

Technická univerzita v Liberci

Hospodářská fakulta

Studijní program: 6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: Podniková ekonomika

Finanční analýza firmy ŠKO-ENERGO, s. r. o.

Financial analysis of the company ŠKO-ENERGO, s. r. o.

Číslo práce: BP-PE-KFÚ-2004 11

ŠÁRKA KABRNOVÁ

Vedoucí práce: prof. Ing. Bakule, DrSc. (KFÚ)

Konzultant: Ing. Miroslav Žďánský, ŠKO-ENERGO, s. r. o.

Počet stran: 48 Počet příloh: 4

Datum odevzdání: 21. 5. 2004

UNIVERZITNÍ KNIHOVNA  
TECHNICKÉ UNIVERZITY V LIBERCI



3146072869

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

pro

Šárku K A B R N O V O U

Program č. B 6208    Ekonomika a management  
Obor č. 6208R085    Podniková ekonomika

Vedoucí katedry Vám ve smyslu zákona č. 111 / 1998 Sb. o vysokých školách a navazujících předpisech určuje tuto bakalářskou práci:

Název tématu:

**Finanční analýza firmy Ško-energo, s. r. o.**

Pokyny pro vypracování:

- 1) Obecná charakteristika firmy
- 2) Selekce ukazatelů finanční analýzy
- 3) Aplikace finančních ukazatelů na finanční situaci firmy Ško-energo, s. r. o.
- 4) Závěr

V89/04 Hb

KFU/PE-FU  
46 s - 4 s příl.  
otv., tab., graf

Rozsah grafických prací:

25 - 30 stran textu + nutné přílohy

Rozsah průvodní zprávy:

Seznam odborné literatury:

- 1) Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku. Ekopress, Praha 2001
- 2) Grünwald, R.; Termer, T.; Holečková, J.: Finanční analýza a plánování. Nad zlato, Praha 1993
- 3) Findlay, M.CH.; Williams, E. E.: An Integrated Analysis for Managerial Finance. Prentice-Hall, USA 1970
- 4) Doležal, J.; Firem, B.; Míková, M.: Finanční účetnictví. Grada, Praha 1992
- 5) Grünwald, R.: Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Ekopress, Praha 2001

Vedoucí bakalářské práce: prof. Ing. Václav Bakule, DrSc.

Konzultant: Ing. Miroslav Žďárský

Termín zadání bakalářské práce: 31. října 2003

Termín odevzdání bakalářské práce: 21. května 2004



doc. Dr. Ing. Olga Hasprová  
vedoucí katedry



prof. Ing. Jiří Kraft, CSc.  
děkan Hospodářské fakulty

## Prohlášení

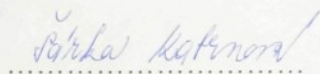
Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury pod vedením vedoucího a konzultanta. Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 o právu autorském, zejména §60 (školní dílo) a §35 (o nevýdělečném užití díla k vnitřní potřebě školy).

Beru na vědomí, že TUL má právo na uzavření licenční smlouvy o užití mé práce a prohlašuji, že souhlasím s případným užitím mé práce (prodej, zapůjčení apod.)

Jsem si vědoma toho, že užití své bakalářské práce či poskytnutí licenci k jejímu užití mohu jen se souhlasem TUL, která má právo ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, vynaložených univerzitou na vytvoření díla (až do její skutečné výše).

Po pěti letech si mohu tuto práci vyžádat v Univerzitní knihovně TU v Liberci, kde je uložena, a tím výše uvedená omezení vůči mé osobě končí.

V Liberci dne 21. 5. 2004

  
.....

## **Poděkování**

Na tomto místě bych ráda poděkovala všem, kteří se podíleli na vzniku, průběhu a dokončení mé bakalářské práce. Zejména panu profesoru Bakule za jeho metodickou a odbornou pomoc, dále pak vedoucímu ekonomického oddělení podniku ŠKO-ENERGO, s. r. o. panu Ing. Miroslavu Žďárskému za poskytnuté informace a ochotnou pomoc.

## Resumé

Úkolem této bakalářské práce bylo zjištění ekonomické situace společnosti ŠKO-ENERGO, s. r. o. v souvislosti s dlouholetým projektem výstavby nové teplárny a s ohledem na její dosavadní podnikatelské aktivity. Společnost se řadí mezi středně velké organizace mladoboleslavského regionu a zabývá se zejména výrobou a rozvodem tepelné energie a elektřiny. K posouzení ekonomického stavu byly použity základní metody finanční analýzy, především poměrové ukazatele, které byly pro tuto práci vybrány dle svých vypovídacích schopností. Na základě zjištěných výsledků a informací bylo provedeno celkové hodnocení stavu a hospodaření společnosti, které také obsahuje návrhy k řešení některých zjištěných nedostatků. Jejich případná realizace přísluší vrcholovému managementu společnosti, neboť jedině ten na základě svých zkušeností a znalostí může vnést zjištěné poznatky do praxe. Dále tato bakalářská práce slouží vedení podniku z hlediska přiblížení skutečné finanční situace v období posledních pěti let.

## Resume

My task was to understand an economic situation in the company ŠKO-ENERGO, s. r. o. in connection with the long-term project of the construction of the new heating plant and with a focus on its present business activities. The company is classified as a middle sized organization from Mladá Boleslav's region and principally deals with the production and the distribution of heating and electricity. The basic methods of financial analysis were used for the appraisal of the economic situation, mainly the ratio indicators which were chosen for this work according to their tested ability. The general evaluation of the situation and the running of this company was effected basis of the obtained results and the information. This evaluation contains also the suggestions for solving some of the imperfections. The possible implementation belongs to the top management because only the top management can put the obtained knowledge into practice basis its experiences and knowledge. The bachelor work can also help the management of the company by looking at the real financial situation of the last five years.

# Obsah

|                                                                 |           |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>RESUMÉ.....</b>                                              | <b>6</b>  |
| <b>OBSAH.....</b>                                               | <b>7</b>  |
| <b>SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ .....</b>                           | <b>8</b>  |
| <b>1 ÚVOD.....</b>                                              | <b>9</b>  |
| <b>2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ŠKO-ENEGO, S. R. O.....</b>    | <b>10</b> |
| 2.1 HISTORIE SPOLEČNOSTI.....                                   | 10        |
| 2.2 PŘEDMĚT ČINNOSTI .....                                      | 12        |
| 2.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA .....                                 | 13        |
| 2.4 VÝVOJ STRUKTURY A POČTU ZAMĚSTNANCŮ .....                   | 14        |
| 2.5 SPOLEČNÍCI FIRMY .....                                      | 15        |
| <b>3 TEORETICKÉ POZNATKY Z LITERATURY .....</b>                 | <b>17</b> |
| 3.1 POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY, DEFINICE POJMŮ .....               | 17        |
| 3.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....                               | 18        |
| 3.3 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY .....                               | 19        |
| 3.4 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....                      | 21        |
| 3.4.1 Absolutní ukazatele.....                                  | 21        |
| 3.4.2 Procentní ukazatele .....                                 | 22        |
| 3.4.3 Rozdílové ukazatele .....                                 | 22        |
| 3.4.4 Poměrové ukazatele.....                                   | 23        |
| 3.4.5 Pyramidové soustavy ukazatelů.....                        | 28        |
| 3.4.6 Paralelní soustavy ukazatelů.....                         | 29        |
| 3.5 DALŠÍ METODY POUŽÍVANÉ VE FINANČNÍ ANALÝZE .....            | 29        |
| 3.5.1 Trendová analýza.....                                     | 29        |
| 3.5.2 Fundamentální a technická finanční analýza.....           | 30        |
| 3.5.3 Mezipodnikové srovnání .....                              | 30        |
| 3.5.4 Grafická analýza (spider graf).....                       | 30        |
| <b>4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ŠKO-ENERGO, S. R. O. ....</b> | <b>31</b> |
| 4.1 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....                                     | 31        |
| 4.1.1 Vertikální analýza aktiv.....                             | 31        |
| 4.1.2 Vertikální analýza pasiv .....                            | 32        |
| 4.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....                                  | 34        |
| 4.2.1 Horizontální analýza aktiv.....                           | 34        |
| 4.2.2 Horizontální analýza pasiv .....                          | 35        |
| 4.2.3 Horizontální analýza nákladů a výnosů.....                | 36        |
| 4.2.4 Horizontální analýza hospodářského výsledku .....         | 37        |
| 4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....                           | 38        |
| 4.3.1 Ukazatele rentability .....                               | 38        |
| 4.3.2 Ukazatele aktivity.....                                   | 40        |
| 4.3.3 Ukazatele likvidity.....                                  | 41        |
| 4.3.4 Ukazatele zadluženosti .....                              | 42        |
| <b>5 ZÁVĚR.....</b>                                             | <b>44</b> |
| <b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>                           | <b>47</b> |
| <b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>                                       | <b>48</b> |

## Seznam zkratek a symbolů

|          |                                                                 |
|----------|-----------------------------------------------------------------|
| %        | procenta                                                        |
| AG       | Aktiengesellschaft (akciová společnost)                         |
| aj.      | a jiné                                                          |
| apod.    | a podobně                                                       |
| atd.     | a tak dále                                                      |
| č.       | číslo                                                           |
| ČPK      | čistý provozní kapitál                                          |
| ČPP      | čisté pohotové prostředky                                       |
| DM       | deutsche mark (německá marka)                                   |
| EAT      | earning after taxes (zisk po zdanění)                           |
| EBIT     | earning before interests and taxes (zisk před úroky a zdaněním) |
| EBT      | earning before taxes (zisk před zdaněním)                       |
| el.      | elektrický                                                      |
| EPS      | earning per share (zisk na akcii)                               |
| HV       | hospodářský výsledek                                            |
| Kč       | koruna česká                                                    |
| např.    | Například                                                       |
| P/E      | price/earning                                                   |
| prof.    | profesor                                                        |
| resp.    | respektive                                                      |
| ROA      | return on assets (výnosnost aktiv)                              |
| ROE      | return on equity (výnosnost vlastního jmění)                    |
| ROS      | return on sales (výnosnost tržeb)                               |
| s. r. o. | společnost s ručením omezeným                                   |
| Sb.      | sbírka                                                          |
| STE      | Středočeská energetická                                         |
| tis.     | tisíce                                                          |
| tj.      | to je                                                           |
| tzv.     | tak zvané                                                       |
| VW       | Volkswagen                                                      |
| VWK      | Volkswagen Kraftwerk                                            |

# 1 Úvod

Financování a rozhodování v oblasti podnikových financí se staly základem finančního řízení. Tato oblast, nazývaná také finanční management, by měla být hlavní složkou řízení podniku. Bohužel v dnešní době je problematika financování v některých firmách značně podhodnocena a není jí věnována řádná pozornost. Správné rozhodnutí v otázkách financí by mělo vycházet z finančního účetnictví, v němž jsou obsažena potřebná ekonomická data. Ke zjištění těchto dat je zapotřebí porozumění vykazovaným údajům a seznámení se s různými metodami finanční analýzy, s předpoklady jejího použití a následně umění vyhodnotit dosažené výsledky.

Záměrem bakalářské práce je obecně popsat problematiku finanční analýzy a převést ji do praxe ve firmě ŠKO-ENERGO, s. r. o. zejména v souvislosti s dlouholetým projektem výstavby nové teplárny. Pro finanční analýzu byly vybrány pouze nejnutnější ukazatele použitelné na odvětví, ve kterém firma podniká.

Předpokládám, že zpracování této bakalářské práce přinese podniku výsledky, které jim přiblíží skutečnou finanční situaci v období posledních pěti let a budou pro ně v praxi využitelné. Provedená analýza vybraných ukazatelů může firmě pomoci stanovit silné stránky, o které se bude moci v budoucnosti opírat a naopak může přispět k odhalení problémů a nedostatků v hospodaření.

## 2 Charakteristika společnosti ŠKO-ENERGO, s. r. o.

### 2.1 Historie společnosti

Vzniku této společnosti předcházelo v roce 1993 rozhodnutí vedení automobilového závodu ŠKODA AUTO vyčlenit činnosti, které přímo nesouvisí s výrobou, tedy i tehdejší energetické hospodářství. Jednalo se především o zásobování elektrickou energií, teplem, průmyslovou a chladicí vodou, stlačeným vzduchem a zemním plynem, dále pak úpravu a odvádění odpadních a povrchových vod.

