

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Posouzení výkonnosti podniku za využití finanční analýzy a
bilančních pravidel**

**The assessment of enterprise by using financial analysis and balance
sheet rules**

Jana Šedová

Plzeň 2018

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana ŠEDOVÁ**
Osobní číslo: **K16B0345P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Posouzení výkonnosti podniku za využití finanční analýzy
a bilančních pravidel**
Zadávající katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování:

1. Charakterizujte základní bilanční pravidla a teoretická východiska finanční analýzy.
2. Představte zvolený podnikatelský subjekt.
3. Aplikujte metody finanční analýzy na vybraný podnik.
4. Posuďte dodržování bilančních pravidel a zhodnoťte výkonnost vybraného podniku.
5. Navrhněte opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Rozsah grafických prací: **neuveden**
Rozsah kvalifikační práce: **40 - 60 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:


- SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika. 5., aktualizované a doplněné vydání.* Praha: Grada, 2011. 471 s. Expert. ISBN 978-80-247-3491-1.
- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem. 2. vydání.* Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vydání.* Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vydání.* Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Marta Nosková, Ph.D.**
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **23. října 2017**
Termín odevzdání bakalářské práce: **23. dubna 2018**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Doc. PaedDr. Dana Egrešová, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2017

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Posouzení výkonnosti podniku za využití finanční analýzy a bilančních pravidel“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucí práce paní Ing. Martě Noskové, Ph. D. za odborné rady, vedení při tvorbě bakalářské práce, za věnovanou péči a dohled na správné zpracování práce. Dále bych chtěla poděkovat paní Ing. Evě Chvátalové, vedoucí účetní ve společnosti Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a. s. za poskytnutí účetních výkazů, výročních zpráv a cenných informací.

Obsah

Úvod.....	8
1 Výkonnost podniku	9
1.1 Klasické ukazatele finanční výkonnosti podniku.....	10
1.1.1 Ukazatele zisku.....	10
1.1.2 Ukazatele cash flow	11
1.1.3 Ukazatele rentability.....	12
2 Finanční analýza.....	14
2.1 Vstupy do finanční analýzy	14
2.1.1 Rozvaha	15
2.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	16
2.1.3 Cash flow.....	17
2.2 Metody finanční analýzy	18
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
3 bilanční pravidla.....	27
3.1 Zlaté bilanční pravidlo financování.....	27
3.2 Pravidlo vyrovnaní rizika	28
3.3 Pari pravidlo	28
3.4 Růstové pravidlo.....	29
3.5 Další pravidla	29
4. Představení společnosti Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a. s.	30
4.1 Základní informace.....	30
4.2 Historie společnosti	30
4.3 Současná situace podniku	31
4.4 Organizační struktura	31
5. Finanční analýza společnosti.....	32
5.1 Analýza absolutních ukazatelů	32
5.1.1 Horizontální analýza.....	32
5.1.2 Vertikální analýza.....	37
5.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	40

5.2.1 Čistý pracovní kapitál	40
5.3 Analýza poměrových ukazatelů	41
5.3.1 Ukazatele rentability	41
5.3.2 Ukazatele aktivity	44
5.3.3 Ukazatele likvidity	48
6. Dodržování bilančních pravidel ve společnosti Vodakva	53
6.1 Zlaté bilanční pravidlo	53
6.2 Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika	54
6.3 Zlaté pari pravidlo	55
6.4 Růstové pravidlo	56
6.5 Shrnutí bilančních pravidel ve společnosti Vodakva	57
7. Zhodnocení výkonnosti podniku a návrhy na opatření	59
7.1 Zhodnocení ekonomické situace podniku	59
7.2 Návrhy na zlepšení	61
Závěr	63

Úvod

Cílem této bakalářské práce je posoudit finanční výkonnost podniku Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a. s. pomocí vybraných metod finanční analýzy v letech 2012-2016 a zhodnotit dodržování bilančních pravidel ve společnosti. Hodnocení finanční analýzy a dodržování bilančních pravidel je vypracováno na základě získaných finančních výkazů a výročních zpráv. Cílem analýzy je posouzení způsobů financování podniku a následná doporučení. Práce je rozdělena na kapitoly teoretické části a následně pak na kapitoly části praktické.

V teoretické části je nejdříve představeno obecné pojetí výkonnosti podniku a charakteristika ukazatelů používaných pro měření výkonnosti podniku. V práci jsou zmíněné způsoby hodnocení výkonnosti podniku pomocí klasických ukazatelů. Druhá kapitola charakterizuje finanční analýzu jako důležitou součást finančního řízení, zdroje informací pro finanční analýzu a vybrané metody finanční analýzy. Ve třetí kapitole jsou představena bilanční pravidla. V těchto částech zaměřených na teorii je využito poznatků získaných dosavadním studiem a četbou odborné literatury.

V další části bakalářské práce je představen vybraný podnik, jeho stručná historie, současná situace a organizační struktura. Následně je pak vypracována finanční analýza této firmy za pomoci vybraných ukazatelů, které jsou definovány v praktické části. Výsledné hodnoty vybraného podniku jsou porovnány s hodnotami vybraného konkurenčního podniku. Šestá kapitola je zaměřena na dodržování bilančních pravidel financování podniku a zhodnocení výsledných hodnot podle doporučených hodnot. V poslední kapitole je pak zhodnocena výkonnost vybraného podniku a jsou navrženy případné návrhy na její zlepšení.

Mezi dílčí cíle bakalářské práce tedy patří vymezení základních pojmů, podstaty výkonnosti podniku, finanční analýzy a jejích metod a hodnocení pomocí bilančních pravidel. Následuje představení zvolené společnosti a aplikace metod finanční analýzy na vybranou společnost spolu s hodnocením dodržování bilančních pravidel. Nakonec je zařazené zhodnocení výkonnosti podniku a návrhy či opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku.

1 Výkonnost podniku

Obecné pojetí výkonnosti můžeme chápat jako charakteristiku popisující způsob neboli průběh, jakým určitý subjekt vykonává určitou činnost na základě podobnosti průběhu dané činnosti. Výkonnost podniku pak můžeme definovat například jako schopnost co nejefektivněji zhodnotit investice, které byly vloženy do aktivit podnikatelského subjektu. Tato definice je ale nepřesná, neboť výkonnost podniku může být hodnocena podle jednotlivých subjektů. Pro vlastníka je důležité co nejvyšší zhodnocení kapitálu vloženého do podnikání. Zákazníka bude naopak zajímat výkonnost podniku z hlediska uspokojení svých požadavků na výrobek či službu a jejich cena. Co tedy je měřítkem výkonnosti podniku?(Šulák, Vacík, 2005; Wagner, 2009)

Musíme dbát na to, že úspěšně se mohou rozvíjet pouze ty subjekty, které flexibilně reagují na nové podmínky v podnikání, pravidelně sledují a vyhodnocují úroveň výkonnosti podniku a investují do jejího zvyšování. Je ale nutné neustále používat nepřeborné množství manažerských filozofií, nástrojů a technik pomáhajících podniku dosahovat podnikových cílů a lépe udržovat konkurenční výhody. (Pavelková, Knápková, 2005; Wagner, 2009)

Během několika předcházejících desetiletí byla vyvinuta rozsáhlá řada kritérií vyjadřujících podnikovou výkonnost z pohledu vlastníků. Některá z nich popisují rozmanité teoretické koncepce zabývající se podnikovým řízením a jeho finanční analýzou, naopak jiná vycházejí ze zvyklostí a pragmatických přístupů. V následující tabulce je zobrazen historický pohled na měření výkonnosti ukazující vývoj názorů od měření ziskových marží až k moderním konceptům. (Pavelková, Knápková, 2005)

Tabulka 1: Vývoj ukazatelů finanční výkonnosti podniku

1. GENERACE	2. GENERACE	3. GENERACE	4. GENERACE
„ZISKOVÁ MARŽE“	„Růst zisku“	„Výnosnost kapitálu“ (ROA, ROE, ROI)	„Tvorba hodnoty pro vlastníky“
ZISK/TRŽBY	Maximalizace zisku	Zisk/Investovaný kapitál	EVA, CFROI, FCF, ...

Zdroj: vlastní zpracování 2018 podle: Pavelková, Knápková, 2005

V moderních konceptech řízení a měření výkonnosti se preferují především vlastníci. To je dáno tím, že právě vlastníci přinesli do podnikání svou myšlenku, svůj nápad, investovali své peněžní prostředky a nesous sebou největší riziko.

Mezi odborníky a manažery podniků je vedena diskuze o volbě nejvhodnějšího konceptu řízení a měření výkonnosti podniku. Z této diskuze vyplývají dva základní přístupy k měření výkonnosti. Patří mezi ně klasické (tradiční) přístupy, které vycházejí z maximalizace zisku jako základního cíle podnikání a modernější přístupy hodnotového řízení, které se snaží o propojení všech činností v podniku za účelem zvýšení hodnoty vložených prostředků vlastníky podniku. Práce bude zaměřena na maximalizaci zisku jako základního cíle podnikání. K tomu lze použít klasické ukazatele. (Pavelková, Knápková, 2005)

1.1 Klasické ukazatele finanční výkonnosti podniku

Klasické (tradiční) přístupy vycházející z maximalizace zisku jako základního cíle podnikání se zaměřují na použité metody a postupy finanční analýzy za využití značného množství ukazatelů. Mezi tyto tradiční ukazatele finanční výkonnosti patří především ukazatele rentability, zisku a cash flow. (Pavelková, Knápková, 2005)

1.1.1 Ukazatele zisku

Ukazatele zisku patří mezi nejpoužívanější měřítka výkonnosti podniku. Zisk lze vyjádřit několika různými způsoby. Pro finanční analýzu jsou podstatné EAT, EBT a EBIT. V následujícím obrázku můžeme vidět jednotlivé kategorie zisku. (Nývltová, Marinič, 2012)

Obrázek 1: Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku

EAC	vyplacené dividendy za prioritní akcie		
EAT (Z)		daň z příjmů z běžné a mimořádné činnosti	
EBT (ZD)			nákladové úroky (U)
EBIT (ZUD)			
			odpisy (O)
EBITDA (ZOUD)			

Zdroj: Nývltová, Marinič, 2010

1.1.1.1 Čistý zisk - EAT

EAT (Earning After Taxes) označujeme jako výsledek hospodaření za běžné období, který je po zdanění určen k rozdělení. Z pohledu vlastníka je tato kategorie nejdůležitější, jelikož způsob rozdělení zisku může působit na vývoj hodnoty podniku. Využívá se u většiny ukazatelů hodnotících výkonnost podniku. Tento ukazatel lze nalézt ve výkazu zisku a ztrát. (Pavelková, Knápková, 2005; Růčková, 2015)

1.1.1.2 Zisk před zdaněním - EBT

EBT (Earning Before Taxes) je kategorie zisku zahrnující daň z příjmu za běžnou a mimořádnou činnost. Tento ukazatel můžeme použít pro porovnávání výkonnosti mezi jednotlivými obdobími. (Pavelková, Knápková, 2005)

1.1.1.3 Zisk před úroky a zdaněním - EBIT

EBIT (Earning Before Interest and Taxes) soustřeďuje pozornost na růst tržeb a řízení nákladů. Měří pouze provozní výkonnost podniku. Nemá na něj vliv způsob financování ani daně. (Pavelková, Knápková, 2005)

Tento ukazatel je vhodný pro měření zisku z hlavní výdělečné činnosti, jelikož měří zhodnocení nákladů při prodeji výkonů zákazníkům, které nejsou ovlivněny daňovými povinnostmi, zejména úrokovými náklady. Měří tzv. vnitřní výdělečnou schopnost podniku. (Fibířová, Šoljaková, Wagner, Petera, 2015)

1.1.2 Ukazatele cash flow

Ukazatele cash flow se vztahují k peněžním tokům podniku. Jejich podstatou je sledování změny stavu peněžních prostředků, neboť se ukázalo, že podniky dosahující zisku, nemusí mít dostatečné množství peněžních prostředků, které vznikají nesouladem mezi náklady a výdaji a výnosy a příjmy. Kategorie cash flow využíváme nejenom při hodnocení výkonnosti a oceňování podniku, ale je možné je využít i při krátkodobém plánování peněžních příjmů a výdajů, při hodnocení efektivnosti investičních variant a dalších činnostech. Cash flow rozlišujeme na celkové, provozní a volné. (Pavelková, Knápková, 2005)

1.1.2.1 Celkové cash flow

Celkové cash flow podniku lze zjistit jako součet peněžních toků z provozní, investiční a finanční činnosti.

1.1.2.2 Provozní cash flow

Provozní cash flow sleduje peníze produkované a spotřebované provozní činností podniku.

1.1.2.3 Volné cash flow

Tento ukazatel je použitelný ve finančních analýzách a přivybraných postupech oceňování podniku. Zobrazuje, jak velké peněžní toky se vytvářejí v určitém období provozních a investičních činností podniku. Můžeme říci, že se jedná o volnou hotovost, která je k dispozici těm, kdo podniku poskytl kapitál. (Pavelková, Knápková, 2005)

1.1.3 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability měří schopnost podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Proto se rentabilita také jinak nazývá výnosnost vloženého kapitálu. Výsledky ukazatelů rentability se poměřují se zvolenou srovnávací základnou., *Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem*“ (Scholleová, 2017, str. 177). U ukazatelů rentability nejčastěji vycházíme z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Obecně je rentabilita vyjadřována jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Ukazatele rentability budou nejvíce zajímat akcionáře a potencionální investory, jelikož slouží k hodnocení celkové efektivity činnosti podniku.

