY v letech 2011 až 2015 v tis. Kč

Ozn.	Text	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	741 100	731 665	768 170	820 029	772 917
B.	Dlouhodobý majetek	283 121	269 098	230 309	255 125	229 674
I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	8 526	17 104	305	10 022	3 187
3.	Software	1	0	0	4	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	8 525	17 104	305	10 018	3 187
II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	272 595	249 994	230 004	245 103	226 487
1.	Pozemky	16 666	16 666	16 666	16 666	16 500
2.	Stavby	91 158	81 867	72 402	63 425	96 672
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	120 353	93 545	81 268	58 662	48 748
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	32 569	50 512	57 331	104 013	62 230
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 000	2 338	2 337	2 337	2 337
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	11 849	5 066	0	0	0
III.	Dlouhodobý finanční majetek	2 000	2 000	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	2 000	2 000	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	457 322	461 998	536 237	561 485	540 493
I.	<i>Zásoby</i>	11 843	12 787	11 976	13 357	12 406
1.	Materiál	11 843	12 787	11 976	13 357	12 406
II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	164 240	170 417	195 600	147 765	113 562
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	29 000	29 000	25 720
2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	164 223	170 400	166 439	118 439	77 689
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	17	17	17	32	32

7.	Jiné pohledávky	0	0	144	294	10 121
III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	245 192	275 069	322 828	398 404	409 787
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	79 963	114 392	132 056	162 554	130 271
2.	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	136 493	158 306	169 061	223 527	272 766
6.	Stát – daňové pohledávky	407	902	1 715	566	5 964
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	740	768	662	712	704
8.	Dohadné účty aktivní	84	696	816	963	64
9.	Jiné pohledávky	27 505	5	18 518	10 082	18
IV.	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	36 047	3 725	5 833	1 959	4 738
1.	Peníze	42	24	48	35	26
2.	Účty v bankách	36 005	3 701	5 785	1 924	4 712
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	657	569	1 624	3 419	2 750
1.	Náklady příštích období	657	569	1 624	3 419	2 750
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
	PASIVA CELKEM	741 100	731 665	768 170	820 029	772 917
A.	<i>Vlastní kapitál</i>	633 659	634 573	624 764	628 659	628 369
I.	<i>Základní kapitál</i>	501 215	501 215	501 215	501 215	501 215
1.	Základní kapitál	501 215	501 215	501 215	501 215	501 215
II.	<i>Kapitálové fondy</i>	0	0	-2 000	-2 000	-2 000
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	-2 000	-2 000	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	-2 000
III.	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	75 057	76 300	78 145	79 017	79 248
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	74 598	76 078	77 557	78 568	78 800
2.	Statutární a ostatní fondy	459	222	588	449	448

IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	27 817	27 490	27 189	45 793	49 595
1.	Nerozdělený zisk minulých let	27 817	27 490	27 189	45 793	49 595
V.	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	29 570	29 568	20 215	4 634	311
B.	<i>Cizí zdroje</i>	107 401	97 092	143 406	191 370	144 548
I.	<i>Rezervy</i>	0	872	5 054	0	0
II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	33 205	26 756	55 437	52 812	42 932
9.	Jiné závazky	1 139	947	36 565	41 399	30 301
10.	Odložený daňový závazek	32 066	25 809	18 872	11 413	12 631
III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	49 196	54 238	48 138	111 180	59 466
1.	Závazky z obchodních vztahů	18 147	29 532	38 050	70 187	32 748
5.	Závazky k zaměstnancům	2 250	2 284	2 241	2 351	2 558
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 205	1 199	1 329	1 379	1 587
7.	Stát – daňové závazky a dotace	11 951	17 747	557	12 974	3 731
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	10	10	0	2 359
10.	Dohadné účty pasivní	14 667	3 137	5 592	13 959	16 195
11.	Jiné závazky	976	329	359	10 330	288
IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	25 000	15 226	34 777	27 378	42 150
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	11 948	3 038	17 020
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	14 219	19 588	19 272	19 864
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	25 000	1 007	3 241	5 068	5 266
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	40	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	40	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle [5]

Příloha C: Výkaz zisku a ztrát podniku ENERGETIKA v letech 2011 až 2015 v tis. Kč