ŠKODA AUTO se rozhodla zabezpečit tuto nezbytnou investici do energetického hospodářství jak po stránce know how, tak finančně prostřednictvím konsorcia dvou významných německých energetických firem RWE AG a OBAG AG a regionální energetické společnosti STE.

Podle přípravné koncepce byla na jedné straně založena finanční společnost ŠKO-ENERGO FIN, s. r. o. a na straně druhé provozní společnost ŠKO-ENERGO, s. r. o., obě se sídlem v Mladé Boleslavi. Jejich úkolem bylo zajištění spolehlivého ekonomického a ekologického zásobování energiemi. ŠKO-ENERGO FIN převzala od firmy ŠKODA AUTO vybraná stávající zařízení s předpokladem dlouhodobého využívání. Spolu s výstavbou nové teplárny v letech 1995 až 1998 byla zároveň zahájena výstavba nových zařízení v oblasti infrastruktury, která jsou z velké části již ukončena. Projekt nových zařízení a realizaci staveb zajišťovalo ŠKO-ENERGO prostřednictvím vedení projektu, kterým byla pověřena VWK. Celkem bylo investováno asi 250 mil. DM.

Obě společnosti zahájily svoji činnost dne 1. července 1995. S výhledem do budoucnosti si stanovily dosažení ekonomických, sociálních i ekologických cílů a závazků. Díky součinnosti těchto faktorů přispěly nemalou mírou k trvalému rozvoji.

Největším úkolem nově zřízených společností ŠKO-ENERGO a ŠKO-ENERGO FIN byla výstavba nové teplárny. Původní teplárna, která byla v provozu téměř 40 let, již technicky nevyhovovala ekologickým předpisům a zákonům a nedokázala pokrýt zvýšenou potřebu

energii pro nové provozy ŠKODA AUTO. Z těchto důvodů byla původní teplárna na konci roku 1998 zastavena a současně zahájila provoz teplárna nová.

Jejími hlavními výrobními jednotkami jsou fluidní kotle spalující kvalitní černé uhlí. Toto rozhodnutí pramenilo z možnosti spalování některých odpadů z automobilové výroby jako paliva (staré pneumatiky, sušené kaly apod.). Fluidní kotle ještě navíc zajistí spolehlivé a ekologicky optimální zásobování, tak i emisní limity platné v České republice od roku 1999.

Základní kámen nové teplárny ŠKO-ENERGO byl položen 14.8.1996. V lednu 1997 byly zahájeny stavební práce pro stavbu kotelny. První část stavebních prací byla ukončena v květnu 1997, kdy začala montáž ocelových konstrukcí kotelny a kotlů. Stavební práce pokračovaly výstavbou budovy strojovny a rozvodny. V prosinci 1997 bylo dokončeno zastřešení a opláštění budov, kde dále pokračovala montáž technologie, potrubních a elektrických rozvodů. V souladu s postupem stavby teplárny byla stavěna pomocná zařízení jako je zauhlování, chladicí věže a popilková síla. V září 1998 byly uskutečněny první dodávky tepla z nových kotlů. Po provedení tepelných zkoušek zařízení byly zahájeny tzv. provozní zkoušky dodavatele v jejichž rámci byla zahájena první dodávka elektrické energie do rozvodné sítě.

Na základě rozhodnutí stavebního odboru Městského úřadu v Mladé Boleslavi byl v březnu 1999 zahájen zkušební provoz, který sloužil k ověření projektovaných parametrů zařízení a vlivu provozu zařízení na životní prostředí. Dne 6. 5. 1999 byl ukončen zkušební provoz teplárny a v červnu 2000 proběhlo úspěšně kolaudační řízení stavby teplárny na jehož základě bylo vydáno povolení k trvalému užívání stavby.

## 2.2 Předmět činnosti

Společnost ŠKO-ENERGO s. r. o. působí v oboru energetiky a předmětem její činnosti je:

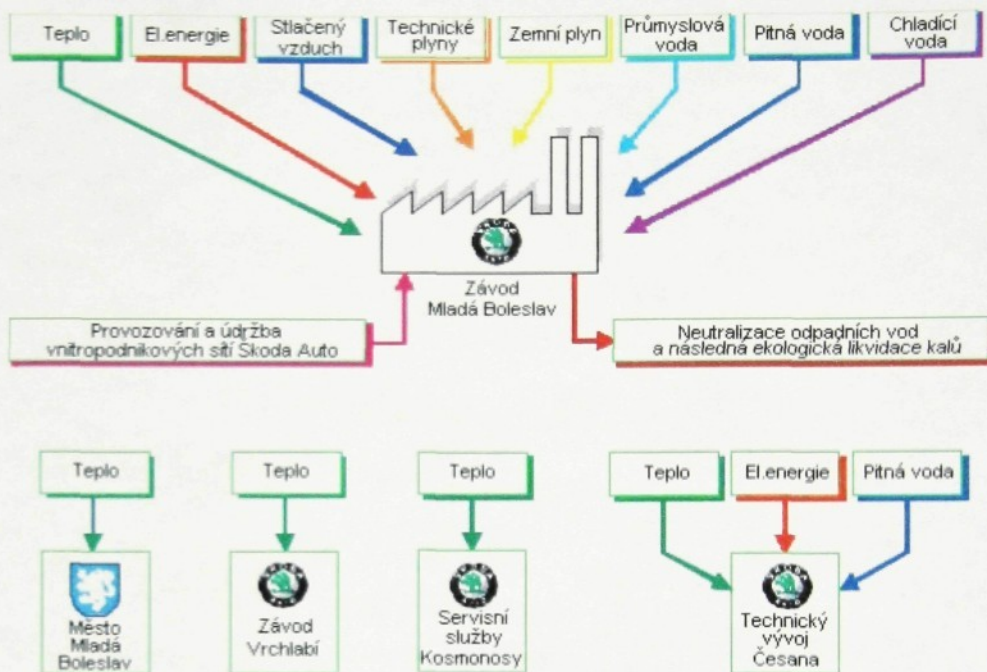
- výroba tepelné energie, rozvod tepelné energie
- výroba elektřiny, obchod s elektřinou
- distribuce plynu
- výroba pitné a užitkové vody
- provozování vodovodů a kanalizací
- výroba a rozvod stlačeného vzduchu
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

Společnost vyrábí a zajišťuje dodávky energií pro ŠKODA AUTO a vyrábí a dodává teplo pro město Mladá Boleslav. Ve firmě ŠKODA AUTO působí ve výrobních závodech v Mladé Boleslavi a Vrchlabí a v areálech Technického vývoje ŠKODA AUTO a Servisních služeb Kosmonosy. Vedle zásobování ŠKODA AUTO energiemi a energetickými medii je zajišťována dodávka tepla pro 10 000 bytů v Mladé Boleslavi.

Předmětem činnosti společnosti ŠKO-ENERGO FIN je:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- pronájem nemovitostí a nebytových prostor,
- pronájem průmyslových a kancelářských zařízení.

Obrázek 2.1 Schéma předmětu činnosti společnosti



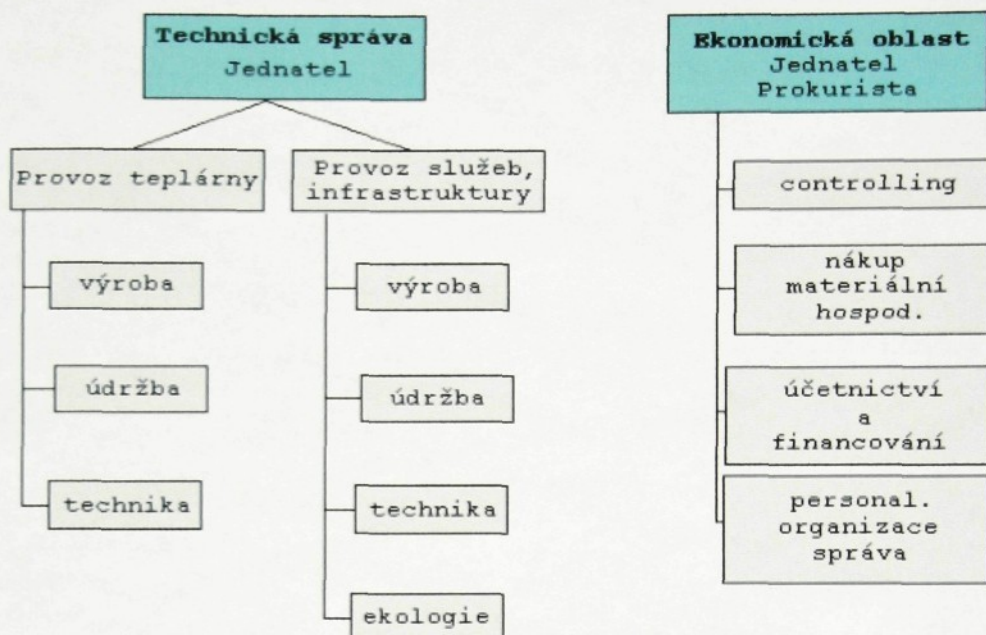
Zdroj: Interní materiály firmy

## 2.3 Organizační struktura

Statutárními orgány společnosti jsou valná hromada, dozorčí rada a jednatelé. V dozorčí radě jsou zastoupeni členové představenstva všech firem, které mají svůj podíl ve společnosti ŠKO-ENERGO. Jednatelé společnosti jsou dva. Ing. Vladimír Handlík je jednatelem pro technickou oblast a Ing. Miroslav Žďánský, který je jednatelem pro ekonomickou oblast.

Vedení společnosti je funkčně rozděleno na technické a obchodní vedení. K obchodnímu vedení náleží obchodní jednatel. Vedle technického jednatele patří do oblasti technického vedení také vedoucí oblasti infrastruktury a ostatních energií a vedoucí provozu teplárny.

Obrázek 2.2 Schéma organizační struktury společnosti



Zdroj: Interní materiály firmy

## 2.4 Vývoj struktury a počtu zaměstnanců

V souvislosti s výstavbou nové teplárny a rozsáhlými investicemi v oblasti infrastruktury byl snížen počet zaměstnanců v porovnání s rokem 1995 o 27,5 %. V rámci sociální politiky firmy bylo všem uvolněným zaměstnancům zajištěno nové pracovní uplatnění. K 31. 12. 2003 zaměstnávala ŠKO-ENERGO celkem 227 zaměstnanců.

Obrázek 2.3



Zdroj: Výroční zpráva firmy z roku 2002

Poměr dělníků a technickohospodářských zaměstnanců je 76:24. Podíl žen na celkovém počtu zaměstnanců činí 11,2 %. Průměrný věk všech zaměstnanců je 43,6 roku. Firma také klade velký důraz na vzdělávání a rozvoj personálu a to zejména kvůli uvádění moderních technologií. Zaměřuje se především na vzdělávání v oblasti podnikové ekonomiky, informačních technologií, jazykové výuky, u provozního personálu další profesní vzdělávání a periodické zkoušky a školení.

Obrázek 2.4



Zdroj: Výroční zpráva firmy z roku 2002

## 2.5 Společníci firmy

- 1) **ŠKODA AUTO a. s.**, ve které má Volkswagen AG podíl 70% a Fond národního majetku ČR 30%, je podnikem s největším obratem v České republice a zároveň největším vývozcem. Vyrábí osobní a užitkové automobily řady Octavia, Fabia a Superb.
- 2) **RWE Power Aktiengesellschaft** je v rámci koncernu RWE právně samostatnou společností pro zásobování energiemi a vodou. Tradičním těžištěm činnosti je obchodování s elektrickou energií, dále sem patří i dálkové zásobování plynem a teplem. Pokračující internacionalizace obchodních aktivit se orientuje především na otevírání nových trhů v Evropě.