Pro zjišťování rentability jsou nejčastěji v praxi používány ukazatele ROA, ROE, ROS. (Růčková, 2015; Scholleová, 2017)

1.1.3.1 Rentabilita aktiv

ROA (Return on Assets) hodnotí návratnost vloženého kapitálu ve formě aktiv a je používán pro měření celkové efektivity. Je to ukazatel produkce zisku za využití majetku, který podnik pořídil z vlastních nebo cizích zdrojů. S ukazatelem rentability aktiv se lze setkat v několika možných tvarech. Nejvhodnější bude podoba s EBIT, kde:

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{aktiva}$$

1.1.3.2 Rentabilita vlastního kapitálu

ROE (Return on Equity) vyjadřuje efektivní reprodukci kapitálu, který byl vložen akcionáři či vlastníky podniku. Tento ukazatel sleduje poměr čistého zisku na jednu korunu investovanou vlastníky.

$$\text{ROE} = \text{čistý zisk/vlastní kapitál}$$

1.1.3.3 Rentabilita tržeb

ROS (Return od Sales) ukazuje, kolik korun zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb, jinak řečeno vyjadřuje ziskovou marži podniku.

$$\text{ROS} = \text{EAT}/(\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})$$

Samotné hodnoty ukazatelů rentability ještě nejsou měřítkem úspěchu podniku. Je nutné je porovnat s náklady obětované příležitosti. Hodnoty v sobě nezrcadlí riziko podnikání ani riziko vyplývající z používání cizího kapitálu. Mezi problémy tradičních ukazatelů výkonnosti podniku řadíme hlavně nedostatek informací týkajících se zejména vývoje likvidity, zadluženosti, či využití aktiv podniku. Z tohoto důvodu je možné hodnotit výkonnost tradičními postupy za využití metod a postupů finanční analýzy, které si dále představíme v další kapitole. (Růčková, 2015; Pavelková, Knápková, 2005)

2 Finanční analýza

Finanční analýza je významnou součástí finančního řízení. Poskytuje nám informace o minulém a současném vývoji hospodaření, a tím dává podklady pro budoucí rozhodování. Hlavním úkolem je poskytovat informace o finančním zdraví podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda efektivně využívá svá aktiva, zda je schopen splácet své závazky včas a mnoho dalších důležitých skutečností. Finanční analýzu provádí finanční manažeři a někdy i vrcholové vedení podniku. Slouží jako zdroj pro další rozhodování a posuzování. (Synek a kol., 2011)

Na výsledcích finanční analýzy je založeno řízení nejen finanční, ale i majetkové struktury podniku, dále například řízení zásob, či investiční a cenová politika. Výsledky poskytují cenné informace nejen pro potřebu podniku, ale také pro subjekty, které nejsou součástí podniku. Tyto uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní. Mezi interní uživatele výsledků finanční analýzy patří manažeři, odboráři a zaměstnanci. K externím uživatelům spadají:

- investoři poskytující podniku kapitál
- banky a jiní věřitelé poskytující úvěr
- stát a jeho orgány
- obchodní partneři, mezi které řadíme zákazníky a dodavatele
- manažeři, konkurence apod.

Důvodů zájmů o výsledky finanční analýzy je mnoho a liší se u každého uživatele. Například investoři využívají tyto výsledky k rozhodování o případných investicích, banky a ostatní věřitelé zase pro rozhodování o poskytnutí úvěru. Obchodní partneři zaměřují pozornost především na schopnost podniku hradit své závazky. Vzhledem k počtu uživatelů je jasné, že význam finanční analýzy nelze podceňovat. (Pavelková, Knápková, 2005; Kislingerová a kol., 2010; Vochozka, 2011)

2.1 Vstupy do finanční analýzy

Úspěšnost finanční analýzy je podmíněna kvalitou informací, které by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. Důvodem by mohl být fakt, že je potřeba podchytit všechna data, která by mohla zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku.

Informace pro sestavení finanční analýzy lze získat z různých zdrojů. (Kislingerová a kol., 2010; Růčková, 2015)

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní uzávěrka, která je tvořena účetními výkazy. Mezi které patří:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- výkaz toků peněžní hotovosti (cash flow)

2.1.1 Rozvaha

Rozvahaneboli tzv. bilance podniku je základním účetním výkazem podniku, který dává přehled o majetku podniku a jeho zdrojů krytí a financování k určitému okamžiku. Lze si ji představit ve formě tabulky, na jejíž levé straně je zobrazeno složení majetku podniku neboli aktiva, na straně pravé jsou zobrazeny zdroje finančního krytí majetku neboli pasiva. Jelikož se jedná o dvojí pohled na majetek podniku, musí být vždy zajištěna rovnost aktiv a pasiv podniku, která se nazývá bilanční rovnováha. Následující tabulka nám zachycuje zjednodušenou strukturu rozvahy podniku. (Taušl Procházková a kol., 2015; Skálová, 2006)

Tabulka 2: Struktura rozvahy

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek (stálá aktiva)	Vlastní kapitál
- dlouhodobý hmotný majetek - dlouhodobý nehmotný majetek - dlouhodobý finanční majetek	- základní kapitál - fondy - nerozdělený zisk minulých let - výsledek hospodaření běžného roku
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
- zásoby - pohledávky - krátkodobý finanční majetek - peněžní prostředky	- dlouhodobé závazky a úvěry - krátkodobé závazky a úvěry

Zdroj:Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, někdy nazýván jako výsledovka nebo jako zkratka VZZ, je přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření. Analýza výkazu zisku a ztráty odpovídá na otázku, jak jednotlivé položky ovlivňují či ovlivňovaly výsledek hospodaření. Získané informace jsou významným podkladem pro hodnocení ziskovosti podniku. Zachycuje tedy vztah mezi výnosy podniku a náklady spojenými s jejich vytvořením. Výnos lze chápat jako peněžní vyjádření výsledku hospodaření podniku, zatímco náklad vyjadřuje peněžní spotřebu podniku. Odečtením nákladů od výnosů dostaneme hospodářský výsledek, který lze členit na několik stupňů. Ty je možno vidět v následující tabulce, která zobrazuje zjednodušenou strukturu výkazu zisku a ztráty. (Růčková, 2015; Scholleová, 2017)

Tabulka 3: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty

I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Odpisy
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření
IV. - VII.	Finanční výnosy
G. – K.	Finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření
**	Výsledek hospodaření před zdaněním
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění
M.	Převod podílů na VH společníků
***	Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: vlastní zpracování 2018 podle: Scholleová, 2017

Výkaz zisku je tedy přehled o výsledných operacích za určitý časový interval, zatímco rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku. (Růčková, 2015)

2.1.3 Cash flow

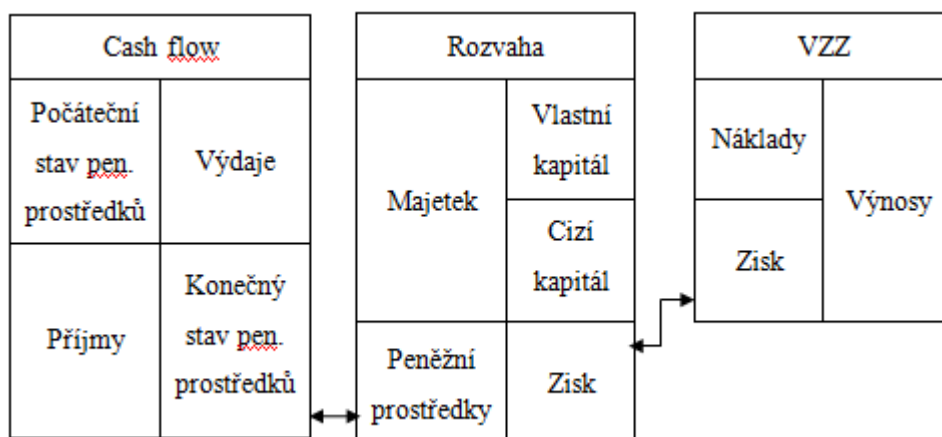
Cash flow neboli přehled o peněžních tocích informuje o skutečných peněžích, které do podniku přicházejí a odcházejí z něj. Tento výkaz podobně jako výkaz zisku a ztráty obsahuje veličiny za určité období, a to příjmy a výdaje. Za příjmy jsou považovány peníze, které přicházejí do podniku nezávisle na jejich původu a výdaje jsou reálné peníze, které z podniku odcházejí. Účelem cash flow je tedy zachytit, kde vznikly peněžní prostředky a jak byly použity. (Scholleová, 2017; Kislingerová, 2001)

Při sestavování výkazu cash flow je možné použít buď přímou, nebo nepřímou metodu. Každý podnik si může stanovit metodu na základě vlastní úvahy. Přímá metoda vykazuje hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů, zatímco nepřímá metoda vychází ze změn v rozvaze, v nepeněžních transakcích a dalších operacích, které podnik provádí. (Kislingerová, 2001)

Nabízí se otázka, proč se vlastně cash flow sestavuje, když jeho výsledek lze vyčíst z rozvahy rozdílem hotovostí mezi dvěma obdobími. Hlavním důvodem může být zjištění, kde se nachází zdroje peněžních prostředků a naopak, kamse zdroje mohou ztrácet. Nestačí tedy jen informace o konečném stavu peněz. (Scholleová, 2017)

Základní vztahy mezi jednotlivými účetními výkazy lze vyjádřit pomocí následujícího obrázku.

Obrázek 2: Vztahy mezi účetními výkazy



Zdroj: vlastní zpracování 2018 podle: Kislingerová, 2011

2.2 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy se dělí podle toho, zda přímo analyzují položky účetních výkazů. Tehdy se jedná o absolutní metodu s využitím absolutních ukazatelů. Nebo se používá relativní metoda s využitím relativních ukazatelů, která vychází z číselných hodnot vztahu dvou různých položek. Absolutní ukazatele lze dále dělit podle použitého účetního výkazu na stavové a tokové ukazatele. Stavové ukazatele uvádějí údaje o stavu k určitému časovému okamžiku, zatímco tokové ukazatele podávají informace o změně ukazatelů za určité období. Do relativních ukazatelů patří rozdílové ukazatele, které lze získat rozdílem stavových ukazatelů, a poměrové ukazatele, které jsou podílem dvou absolutních stavových nebo tokových ukazatelů.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jak už bylo uvedeno, absolutní ukazatele jsou údaje zjištěné přímo z účetních výkazů. Rozvaha obsahuje údaje vyjadřující stav k určitému časovému okamžiku. Mluvíme o stavových ukazatelích. Součástí výkazu zisku, ztráty a cash flow jsou údaje vyjadřující vývoj za určité časové období. Nazýváme je tokové veličiny.

Absolutní ukazatele se využívají zejména při analýze vývojových trendů, při srovnání vývoje jednotlivých položek účetních výkazů v časových řadách (horizontální analýza) a k analýze struktury účetních výkazů (vertikální analýza). (Hrdý, Krechovská, 2016; Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

Horizontální analýza sleduje, jak se zkoumaná veličina rozvíjí v čase oproti minulému období. U vertikální analýzy sledujeme strukturu finančního výkazu, kterou poměrujeme k dané veličině. Nevýhodou obou analýz je to, že výsledky pouze konstatují, ale nedokážou identifikovat příčiny těchto výsledků. Ty jsou pouze výchozím krokem pro finanční analýzu, která tak upozorňuje podnik na problémové oblasti. Proto se doporučuje přihlídnout na dodržování bilančních pravidel. Více budou obě analýzy popsány v dalších kapitolách. (Kislingerová, Hnilica, 2008; Businessinfo, 2009)

2.2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální neboli vodorovná analýza sleduje vývoj účetních výkazů v čase, hodnotí vývoj a sílu vývoje. Představuje hledání odpovědi na otázku: „*Jak se mění příslušná položka v čase?*“ (Scholleová, 2017, str. 167). Rozbor účetních výkazů se zpracovává buď meziročně, kdy se srovnávají dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období. Horizontální analýzu můžeme provádět dvěma základními způsoby:

- podílová analýza, která poměruje hodnotu položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty v období n k hodnotě v minulém období (to znamená, že sledujeme relativní růst hodnoty)
- rozdílová analýza, při které sledujeme rozdíl položek v období n a období minulém (při ní sledujeme absolutní růst hodnoty). (Scholleová, 2017)

2.2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální neboli svislá analýza sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů oproti veličinám, které hledají odpovědi na otázky:

- „Mění se při vývoji firmy vzájemné proporce jednotlivých položek?
- Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji?“ (Scholleová, 2017, str. 167).

„Cílem vertikální analýzy je určit:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách“ (Scholleová, 2017, str. 167)

Horizontální a vertikální analýzu je dobré doplnit o dodržování bilančních pravidel. (Scholleová, 2012)

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se používají k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na likviditu podniku. Vypočítávají se jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv. To má své opodstatnění zejména při řízení oběžných aktiv i při řízení likvidity. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří následující položky.