Ozn.	Text	2011	2012	2013	2014	2015
II.	Výkony	2 672 356	2 935 926	3 072 242	2 970 941	3 098 296
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 672 356	2 932 334	3 068 368	2 967 403	3 094 477
II.3.	Aktivace	0	3 592	3 874	3 538	3 819
B.	Výkonová spotřeba	2 246 948	2 489 765	2 531 463	2 292 080	2 335 515
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	1 942 544	2 197 008	2 228 991	2 014 607	2 051 159
B.2.	Služby	304 404	292 757	302 472	277 473	284 356
+	Přidaná hodnota	425 408	446 161	540 779	678 861	762 781
C.	Osobní náklady	173 188	174 262	176 267	180 764	184 441
C.1.	Mzdové náklady	123 034	124 095	125 222	122 539	124 880
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	648	648	648	5 860	6 370
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	44 046	43 882	44 650	45 850	46 848
C.4.	Sociální náklady	5 460	5 637	5 747	6 515	6 343
D.	Daně a poplatky	74 212	45 218	7 652	3 644	5 914
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	165 038	161 054	156 268	160 084	163 561
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 820	1 220	741	1 461	1 371
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 524	788	602	1 179	1 103
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	296	432	139	282	268
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 332	1 992	1 048	1 015	0
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 325	819	531	1 015	0
F.2.	Prodaný materiál	7	1 173	517	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 45 439	2 569	130 918	-107 817	16 334

IV.	Ostatní provozní výnosy	850 118	379 877	144 714	83 228	121 993
H.	Ostatní provozní náklady	861 512	388 247	134 386	435 659	396 643
*	Provozní výsledek hospodaření	47 503	53 916	79 695	90 201	119 252
X.	Výnosové úroky	15	50	72	2	2
N.	Nákladové úroky	1 078	0	273	3 285	3 215
XI.	Ostatní finanční výnosy	34	445	11	10	1
O.	Ostatní finanční náklady	735	1 034	1 080	794	1 268
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 764	-539	-1 270	-4 067	-4 480
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	22 708	18 374	15 329	16 882	22 242
Q 1.	- splatná	10 571	13 557	36 781	6 741	5 993
Q 2.	- odložená	12 137	4 817	-21 452	10 141	16 249
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	23 031	35 003	63 096	69 252	92 530
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	23 031	35 003	63 096	69 252	92 530
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	45 739	53 377	78 425	86 134	114 772

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Příloha D: Výkaz zisku a ztrát podniku ENERGY v letech 2011 až 2015 v tis. Kč

Ozn.	Text	2011	2012	2013	2014	2015
II.	Výkony	231 823	273 267	316 939	317 257	303 509
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	231 317	273 045	316 693	316 786	302 796
II.3.	Aktivace	506	222	246	471	713
B.	Výkonová spotřeba	138 491	157 303	185 784	192 583	188 776
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	92 089	104 773	113 779	117 690	113 392
B.2.	Služby	46 402	52 530	72 005	74 893	75 384
+	Přidaná hodnota	93 332	115 964	131 155	124 674	114 733
C.	Osobní náklady	46 459	49 151	52 009	54 703	61 554
C.1.	Mzdové náklady	30 469	32 307	37 426	39 521	44 357
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	3 153	3 600	100	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11 055	11 495	12 398	13 073	14 881
C.4.	Sociální náklady	1 782	1 749	2 085	2 109	2 316
D.	Daně a poplatky	1 256	970	1 309	1 437	1 985
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	45 965	46 581	46 374	41 660	23 368
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 739	70	183	1 195	4 849
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 475	8	25	1 119	1 361
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	264	62	158	76	3 488
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	287	1 060	4 521
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	262	1 060	1 427
F.2.	Prodaný materiál	0	0	25	0	3 094
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	108	-52	5 354	13 498	21 495