- 3) **E.ON Czech Holding AG** je největším regionálním podnikem dodávajícím v Německu elektrický proud. Dalšími oblastmi činnosti je zásobování plynem, dálkovým teplem a také odvádění odpadních vod.
- 4) **STE – STŘEDOČESKÁ ENERGETICKÁ a. s.** je jedním z 8 podniků pro regionální zásobování energiemi v ČR. Zásobuje el. energií v oblasti středních Čech celkem 2800 velkoodběratelů a 620 000 maloodběratelů. Sídlo hlavní správy STE a. s. je v Praze.
- 5) **VOLKSWAGEN KRAFTWERK GmbH** je stoprocentní dceřinou společností koncernu VW se sídlem ve Wolfsburgu, Kasselu a Hannoveru. Těžištěm činnosti je zásobování teplem a elektrickou energií měst, ve kterých sídlí koncern VW. Dále zásobuje teplem a elektrickou energií městské části Wolfsburga v menším množství teplem i město Kassel.

| Jméno společníka                                      | Podíl v % |
|-------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ŠKODA AUTO a.s.</b> , Mladá Boleslav               | 34%       |
| <b>RWE Power Aktiengesellschaft</b> , Essen, Německo  | 21%       |
| <b>E.ON Czech Holding AG</b> , Mnichov, Německo       | 21%       |
| <b>Středočeská energetická a.s.</b> , Praha           | 12%       |
| <b>VOLKSWAGEN KRAFTWERK GmbH</b> , Wolfsburg, Německo | 12%       |

Zdroj: Výroční zpráva společnosti z roku 2002

### 3 Teoretické poznatky z literatury

#### 3.1 Pojetí finanční analýzy, definice pojmů

V odborné literatuře existují různé definice finanční analýzy, které se liší v zásadě svým pojetím. Nejžší pojetí chápe finanční analýzu jako rozbor údajů z účetnictví, resp. z finančních výkazů, proto se někdy pro zúžené pojetí užívá samostatného pojmu analýza finančních výkazů. Širší pojetí přibírá k rozboru i hodnotící proces, který slouží především k finančnímu rozhodování o podniku. V nejširším pojetí se finanční analýza chápe jako proces čerpající nejen z údajů účetnictví ale i z dalších informačních zdrojů uvnitř i vně podniku. Tento proces zahrnuje analýzu a hodnocení finanční situace podniku a jeho výstupy pak slouží k různým typům rozhodování cílových skupin uživatelů.

V praxi je nejvíce uplatňováno velmi zúžené pojetí finanční analýzy, které je aplikováno pouze ve dvou krocích:

- výpočet soustavy vybraných finančních (poměrových) ukazatelů
- porovnání dosažených hodnot s normou

Tento přístup sebou samozřejmě přináší výhody i nevýhody. Mezi výhody by patřila snadnost a jednoduchost provedení takovéto analýzy, rychlost, formalizace postupu a další. Na druhé straně za nevýhody bychom mohli uvést to, že zvolená soustava ani standardy nemusí být pro danou firmu vhodné, interpretace a srovnání mohou vést k povrchnosti a mechančnosti.

Přestože se s tímto zúženým pojetím finanční analýzy setkáváme nejčastěji, mnozí odborníci pokládají toto pojetí tedy finanční poměrové ukazatele za primární nástroje finanční analýzy. Také tato práce je zaměřena právě na využití poměrových ukazatelů.

Kromě širšího pojetí z různých hledisek se také rozlišují dva základní přístupy k finanční analýze:

- **fundamentální analýza** provádí rozbor založený na vzájemných souvislostech mezi makroekonomickými a mikroekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků a jejich subjektivních odhadech. Zpracovává tedy spíše údaje kvalitativní povahy.

- **technická analýza** se naproti tomu opírá o použití algoritmizovaných (např. matematických, matematicko-statistických, ekonomických aj.) metod ke kvantitativnímu zpracování dat s následným kvalitativním posouzením výsledků.[7]<sup>1</sup>

Finanční analýza může být zaměřena na různé skupiny uživatelů, mezi její hlavní uživatele patří podnik, resp. vedení podniku, vlastníci a věřitelé (banky), ale i obchodní věřitelé (dodavatelé) a držitelé podnikových obligací. Můžeme říci, že všechny tyto skupiny uživatelů mají zájem na rentabilitě podniku a jeho dobrém hodnocení na kapitálovém trhu, pouze se liší ve způsobu využití finanční analýzy a ve svých dílčích zájmech.

### 3.2 Metody finanční analýzy

V zásadě můžeme rozlišit dvě skupiny metod:

- elementární (základní)
- a vyšší

#### Elementární metody

Elementární metody jsou založeny na základních aritmetických operacích s ukazateli. Tato analýza v mnoha případech plně postačuje a v praxi je značně rozšířená. Její výhodou je jednoduchost a nenáročnost výpočetního zpracování.[7]

Termínem ukazatel, se kterým tyto metody pracují rozumíme buď přímo položky účetních výkazů nebo údaje z těchto položek odvozené na základě elementárních matematických metod.

Elementární metody finanční analýzy se obvykle člení na:

- analýzu absolutních ukazatelů (trendy, procentní rozborů),
- analýzu rozdílových a tokových ukazatelů,
- přímou analýzu poměrových (podílových) ukazatelů,
- analýzu soustav ukazatelů.

---

<sup>1</sup> Sůvová H. a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, Bankovní institut, Praha 1999

## **Vyšší metody finanční analýzy**

Tyto metody jsou složitější a vyžadují náročnější úvahy a postupy. Dají se rozdělit do dvou skupin:

➤ **matematicko-statistické metody, tj.:**

- bodové a intervalové odhady ukazatelů,
- statistické testy odlehlých dat,
- empirické distribuční funkce,
- regresní a korelační analýza,
- autoregresní modelování,
- analýza rozptylu,
- vícerozměrné analýzy (např. faktorová, diskriminační),
- robustní metody.

➤ **nestatistické metody, tj. např.:**

- metody založené na teorii matných množin,
- metody založené na alternativní teorii množin,
- metody formální matematické logiky,
- expertní systémy,
- metody fraktální geometrie,
- neuronové sítě.

Vhodnou metodu finanční analýzy je třeba volit na základě určitých hledisek, mezi která patří cíle jednotlivých uživatelů, dostupnost dat, jejich struktura a spolehlivost, dále to jsou možnosti výpočetní techniky a softwaru a v neposlední řadě je to časový prostor a finanční zdroje, které lze analýze věnovat.

## **3.3 Zdroje finanční analýzy**

Každá metoda finanční analýzy musí vycházet z ekonomických a finančních dat, z nichž se pak získává určitá informace. Tato data lze získat z mnoha informačních zdrojů, které můžeme třídit různými způsoby. Základní třídění je na finanční a nefinanční zdroje a na kvantifikovatelné a nekvantifikovatelné. Jejich kombinací získáme tři hlavní skupiny informačních zdrojů:

- 1) **finanční zdroje informací** – účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy, vnitropodnikové účetní výkazy, předpovědi finančních analytiků, burzovní zpravodajství, kurzovní lístky a další;
- 2) **kvantifikovatelné nefinanční zdroje** – podniková statistika a další podnikové evidence, prospekty, interní směrnice, oficiální ekonomická statistika;
- 3) **nekvantifikovatelné informace** – zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, komentáře odborného tisku a další.

Základním zdrojem finanční analýzy obecně jsou účetní výkazy. Lze je rozdělit na externí účetní výkazy (finanční výkazy), interní účetní výkazy sestavované pro potřeby organizace a na daňové výkazy pro daňové účely. Hlavním zdrojem jsou především externí výkazy, které jsou součástí tzv. účetní závěrky. Podle zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. ji tvoří rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o peněžních tocích, výkaz o změně ve vlastním jmění a příloha k výkazům. O jednotlivých výkazech se zde zmíním jen okrajově, jelikož náplní této práce není oblast týkající se účetnictví a účetních výkazů ale problematika finanční analýzy.

- **Rozvaha** zachycuje stav majetku v podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí na straně druhé (pasiv) k určitému datu v peněžním vyjádření.[7]<sup>2</sup>
- **Výkaz zisků a ztrát** slouží ke zjišťování výše, způsobu tvorby a složek hospodářského výsledku.
- **Výkaz o peněžních tocích** neboli **Cash flow** doplňuje rozvahu a výsledovku o další informace např. o pohybu (toku) peněžních prostředků a o reálnosti dosaženého hospodářského výsledku. V tomto výkaze se porovnávají příjmy a výdaje.

Významným zdrojem dat pro finanční analýzu se může stát také výroční zpráva. Je to dokument o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok, který musí být zpracován společnostmi povinně auditovanými. Obsahuje údaje z účetní závěrky ale i informace nad její rámec.

---

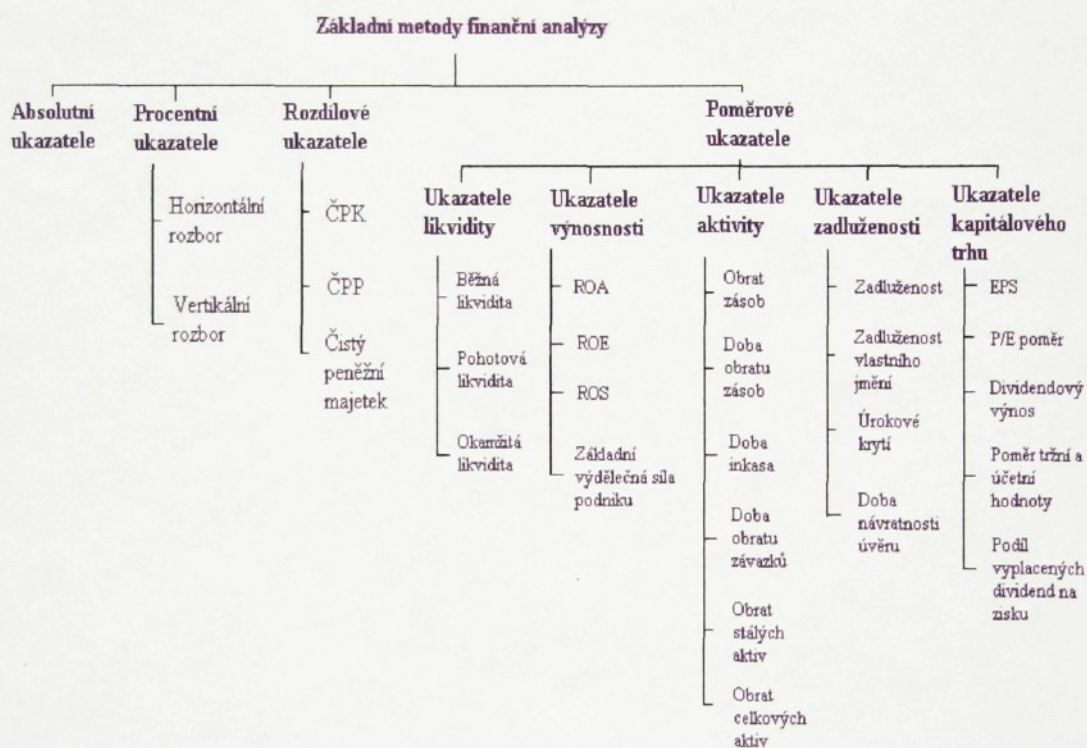
<sup>2</sup> Súvová H. a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, Bankovní institut, Praha 1999

### 3.4 Základní metody finanční analýzy

Jak již bylo dříve v textu zmíněno, můžeme základní metody finanční analýzy členit na:

- absolutní ukazatele
- procentní ukazatele
- rozdílové ukazatele
- poměrové ukazatele

Obrázek 3.1



Zdroj: Vlastní

#### 3.4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou obsaženy přímo ve finančních výkazech podniku. Rozbor takových údajů může být zkreslený, jelikož může být přehlédnuta řada důležitých skutečností.

### 3.4.2 Procentní ukazatele

#### Horizontální rozbor

Výhodnější je u ukazatelů ve finančních výkazech sledovat jejich absolutní změny a stejně tak i změny oproti předcházejícímu období vyjádřené v %.

$$\Delta = \frac{ukazatel_{i+1} + ukazatel_i}{ukazatel_i} * 100, \quad (1)$$

kde  $\Delta$  je změna ukazatele vyjádřená v %,

index ukazatele označuje příslušné období (rok  $i$  nebo  $i+1$ )

Tento ukazatel můžeme označit jako horizontální procentní změnu. Porovnává se stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku finančního výkazu.

#### Vertikální rozbor

Představuje to, že jednotlivé položky výkazů vztahujeme k jedné z těchto položek. Tyto ukazatele umožňují srovnávání výsledků podniku v jednotlivých letech ale i srovnání mezi podniky navzájem.

### 3.4.3 Rozdílové ukazatele

Za typické rozdílové ukazatele jsou pokládány ukazatele označené jako fondy finančních prostředků. Odborná literatura rozlišuje celkem tři tyto ukazatele:

#### **1) čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK) (2)**

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobá cizí pasiva (dluhy)

Čistý provozní kapitál je částí oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji – vlastními i cizími. Je důležitý pro efektivní činnost vedení podniku.