2.2.2.1 Čistý pracovní kapitál

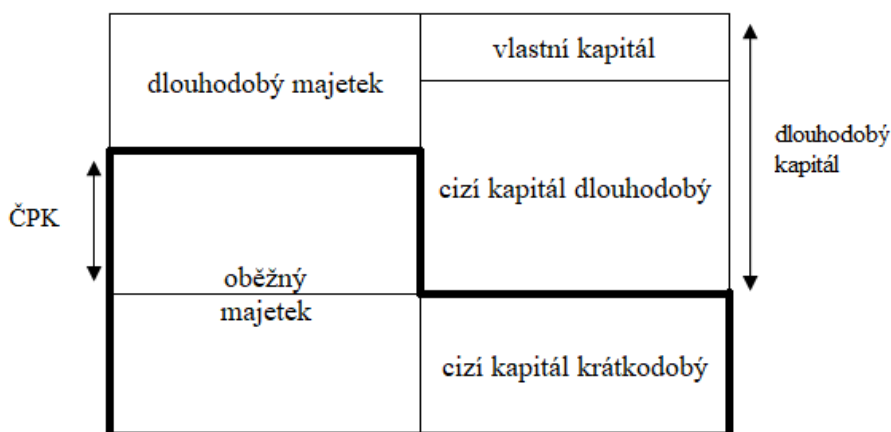
Čistý pracovní neboli provozní kapitál má významný vliv na platební schopnost podniku a je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, respektive dluhy.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Ze vzorce lze vidět, že čistý pracovní kapitál představují oběžná aktiva, která jsou očištěna od závazků podniku, jež je nutné v nejbližší době uhradit. Nejčastěji do jednoho roku. Má-li být podnik likvidní, musí tedy mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Znamená to tedy, že čím vyšší je ČPK, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své finanční závazky. Základním požadavkem je, aby hodnota ukazatele byla kladná, ale může se stát, že bude nabývat záporných hodnot. Tehdy se jedná o tzv. nekrytý dluh.

Čistý pracovní kapitál je založen na rozlišení oběžného od dlouhodobého majetku a na rozlišení krátkodobého a dlouhodobého kapitálu. Tato konstrukce je znázorněna v následujícím obrázku.

Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Pavelková, Knápková, Remeš, Šteker, 2017

Čistý pracovní kapitál tedy představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. (Pavelková, Knápková, Remeš, Šteker, 2017; Hrdý, Krechovská, 2016)

2.2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel určuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků, která se počítá jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

V případě, že jsou do pohotových peněžních prostředků zahrnuty pouze peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Často se ale zahrnují i jejich ekvivalenty jako jsou směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. (Hrdý, Krechovská, 2016; Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

2.2.2.3 Čistý peněžní majetek

Posledním použitým rozdílovým ukazatelem je čistý peněžní majetek, který představuje kompromis mezi již uvedenými ukazateli, jelikož zahrnuje do oběžných aktiv nejen

pohotovostní prostředky, ale také krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných pohledávek. (Hrdý, Krechovská, 2016)

ČPM = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky

– krátkodobá pasiva

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrovými ukazateli je nejčastěji používaný rozborový postup účetních výkazů. Hlavním důvodem bude asi fakt, že vychází výhradně z údajů účetních výkazů. Dává tedy rychlou představu o finanční situaci podniku. Počítá se jako poměr různých položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. Lze tedy vypočítat velké množství ukazatelů, ale ne všechny se v praxi osvědčily. Základní ukazatele lze rozdělit do skupin rozdělených podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Nejčastěji používané ukazatele jsou dále rozepsány. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017; Hrdý, Krechovská, 2016)

2.2.3.1 Ukazatele rentability

Jak je uvedeno výše v první kapitole, ukazatele rentability měří schopnost podniku dosahovat svých cílů srovnáním zisku s jinými veličinami. Více lze nalézt v první kapitole.

2.2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy, a proto je podniky využívají k řízení jejich aktiv. Jinými slovy lze říci, že ukazatele posuzují vázanost jednotlivých složek kapitálu v určitých formách aktiv. V případě, že podnik má více aktiv, než potřebuje, vznikají zbytečné náklady. Má-li naopak aktiv málo, přichází tím o možné tržby. Lze se setkat se dvěma typy ukazatelů aktivity:

- ukazatele obratovosti
- ukazatele doby obratu

Ukazatele obratovosti vyjadřují počet obrátek za určité období, tj. kolikrát se za daný časový interval obrátí určitý druh majetku v tržbách. Čím vyšší je počet obrátek, tím kratší je doba, po kterou je majetek vázán a obvykle se zvyšuje zisk. Ukazatele doby obratu udává, za jak dlouho se uskuteční jedna obrátka neboli jak dlouho jsou finanční

prostředky vázány v určité formě majetku. Mezi nejčastěji používané patří následující ukazatele.

Obrat celkových aktiv je komplexní ukazatel měřící efektivní využívání celkových aktiv podniku. Udává, kolikrát za rok se celková aktiva obrátí v tržby.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby/celková aktiva}$$

Průměrné hodnoty ukazatele se pohybují od 1,6 do 2,9, nižší hodnoty znamenají neefektivní využití majetku podniku.

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku. Vypočítá se jako poměr tržeb a průměrných zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby/zásoby}$$

Pokud je hodnota ukazatele nižší, než je odvětvový průměr, znamená to, že podnik má přebytečné zásoby, které jsou neproduktivní, a to představuje nebezpečí pro platební schopnost podniku.

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dní trvá jedna obrátka, tedy jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Jinými slovy udává počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku do jejich prodeje či spotřeby. Je též ukazatelem likvidity podniku.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby}/(\text{tržby}/360)$$

Hodnota ukazatele by měla být co nejnižší.

Obrat pohledávek udává, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky.

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby/pohledávky}$$

Platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je rychlejší obrat pohledávek.

Doba obratu pohledávek udává průměrnou dobu splatnosti pohledávek, neboli jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky}/(\text{tržby}/360)$$

Ukazatel udává, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Hodnota by tedy měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. (Hrdý, Krechovská, 2017; Scholleová, 2017)

2.2.3.3 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita znamená schopnost podniku hradit včas své krátkodobé závazky, což je jedna ze základních podmínek existence podniku. Podnik je platebně schopný tehdy, má-li ke dni splatnosti větší množství pohotových peněžních prostředků, než splatných závazků. Ukazatele likvidity lze počítat jako poměr krátkodobých oběžných aktiv a krátkodobých závazků. To znamená, že v čitateli jedáno, čím je možné platit a ve jmenovateli, co je nutné zaplatit. Podle požadované jistoty tohoto měření dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti. Likvidnost je vlastnost dané složky rychle a bez ztráty hodnoty přeměnit se na peněžní prostředky. Rozlišujeme tři základní stupně likvidity.

Běžná likvidita bývá označována jako likvidita 3. stupně. Pomocí běžné aktivity počítáme, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. „*To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva na peníze*“ (Scholleová, 2017, str. 178).

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je v rozmezí 1,8 – 2,5, ale u některých dnešních společností jde o zbytečně velké zadržování majetku.

Pohotová likvidita označována jako likvidita 2. stupně je zpřísněním běžné likvidity. Při výpočtu pohotové likvidity se odečítají zásoby od oběžných aktiv, jelikož jsou nejméně likvidní neboli přeměnitelné na peníze.

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

Doporučená hodnota by se měla pohybovat na úrovni 1–1,5.

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně představuje nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní pouze ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Počítá se jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky}$$

Pojem finanční majetek lze vysvětlit jako pohotovostní peněžní prostředky, což jsou peněžní prostředky v pokladnách a na bankovních účtech, ale i některé další krátkodobě obchodovatelné cenné papíry. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2–0,5. (Scholleová, 2017; Růčková, 2015)

2.2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti lze použít k hodnocení finanční stability podniky a posuzuje se především poměr cizích a vlastních zdrojů, ale navíc také schopnost podniku hradit náklady spojené s dluhem. Je tedy jasné, že čím vyšší je zadluženost, tím je i vyšší riziko, které na sebe podnik bere. Ne vždy je ale určitá výše zadlužení pro podnik špatná, neboť cizí kapitál je pro podnik levnější než vlastní. To je dáno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku. Z toho tedy vyplývá, že podnik by měl usilovat o optimální finanční strukturu, tedy o nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu. K hodnocení této finanční struktury lze použít hned několik ukazatelů, které jsou odvozeny z rozvahy a vycházejí z rozboru vztahů mezi položkami cizích zdrojů, vlastního a celkového kapitálu.

Celková zadluženost nebo také ukazatel věřitelského rizika je základním ukazatelem zadluženosti. Počítá se jako poměr celkových závazků k celkovým aktivům.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

„Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů“ (Růčková, 2015, str. 65). Podle řady autorů se doporučená hodnota pohybuje mezi 30 a 60 %. Je však nutné tento ukazatel posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností a se strukturou cizího kapitálu. Také je nutné respektovat příslušnost k odvětví.

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Součet těchto ukazatelů by měl být roven přibližně 1. Pomocí toho ukazatele lze vyjádřit proporce, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Ukazatel úrokového krytí, jinak také zisková úhrada úroků, nám udává, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Tento ukazatel zjišťuje, zda je pro podnik ještě únosné jeho dluhové zatížení.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

Doporučená hodnota pro tento ukazatel je vyšší než 3. (Hrdý, Krechovská, 2016; Růčková, 2015; Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017; Scholleová, 2017)

2.2.3.5 Analýza soustav ukazatelů

Soustava ukazatelů slouží k posouzení celkové finanční situace podniku. Vytváří se modely finanční analýzy. Čím více ukazatelů bude v souboru, tím detailnější bude zobrazení finančně-ekonomické situace podniku. Cílem soustavy poměrových ukazatelů je souhrnně vyjádřit výkonnost podniku a jeho finančně-ekonomickou situaci pomocí jednoho souhrnného ukazatele. K nejčastěji používaným soustavám ukazatelů patří pyramidové soustavy a účelově vybrané ukazatele, mezi které patří predikční modely. (Synek a kol., 2011; Hrdý, Krechovská, 2016)

3 bilanční pravidla

Připrovádění finanční analýzy v podniku je dobré sledovat také čtyři základní pravidla. Těmito pravidly se rozumí obecná doporučení, kterými by se finanční manažeři měli řídit při financování podniku, aby zajistili dlouhodobé finanční zdraví a stabilitu podniku. Tato pravidla vycházejí z kapitálové potřeby a stanovují základní zásady o potřebách využití finančních prostředků. Lze také říci, že tato pravidla ukazují, jak je naše firma úspěšná. Jedná se o následující obecná pravidla:

- zlaté bilanční pravidlo
- pravidlo vyrovnaní rizika
- pari pravidlo
- růstové pravidlo (Synek a kol., 2011; Kislingerová, 2011)

3.1 Zlaté bilanční pravidlo financování

Toto pravidlo vychází z potřeby sladit časový horizont používání aktiv a pasiv v podniku. Jedná se o to, aby podnik zajistil financování svého dlouhodobého majetku pomocí vlastního kapitálu nebo dlouhodobých cizích zdrojů. V úvahu se ale musí vzít úroky neboli cena jednotlivých zdrojů a jejich riziko. Naopak krátkodobý majetek neboli oběžná aktiva by podnik měl financovat z vlastních krátkodobých zdrojů. Tento ideální stav je znázorněn v následující tabulce. (Scholleová, 2017; Kislingerová a kol., 2010)

Tabulka 4: Časový horizont zdrojů majetku

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál
Krátkodobý majetek (oběžná aktiva)	Krátkodobý kapitál

Zdroj: vlastní zpracování 2018 podle: Scholleová, 2017

Tento časový horizont je ideální představou sladění zdrojů majetku, která ale ne vždy v praxi nastává.

3.2 Pravidlo vyrovnání rizika

„Zlaté pravidlo vyrovnání rizika uvádí, že vlastní zdroje by měly být větší než cizí zdroje, v krajním případě by se měly rovnat“ (Veber, Srpová a kol., 2012, str. 145).