IV.	Ostatní provozní výnosy	59 572	52 654	20 522	33 531	28 208
H.	Ostatní provozní náklady	26 845	42 098	24 891	41 416	32 808
*	Provozní výsledek hospodaření	35 010	29 940	21 636	5 626	2 059
X.	Výnosové úroky	4 652	5 889	6 906	4 453	4 025
N.	Nákladové úroky	2 498	911	3 145	3 933	4 092
XI.	Ostatní finanční výnosy	163	33	100	3	0
O.	Ostatní finanční náklady	184	198	435	312	462
*	Finanční výsledek hospodaření	2 133	4 813	3 426	211	-529
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	7 573	6 196	4 847	1 203	1 219
Q 1.	- splatná	13 316	12 454	11 783	8 662	0
Q 2.	- odložená	- 5 743	- 6 258	- 6 936	- 7 459	1 219
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	29 570	28 557	20 215	4 634	311
XIII.	Mimořádné výnosy	0	1 011	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	1 011	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	29 570	29 568	20 215	4 634	311
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	37 143	35 764	25 062	5 837	1 530

Zdroj: vlastní zpracování podle [5]

Příloha E: Cash flow podniku ENERGETIKA v letech 2012 až 2015 v tis. Kč

Ozn.	Text	2012	2013	2014	2015
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	64 083	38 768	29 326	13 667
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>	0	0	0	0
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	53 377	78 425	86 134	114 772
A.1.	<i>Úpravy o nepeněžní operace</i>	163 631	287 494	67 187	182 145
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	161 054	156 268	160 084	163 561
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	2 569	130 918	-107 817	16 333
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	31	-71	-164	-1 103
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	-50	201	3 283	3 213
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	27	178	11 801	141
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	217 008	365 919	153 321	296 917
A.2.	<i>Změna stavu pracovního kapitálu</i>	-139 931	-194 377	207 654	40 717
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-12 763	-295 784	261 643	101 319
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	-132 585	112 554	-47 142	-66 813
A.2.3.	Změna stavu zásob	5 417	-11 147	-6 847	6 211
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	77 077	171 542	360 975	337 634
A.3.	Vyplacené úroky	0	-273	-3 241	-3 167
A.4.	Přijaté úroky	50	72	2	2
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-8 364	-15 961	-50 490	-2 723
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	68 763	155 380	307 246	331 746
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>	0	0	0	0
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-94 866	-315 424	-422 545	-314 728
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	788	602	1 179	1 103

B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-94 078	-314 822	-421 366	-313 625
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
C.1.	Změna stavu závazků z financování	0	150 000	98 461	-22 729
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	0	150 000	98 461	-22 729
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-25 315	-9 442	-15 659	-4 608
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	38 768	29 326	13 667	9 059

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Příloha F: Cash flow podniku ENERGY v letech 2012 až 2015 v tis. Kč

Ozn.	Text	2012	2013	2014	2015
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	36 047	3 725	5 833	1 959
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>	0	0	0	0
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	34 753	25 062	5 837	1 530
A.1.	<i>Úpravy o nepeněžní operace</i>	42 467	48 204	36 027	23 501
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	46 581	46 374	41 660	23 368
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	872	5 354	-5 054	0
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-8	237	-59	66
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	-4 978	-3 761	-520	67
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	77 220	73 266	41 864	25 031
A.2.	<i>Změna stavu pracovního kapitálu</i>	-41 682	-61 178	24 726	-12 502
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-35 966	-72 638	-29 536	23 489
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	-4 772	10 649	55 643	-36 942
A.2.3.	Změna stavu zásob	-944	811	-1 381	951
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	35 538	12 088	66 590	12 529
A.3.	Vyplacené úroky	-911	-2 789	-3 933	-4 092
A.4.	Přijaté úroky	5 889	5 242	4 453	4 025
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-6 196	-7 601	-1 203	-1 219
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně	1 011	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	35 331	6 940	65 907	11 243
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>	0	0	0	0
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-32 558	-26 453	-66 476	656

B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	8	25	59	1361
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	-5 549	0	0
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-32 550	-31 977	-66 417	2 017
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>	0	-31 977	-66 417	2 017
C.1.	Změna stavu závazků z financování	-6 449	55 169	-2 625	-9 880
C.2.	<i>Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty</i>	-28 654	-28 024	-739	-601
C.2.5.	<i>Přímé platby na vrub fondů</i>	-837	-534	26 450	-601
C.2.6.	<i>Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně</i>	-27 817	-27 490	-27 189	0
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-35 103	27 145	-3 364	-10 481
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-32 322	2 108	-3 874	2 779
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	3 725	5 833	1 959	4 738

Zdroj: vlastní zpracování podle [5]