#### **2) čisté pohotové prostředky (ČPP) (3)**

ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

#### **3) čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy (= čistý peněžní majetek) (4)**

= očištěná oběžná aktiva – krátkodobá cizí pasiva

Mezi rozdílové ukazatele řadíme také ukazatele vypočítané ze zisku a z přidané hodnoty přičítáním či odčítáním dalších položek.

### 3.4.4 Poměrové ukazatele

Vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Umožňují nám srovnání určitého podniku s jinými podniky (mezipodnikové srovnání) nebo s odvětvovým průměrem. Z položek rozvahy a výsledovky lze vytvořit velké množství poměrových ukazatelů, ale obecně je tendence třídit tyto ukazatele do následujících skupin:

- **ukazatele likvidity** – měří schopnost podniku uspokojit své běžné závazky
- **ukazatele výnosnosti (rentability)** – měří celkovou účinnost řízení podniku
- **ukazatele aktivity** – měří schopnost podniku využívat své zdroje
- **ukazatele zadluženosti (finanční struktury)** – měří rozsah, v jakém je podnik financován cizím kapitálem
- **ukazatele kapitálového trhu** – vnášejí do celkového pohledu na podnik tržní hledisko

Těchto pět skupin ukazatelů se v odborné literatuře objevuje nejčastěji. Někdy se ještě skupiny doplňují o ukazatele nákladovosti, ukazatele produktivity práce a vybavenosti pracovníků.

#### I. Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele měří schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky, mají tedy význam z krátkodobého hlediska a jsou měřítkem krátkodobého rizika. V čitateli se uvádějí různé složky oběžného majetku podle tří stupňů likvidity, ve jmenovateli zase všechny krátkodobé závazky.

##### ➤ 1. stupeň likvidity – okamžitá (peněžní) likvidita

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Je nejpřísnější, jelikož vychází z nejužší definice likvidních aktiv, do kterých je zahrnut pouze finanční majetek, tj. peníze v hotovosti, na bankovním účtu a jejich ekvivalenty (krátkodobé cenné papíry, šeky). Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem 0,5.

➤ **2. stupeň likvidity – pohotová likvidita**

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Tento ukazatel vystihuje lépe okamžitou platební schopnost podniku, jelikož v sobě nezahrnuje zásoby, které obvykle patří mezi méně likvidní a jejich prodej je obvykle ztrátový. Jeho hodnota by se měla pohybovat v intervalu (1 – 1,5).

➤ **3. stupeň likvidity – běžná likvidita**

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Je to poměrně hrubý ukazatel platební schopnosti, ale pro svou jednoduchost je v praxi velmi rozšířený. V čitateli se uvádějí veškerá oběžná aktiva a ve jmenovateli všechny peněžní závazky splatné do 1 roku (závazky z obchodního styku, krátkodobé bankovní úvěry aj.).

## **II. Ukazatele výnosnosti (rentability)**

Měří čistý výsledek podnikového snažení. Ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na zisk podniku. Vždy se počítají jako poměr zisku k nějaké základně, s jejíž pomocí bylo zisku dosaženo.

➤ **výnosnost celkových aktiv (Return on total assets = ROA)**

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk (EBT, EBIT, EAT)}}{\text{celková aktiva}} \quad (8)$$

Tento ukazatel je obvykle považován za hlavní měřítko rentability celkových zdrojů investovaných do podnikání. Lze ho použít pro hodnocení podniku jako celku, ale i jeho vnitropodnikových složek.

➤ **výnosnost vlastního kapitálu (Return on equity = ROE)**

$$\text{ROE} = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (9)$$

Tento ukazatel je založený na zisku po zdanění, považuje se za správný, protože hodnotí (měří) efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků. Udává kolik Kč čistého zisku připadá na 1Kč investovanou do podniku jeho vlastníky.

➤ **rentabilita tržeb (Return on sales = ROS)**

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (10)$$

Ukazatel měří podíl čistého zisku připadající na 1Kč tržeb. Podstatně se liší podle odvětví.

➤ **základní výdělečná síla podniku (Basic earning power ratio)**

$$= \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (11)$$

Charakterizuje celkovou výdělečnou schopnost podniku, není ovlivněn ani mírou zdanění zisku, ani strukturou kapitálu.

### **III. Ukazatele aktivity**

Tyto ukazatele měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Zachycují vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv. Můžeme také říci, že z určitého pohledu zachycují provozní cyklus podniku. Tyto ukazatele vyjadřují buď rychlost obrátu, tj. počet obrátek za stanovený časový interval, nebo dobu obrátu, tj. dobu návratnosti aktiv v určité formě, vyjádřenou obvykle v počtu dní nebo let.[7]

➤ **obrat zásob**  $= \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$  (12)

Ukazatel udává počet obrátek za sledované období (obvykle za rok). Zájem je na zvýšení počtu obrátek, což vede ke zvýšení zisku. Do čitatele je také možno místo tržeb použít „náklady za prodané zboží“.

➤ **doba obrátu zásob**  $= \frac{360 * \text{zásoby}}{\text{náklady}(\text{tržby})}$  (13)

Tento ukazatel také dostaneme, když vydělíme 360 počtem obrátek, tedy předešlým ukazatelem.

➤ **doba obratu pohledávek (doba inkasa)**

$$= \frac{360 * \text{pohledávky z obchodního styku}}{\text{roční tržby}} \quad (14)$$

Tento ukazatel ukazuje průměrnou dobu obratu pohledávek, tj. dobu, po kterou podnik musí v průměru čekat, než obdrží platby za prodané zboží.[6] Za standardní hodnotu ukazatele se uvádí 48 dní.

➤ **doba obratu závazků z obchodního styku**

$$= \frac{360 * \text{krátkodobé závazky z obchodního styku}}{\text{roční tržby (nákady)}} \quad (15)$$

➤ **obrat stálých aktiv**  $= \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$  (16)

Měří, jak efektivně podnik využívá strojů, budov, zařízení a jiných stálých aktiv. Udává kolikrát se stálá aktiva obrátí za rok. Je vhodný při úvahách o nových investicích.

➤ **obrat celkových aktiv**  $= \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}$  (17)

#### **IV. Ukazatele zadluženosti (finanční struktury)**

Tyto ukazatele jsou zaměřeny na dlouhodobé fungování podniku, na jeho dlouhodobou schopnost plnit své závazky a poskytovat určitou míru jistoty svým věřitelům i vlastníkům.[7] Měří rozsah v jakém podnik užívá k financování dluh. Nejčastěji se vyjadřují v %.

➤ **zadluženost**  $= \frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}} * 100$  (18)

Tento ukazatel vychází z rozvahy a počítá rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva. Do celkového dluhu se zahrnují jak krátkodobé tak dlouhodobé dluhy. Nižší zadlužení, což představuje nižší riziko, preferují věřitelé, vlastníci naopak chtějí vyšší hodnotu tohoto ukazatele.

$$\text{➤ } \textbf{zadluženost vlastního jmění} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní jmění}} * 100 \quad (19)$$

Udává kolik cizích zdrojů připadá na jednotku vlastního jmění. Čím větší je tento ukazatel, tím více cizích zdrojů podnik využívá – možnost získání dalších cizích zdrojů tím klesá.[7]

$$\text{➤ } \textbf{úrokové krytí} = \frac{\text{HV po zdanění} + \text{daně z příjmů} + \text{nákladové úroky (EBIT)}}{\text{nákladové úroky (placené)}} \quad (20)$$

Ukazatel udává, kolikrát EBIT převyšuje nákladové úroky. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je schopnost podniku splácet úvěry, tedy možnost čerpat nový úvěr.

$$\text{➤ } \textbf{doba návratnosti úvěru} = \frac{\text{bankovní úvěry}}{\text{zisk po zdanění} + \text{odpisy}} \quad (21)$$

Tento ukazatel vyjadřuje v letech dobu návratnosti bankovních úvěrů, pokud by všechen zisk po zdanění a odpisy byly použity na jejich splácení. Nesplácí se zde úroky z úvěrů ale jistina.

## V. Ukazatele kapitálového trhu

Jak již bylo dříve řečeno, vnáší tyto ukazatele do celkového pohledu na podnik tržní hledisko a to prostřednictvím finančních ukazatelů. Jsou důležité pro všechny investory a zprostředkovatele těchto trhů. Pro podnik mají význam, pokud chce získat zdroje financování na kapitálovém trhu. Podklady pro jejich výpočet lze čerpat z podnikových finančních výkazů ale také z údajů o obchodování s podnikovými cennými papíry.

### ➤ **zisk po zdanění na akcii (EPS)**

$$\text{EPS} = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{počet akcií}} \quad (22)$$

Udává kolik peněžních jednotek zisku připadne na 1 akcii.

$$\text{➤ } \textbf{P/E poměr} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{EPS}} \quad (23)$$

Tento ukazatel měří, kolikrát je tržní cena akcie větší než zisky na ni připadající. Udává tedy počet let potřebných ke splacení akcie zisky na ni připadajícími. Vysoká hodnota tohoto ukazatele znamená, že riziko akcie je poměrně malé a nízká hodnota označuje větší riziko.

$$\text{➤ poměr tržní a účetní hodnoty} = \frac{\text{tržní cena všech akcií}}{\text{vlastní jmění}} \quad (24)$$

Pokud je výsledek tohoto ukazatele větší než 1, znamená to, že tržní hodnota firmy je větší než ocenění vlastního jmění v rozvaze a naopak.

$$\text{➤ dividendový výnos} = \frac{\text{výplata dividendy na akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (25)$$

Tento ukazatel udává výnosnost akcie, která je jednou z motivací pro investory k jejich koupi, držbě, nebo prodeji.

$$\text{➤ podíl vyplacených dividend na zisku} = \frac{\text{vyplacené dividendy}}{\text{zisk po zdanění (EAT)}} \quad (26)$$

Takovýto ukazatel vypovídá o dividendové politice podniku.

Mezi základní metody finanční analýzy můžeme zařadit i **soustavy poměrových ukazatelů**. Hlavním přínosem užití těchto soustav je možnost vidět účinky určité reakce v celkových souvislostech. Mezi nejčastěji používané soustavy ukazatelů patří pyramidové a paralelní soustavy ukazatelů.

### 3.4.5 Pyramidové soustavy ukazatelů

Ukazatele jsou graficky uspořádané do tvaru pyramidy, která má jeden tzv. **vrcholový ukazatel**, který se postupně rozkládá do dalších podrobnějších ukazatelů. Rozklad může být buď formou součtu, rozdílu nebo formou součinu, podílu dvou a více ukazatelů. Vrcholový ukazatel by měl vyjadřovat základní cíl podniku, nejčastěji se za něj považuje rentabilita aktiv či rentabilita vlastního jmění. Nejznámějším pyramidovým modelem je model Du Pont (rozklad Du Pont).

$$\text{ROE} = (\text{zisk/tržby}) * (\text{tržby/aktiva}) * (\text{aktiva/vlastní jmění}) - \text{tato rovnice je označována jako základní Du Pontova rovnice.} \quad (27)$$

### 3.4.6 Paralelní soustavy ukazatelů

Nejužívanější paralelní soustavou je soustava podílových ukazatelů prof. Vysušila, označovaná jako tzv. **rychlý test**. Tato metoda vybírá 7 rozvahových a 5 výsledkových položek, z nichž odvozuje 35 poměrových ukazatelů, které lze rozdělit na ukazatele produktivity a na ukazatele rentability. Test nevyhodnocuje jen vypočtené hodnoty ale zaměřuje se zejména na vývoj ukazatelů. Tento test byl postupně rozpracován na rozšířenou variantu rychlého testu – zde se vybírá 11 rozvahových a 11 výsledkových položek, z nich se vybere 91 poměrových ukazatelů, které se rozdělí do 15 skupin popisujících úplné informace o podniku.

Kromě soustav ukazatelů se dále také používají souhrnné indexy hodnocení a predikční modely.

**Souhrnné indexy** představují celkovou charakteristiku finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku vyjádřenou jedním číslem.

**Predikční modely** jsou založeny buď na finančních poměrových ukazatelích nebo na nefinančních údajích o podniku, které odpovídají finanční analýze v nejširším pojetí. Mezi finanční predikční modely patří známý *Altmanův index finančního zdraví (Altmanův model)*. Je to statistická metoda, která třídí objekty do dvou nebo více předem definovaných skupin dle určitých charakteristik. Mezi nefinanční predikční modely patří model označovaný jako *A skóre*. Zde se stanovují určité symptomy, které jsou klíčové pro finanční situaci podniku a každému z těchto symptomů je přiřazena určitá váha.