Pravidlo vyrovnání rizik sleduje vztahy na straně pasiv a požaduje, aby vlastní zdroje převyšovaly cizí zdroje, nebo aby v krajním případě byly v poměru 1:1. Toto pravidlo je důležité v případě, že si podnik žádá o úvěr, jelikož banka by mu nemusela vyhovět v případě, že cizí kapitál převyšuje nad vlastním kapitálem. (Veber, Srpová a kol., 2012)

Aby mohlo být zároveň splněno zlaté bilanční pravidlo a pravidlo vyrovnání rizik, podnik by musel mít více dlouhodobého majetku než oběžných aktiv. To je ale ovlivněno činností podniku a jeho konkurenčním postavením. Tento vztah se snaží znázornit následující tabulka. (Scholleová, 2017)

Tabulka 5: Srovnání pravidla vyrovnání rizik se zlatým bilančním pravidlem

Velká výrobní společnost	Malá výrobní společnost	Obchodní společnost	Pravidlo vyrovnání rizika
Aktiva	Aktiva	Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Dlouhodobý majetek	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžný majetek	Oběžný majetek	Oběžný majetek	Dlouhodobý cizí kapitál Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: vlastní zpracování 2018 podle: Scholleová, 2017

3.3 Pari pravidlo

Jedná se o pravidlo doporučující podniku, aby využíval jen tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. Ideální případ nastane, pokud je kapitálu uloženo méně, aby se vytvořil prostor i pro financování dlouhodobým cizím kapitálem. Vlastního kapitálu by tudíž mělo být méně než dlouhodobého majetku. Rovnost se připouští pouze tehdy, není-li k financování používán dlouhodobý dluh. (Schoellová, 2017)

3.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo bývá v některých publikacích také nazývané jako zlaté poměrové pravidlo. Jedná se o pravidlo zaměřující na otázky vývoje investic a tržeb podniku. Doporučuje, aby tempo růstu investic nepředbíhalo tempo růstu tržeb. Příliš velké investice by podnik do budoucna zatěžovaly například sníženou rentabilitou, ztrátou konkurenceschopnosti, či nevyužitím kapacit apod. Toto pravidlo sleduje, zda růst dlouhodobého majetku má efekt i v dalších výkonech podniku. Tento požadavek dohlíží, aby kapitál nebyl investován do majetku, který nepřinesl žádné navýšení tržeb. Vzhledem k různorodosti odvětví je dobré dodržování tohoto pravidla sledovat z dlouhodobého hlediska. (Kislingerová, 2001)

3.5 Další pravidla

Některá literatura uvádí ještě další dvě bilanční pravidla financování. Patří mezi ně pravidlo jedna ku jedné, které říká, že „*stav pokladny, směnek a dlužnických pohledávek dohromady nesmí být menší než krátkodobé cizí zdroje*“ (Synek a kol., 2011, str. 353) a pravidlo dva ku jedné říká, že „*oběžná aktiva by měla být minimálně dvakrát tak velká než krátkodobé zdroje*“ (Synek a kol., 2001, str. 353).

Všechna výše uvedená bilanční pravidla lze chápat pouze jako doporučení pro uhlídání finančního zdraví podniku. Jejich dodržování není nutné. V některých případech ani nelze všechna pravidla najednou dodržet. (Scholleová, 2017; Kislingerová a kol., 2010; Synek a kol., 2011)

4. Představení společnosti Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a. s.

Akciová společnost Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, dále jen Vodakva zajišťuje provoz, údržbu a rozvoj vodovodů a kanalizací a další služby spojené s vodohospodářstvím pro více než 90 měst a obcí převážně z Karlovarského kraje. Vedlejší činností společnosti Vodakva je zajištění i dalších služeb pro zákazníky, mezi které patří projektování a výstavba vodovodních a kanalizačních přípojek, laboratorní rozborů vody, revize a opravy kanalizačních přípojek, a další.

4.1 Základní informace

Tabulka 6: Základní informace společnosti Vodakva

Název společnosti	Vodárny a kanalizace Karlovy Vary
Sídlo společnosti	Studentská 328/64, 36007 Karlovy Vary
Identifikační číslo	49 78 92 28
Právní forma	Akciová společnost
Základní kapitál	123 486 000 Kč
Datum zápisu	1. ledna 1994
Počet zaměstnanců	563

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Hlavními akcionáři společnosti Vodakva jsou Vodohospodářské sdružení obcí západních Čech a mezinárodní společnost SUEZ. Oba akcionáři jsou rovnoměrně zastoupeni ve všech orgánech společnosti a jejich podíly jsou zaneseny v následující tabulce.

Tabulka 7: Podíly akcionářů

Vodohospodářské sdružení obcí západních Čech	46,76%
SUEZ Environnement	49,78%
ostatní	3,46%

Zdroj: vlastní zpracování dle www.vodakva.cz, 2018

4.2 Historie společnosti

Společnost Vodakva byla založena 1. ledna 1994 po privatizaci státního podniku jako akciová společnost a vznikla zapsáním do obchodního rejstříku. Její historie sahá ale

až do roku 1882, kdy byl založen první karlovarský městský vodárenský podnik. Do konce 70. let došlo k celé řadě změn, jako například centralizace vodohospodářské oblasti z rukou měst a obcí na krajskou a národní úroveň. Vznikla organizace ZVaK – zásobování vodou a kanalizace, později Západočeské vodovody a kanalizace. Po roce 1993 byla správa vodovodních kanalizačních systémů odstátněna a vrácena do vedení měst a obcí. Národní vodohospodářské podniky byly rozděleny na infrastrukturní a provozní části. Infrastruktura byla převedena na města a obce, které vytvořili Sdružení měst a obcí Karlovarska. Provozní část podniku byla privatizována v rámci kupónové privatizace. Spolu s privatizačním projektem vstoupila skupina SUEZ Lyonnaise des Eaux (dnes SUEZ Environnement), která se stala investorem pro nově vzniklou akciovou společnost. Dnes společně pečují o provoz devadesáti obcí nejen z Karlovarska.

4.3 Současná situace podniku

V dnešní době zajišťuje vodohospodářskou infrastrukturu přibližně pro 188 000 obyvatel v 90 městech a obcích Karlovarského, Plzeňského, Ústeckého a Středočeského kraje. Ve své správě má 26 úpraven pitné vody a 80 čistíren odpadních vod. V současnosti je Vodakva rozdělena do 22 provozních středisek podle výrobně-místních hledisek a zaměstnává 563 zaměstnanců.

4.4 Organizační struktura

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, ke které jsou povinně zřízeny další dva orgány. Prvním orgánem je představenstvo, které je zároveň statutárním orgánem společnosti. Dalším orgánem společnosti je dozorčí rada. Kompletní organizační strukturu je možné najít v příloze A.

5. Finanční analýza společnosti

Vzhledem k tomu, že společnost sestavuje účetní závěrku vždy ke konci dubna následujícího roku, finanční analýza se bude zabývat obdobím od roku 2012 do roku 2016.

Finanční analýza zahrnuje analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Většina vypočítaných ukazatelů je porovnávána s konkurenční společností Vodárna Plzeň, a. s., která územně sousedí s Karlovarským krajem.

Vodárna Plzeň, a. s.

Jedná se o společnost zajišťující výrobu a distribuci pitné vody a odvádění odpadních vod v regionech Plzeň, Plzeň-sever a Plzeň-jih. Základní informace jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 8: Základní informace společnosti Vodárna Plzeň, a. s.

Název společnosti	Vodárna Plzeň, a. s.
Sídlo společnosti	Malostranská 2/143, 317 68 Plzeň
Identifikační číslo	25 20 56 25
Právní forma	Akciová společnost
Základní kapitál	4 779 749 000 Kč
Datum zápisu	31. prosince 1996
Počet zaměstnanců	386

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

V rámci analýzy absolutních ukazatelů byla zpracována horizontální a vertikální analýza stavových a tokových ukazatelů v časovém horizontu 5 let v období 2012-2016.

5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je založena na vyčíslení relativních a absolutních ukazatelů. Vyhodnocuje se po delším časovém období. V této práci je k dispozici analýza pouze za sledované období pěti let. Tabulky č. 9 a č. 10 zachycují horizontální analýzu aktiv

a pasiv společnosti Vodakva, které jsou zachyceny v rozvaze. Tabulky č. 11, 12 a 13 pak budou zaměřeny na horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty podniku.

Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv společnosti Vodakva

	Relativní meziroční změna (v %)				Absolutní meziroční změna (v tis. Kč)			
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	1,56	3,09	0,79	4,11	48 445	97 275	25 723	134 391
Dlouhodobý majetek	0,73	1,62	0,51	6,42	21 066	46 926	14 957	189 574
Dlouhodobý nehmotný majetek	-62,66	-76,70	87,71	47,80	-1 260	-576	143	152
Dlouhodobý hmotný majetek	0,78	1,65	0,51	6,45	22 326	47 502	14 814	190 022
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	-11,58	0	0	0	-600
Oběžná aktiva	12,13	19,78	3,43	-17,78	27 601	50 476	10 483	-56 198
Zásoby	20,09	69,62	24,61	-43,68	11 270	46 906	28 127	-62 198
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-0,83	-2,05	4,18	3,81	-1 415	-3 455	6 916	6 565
Krátkodobý finanční majetek	1603,07	37,26	-94,91	-42,87	17 746	7 025	-24 560	-565
Časové rozlišení	-20,87	23,78	-98,01	121,12	-8 980	8 096	-41 305	1 015

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Na základě horizontální analýzy aktiv společnosti lze vidět, že stálá aktiva rapidně vzrostla v roce 2016 a to o 134 391 tis. Kč. Hlavním důvodem byl velký nárůst dlouhodobého majetku v tomto roce.

Nárůst u dlouhodobého majetku je patrný každý rok. Byl vyvolán investicemi do nákupů hmotného majetku, který byl potřeba pro projekty rozšiřování vodovodních a kanalizačních systémů do dalších obcí.

Zatímco stálá aktiva se meziročně zvyšovala, oběžná aktiva v roce 2016 prudce klesla, a to hlavně v oblasti zásob, kterých společnost měla přebytek, a tím ji vznikaly náklady na skladování.

V roce 2013 a 2014 došlo k mírnému snižování krátkodobých pohledávek, což mělo vliv na zvýšení krátkodobého finančního majetku zahrnujícího peníze v hotovosti a zůstatky na bankovních účtech. V dalších letech nastalo zvyšování krátkodobých pohledávek a zároveň se snížil krátkodobý finanční majetek.

Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv společnosti Vodakva

	Relativní meziroční změna (v %)				Absolutní meziroční změna (v tis. Kč)			
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	1,56	3,09	0,79	4,11	48 445	97 275	25 723	134 391
Vlastní kapitál	3,51	0,86	1,27	1,12	8 772	2 235	3 322	2 964
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	-0,17	-93,96	14,27	12,49	-43	-24 323	223	223
VH minulých let	3,17	96,67	1,71	4,12	994	31 312	1 091	2 669
VH běžného období	26,29	-12,66	6,12	0,21	7 821	-4 754	2 008	72
Cizí zdroje	1,41	3,41	0,75	4,40	40 109	98 306	22 314	132 236
Rezervy	10,39	1,70	7,28	4,00	544	98	428	252
Dlouhodobé závazky	1,03	1,40	0,50	6,71	27 615	37 907	13 803	185 680
Krátkodobé závazky	11,75	40,43	3,65	-23,39	16 585	63 754	8 083	-53 969
Krátkodobé bankovní úvěry	-57,31	-100	0	-47,07	-4 635	-3 453	17 432	-8 206
Časové rozlišení	1 100	-100	0	-54,15	11	-12	1 494	-809

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Z horizontální analýzy pasiv společnosti Vodakva lze vidět, že celková pasiva nejvíce vzrostla v roce 2016 a to o 4,11 %. Na tomto růstu se nejvíce podílely cizí zdroje, které vzrostly o 4,4 %. Cizí zdroje mohly být využity například na investice do nové

ultrafiltrační jednotky či do projektů rozšiřování vodovodních a kanalizačních systémů.

Podle údajů v tabulce č. 10 je zřejmé, že vlastní kapitál ve sledovaném období také rostl. Absolutní meziroční změna však nikdy nebyla taková jako u cizího kapitálu.

Velmi zajímavá je také celková výnosnost společnosti. V roce 2013 společnost vykazovala zisk, který se navýšil o 26,29 %. Následující rok hospodářský výsledek klesl o 12,66 %. V následujícím roce už společnost byla opět zisková. Faktory ovlivňující výkyvy hospodářského výsledku budou lépe rozpoznatelné při analýze výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 11: Horizontální analýza vybraných výnosů společnosti Vodakva

	Relativní meziroční změna (v %)				Absolutní meziroční změna (v tis. Kč)			
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2,94	3,16	3,30	3,10	19 777	21 859	23 591	22 856
Ostatní provozní výnosy	593,57	-87,86	124,86	103,45	25 832	-26 520	4 575	8 523
Výnosové úroky	-87,50	0	-100	0	-7	0	-1	0
Ostatní finanční výnosy	-84,88	-53,85	100	641,67	-73	-7	-6	77

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

V tabulce č. 11 je možné vidět, že položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb měla po celé sledované období rostoucí tendenci. Průměrný meziroční růst této položky byl 3,13 %.

Ostatní provozní výnosy, do kterých patří hlavně tržby z prodeje dlouhodobého majetku a tržby z prodaného materiálu, výrazně poklesly v roce 2014. V dalších letech docházelo opět k velkému nárůstu těchto výnosů.

Položka ostatní finanční výnosy v prvních dvou letech také zaznamenala výrazný úbytek.

Tabulka 12: Horizontální analýza vybraných nákladů společnosti Vodakva

	Relativní meziroční změna (v %)				Absolutní meziroční změna (v tis. Kč)			
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
Výkonová spotřeba	6,70	11,63	-0,55	-7,14	21 306	39 466	-2 094	-26 904
Osobní náklady	1,44	7,56	3,16	4,65	3 123	16 631	7 483	11 361
Ostatní provozní náklady	22,83	-4,18	-11,23	17,71	1 340	-301	-776	1 086
Nákladové úroky	-33,05	17,15	-51,79	186,67	-118	41	-145	252
Ostatní finanční náklady	4,56	-18,03	-22,64	-16,77	66	-273	-281	-161

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Výkonová spotřeba v prvních dvou letech meziročně rostla, ale následující roky vykazovala klesající trend. Osobní náklady vykazovaly ve všech sledovaných letech rostoucí tendenci. Tento růst byl způsoben růstem mzdových nákladů, daní a poplatků. Ostatní finanční náklady zpočátku vzrostly o 4,56 %, poté začaly rapidně klesat.