## 3.5 Další metody používané ve finanční analýze

### 3.5.1 Trendová analýza

Tato metoda ukazuje směr vývoje jednotlivých finančních ukazatelů. Tato analýza ukáže, zda se situace určité oblasti nebo celého podniku zlepšuje či zhoršuje. Používá se zde grafického znázornění, sledují se vzájemné trendy vývoje ukazatelů, používají se různé soustavy nerovnic.

### **3.5.2 Fundamentální a technická finanční analýza**

Analýza, která hledá na akciovém trhu akcie vhodné pro nákup. Zkoumá se zde vliv makroekonomických veličin, analyzují se jednotlivá odvětví a jejich vývoj, struktura odvětví i jednotlivé společnosti. Technická finanční analýza využívá matematických, matematicko-statistických a dalších kvantitativních algoritmizovaných metod.

### **3.5.3 Mezipodnikové srovnání**

Provádí se mezi podniky stejného průmyslového odvětví, výrobního oboru, podniky vyrábějící stejný druh výrobku či poskytující stejné služby. Srovnávají se nejen finanční ukazatele ale také výrobky, produktivita práce, náklady i technologie. Používají se průměrné hodnoty v odvětví ale i různé moderní přístupy jako je SWOT analýza, benchmarking, sektorová analýza aj.

### **3.5.4 Grafická analýza (spider graf)**

Tato metoda umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení určitého podniku v řadě ukazatelů vzhledem k odvětvovému průměru, možné je také srovnání s nejlepším či konkurenčním podnikem. Obvykle se používá 16 poměrových ukazatelů, které se vyjádří v procentech vůči odvětvovému průměru. Průměr odvětví se tedy považuje za 100%.

Základem grafu jsou soustředěné kružnice, z nichž první do středu vyjadřuje odvětvové průměry, tj. 100% hodnoty ukazatele, další 200% atd. [6] Graf je rozdělen do 4 kvadrantů, které zahrnují jednotlivé ukazatele. První obsahuje ukazatele rentability, druhý ukazatele likvidity, třetí složení finančních zdrojů a čtvrtý ukazatele aktivity.

## **4 Finanční analýza společnosti ŠKO-ENERGO, s. r. o.**

Pro náplň praktické části této práce jsem zvolila provedení finanční analýzy pouze na základní úrovni. K tomuto rozhodnutí vedlo jednak to, že rozsah mé práce je stránkově omezen a poté také skutečnost, že firma nevykazuje určité hodnoty potřebné pro výpočet daných ukazatelů. Zde mám především na mysli výpočet ukazatelů kapitálového trhu. Firma nevlastní žádné akcie ani jiné hodnoty s akciemi související a tudíž je výpočet těchto ukazatelů pro mou práci nemyslitelný.

Zaměřila jsem se na provedení vertikální a horizontální analýzy položek rozvahy i výkazů zisků a ztrát. Dále jsem zjišťovala konkrétní hodnoty jednotlivých poměrových ukazatelů podle jejich vypovídací schopnosti a také podle potřeb organizace.

Pro analýzu společnosti jsem zvolila posledních pět let, tedy roky 1999, 2000, 2001, 2002 a 2003. Myslím si, že rozpětí těchto pěti let ukáže značné změny ve finanční situaci firmy.

### **4.1 Vertikální analýza**

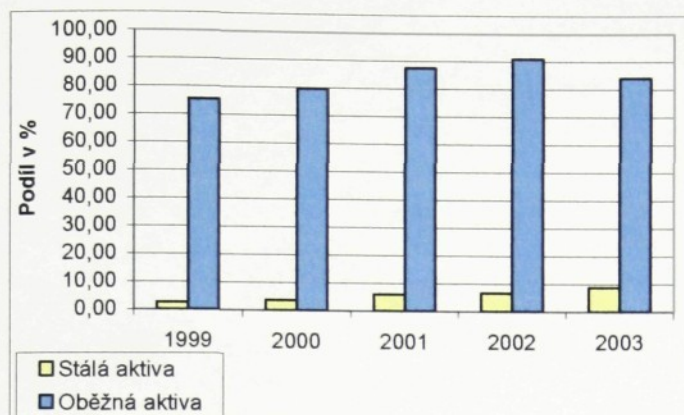
Tato analýza představuje to, že jednotlivé položky výkazů vztahujeme k jedné z těchto položek. Vertikální analýza v této práci je zaměřena na aktiva a pasiva. Zjištění tedy jejich podílu na celku.

#### **4.1.1 Vertikální analýza aktiv**

V této analýze jsem zjišťovala podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech. Tzn. zjištění jejich struktury a skladby jak v absolutních částkách tak i v procentech za jednotlivé roky.

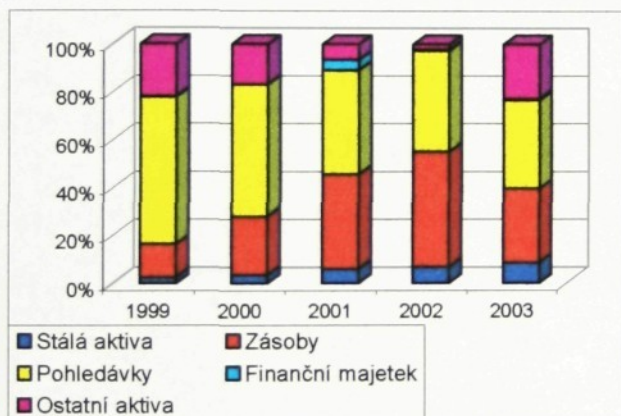
Graf č. 1 ukazuje pouze procentní podíl stálých a oběžných aktiv na celkových aktivech. Z grafu je patrný velký procentní podíl oběžných aktiv. Důvodem je skutečnost, že se jedná o provozní firmu, ve které převažuje oběžný majetek nad stálým. Veškerá stálá aktiva vlastní a pronajímá firma ŠKO-ENERGO FIN.

Graf č. 1: Vertikální analýza aktiv v letech 1999 – 2003



Zdroj: Vlastní výpočet

Graf č. 2: Vertikální analýza aktiv v letech 1999 – 2003



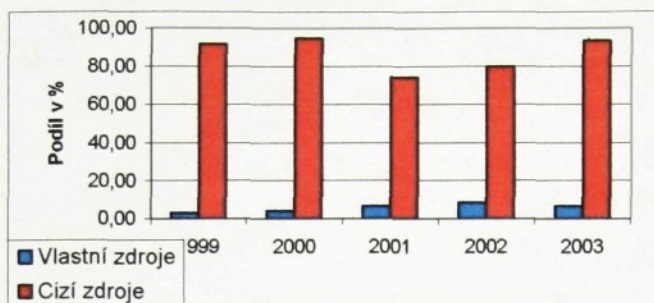
Zdroj: Vlastní výpočet

Graf č. 2 vypovídá o struktuře aktiv v podniku v jednotlivých letech. Jsou zde znázorněna stálá aktiva, podrobně oběžná aktiva a ostatní aktiva – kam patří časové rozlišení. Vývoj ovlivnilo především snižování pohledávek. Zásoby a stálá aktiva se v absolutní hodnotě téměř neměnily a proto rostl jejich podíl.

#### 4.1.2 Vertikální analýza pasiv

V této analýze jsem zjišťovala podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech, tedy jejich strukturu a skladbu jak v absolutních částkách tak i v % za jednotlivé roky.

Graf č. 3: Vertikální analýza pasiv v letech 1999 – 2003



Zdroj: Vlastní výpočet

Podíl vlastního na celkovém kapitálu je ukazatelem finanční jistoty podniku a jeho výše se mění podle výsledků hospodaření.

Z grafu č. 3 je zřejmý pouze podíl vlastních a cizích zdrojů na celkových pasivech. Je zde patrný velký procentní podíl cizích zdrojů oproti vlastním zdrojům. Nízký podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu je stanoven projektem.

Graf č. 4: Vertikální analýza pasiv v letech 1999 – 2003



Zdroj: Vlastní výpočet

Velký podíl cizích zdrojů ukazuje graf č. 4. Velkou část cizích zdrojů tvoří bankovní úvěry, které firma čerpala od HVB. Další významnou položkou jsou závazky z obchodního styku, které jsou tvořeny především zálohovými platbami ŠKODA AUTO. V roce 2001 došlo vzhledem k mimořádným zálohám od ŠKODA AUTO k zvýšení závazků, což umožnilo splacení krátkodobých bankovních úvěrů v plné výši.

došlo vzhledem k mimořádným zálohám od ŠKODA AUTO k zvýšení závazků, což umožnilo splacení krátkodobých bankovních úvěrů v plné výši.

Rezervy společnosti představují nízký podíl na cizím kapitálu, který se v roce 2001 ještě snižoval, a to především v důsledku odúčtování rezervy na rizika z obchodních vztahů se společností CENTROTERM. V roce 2002 zůstaly rezervy zhruba na stejné výši jako v roce 2001. V roce 2003 jejich podíl vzrostl, neboť společnost začala vytvářet rezervy na opravy.

Výše ostatních pasiv během sledovaných pěti let kolísala, a jejich pohyb je podle společnosti dán výší závěrečného ročního zúčtování s odběrateli. Velký pokles se projevil v roce 2003, kdy byl podíl jen 0,27 %. Toto snížení je výsledkem zavedení nové metodiky do účetnictví firmy, zejména do účetních výkazů. Došlo k tomu, že se určité položky v rozvaze a ve výkazu zisků a ztrát přesunuly do jiných oddílů a změnily tím jednotlivé součty. Projevilo se to zejména u závazků, kam přibyla položka dohadných účtů pasivních a zároveň tedy ubylo v ostatních pasivech – účtech časového rozlišení. Tuto metodiku firma přijala na doporučení auditorů.

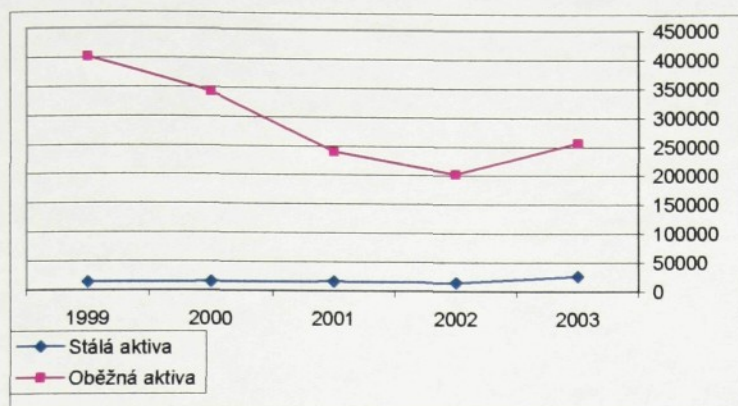
## **4.2 Horizontální analýza**

Představuje horizontální rozbor vybraných položek rozvahy a výsledovky. Lze ji také označit jako horizontální procentní změnu. Porovnávají se zde absolutní částky položek v rámci jednoho řádku finančního výkazu. Tato analýza napomáhala při zjišťování absolutních i procentních změn u daných mnou sledovaných položek. Díky tomuto rozboru můžeme přesně říci o jakou konkrétní částku a o kolik procent se daná sledovaná položka zvýšila či snížila oproti přecházejícímu období. Této analýze jsem podrobila jak rozvahu tak i výsledovku, především položky aktiv a pasiv, dále náklady a výnosy ale i hospodářský výsledek.

### **4.2.1 Horizontální analýza aktiv**

V této analýze jsem sledovala stálá a oběžná aktiva během období pěti let. Analyzovala jsem jejich změny mezi jednotlivými roky v rámci jednoho řádku.

Graf č. 5: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč v letech 1999 – 2003



Zdroj: Vlastní výpočet

Výsledkem analýzy je viditelný klesající trend oběžných aktiv, tedy to, že mezi roky 1999 až 2002 jejich počet firma neustále snižovala. Změny jsou způsobeny především poklesem hodnoty pohledávek. K snížení přispělo jednak ukončení soudních sporů a vyrovnání pohledávek s firmou CENTROTHERM., jednak vyjednání lepších platebních podmínek s hlavním odběratelem ŠKODA AUTO z 30 na 14 dní.