Tabulka 13: Horizontální analýza výsledku hospodaření společnosti Vodakva

	Relativní meziroční změna (v %)				Absolutní meziroční změna (v tis. Kč)			
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
Provozní VH	24,92	-12,67	4,37	0,67	7 840	-4 979	1 500	240
Finanční VH	1,64	-12,94	-33,55	16,70	-28	225	508	-168
VH za účetní období	26,29	-12,66	6,12	0,21	7 821	-4 754	2 008	72
VH před zdaněním	26,29	-12,66	6,12	0,21	7 821	-4 754	2 008	72

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Z tabulky č. 13 lze vidět, že hospodaření společnosti v roce 2014 meziročně kleslo o 12,66 %. Důvodem tohoto snížení hospodaření bylo negativní ovlivnění pokračujícího trendu poklesu spotřeby vody v daném roce. Tato skutečnost způsobila pokles výnosů z hlavní činnosti. A i přes doplnění výnosů z jiných činností, například z externích zakázek, hospodářský výsledek klesl oproti předchozímu roku.

5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje procentní strukturu položek uvedených v účetních výkazech. Při této analýze hodnotíme, zda struktura aktiv odpovídá struktuře pasiv. Tato analýza je vhodná pro meziroční či mezipodnikové srovnání a vychází ze zlatého bilančního pravidla. První dvě tabulky zachycují aktiva a pasiva společnosti Vodakva zjištěné z rozvahy. Následující tabulky se pak budou zabývat analýzou výnosů, nákladu a výsledku hospodaření společnosti.

Tabulka 14: Vertikální analýza aktiv společnosti Vodakva (v %)

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	92,63	91,87	90,56	90,31	92,31
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,06	0,02	0,01	0,01	0,01
Dlouhodobý hmotný majetek	92,39	91,68	90,40	90,14	92,16
Dlouhodobý finanční majetek	0,17	0,16	0,16	0,16	0,13
Oběžná aktiva	7,34	8,11	9,42	9,67	7,63
Zásoby	1,81	2,14	3,52	4,35	2,36
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	5,50	5,37	5,10	5,27	5,26
Krátkodobý finanční majetek	0,04	0,60	0,80	0,04	0,02

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Z vertikální analýzy aktiv v tabulce č. 14 vyplývá, že největší podíl celkových aktiv v roce 2012–2016 tvoří stálá aktiva, která jsou tvořena dlouhodobým majetkem. Poměr majetku vůči oběžným aktivům je mnohonásobně krát větší. Tento fakt je způsoben především zaměřením podniku. Podíl stálých aktiv se ve sledovaných letech pohybuje kolem 90 % až 93 %, zbylou část tvoří oběžná aktiva s podílem pohybujícím se kolem 7 % až 10 %.

Největší podíl stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který podnik využívá ke své podnikatelské činnosti. Ten byl nejvyšší v roce 2012. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek se ve sledovaných letech příliš nezměnil.

Oběžná aktiva jsou zase nejvíce tvořena krátkodobými pohledávkami, které se pohybují kolem 5 %.

Tabulka 15: Vertikální analýza pasiv společnosti Vodakva (v %)

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	8,07	8,23	8,05	8,09	7,86
Základní kapitál	3,99	3,92	3,81	3,78	3,63
Kapitálové fondy	1,28	1,26	1,22	1,21	1,16
Rezervní fondy	0,84	0,82	0,05	0,05	0,06
VH minulých let	1,01	1,03	1,96	1,98	1,98
VH běžného období	0,96	1,19	1,01	1,06	1,02
Cizí zdroje	91,76	91,62	91,91	91,87	92,12
Rezervy	0,17	0,18	0,18	0,19	0,19
Dlouhodobé závazky	86,78	86,32	84,90	84,65	86,77
Krátkodobé závazky	4,55	5,01	6,83	7,02	5,17
Krátkodobé bankovní úvěry	0,26	0,11	0	0,53	0,27

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Z tabulky č. 15 je patrné, že podnik využívá více cizího kapitálu než vlastního a rozdíl je velice výrazný. Podíl cizího kapitálu se pohybuje kolem 92 % a je tvořen především dlouhodobými závazky, které meziročně klesaly kromě roku 2016, kdy zase vzrostly o více než 2 %. Z těchto hodnot lze vyčíst, že podnik je ve velké míře zadlužený.

Vlastní kapitál tvoří z celkových pasiv v průměru pouze 8 %. Je tvořen především základním kapitálem a nerozděleným ziskem minulých let. Ve sledovaném období podnik vykazuje zisk, který se pohybuje kolem 1 %.

Tabulka 16: Vertikální analýza vybraných výnosů společnosti Vodakva (v %)

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Výnosy celkem	100	100	100	100	100
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,34	95,82	99,49	98,89	97,83
Ostatní provozní výnosy	0,64	4,18	0,51	1,10	2,16
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0,01	0	0	0	0,01

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Hlavní položkou, která se podílela na tvorbě výnosů, byly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tento podíl se průměrně pohyboval kolem 98,28 %.

Další položkou podílející se na celkových výnosech jsou ostatní provozní výnosy. Největší podíl měla společnost v roce 2013, a to 4,18 %.

Položky výnosové úroky a podobné výnosy a ostatní finanční výnosy mají ve sledovaných letech tak nízké hodnoty, že na celkových výnosech mají velmi zanedbatelný vliv. Většinou je tento vliv nulový.

Tabulka 17: Vertikální analýza vybraných nákladů společnosti Vodakva (v %)

Položka	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Náklady celkem	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	58,62	59,72	60,72	59,99	57,01
Osobní náklady	39,62	38,71	37,93	38,86	41,62
Ostatní provozní náklady	1,08	1,27	1,11	0,98	1,18
Nákladové úroky a podobné náklady	0,07	0,04	0,04	0,02	0,06
Ostatní finanční náklady	0,27	0,27	0,20	0,15	0,13

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Největší podíl na celkových nákladech měla položka výkonová spotřeba, která je tvořena spotřebovaným materiálem, energiemi a službami. Průměrný podíl této položky se pohyboval kolem 59,21 %. Takto velký podíl těchto nákladů je způsoben předmětem podnikání.

Velký podíl na celkových nákladech měla také položka osobní náklady, která se průměrně pohybovala kolem 39,42 %. Tato položka je tvořena hlavně mzdovými náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Ostatní nákladové položky měly na celkové náklady oproti předchozím položkám velmi nepatrný vliv.

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak už bylo řečeno, rozdílové ukazatele nám slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. V této práci bude použit pouze ukazatel čistého pracovního kapitálu.

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 18: Čistý pracovní kapitál společnosti (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	227 562	255 163	305 639	316 122	259 924
Krátkodobé závazky	141 122	157 707	221 461	229 544	175 848
ČPK Vodakva	86 440	97 456	84 178	86 578	84 076
ČPK Vodárna Plzeň	197 234	126 216	91 120	273 707	351 127

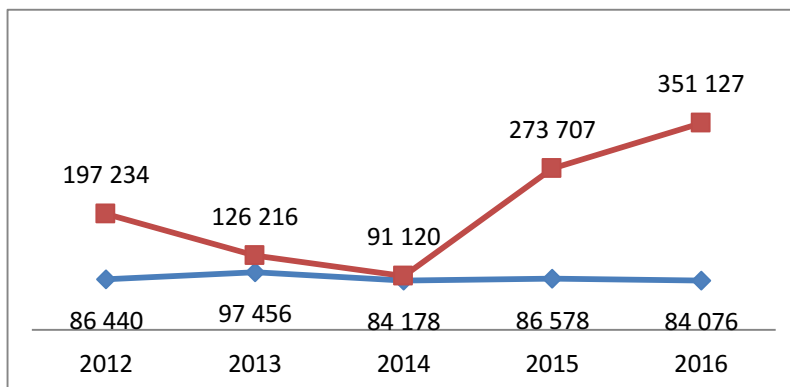
Zdroj: vlastní zpracování, 2018

V tabulce č. 18 jsou zachyceny hodnoty čistého pracovního kapitálu ve sledovaných letech. Kladné hodnoty znamenají, že podniku nevzniká nekrytý dluh a je schopen okamžitě splácet své splatné závazky. V roce 2013 byla hodnota ČPK nejvyšší, a to díky nárůstu oběžných aktiv. V dalším roce došlo k poklesu ČPK, které ovlivnilo velký nárůst krátkodobých závazků. V tomto roce bylo také ČPK nejnižší ve sledovaném období.

Ve srovnání s konkurencí je možné vidět, že hodnota čistého pracovního kapitálu ve sledovaných letech byla vždy nižší než u konkurenční společnosti, a to někdy i o víc

jak dvojnásobek. Následující graf ukazuje vývoj čistého pracovního kapitálu obou společností od roku 2012 do roku 2016.

Graf 1: Porovnání čistého pracovního kapitálu ve společnostech



Zdroj: vlastní zpracování, 2018

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza patří mezi nejčastěji využívanou metodu finanční analýzy. Poměrové ukazatele počítáme jako poměr jedné nebo více položek k jiné položce, případně položkám. Na základě poměrové analýzy byly pro zjištění finanční situace podniku využity ukazatele rentability, aktivity a zadluženosti. Vypočítané hodnoty jsou porovnávány s konkurenční společností.

5.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Následující tabulka znázorňuje hodnoty rentability celkového vloženého kapitálu neboli ROA. Jedná se o ukazatel, který podniku řekne, jaké dosahuje návratnosti vložený kapitál v podobě aktiv.

Tabulka 19: Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA

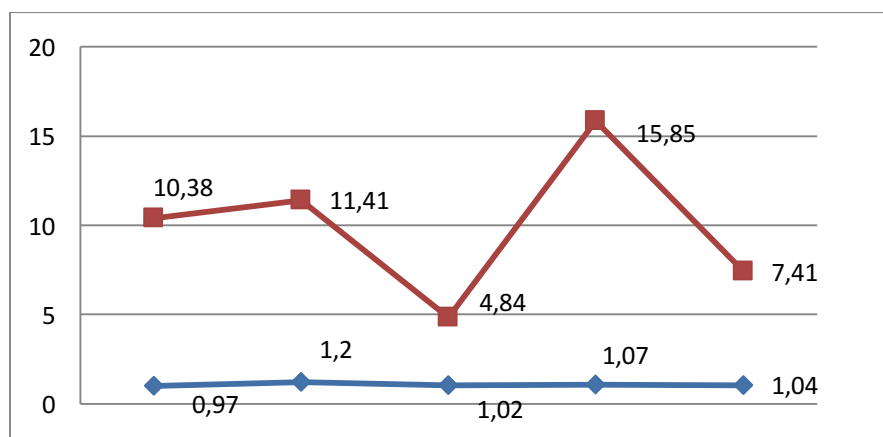
Rok	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT (v tis. Kč)	30 110	37 804	33 091	34 954	35 278
Aktiva (v tis. Kč)	3 098 549	3 146 994	3 244 249	3 269 992	3 404 383
ROA Vodakva (%)	0,97	1,20	1,02	1,07	1,04
ROA Vodárna Plzeň (%)	10,38	11,41	4,84	15,85	7,41

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Rentabilita celkového vloženého kapitálu společnosti se pohybuje kolem 1 %. V tabulce je možné vidět, že ROA v prvních dvou letech stoupala, kromě roku 2014, kdy ukazatel klesl. Bylo to způsobeno poklesem zisku EBIT.

U konkurenční společnosti ukazatel ROA je mnohokrát větší. Propad zaznamenala v roce 2014, stejně jako společnost Vodakva. Následující rok ukazatel rapidně vzrostl, hlavně díky nárůstu zisku EBIT. V následujícím grafu lze vidět srovnání ROA obou společností.

Graf 2: Srovnání ROA společnosti Vodakva a Vodárny Plzeň (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel ROE ukazuje podniku, jakou výnosnost má kapitál, který byl do podniku vložen vlastníky a investory. Následující tabulka zachycuje výnosnost kapitálu vloženého do společnosti ve srovnání s rentabilitou vybraného konkurenta. Výsledek je důležitý především pro vlastníky společnosti, případně pro budoucí investory.

Tabulka 20: Rentabilita vlastního kapitálu ROE

ROK	2012	2013	2014	2015	2016
EAT (v tis. Kč)	29 744	37 565	32 811	34 819	34 891
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	250 140	258 912	261 147	264 469	267 433
ROE Vodakva (%)	11,89	14,51	12,56	13,17	13,05
ROE Vodárny Plzeň (%)	14,76	17,61	7,24	18,57	20,48

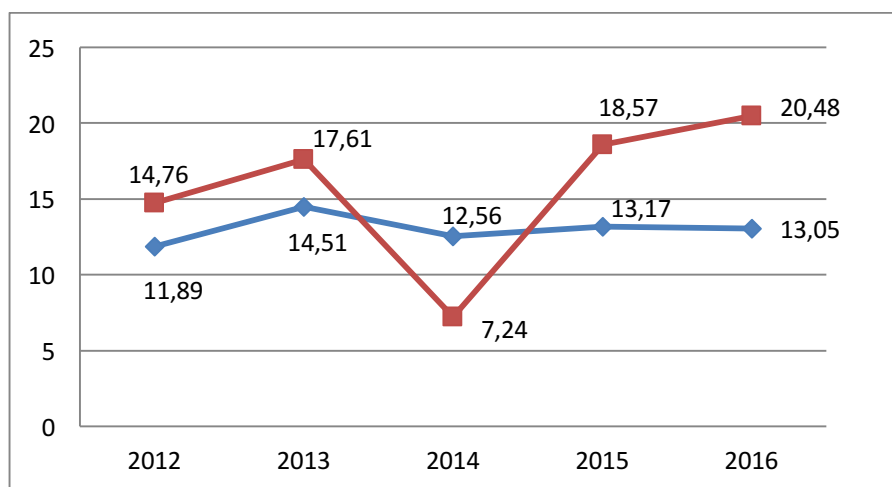
Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Rentabilita podniku od počátku sledovaného období kolísala. V roce 2013 dosáhla svého maxima s 14,51 %. To bylo způsobeno poměrem nejvyššího dosaženého zisku s druhým nejnižším objemem vlastního kapitálu za sledované období. Svého minima naopak ukazatel ROE dosáhl s 11,89 % v roce 2012. Nárůst, případně pokles rentability v podniku byl způsoben meziroční změnou čistého zisku.

V porovnání s vybraným konkurentem jsou hodnoty ukazatele ROE nižší ve všech sledovaných letech, kromě roku 2014, kdy společnosti Vodárna Plzeň výrazně klesl čistý zisk oproti předchozím letům. Tyto údaje společnosti Vodárna Plzeň jsou dispozici v příloze D.

I přes to, že ukazatele ROE společnosti Vodakva byly nižší než u vybrané konkurence, lze říci, že měl sledovaný podnik vysokou výnosnost vlastního kapitálu, který do něj vložili vlastníci či investoři. Tato skutečnost může do podniku přivést další investory. V následujícím grafu lze vidět srovnání rentability podniku s vybraným konkurentem.

Graf 3: Srovnání ROE společnosti Vodakva a Vodárny Plzeň



Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Rentabilita tržeb

Ukazatel ROS podnik informuje o tom, kolik zisku v korunách se podniku daří vytvořit z jedné koruny tržeb. Pro srovnání rentability podniku a rentability vybraného podniku slouží následující tabulka.

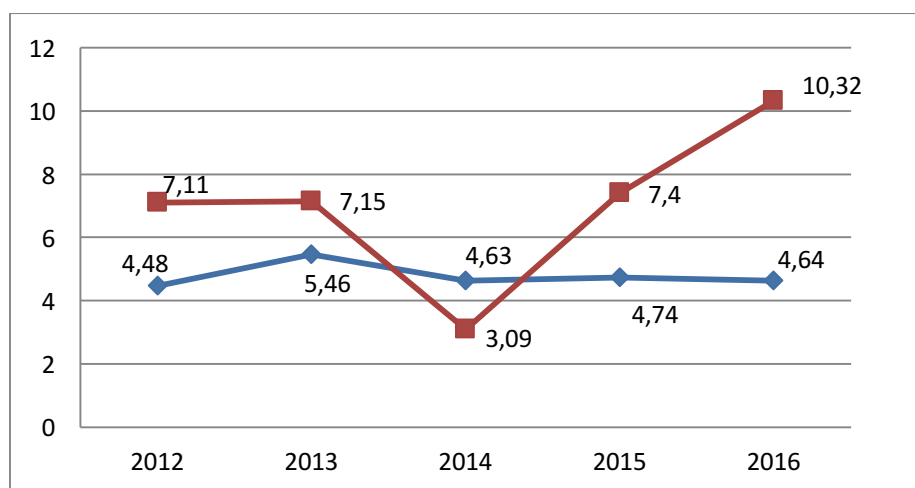
Tabulka 21: Rentabilita vlastního kapitálu ROS

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT (v tis. Kč)	30 110	37 804	33 091	34 954	35 278
Tržby (v tis. Kč)	672 451	692 228	714 087	737 678	760 5341
ROS Vodakva (%)	4,48	5,46	4,63	4,74	4,64
ROS Vodárny Plzeň (%)	7,11	7,15	3,09	7,40	10,32

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Největší hodnotu měl ukazatel ROS společnosti v roce 2013 hlavně díky velkému nárůstu zisku EBIT, který následující rok zase poklesl. V průměru na 1 Kč tržeb připadalo ročně 4,79 % zisku. Tato výsledná hodnota sice vyjadřuje, že podnik tvořil zisk se svých tržeb, nicméně v porovnání s konkurencí je jasné, že tvorba zisku z tržeb byla nízká. To může značit chyby v řízení podniku.

Hodnota ukazatele ROS podniku je tedy kromě roku 2014 vždy nižší než ROS konkurence. Ke srovnání rentability podniku a rentability vybrané konkurence lze použít následující graf.

Graf 4: Srovnání ROS společnosti Vodakva a Vodárny Plzeň (v %)

Zdroj: vlastní zpracování, 2018;

5.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou používány pro měření počtu obrátek aktiv nebo pro měření doby obraty jednotlivých aktiv.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv, někdy nazýván jako ukazatel vázanosti celkového vloženého kapitálu vyjadřuje, kolikrát se aktiva za rok obrátí v tržby. Ukazatele aktivity v podniku jsou zobrazeny v následující tabulce společně s aktivitou vybrané konkurence.

Tabulka 22: Obrat celkových aktiv

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby (v tis. Kč)	672 451	692 228	714 087	737 678	760 534
Aktiva celkem (v tis. Kč)	3 098 549	3 146 994	3 244 269	3 269 992	3 404 383
Vodakva	0,22	0,22	0,22	0,23	0,22
Vodárna Plzeň	1,46	1,60	1,57	2,14	0,72

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Ukazatel obratu celkových aktiv byl po celou dobu sledovaného období konstantní. Pohyboval se kolem hodnoty 0,22. To znamená, že celková aktiva se obrátila v průměru za každé období 0,22 krát. V porovnání s průměrnou hodnotou, která se pohybuje mezi 1,6 – 2,9 lze vidět, že využití majetku podniku je neefektivní.

Oproti tomu konkurenční společnost měla po celou dobu vyšší hodnoty, které se pohybovaly od 0,72 do 2,14. V průměru se tedy celková aktiva obrátila 1,5 krát za období.

Obrat zásob

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se zásoby podniku přemění v ostatní formy oběžného majetku. Následující tabulka znázorňuje obrat zásob ve vybraném podniku ve sledovaném období a obrat zásob ve vybrané konkurenci.

Tabulka 23: Obrat zásob

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby (v tis. Kč)	672 451	692 228	714 087	737 678	760 534
Zásoby (v tis. Kč)	56 104	67 374	114 280	142 407	80 209
Vodakva	11,99	10,27	6,25	5,18	9,48
Vodárna Plzeň	293,47	304,94	319,27	327,80	349,12

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

I přes každoroční nárůst tržeb ve společnosti Vodakva ukazatel obratu zásob ve sledovaných letech klesal, a to hlavně z důvodů navyšování zásob v podniku. Největší hodnoty zásoby dosáhly v roce 2015, kdy obrat zásob podniku byl pouze 5,18 krát za období. Následující rok společnost snížila hodnotu zásob, a tím ukazatel obratu vzrostl. Z těchto nízkých hodnot lze usoudit, že podnik má přebytečné zásoby, které jsou neproduktivní. Tato skutečnost může představovat nebezpečí pro platební schopnost podniku.

Hodnota ukazatele naopak u vybraného konkurenta rostla každým rokem, což bylo způsobeno nízkými zásobami, které měl podnik v držení. V roce 2016 se zásoby přeměnily v ostatní formy oběžného majetku dokonce 349krát.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel počítá, kolik dní jsou zásoby vázány v podniku do jejich prodeje či spotřeby. Výsledná hodnota je také ukazatel likvidity podniku, a tudíž by měla být co nejnižší. Následující tabulka obsahuje hodnoty doby obratu zásob ve sledovaném podniku a ve vybrané konkurenci.

Tabulka 24: Doba obratu zásob

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Zásoby (v tis. Kč)	56 104	67 374	114 280	142 407	80 209
Tržby (v tis. Kč)	672 451	692 228	714 087	737 678	760 534
Vodakva	30,04	35,04	57,61	69,50	37,97
Vodárna Plzeň	1,23	1,18	1,13	1,10	1,03

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Nejrychlejší obrátky zásob měla společnost Vodakva v roce 2012. Poté se doba jedné obrátky zvyšovala spolu s rostoucími zásobami. V průměru jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob 46 dní, než dojde k jejich spotřebě či prodeji.

O mnoho lépe je na tom společnost Vodárna Plzeň, která má oběžná aktiva vázaná ve svých zásobách v průměru 1 den. Je tedy patrné, že společnost Vodakva nemá příliš dobré hospodaření se svými zásobami. Doba obratu zásob je příliš velká a ovlivňuje i likviditu podniku.

Obrat pohledávek

Udává, za jak dlouho jsou pohledávky podniku přeměněny na peněžní prostředky. Zde platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím je obrat pohledávek rychlejší. Následující tabulka obsahuje hodnoty tohoto ukazatele ve sledovaném podniku spolu s hodnotami vybrané konkurence.

Tabulka 25: Obrat pohledávek

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby (v tis. Kč)	672 451	692 228	714 087	737 678	760 534
Pohledávky (v tis. Kč)	170 351	168 936	165 481	172 397	178 962
Vodakva	3,95	4,10	4,32	4,28	4,25
Vodárna Plzeň	2,21	2,55	2,39	4,19	4,02

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Nejrychlejší obrat pohledávek na peněžní prostředky měla společnost Vodakva v roce 2014, kdy došlo k nárůstu tržeb a zároveň se snížily pohledávky podniku.

Konkurenční společnost Vodárna Plzeň vykazovala vždy nižší hodnoty ve sledovaném období než společnost Vodakva. Znamená to tedy, že pohledávky společnosti Vodárny Plzeň se na peněžní prostředky přeměňovaly pomaleji.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho v průměru společnosti trvá, než splatí své pohledávky. Hodnota tohoto ukazatele by měla být stejná jako průměrná doba splatnosti faktur společnosti. Tyto hodnoty je možné nalézt v následující tabulce.

Tabulka 26: Doba obratu pohledávek

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Pohledávky (v tis. Kč)	170 351	168 936	165 481	172 397	178 962
Tržby (v tis. Kč)	672 451	692 228	714 087	737 678	760 534
Vodakva	91,20	87,86	83,43	84,13	84,71
Vodárna Plzeň	162,71	141,28	150,79	85,82	89,46

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Hodnoty společnosti Vodakva vyjadřovaly mírně klesající trend až do roku 2014, poté začaly naopak mírně růst. Nejnižší hodnoty tedy tento ukazatel dosáhl v roce 2014, a to 83,43 dní. Znamená to, že pohledávky byly v tomto roce spláceny nejdéle za 83,43 dní.

U společnosti Vodárny Plzeň byly tyto hodnoty vyšší, zejména v letech 2012 – 2014. V roce 2012 byla hodnota ukazatele 162,71 dní, což byla nejdelší doba splacení pohledávek za sledované období.

5.3.3 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity lze zjistit, zda je podnik schopný hradit včas své krátkodobé závazky. To je jedna ze základních podmínek existence podniku. Podnik tedy musí mít větší množství peněžních prostředků než splatných závazků. To lze zjistit pomocí 3 stupňů likvidity.

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně počítá, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,8 – 2,5. Následující tabulka obsahuje hodnoty běžné likvidity u sledované společnosti spolu s vybranou konkurencí.

Tabulka 27: Běžná likvidita

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	227 562	255 163	305 639	316 122	259 924
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	141 122	157 707	221 461	212 112	175 848
Vodakva	1,61	1,62	1,38	1,48	1,48
Vodárna Plzeň	1,58	1,35	1,21	1,74	1,80

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Hodnoty ukazatele běžné likvidity ani v jednom ze sledovaných let nespádají do doporučeného rozmezí. To znamená, že společnost Vodakva není dostatečně likvidní na to, aby byla schopna hradit své krátkodobé závazky.

Krátkodobé závazky společnosti jsou v průměru 1,52 krát kryty oběžnými aktivy.

Hodnoty ukazatele u vybrané konkurence se moc neliší od vybrané společnosti. Do doporučeného rozmezí spadá pouze v roce 2016, kdy byly krátkodobé závazky 1,8 krát kryty oběžnými aktivy. Společnost Vodakva je tedy méně likvidní oproti konkurenční společnosti.

Pohotová likvidita

Při výpočtu likvidity 2. stupně se odečítají nejméně likvidní složky neboli zásoby od oběžných aktiv. Doporučené rozmezí se pohybuje mezi 1 – 1,5. Hodnoty pohotové likvidity jsou obsaženy v následující tabulce.

Tabulka 28: Pohotová likvidita

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	227 562	255 163	305 639	316 122	259 924
Zásoby (v tis. Kč)	56 104	67 374	114 280	142 407	80 209
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	141 122	157 707	221 461	212 112	175 848
Vodakva	1,21	1,19	0,86	0,82	1,02
Vodárna Plzeň	1,57	1,34	1,21	1,73	1,80

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Hodnoty pohotové likvidity společnosti Vodakva se kromě dvou let pohybovaly v doporučeném rozmezí. Výjimkou byly roky 2014 a 2015, kdy se hodnoty

pohybovaly pod doporučeným rozmezím. Dalo by se tedy říci, že společnost dokáže splácet své závazky s minimální potřebou prodat část svých zásob.