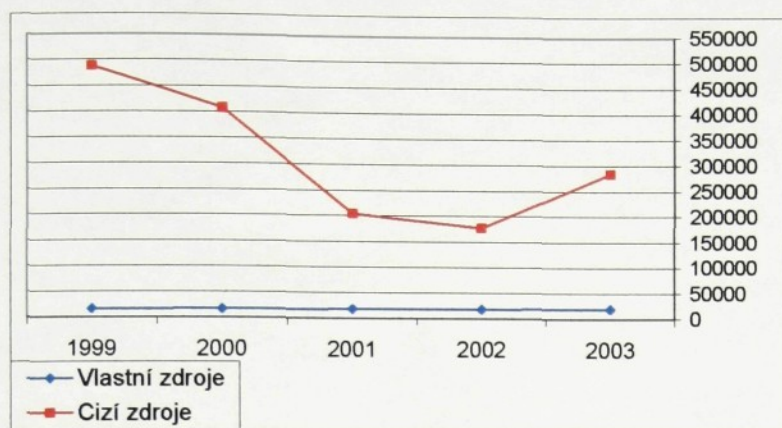
Z tabulky č. 5 je vidět, že i aktiva celkově klesala a kopírovala snižování pohledávek. Ostatní položky aktiv se zásadně neměnily.

Stálá aktiva jsou téměř beze změny. Společnost vlastní především aktiva s krátkou odpisovou dobou (auta, výpočetní techniku), které pravidelně obnovuje. V roce 2003 došlo k technickému zhodnocení teplárny, kterou zaúčtovala společnost do svého majetku.

#### 4.2.2 Horizontální analýza pasiv

V této analýze jsem sledovala stavy vlastního a cizího kapitálu v průběhu pěti let. Zjišťovala jsem jejich absolutní i procentní změny. Z tabulky č. 6 je patrné, že pasiva celkově klesala stejně jako aktiva. Tento stav je pochopitelný, neboť se aktiva a pasiva musí v rozvaze rovnat.

Graf č. 6: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč v letech 1999 – 2003



Zdroj: Vlastní výpočet

Markantní pokles je vidět hlavně u cizích zdrojů. Pokles souvisel především s vývojem aktiv.

Vlastní kapitál během sledovaného období měl mírně rostoucí trend, tak jak byly doplňovány fondy ze zisku.

#### 4.2.3 Horizontální analýza nákladů a výnosů

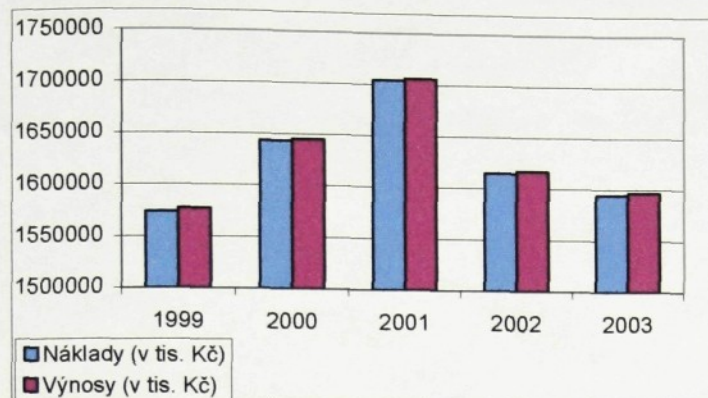
Tabulka č. 7: Horizontální analýza nákladů a výnosů v letech 1999 - 2003

|                            | Rok     |         |         |         |         |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                            | 1999    | 2000    | 2001    | 2002    | 2003    |
| <b>Náklady (v tis. Kč)</b> | 1574088 | 1643389 | 1703859 | 1614802 | 1594565 |
| <b>Výnosy (v tis. Kč)</b>  | 1577137 | 1645329 | 1706122 | 1617067 | 1596833 |

Zdroj: Interní materiály firmy

Jde o horizontální rozbor nákladů a výnosů v jednotlivých letech. Sledovala jsem zde absolutní změny nákladů a výnosů a stejně tak i jejich změny oproti předcházejícímu období vyjádřené v %.

Graf č. 7: Horizontální analýza nákladů a výnosů v letech 1999 - 2003



Zdroj: Vlastní výpočet

Z grafu č. 7 je vidět, že náklady a výnosy jsou ve všech letech značně vyrovnané. Tržby kopírují náklady a jsou vyšší pouze o vypočtený zisk (viz dále). To je dáno smluvními ujednáními do doby, kdy tržní ceny výrazně narostou.

Náklady rostly postupně do roku 2001 v souvislosti s narůstajícím prodejem energií a rostoucími cenami surovin. Pokles, který nastal v roce 2002, souvisí s racionalizačními opatřeními přímo u odběratelů (zateplování, nižší měrná spotřeba el. energie) a snižováním nákladů na paliva ve společnosti (spolu- spalování hnědého uhlí).

#### 4.2.4 Horizontální analýza hospodářského výsledku

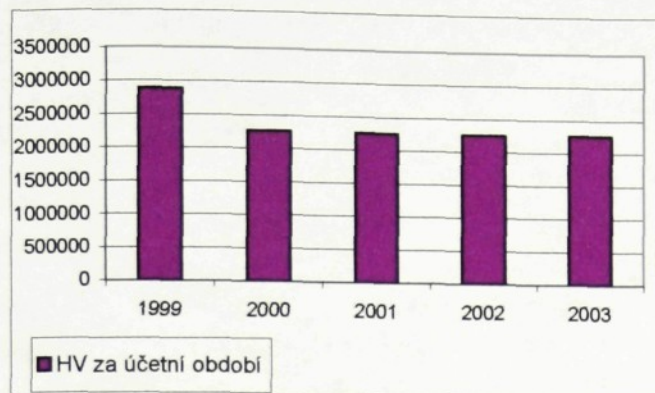
Tabulka č. 9: Horizontální analýza HV v letech 1999 – 2003

|                     | 1999    | 2000    | 2001    | 2002    | 2003    |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| HV za účetní období | 2894000 | 2269000 | 2263000 | 2265000 | 2268000 |

Zdroj: Interní materiály firmy

Výsledkem analýzy je zjištění, že firma dosahovala v každém roce kladného HV. Výsledek je stanoven tak, aby vnitřní výnosové procento dosahovalo 20% před zdaněním. Při vkladu 10 mil. Kč je tedy konstantní.

Graf č.8: Horizontální analýza HV v letech 1999 – 2003



Zdroj: Vlastní výpočet

## 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

### 4.3.1 Ukazatele rentability

Tabulka č.10: Ukazatele rentability v letech 1999 – 2003

| Rentabilita                        | Rok   |       |       |       |       |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                    | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  |
| Výnosnost celkových aktiv (ROA)    | 0,5%  | 0,5%  | 0,8%  | 1,0%  | 0,7%  |
| Výnosnost vlastního kapitálu (ROE) | 17,9% | 13,4% | 12,7% | 12,1% | 11,6% |
| Rentabilita tržeb (ROS)            | 0,002 | 0,001 | 0,001 | 0,002 | 0,002 |

Zdroj: Vlastní výpočet

Hodnota ukazatelů rentability je ovlivňována především hodnotou dosahovaného zisku. Vzhledem k charakteru provozní společnosti je nezbytné komentovat a posuzovat jeho absolutní výši. Zisk je po celé sledované období stanoven tak, aby vnitřní výnosové procento dosahovalo minimálně 20% před zdaněním. Jeho nárůst bude možný v případě, kdy tržní ceny elektřiny a tepla porostou.

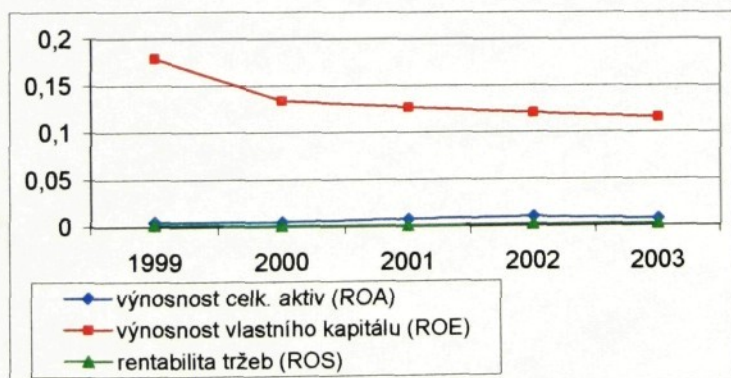
*Výnosnost celkových aktiv* v průběhu let 1999 – 2002 mírně rostla až na 1 %, v roce 2003 došlo nárůstem ostatních aktiv (dohadné účty) ke snížení na 0,7 %. Tyto hodnoty ROA jsou velmi nízké a vypovídají o velmi malé výnosnosti celkových aktiv v podniku.

Opačný vývoj zaznamenal *ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu*, kdy v roce 1999 dosahoval kladné a vysoké hodnoty 17,9%. V dalších letech ROE postupně klesal až na 11,6% vlivem doplňování fondů ze zisku.

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. V letech 2000 a 2001 byla na shodné úrovni 0,001 Kč. To znamená, že na 1 Kč tržeb připadl zisk ve výši 0,001 Kč. V roce 2002 a 2003 byla hodnota také na shodné úrovni, rentabilita tržeb nepatrně stoupla – na 1 Kč tržeb připadlo 0,002 Kč zisku. Hodnota odpovídá dosahovanému zisku.

Ukazatele rentability dosahují nízkých hodnot. Přitom je zúročení vkladu dostatečné. Aktiva jsou financována ze záloh odběratelů a bankovním úvěrem. Výše ukazatelů rentability odráží nízký poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům.

Graf č.9: Vývoj ukazatelů rentability v letech 1999- 2003



Zdroj: Vlastní výpočet

#### 4.3.2 Ukazatele aktivity

Tabulka č.11: Ukazatele aktivity v letech 1999 – 2003

| Aktiva                                 | Rok       |           |           |           |           |
|----------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                        | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      | 2003      |
| Doba obratu zásob                      | 17,65 dnů | 23,27 dnů | 23,38 dnů | 24,04 dnů | 21,29 dnů |
| Obrat zásob                            | 20,40     | 15,47     | 15,40     | 14,97     | 16,91     |
| Doba obratu pohledávek                 | 79,31 dnů | 52,42 dnů | 25,72 dnů | 21,04 dnů | 25,51 dnů |
| Doba obratu závazků z obchodního styku | 72,23 dnů | 52,83 dnů | 42,94 dnů | 24,25 dnů | 19,65 dnů |

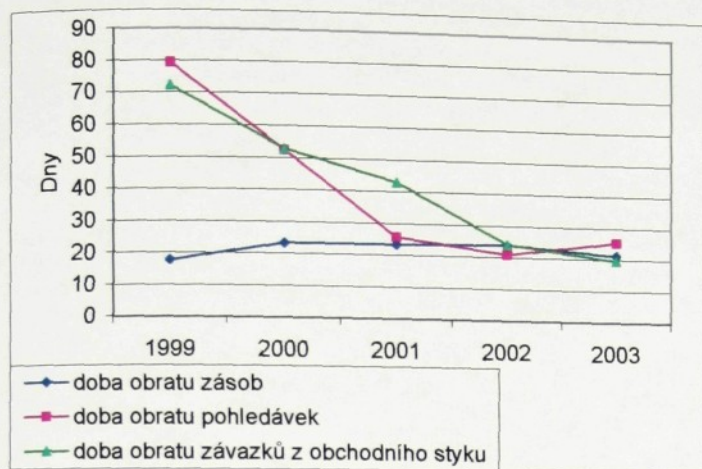
Zdroj: Vlastní výpočet

Doba vázanosti oběžných aktiv ve formě zásob v letech 1999 – 2002 stoupala z 17,65 na 24,04 dnů. V roce 2003 klesla na 21,29 dnů. Pokles je zde vítaný, jelikož je zájem zkracovat dobu obratu zásob. Ukazatel obratu zásob udává kolikrát se zásoby během sledovaného období přemění na jiné formy oběžných aktiv. V letech 1999 – 2002 se obrat zpomaloval, v roce 2003 došlo ke zvýšení počtu obrátek na 16,91 – to je příznivé, neboť zde je naopak zájem zvyšovat počty obrátek. Vzhledem k charakteru firmy jsou tyto hodnoty ukazatele uspokojující. Zásoby surovin (uhlí) jsou udržovány na optimální 21 denní zásobě, ostatní zásoby jsou díly a technologické celky sloužící k údržbě teplárny.

V době obratu pohledávek je možné vysledovat klesající trend mezi roky 1999 až 2002, kdy doba, za kterou jsou v podniku průměrně inkasovány pohledávky, klesla z 79,31 dnů na 21,04 dnů. Tento vývoj je pro firmu velmi pozitivní, jelikož se dostala i pod optimální hodnotu 30 dnů. V roce 2003 sice došlo k malému zvýšení na 25,51 dnů, ale tato hodnota je stále vyhovující.