Naopak společnost Vodárna Plzeň se v doporučeném rozmezí pohybuje pouze v letech 2013 a 2014. V dalších sledovaných letech se pohybuje nad horní hranici doporučeného rozmezí.

Okamžitá likvidita

Do této likvidity vstupují pouze ty nejlikvidnější položky z rozvahy společnosti. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Pro srovnání hodnot okamžité likvidity společnosti s vybraným konkurentem slouží následující tabulka.

Tabulka 29: Okamžitá likvidita

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Finanční majetek (v tis. Kč)	1 107	18 853	25 878	1 318	753
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	141 122	157 707	221 461	212 112	175 848
Vodakva	0,01	0,12	0,12	0,01	0,004
Vodárna Plzeň	0,02	0,01	0,01	0,92	1,10

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Hodnoty okamžité likvidity společnosti Vodakva ani v jednom sledovaném období nedosáhly na dolní hranici doporučeného rozmezí. Nejpříznivější hodnota byla v roce 2014, kdy se likvidita nejvíce přiblížila k hodnotě 0,2. Bylo to způsobeno nárůstem krátkodobého finančního majetku.

Podobně na tom byla v prvních třech letech i společnost Vodárna Plzeň, kdy okamžitá hodnota nepřesáhla hodnotu 0,02. Naopak v následujících dvou letech byly hodnoty o dost větší než horní hranice doporučeného rozmezí.

5.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti podnik využívá ke sledování vztahu vlastních a cizích zdrojů. Míru zadluženosti společnosti Vodakva lze vypočítat pomocí následujících ukazatelů.

Celková zadluženost

Lze říci, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 %. Hodnoty celkové zadluženosti

společnosti Vodakva budou porovnány s hodnotami vybraného podniku v následující tabulce.

Tabulka 30: Celková zadluženost

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Cizí kapitál (v tis. Kč)	2 843 300	2 883 409	2 981 715	3 004 029	3 136 265
Celková aktiva (v tis. Kč)	3 098 549	3 146 994	3 244 269	3 269 992	3 404 383
Vodakva (v %)	91,76	91,62	91,91	91,87	92,12
Vodárna Plzeň (v %)	44,23	48,82	55,62	65,52	66,37

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Při pohledu na celkovou zadluženost společnosti Vodakva je hned jasné, že hodnoty ve sledovaném období mnohonásobně překračují doporučené rozmezí. Ve všech sledovaných letech se hodnoty pohybují kolem 92%. Lze říci, že podíl cizího kapitálu na celkových aktivech byl příliš vysoký. Jelikož věřitelé preferují nízké hodnoty zadluženosti, bylo by pro společnost dobré více financovat oběžná aktiva vlastním kapitálem.

U společnosti Vodárna Plzeň naopak lze vidět, že se hodnoty celkové zadluženosti v letech 2012-2014 pohybují v doporučeném rozmezí. V následujících dvou letech hodnoty mírně přesahují horní hranici doporučeného rozmezí.

Koeficient samofinancování

Dalším použitým ukazatelem zadluženosti je koeficient samofinancování, který je brán jako doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Tento ukazatel vyjadřuje velikost aktiv, která jsou financována akcionáři společnosti.

Tabulka 31: Koeficient samofinancování

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	250 140	258 912	261 147	264 469	267 433
Celková aktiva (v tis. Kč)	3 098 549	3 146 994	3 244 269	3 269 992	3 404 383
Vodakva (v %)	8,07	8,23	8,05	8,09	7,86
Vodárna Plzeň (v %)	55,77	51,18	44,38	67,27	29,07

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Zadluženost vlastního kapitálu společnosti Vodakva se ve sledovaných letech pohybovala kolem 8 %. U společnosti Vodárna Plzeň byly tyto hodnoty mnohonásobně vyšší.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí zjišťuje, kolikrát je zisk společnosti vyšší než placené úroky. Doporučená hodnota je vyšší než 3. Dluhové zatížení společnosti Vodakva a Vodárna Plzeň je znázorněno v následující tabulce.

Tabulka 32: Úrokové krytí

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT (v tis. Kč)	30 110	37 804	33 091	34 954	35 278
Nákladové úroky (v tis. Kč)	357	239	280	135	387
Vodakva	84,34	158,18	118,18	258,92	91,16
Vodárna Plzeň	-	-	-	-	191,22

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

V tabulce je možné vidět, že společnost Vodakva má ve všech sledovaných letech hodnoty úrokového krytí vždy vyšší než 3. To znamená, že ve sledovaných letech nebyl problém s úhradou nákladových úroků. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2015, a to 258,92. V tomto roce byly nákladové úroky nejnižší za celé sledované období.

U společnosti Vodárna Plzeň nejsou v letech 2012-2015 uvedeny žádné hodnoty, jelikož ve výkazech, které byly v těchto letech k dispozici, byly hodnoty nákladových úroků nulové. Až v roce 2016 lze vidět, že úrokové krytí společnosti bylo 191,22.

6. Dodržování bilančních pravidel ve společnosti Vodakva

Jak už bylo řečeno v teoretické části, bilanční pravidla představují obecné doporučení, které vede k zajištění dlouhodobé stability podniku.

6.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo se zaměřuje na sladění časového horizontu aktiv a pasiv v podniku. V následující tabulce je možné vidět, jak společnost Vodakva dodržuje zlaté bilanční pravidlo.

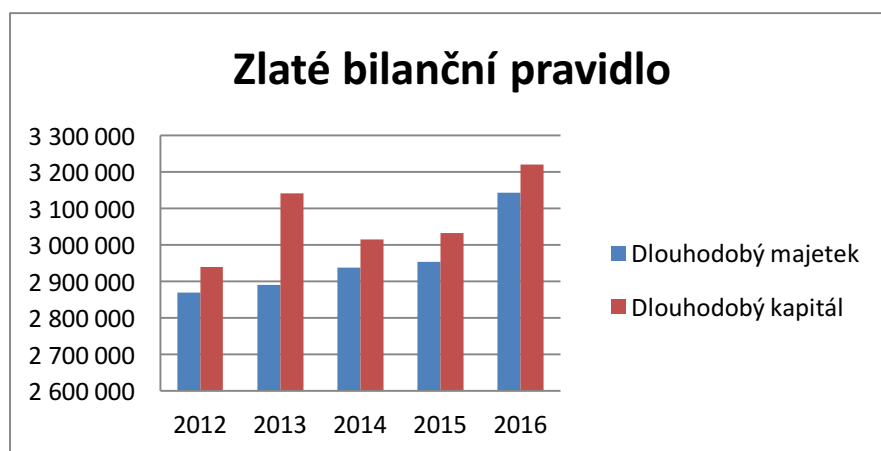
Tabulka 33: Zlaté bilanční pravidlo společnosti Vodakva

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	2 870 083	2 891 149	2 938 075	2 953 032	3 142 606
Dlouhodobý cizí kapitál (v tis. Kč)	2 688 853	2 883 409	2 754 375	2 768 178	2 953 858
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	250 140	258 912	261 147	264 469	267 433
Dlouhodobý kapitál (v tis. Kč)	2 938 993	3 142 321	3 015 522	3 032 647	3 221 291
DK/DM	1,024	1,087	1,026	1,027	1,025

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Podle teorie uvedené v kapitole 3 by ideální poměr dlouhodobého kapitálu (vlastní zdroje + dlouhodobé cizí zdroje) a dlouhodobému majetku měl být roven 1. V tabulce je možné vidět, že se ve sledovaném období hodnoty velmi přibližují k této hodnotě. Došlo k tomu pouze v roce 2013, kdy dlouhodobý kapitál lehce převýšil dlouhodobý majetek. Lze tedy pozitivně hodnotit dodržení tohoto pravidla. Jelikož vypočtený ukazatel přesahuje hodnotu 1, je možné říci, že dlouhodobý kapitál je používán nejen k financování dlouhodobého majetku, ale také k financování oběžného majetku. Z tabulky je také možné vyčíst, že podnik k financování využívá spíše dlouhodobý cizí kapitál, což je ta více riziková varianta. Pokud by se společnost zaměřila na sladění poměru dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku, mohla by se brzy přiblížit k ideálnímu stavu hodnoty. Na následujícím obrázku je možné vidět poměr dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu v letech 2012–2016.

Graf 5: Zlaté bilanční pravidlo ve společnosti Vodakva



Zdroj: vlastní zpracování, 2018

6.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika tvrdí, že vlastní kapitál by měl být větší jak cizí kapitál, případně by měly být v poměru 1:1. Jak toto pravidlo dodržuje společnost Vodakva, lze vidět v následující tabulce.

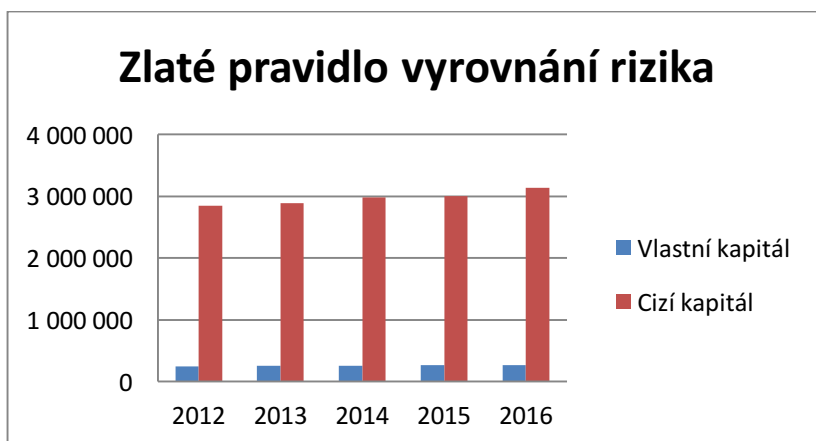
Tabulka 34: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika společnosti Vodakva

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	250 140	258 912	261 147	264 469	267 433
Cizí kapitál (v tis. Kč)	2 843 300	2 883 409	2 981 715	3 004 029	3 136 706
VK/CK	0,088	0,090	0,088	0,088	0,085

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Jak je možné vidět, podnik ani v jednom roce ve sledovaném období nesplnil podmínku pravidla vyrovnání rizika. Je patrné, že cizí zdroje společnosti přesahují mnohonásobně krát zdroje vlastní. Poměr vlastního kapitálu k cizímu se pohybuje kolem 9 %. V následujícím grafu je možné vidět, jak se ve sledovaných letech vyvíjely zdroje financování a o kolik cizí kapitál převyšuje nad kapitálem vlastním.

Graf 6: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika ve společnosti Vodakva



Zdroj: vlastní zpracování, 2018

6.3 Zlaté pari pravidlo

Toto pravidlo doporučuje podniku, aby využíval jen tolik vlastního kapitálu, kolik ho může vložit do dlouhodobého majetku. Případně radí, aby ho využíval méně azbyl tak prostor i pro využití dlouhodobého cizího kapitálu. V následující tabulce je možné vidět, jak toto pravidlo dodržuje společnost Vodakva.

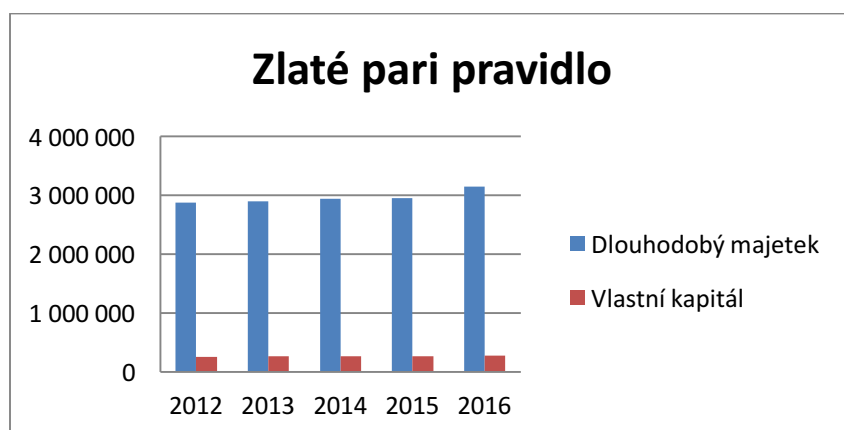
Tabulka 35: Zlaté pari pravidlo společnosti Vodakva

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	2 870 083	2 891 149	2 938 075	2 953 032	3 142 606
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	250 140	258 912	261 147	264 469	267 433
Pari pravidlo	DM > VK	DM > VK	DM > VK	DM > VK	DM > VK

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Už z předchozí analýzy bylo jasné, že ani v jednom sledovaném roce vlastní kapitál nepřevýší dlouhodobý majetek. Tudíž je možné říci, že podnik nevyužívá více vlastního kapitálu, než kolik může vložit do dlouhodobého majetku, a proto splňuje podmínku zlatého pari pravidla. Vývoj dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu je znázorněn v následujícím grafu.

Graf 7: Zlaté pari pravidlo ve společnosti Vodakva



Zdroj: vlastní zpracování, 2018

6.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo, někdy nazývané jako zlaté poměrové pravidlo, se zaměřuje na vývoj tržeb a investic podniku. Doporučuje, aby tempo růstu investic nebylo větší než tempo růstu tržeb. Následující tabulka obsahuje konkrétní hodnoty růstového pravidla pro podnik Vodakva.