Doba obratu závazků vykazuje také jednoznačně klesající trend v průběhu celých pěti let. Firma platí své závazky ve splatnosti, což svědčí o dobré platební kázni podniku. Doba obratu závazků klesla z 72,23 dnů na pouhých 19,65 dnů, což je pokles o 73 %. Závazky odpovídají nastaveným dobám splatnosti s rozhodujícími dodavateli (leasing zařízení, suroviny a energie).

Graf č.10: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 1999 – 2003



Zdroj: Vlastní výpočet

#### 4.3.3 Ukazatele likvidity

Tabulka č.12: Ukazatele likvidity v letech 1999 - 2003

| Likvidita          | Rok   |       |       |       |       |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                    | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  |
| Běžná likvidita    | 1,346 | 1,435 | 1,230 | 1,869 | 2,396 |
| Pohotová likvidita | 1,101 | 0,994 | 0,658 | 0,878 | 1,312 |
| Okamžitá likvidita | 0,003 | 0,002 | 0,059 | 0,010 | 0,014 |

Zdroj: Vlastní výpočet

Ukazatel běžné likvidity, který informuje o schopnosti firmy uspokojit své splatné závazky, nedosahoval ve všech letech uspokojivých hodnot. V letech 1999, 2000 a 2001 byly jeho hodnoty pod doporučenou hranicí 1,5, což vypovídá o zhoršené schopnosti firmy plnit své závazky. V roce 2002 a 2003 byly již hodnoty v doporučeném intervalu 1,5 – 2,5, firma tedy posílila svou schopnost dostát svým závazkům, což je pro ni pozitivní.

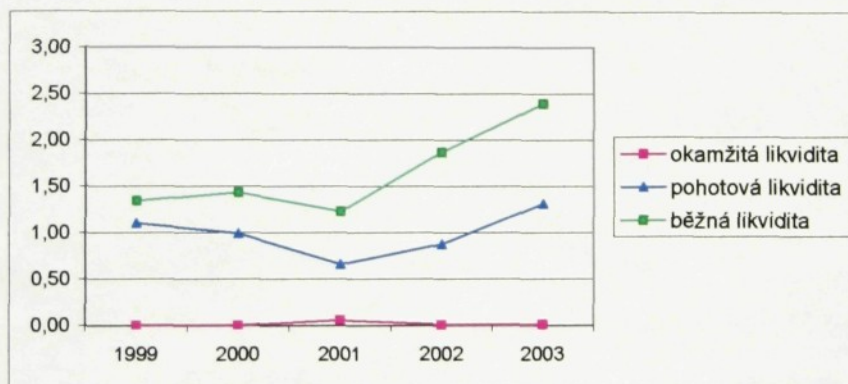
Ukazatel pohotové likvidity nám podává přesnější informaci, neboť do čitatele zahrnuje pouze finanční majetek a krátkodobé pohledávky. V roce 1999 a 2000 byly hodnoty uspokojivé, v roce 2001, 2002 se ukazatel dostal pod doporučenou hranici 1 – zhoršila se

tedy platební schopnost podniku. V roce 2003 se hodnota dostala opět do doporučeného intervalu 1 – 1,5, což představovalo zlepšení platební schopnosti firmy.

Hodnoty nejpřísnějšího ukazatele likvidity – okamžité likvidity, která do likvidních prostředků zahrnuje pouze peníze v hotovosti a na bankovních účtech byly v průběhu pěti let na velmi nízké úrovni. Uváděná doporučená hranice je 0,5 či 0,9 – 1,1, ale hodnoty vykazované v tomto ukazateli jsou hluboko pod touto hranicí.

Vzhledem k tomu, že oběžná aktiva jsou financována úvěrem, je snaha držet co nejmenší hotovost. Platby jsou uskutečňovány pohyblivým úvěrem u HVB, případně je možný u neplánovaných plateb kontokorentní úvěr. Úvěrový limit dosahuje částky více než 200 mil. Kč.

Graf č.11: Ukazatele likvidity v letech 1999 – 2003



Zdroj: Vlastní výpočet

#### 4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka č.13: Ukazatele zadluženosti v letech 1999 – 2003

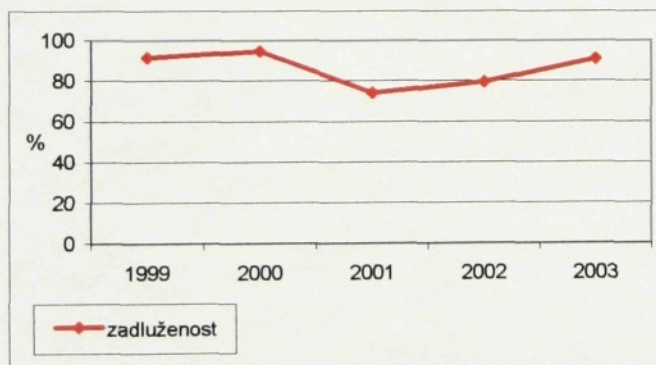
| Zadluženost         | Rok    |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                     | 1999   | 2000   | 2001   | 2002   | 2003   |
| Celková zadluženost | 91,66% | 94,75% | 74,24% | 79,61% | 91,07% |
| Úrokové krytí       | 1,37   | 1,19   | 1,38   | 2,08   | -3,76  |

Zdroj: Vlastní výpočet

Ukazatel zadluženosti měří rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva. Obecně se dá říci, že věřitelé podniku dávají přednost nižšímu zadlužení, neboť to pro ně představuje nižší riziko, vlastníci podniku mají zájem na vyšším zadlužení tzn. do 50 %. Zadluženost ve firmě ŠKO-ENERGO byla a je velmi vysoká. V letech 1999 a 2000 byla nad 90% a to především z důvodu čerpání velkých úvěrů v souvislosti s výstavbou nové teplárny. V roce 2001 poklesla na 74 % díky tomu, že firma v tomto roce nečerpala žádný úvěr a došlo také ke snížení pohledávek, což umožnilo splacení krátkodobých bankovních úvěrů v plné výši. V roce 2002 se opět zadluženost zvýšila a růst pokračoval i v roce 2003, kdy se hodnota dostala opět nad 90 %.

Ukazatel zadluženosti by představoval teoreticky vysoké riziko pro věřitele. Vzhledem k charakteru projektu (dlouhodobé odběratelské smlouvy, zázemí silných mateřských společností ŠKODA, RWE a E.ON) je riziko pro věřitele minimální a naopak ukazatel zadluženosti signalizuje důvěru bank ve společnost a projekt.

Graf č. 12: Ukazatel zadluženosti v letech 1999- 2003



Zdroj: Vlastní výpočet

## 5 Závěr

V závěru své bakalářské práce bych chtěla rekapitulovat výsledky, můžu je též nazvat silné a slabé stránky, společnosti ŠKO-ENERGO, s. r. o. zjištěné na základě provedené finanční analýzy, a uvést případné návrhy řešení některých nedostatků, jejichž realizace závisí pouze a jen na managementu společnosti.

Z provedené analýzy je zjištění takové, že společnost má vysoký podíl oběžných aktiv na celkových aktivech, naproti tomu stálá aktiva se na celkových aktivech podílejí pouze kolem 10% za celé sledované období. Tento stav je dán jednak charakterem společnosti, tedy že se jedná o provozní společnost a jednak tím, že většinu stálých aktiv vlastní a pronajímá finanční společnost ŠKO-ENERGO FIN. Co se týče celkové struktury aktiv zde byl jejich vývoj ovlivněn především změnami hodnot pohledávek. Právě tato část majetku se v průběhu 5 let měnila nejvíce, z částky 320 mil. Kč poklesly na 161 mil. Kč. K tomuto snížení přispělo jednak ukončení soudních sporů a vyrovnání pohledávek s firmou CENTROTHERM, jednak vyjednání lepších platebních podmínek s hlavním odběratelem ŠKODA AUTO z 30 na 14 dní.

Velký procentní podíl se projevil i ve složení pasiv, kde cizí zdroje představují 90% celkového kapitálu. To je dáno tím, že velkou část cizích zdrojů tvoří bankovní úvěry, které firma čerpala od HVB. Další významnou položkou jsou závazky z obchodního styku, které jsou tvořeny především zálohovými platbami od ŠKODA AUTO. Hodnota závazků se v průběhu pěti let snížila z částky 300 mil. Kč na 94 mil. Kč. Nízký podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu je ve společnosti dán plánovaným projektem. Jeho výše se měnila podle toho, jak byly doplňovány fondy ze zisku.

Zisk společnosti se nijak zásadně v průběhu pěti let neměnil, jelikož je stanoven tak, aby vnitřní výnosové procento dosahovalo 20% před zdaněním. A tím, že je každý rok vklad 10 mil. Kč, je zisk konstantní – 2,3 mil. Kč. Výše zisku má vliv i na náklady a výnosy. Tržby kopírují náklady a jsou vyšší jen o vypočtený zisk. Tento stav je dán smluvními ujednáními a to do doby, kdy tržní ceny výrazně narostou.

Z analýzy poměrových ukazatelů vyšli výsledky, které vykazovaly pro firmu spíše pozitivní vývoj – tedy, že společnost svou ekonomickou situací zlepšila a nadále ji vylepšuje.

Nedostatkem, který vyplynul z analýzy, jsou velmi nízké hodnoty ukazatelů rentability. To je především spojeno se stanoveným ziskem, který se relativně neměnil. Hodnoty jsou sice nízké, ale z pohledu společnosti je zúročení vkladů dostatečné a výši ukazatelů odráží i nízký poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům

Za pozitivum pro společnost považuji to, že se podařilo snížit dobu, za kterou podnik inkasuje pohledávky, z 79 dnů na 21 dnů. Společnost se tak dostala pod doporučenou hranici 30 dnů, což je pro ni velmi výhodné a představuje to silnou stránku.

Další pozitivní vývoj se projevil v souvislosti s platbami závazků. Během 5 let klesla doba obratu závazků z 72 dnů na 20 dnů, čímž se firma dostala až pod optimální hodnotu. Tento vývoj svědčí o dobré platební kázni podniku – tedy, že závazky jsou placeny ve splatnosti. Zde bych firmě doporučila prodloužení splatnosti závazků a to vzhledem k současnému trendu, který se pohybuje kolem 50 dnů. I pro společnost by bylo lepší platit později a využívat tak své peněžní prostředky po delší dobu.

I přesto, že jsou hodnoty ukazatele obratu zásob uspokojující vzhledem k charakteru společnosti, by se firma měla snažit o jejich vylepšení.

Co se týče platební schopnosti podniku tedy likvidity byl vývoj v pětiletém období příznivý. Společnost v posledních 2 letech dosahuje uspokojivých hodnot, což svědčí o zlepšení platební schopnosti. Dle ukazatele okamžité likvidity jsou ale hodnoty nedostačující. To je dáno tím, že oběžná aktiva jsou financována úvěrem a společnost se snaží držet co nejmenší hotovost. Platby firma uskutečňuje pohyblivým úvěrem u HVB, kde je dán úvěrový limit více než 200 mil. Kč, u neplánovaných plateb může společnost případně využít kontokorentní úvěr.

Ukazatel zadluženosti v pěti letech vykazoval velmi vysoké hodnoty až kolem 90%. Za jiných okolností a v jiné firmě by tento stav představoval nežádoucí vývoj firmy a velké riziko pro věřitele. Ale pro firmu ŠKO-ENERGO má tento ukazatel zcela jinou vypovídací schopnost. Vzhledem k charakteru projektu, který je jištěn dlouhodobými odběratelskými smlouvami a zázemím silných mateřských společností, je riziko pro věřitele minimální a naopak ukazatel zadluženosti poukazuje na důvěru bank ve společnost (poskytnutím dalších úvěrů) a projekt.

Dle zjištěné ekonomické situace a výsledků se dá předpokládat, že budoucí vývoj společnosti ŠKO-ENERGO se bude ubírat kladným směrem a bude i pozitivně působit na zázemí a postavení společnosti. Převážná většina výsledků finanční analýzy se rok od roku zlepšovala a v posledních dvou letech dosáhla již dobré a uspokojivé úrovně, na které může firma v budoucnu stavět.

Hlavním cílem společnosti do budoucna je zajištění plynulých a nepřerušovaných dodávek energií. Tento cíl bude zajišťován trvalou preventivní péčí o zařízení a jeho dalším technickým zdokonalováním. Společnost bude v technické oblasti nadále udržovat vzájemné vztahy s partnery z firmy ŠKODA AUTO a mateřských společností.

Vedle spolehlivosti dodávek bude společnost usilovat o další snižování nákladů na výrobu a distribuci. K tomu je nezbytný bezporuchový provoz zařízení a optimalizace jeho činnosti. Společnost bude využívat konkurenčního prostředí k zajištění cenově i kvalitativně výhodných nákupů surovin, které jsou rozhodující položkou nákladů. Velký důraz bude kladen i nadále na ekologický provoz zařízení při využití jeho technických předností.

## Seznam použité literatury

- [1] Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku, Ekopress, Praha, 2001
- [2] Grünwald, R.; Termer, T.; Holečková, J.: Finanční analýza a plánování, Nad zlato, Praha, 1993
- [3] Findlay, M.CH.; Williams, E. E.: An Integrated Analysis for Managerial Finance, Prentice-Hall, USA, 1970
- [4] Doležal, J.; Firem, B.; Míková, M: Finanční účetnictví, Grada, Praha, 1992
- [5] Grünwald, R.: Analýza finanční důvěryhodnosti podniku, Ekopress, Praha, 2001
- [6] Synek, M. a kol.: Manažerská ekonomika, Grada, Praha, 2000
- [7] Sůvová H. a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, Bankovní institut, Praha, 1999
- [8] ŠKO-ENERGO, s. r. o., V. Klementa 863, Mladá Boleslav: Výroční zpráva, 2002
- [9] ŠKO-ENERGO, s. r. o., V. Klementa 863, Mladá Boleslav: Výroční zpráva 2003

## Seznam příloh

Příloha č. 1: Tabulka - Vertikální analýza aktiv

Příloha č. 2: Tabulka - Vertikální analýza pasiv

Příloha č. 3: Tabulka - Horizontální analýza aktiv a pasiv

Příloha č. 4: Tabulka - Horizontální analýza nákladů a výnosů

Tabulka č.1: Vertikální analýza aktiv v letech 1999 – 2003

| Aktiva               | Rok            |          |                |          |                |          |                |          |                |          |
|----------------------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|
|                      | 1999           |          | 2000           |          | 2001           |          | 2002           |          | 2003           |          |
|                      | Stav v tis. Kč | %        | Stav v tis. Kč | %        | Stav v tis. Kč | %        | Stav v tis. Kč | %        | Stav v tis. Kč | %        |
| Stálá aktiva         | 14 423         | 2,71     | 15 371         | 3,57     | 16 521         | 6,00     | 15 006         | 6,73     | 26 477         | 8,68     |
| Oběžná aktiva        | 401 910        | 75,50    | 342 896        | 79,72    | 240 788        | 87,51    | 202 954        | 91,08    | 256 841        | 84,21    |
| <b>Aktiva celkem</b> | <b>532 319</b> | <b>x</b> | <b>430 100</b> | <b>x</b> | <b>275 170</b> | <b>x</b> | <b>222 825</b> | <b>x</b> | <b>304 987</b> | <b>x</b> |

Tabulka č. 2: Vertikální analýza aktiv v letech 1999 - 2003

| Aktiva               | Rok            |          |                |          |                |          |                |          |                |          |
|----------------------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|
|                      | 1999           |          | 2000           |          | 2001           |          | 2002           |          | 2003           |          |
|                      | Stav v tis. Kč | %        | Stav v tis. Kč | %        | Stav v tis. Kč | %        | Stav v tis. Kč | %        | Stav v tis. Kč | %        |
| Stálá aktiva         | 14 423         | 2,71     | 15 371         | 3,57     | 16 521         | 6,00     | 15 006         | 6,73     | 26 477         | 8,68     |
| Zásoby               | 72 980         | 13,71    | 105 277        | 24,48    | 108 988        | 39,61    | 107 647        | 48,31    | 94 407         | 30,95    |
| Pohledávky           | 327 933        | 61,60    | 237 122        | 55,13    | 119 891        | 43,57    | 94 183         | 42,27    | 161 177        | 52,85    |
| Finanční majetek     | 997            | 0,19     | 497            | 0,12     | 11 909         | 4,33     | 1 124          | 0,50     | 1 257          | 0,41     |
| Ostatní aktiva       | 115 986        | 21,79    | 71 833         | 16,70    | 17 861         | 6,49     | 4 865          | 2,18     | 21 669         | 7,10     |
| <b>Aktiva celkem</b> | <b>532 319</b> | <b>x</b> | <b>430 100</b> | <b>x</b> | <b>275 170</b> | <b>x</b> | <b>222 825</b> | <b>x</b> | <b>304 987</b> | <b>x</b> |

Tabulka č. 3: Vertikální analýza pasiv v letech 1999 – 2003

| Pasiva         | Rok            |       |                |       |                |       |                |       |                |       |
|----------------|----------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|
|                | 1999           |       | 2000           |       | 2001           |       | 2002           |       | 2003           |       |
|                | Stav v tis. Kč | %     | Stav v tis. Kč | %     | Stav v tis. Kč | %     | Stav v tis. Kč | %     | Stav v tis. Kč | %     |
| Vlastní zdroje | 16 205         | 3,04  | 17 000         | 3,95  | 17 823         | 6,48  | 18 653         | 8,37  | 19 485         | 6,39  |
| Cizí zdroje    | 487 940        | 91,66 | 407 486        | 94,74 | 204 299        | 74,24 | 177 406        | 79,62 | 284 690        | 93,34 |
| Pasiva celkem  | 532 319        | x     | 430 100        | x     | 275 170        | x     | 222 825        | x     | 304 987        | x     |

Tabulka č. 4: Vertikální analýza pasiv v letech 1999 – 2003

| Pasiva             | Rok            |       |                |       |                |       |                |       |                |       |
|--------------------|----------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|
|                    | 1999           |       | 2000           |       | 2001           |       | 2002           |       | 2003           |       |
|                    | Stav v tis. Kč | %     | Stav v tis. Kč | %     | Stav v tis. Kč | %     | Stav v tis. Kč | %     | Stav v tis. Kč | %     |
| Vlastní zdroje     | 16 205         | 3,04  | 17 000         | 3,95  | 17 823         | 6,48  | 18 653         | 8,37  | 19 485         | 6,39  |
| Bankovní úvěry     | 183 211        | 34,42 | 151 826        | 35,30 | 0              | 0,00  | 65 000         | 29,17 | 166 000        | 54,43 |
| Krátkodobé závazky | 298 660        | 56,11 | 238 972        | 55,56 | 200 221        | 72,76 | 108 586        | 48,73 | 94 047         | 30,84 |
| Rezervy            | 6 069          | 1,14  | 16 688         | 3,88  | 4 078          | 1,48  | 3 820          | 1,71  | 24 643         | 8,08  |
| Ostatní pasiva     | 28 174         | 5,29  | 5 614          | 1,31  | 53 048         | 19,28 | 26 766         | 12,01 | 812            | 0,27  |
| Pasiva celkem      | 532 319        | x     | 430 100        | x     | 275 170        | x     | 222 825        | x     | 304 987        | x     |

Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv v letech 1999 – 2003

| Aktiva               | 2003          | 2002           | Absolutní<br>změna | %             | 2001           | Absolutní<br>změna | %            | 2000           | Absolutní<br>změna | %            | 1999          | Absolutní<br>změna | %            |
|----------------------|---------------|----------------|--------------------|---------------|----------------|--------------------|--------------|----------------|--------------------|--------------|---------------|--------------------|--------------|
|                      | Tis. Kč       | Tis. Kč        |                    |               | Tis. Kč        |                    |              | Tis. Kč        |                    |              | Tis. Kč       |                    |              |
| Stálá aktiva         | 26477         | 15 006         | 11 471             | 176,44        | 16 521         | -1 515             | 90,83        | 15 371         | 1 150              | 107,48       | 14 423        | 948                | 106,57       |
| Oběžná aktiva        | 256841        | 202 954        | 53 887             | 126,55        | 240 788        | -37 834            | 84,29        | 342 896        | -102 108           | 70,22        | 401 910       | -59 014            | 85,32        |
| <b>Aktiva celkem</b> | <b>304987</b> | <b>222 825</b> | <b>82 162</b>      | <b>136,87</b> | <b>275 170</b> | <b>-52 345</b>     | <b>80,98</b> | <b>430 100</b> | <b>-154 930</b>    | <b>63,98</b> | <b>532319</b> | <b>-102 219</b>    | <b>80,80</b> |

Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv v letech 1999 – 2003

| Pasiva               | 2003          | 2002           | Absolutní<br>změna | %             | 2001           | Absolutní<br>změna | %            | 2000           | Absolutní<br>změna | %            | 1999           | Absolutní<br>změna | %            |
|----------------------|---------------|----------------|--------------------|---------------|----------------|--------------------|--------------|----------------|--------------------|--------------|----------------|--------------------|--------------|
|                      | Tis. Kč       | Tis. Kč        |                    |               | Tis. Kč        |                    |              | Tis. Kč        |                    |              | Tis. Kč        |                    |              |
| Vlastní zdroje       | 19485         | 18 653         | 832                | 104,46        | 17 823         | 830                | 104,66       | 17 000         | 823                | 104,84       | 16 205         | 795                | 104,91       |
| Cizí zdroje          | 284690        | 177 406        | 107 284            | 160,47        | 204 299        | -26 893            | 86,84        | 407 486        | -203 187           | 50,14        | 487 940        | -80 454            | 83,51        |
| <b>Pasiva celkem</b> | <b>304987</b> | <b>222 825</b> | <b>82 162</b>      | <b>136,87</b> | <b>275 170</b> | <b>-52 345</b>     | <b>80,98</b> | <b>430 100</b> | <b>-154 930</b>    | <b>63,98</b> | <b>532 319</b> | <b>-102 219</b>    | <b>80,80</b> |

Tabulka č. 8: Horizontální analýza nákladů a výnosů v letech 1999 - 2003

| Hodnoty v tis. Kč | 2003             | 2002             | Absolutní změna | % změna      | 2001             | Absolutní změna | % změna      | 2000             | Absolutní změna | % změna       | 1999             | Absolutní změna | % změna       |
|-------------------|------------------|------------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------|---------------|------------------|-----------------|---------------|
| <b>Výnosy</b>     |                  |                  |                 |              |                  |                 |              |                  |                 |               |                  |                 |               |
| Provozní          | 1 596 300        | 1 616 265        | -19 965         | 98,76        | 1 700 397        | -84 132         | 95,05        | 1 641 363        | 59 034          | 103,60        | 1 495 275        | 146 088         | 109,77        |
| Finanční          | 533              | 802              | -269            | 66,46        | 836              | -34             | 95,93        | 114              | 722             | 733,33        | 531              | -417            | 21,47         |
| Mimořádné         | 0                | 0                | 0               | 0,00         | 4 889            | -4 889          | 0,00         | 3 852            | 1 037           | 126,92        | 81 331           | -77 479         | 4,74          |
| <b>Celkem</b>     | <b>1 596 833</b> | <b>1 617 067</b> | <b>-20 234</b>  | <b>98,75</b> | <b>1 706 122</b> | <b>-89 055</b>  | <b>94,78</b> | <b>1 645 329</b> | <b>60 793</b>   | <b>103,69</b> | <b>1 577 137</b> | <b>68 192</b>   | <b>104,32</b> |
| <b>Náklady</b>    |                  |                  |                 |              |                  |                 |              |                  |                 |               |                  |                 |               |
| Provozní          | 1 592 371        | 1 612 349        | -19 978         | 98,76        | 1 697 545        | -85 196         | 94,98        | 1 632 650        | 64 895          | 103,97        | 1 547 238        | 85 412          | 105,52        |
| Finanční          | 2 194            | 2 453            | -259            | 89,44        | 6 314            | -3 861          | 38,85        | 10 739           | -4 425          | 58,80         | 26 811           | -16 072         | 40,05         |
| Mimořádné         | 0                | 0                | 0               | 0,00         | 0                | 0               | 0,00         | 0                | 0               | 0,00          | 39               | -39             | 0,00          |
| <b>Celkem</b>     | <b>1 594 565</b> | <b>1 614 802</b> | <b>-20 237</b>  | <b>98,75</b> | <b>1 703 859</b> | <b>-89 057</b>  | <b>94,77</b> | <b>1 643 389</b> | <b>60 470</b>   | <b>103,68</b> | <b>1 574 088</b> | <b>69 301</b>   | <b>104,40</b> |