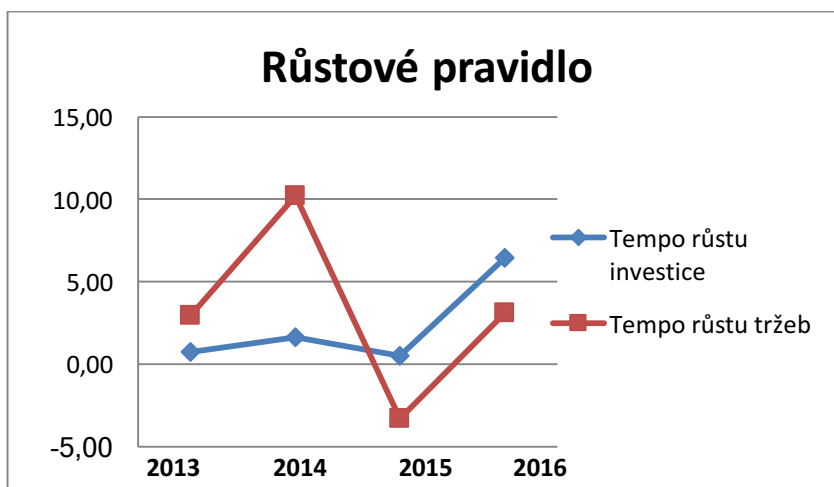
Tabulka 36: Růstové pravidlo ve společnosti Vodakva

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	2 870 083	2 891 149	2 938 075	2 953 032	3 142 606
Tržby (v tis. Kč)	672 451	692 228	762 829	737 678	760 534
Tempo růstu investice	-	0,73	1,62	0,51	6,42
Tempo růstu tržeb	-	2,94	10,20	-3,30	3,10

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Z tabulky 36 lze vyčíst konkrétní hodnoty růstového pravidla pro společnost Vodakva. V roce 2013 a 2014 bylo tempo růstu tržeb větší než tempo růstu investic. V těchto letech je tedy růstové pravidlo splněno. V následujících dvou letech se už dodržování pravidla nezdařilo. V roce 2015 klesly tržby společnosti o 25 151 tis. a tempo růstu tržeb spadlo do záporných hodnot. V roce 2016 se tempo růstu tržeb znovu zvedlo, ale na tempo růstu investic to stále nestačilo. Následující graf znázorňuje, jak rostly, případně klesaly tržby a investice podniku v letech 2013–2016.

Graf 8: Růstové pravidlo ve společnosti Vodakva



Zdroj: vlastní zpracování, 2018

6.5 Shrnutí bilančních pravidel ve společnosti Vodakva

Při analýze bilančních pravidel je důležité brát v úvahu, o jaký typ podniku se jedná a pohlížet na bilanční pravidla pouze jako na doporučení. Nedodržení těchto pravidel je vhodné hodnotit v souvislosti s celým podnikem. (Scholleová, 2017)

Analýzu bilančních pravidel ve společnosti Vodakva lze hodnotit pozitivně kromě zlatého pravidla vyrovnání rizika, kdy v podniku mnohonásobně převyšují cizí zdroje nad vlastními zdroji. V praxi však toto pravidlo není často dodržováno u většiny podniků.

Zlaté bilanční pravidlo můžeme hodnotit za dodržené, jelikož výsledné hodnoty se ve sledovaném období velmi přibližují hodnotě 1. Lze tedy říci, že dlouhodobý kapitál financuje nejen dlouhodobý majetek, ale také část oběžného majetku. To může znamenat, že podnik je překapitalizovaný a přiklání se ke konzervativnímu způsobu financování. Tato situace může pro podnik být méně riziková, ale za to více nákladná.

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika vyžaduje podmínky, aby vlastní a cizí kapitál byly v poměru 1:1. Tato podmínka nebyla dodržena, jelikož společnost Vodakva má cizí zdroje několikanásobně vyšší než zdroje vlastní. Ve všech sledovaných letech tvoří vlastní kapitál kolem 9 % cizího kapitálu.

Zlaté pari pravidlo společnost Vodakva dodržuje v celém sledovaném období. Znamená to, že dlouhodobý majetek společnosti je větší jak vlastní kapitál. Dlouhodobý majetek je tedy financován i z cizích zdrojů.

Růstové pravidlo společnost Vodakva dodržuje pouze v prvních dvou letech. Tempo růstu investic tedy nepřevyšuje tempo růstu tržeb. Následující dva roky tomu je naopak. Nedodržení tohoto doporučení může mít vliv na udržení dlouhodobé finanční rovnováhy. Příliš vysoké investice by mohly podnik do budoucna zatěžovat.

7. Zhodnocení výkonnosti podniku a návrhy na opatření

Tato kapitola je rozdělena na dvě části. První část je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace podniku a druhá část se věnuje návrhům na zlepšení ekonomické situace podniku.

7.1 Zhodnocení ekonomické situace podniku

Na základě vypočítaných hodnot finanční analýzy lze provést zhodnocení současné situace podniku. Analýza byla provedena z účetních výkazů podniku ve sledovaném období od roku 2012 do roku 2016.

Nejdříve byla provedena horizontální a vertikální analýzastavových a tokových ukazatelů, do jejichž výsledků se silně odráží předmět podnikání společnosti. Horizontální analýza rozvahy ukazuje meziroční nárůst (pokles) jednotlivých položek majetku společnosti Vodakva. Nejvýraznější položkou podílející se na růstu celkových aktiv jsou oběžná aktiva, která jsou tvořena především zásobami a krátkodobým finančním majetkem. Největší změnou byl rapidní nárůst krátkodobého finančního majetku společnosti v roce 2013. Naopak v roce 2015 došlo k velkému meziročnímu úbytku této položky, a to o 94,91 %. Z pohledu horizontální analýzy pasiv je podstatnou změnou pokles hospodářského výsledku v roce 2014 (-12,66 %). Dle horizontální analýzy nákladů společnosti se o tento pokles nejvíce zasloužily položky „Spotřeba materiálu a energie“ a „Služby“. Navýšení těchto hodnot mohlo být způsobeno výrazným nárůstem externích zakázek. Ve stejném roce také došlo k velkému navýšení osobních nákladů o 7,56 %. Důležitým okamžikem opětovného navýšení výsledku hospodaření bylo v následujícím rocesnížení většinyvybraných nákladů.

Z vertikální analýzy je možné vidět, že největší podíl na celkových aktivech společnosti má dlouhodobý majetek, a to průměrně 91 %. Největší nárůst dlouhodobého majetku nastal v roce 2016, kdy společnost investovala do stavby ultrafiltrační jednotky a do rozšiřování vodovodních a kanalizačních systémů. V tomto roce společnost investovala do vlastního majetku celkem 17,2 mil. Kč. Kapitálovou strukturu společnosti tvoří v průměru 92 % cizí kapitál a 8 % vlastní kapitál.

Z horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je možné vidět, že největší vliv na hospodářský výsledek společnosti má provozní a finanční výsledek hospodaření. Největší výkyv byl zaznamenán v roce 2013, kdy hospodářský výsledek

společnosti vzrostl o 26,29 %. V tomto roce došlo k navýšení jak provozního hospodářského výsledku, tak i finančního. Největší pokles zaznamenal finanční výsledek hospodaření v roce 2015 o 33,55 %. Pokles finančního majetku je způsoben nárůstem nákladových úroků a ostatních finančních nákladů, jako jsou poplatky za vedení účtu apod.

Z vypočítaných hodnot čistého pracovního kapitálu vyplývá, že společnost byla po celé sledované období schopna splatit své krátkodobé závazky z objemu oběžných aktiv. Společnosti tedy nevzniká nekrytý dluh.

Z hlediska poměrových ukazatelů je pro finanční zdraví podniku velmi významná oblast rentability. Z výsledků rentability celkového vloženého kapitálu společnosti je možné vidět, že pouze v průměru 1 % vloženého kapitálu dosahuje návratnosti v podobě aktiv. Všechny vypočítané ukazatele rentability vykazovaly poměrně stejný kolísavý vývoj. Nejvyšších hodnot dosahovaly hodnoty vypočtených rentabilit v roce 2013, následující rok hodnoty mírně klesly, a tak se to opakovalo i následující roky. Například rentabilita vlastního kapitálu v roce 2013 dosahovala 14,51 %. Způsobil to nárůst čistého zisku podniku.

Z výsledků aktivity je zřejmé, že společnost Vodakva využívá svůj majetek neefektivně. Aktiva podniku se za rok obrátí pouze 0,22 krát. Z toho vyplývá, že i rentabilita aktiv je velmi nízká. Z pohledu obratu zásob situace není o nic lepší. Zásoby jsou v podniku vázány poměrně dlouhou dobu, než dojde k jejich prodeji či spotřebě. Průměrná doba obratu zásob se pohybovala kolem 41 dní. Společnost Vodakva má ve svém držení příliš mnoho zásob, a tím jí vznikají příliš velké náklady na skladování. Doba obratu pohledávek v prvních třech letech vykazovala klesající trend. Přesto v roce 2014 doba splatnosti činila 83 dnů, což nelze považovat za ideální stav.

Likvidita podniku dosahuje spíše nižších hodnot ve srovnání s doporučenou hodnotou, což může znamenat, že společnost má nižší schopnost splácet své krátkodobé závazky. Hodnoty běžné likvidity se pohybují v intervalu od 1,38 do 1,62, což můžeme hodnotit jako přijatelné hodnoty i přes to, že nedosahují do doporučeného intervalu. Společnost tedy nemá problém platit své krátkodobé závazky. Výsledky pohotovostní likvidity se s výjimkou dvou let pohybovaly v doporučeném rozmezí. Můžeme tedy říci, že společnost dokáže splácet své závazky s minimální potřebou

prodat část svých zásob. Nejhuře na tom byla pohotová likvidita, která se ani v jednom ze sledovaných let nepřiblížila spodní hranici doporučeného rozmezí.

Při pohledu na celkovou zadluženost podniku můžeme vidět, že je převážně financován z cizích zdrojů. Hodnoty celkové zadluženosti jsou vyšší, než je doporučené rozmezí. Pohybují se kolem 92 %. Logicky z toho vyplývá, že ukazatel samofinancování se pohybuje kolem 8 %. Míra zadluženosti je doporučována v poměru 1:1, a to v podniku není splněno. Cizí kapitál je mnohonásobně krát vyšší než kapitál vlastní. Ukazatel úrokového krytí podniku byl ve všech sledovaných letech vyšší než doporučovaná hodnota, což znamená, že podnik byl schopný splácet své nákladové úroky.

I přes ne příliš příznivé hodnoty poměrových ukazatelů můžeme říci, že podnik si vede velmi dobře. Kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu představují pro společnost určitou jistotu, že bude schopna platit své závazky i v případě nepříznivé události. A přes působení různých negativních vlivů na předmět podnikání se výsledek hospodaření společnosti každým rokem zvyšuje.

7.2 Návrhy na zlepšení

Dle zhodnocení ekonomické situace by se společnost měla zaměřit na zlepšení ukazatelů rentability, které se pohybují spíše v nižších hodnotách. Toho lze dosáhnout zvýšením výnosů nebo naopak snížením nákladů. Dále by se podnik měl zaměřit na snížení doby obratu zásob. Tím dosáhne snížením přebytečných zásob, které neefektivně využívá. Zároveň by tím mohla snížit i své náklady. Doba obratu pohledávek podniku vykazuje klesající trend, přesto ale v roce 2015 činila 84 dnů. Tato hodnota je vysoká a společnost Vodakva by se měla snažit o její snížení. Tím by mohla dosáhnout poskytováním skont svým odběratelům, aby je motivovala k předčasnému splacení dluhu.

Společnost také vykazuje příliš vysokou zadluženost, a proto by měla zvážit zvýšení vlastního kapitálu, jelikož příliš vysoký podíl cizích zdrojů snižuje její finanční stabilitu. Zvýšení vlastního kapitálu by přispělo ke zvýšení koeficientu samofinancování, ale také by přispělo ke splnění pravidla vyrovnání rizik. Z cizích zdrojů se jedná převážně o dlouhodobé a krátkodobé závazky.

Nakonec by bylo dobré doporučit, aby společnost začala provádět finanční analýzu a mohla tak neustále sledovat finanční ukazatele, rychle reagovat na negativní vývoj a včas tak předejít případným komplikacím.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo na základě finanční analýzy posoudit finanční výkonnost společnosti Vodárny a kyanizace Karlovy Vary, a. s. a zhodnotit dodržování bilančních pravidel v letech 2012-2016. Dále bylo cílem zhodnotit výsledky finanční analýzy a bilančních pravidel vybrané společnosti a navrhnout případná opatření, která by mohla vést ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Pro výpočty v praktické části posloužily údaje z účetních výkazů společnosti, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále byly použity také informace z příloh účetních závěrek, které byly upřesněny ústním sdělením od vedoucí účetní a vedoucího pracovníka jednoho z provozních středisek.

Teoretická část se věnuje obecné charakteristice výkonnosti podniku a vývoji ukazatelů používaných pro měření výkonnosti podniku. Dále vymezuje finanční analýzu, její zdroje informací a základní metody. Ve třetí části jsou pak vymezena jednotlivá bilanční pravidla. Poté následuje představení vybrané společnosti Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a. s., včetně základních informací, stručné historie a současné situace v podniku. Praktická část obsahuje finanční analýzu vybraného podniku za pomoci vybraných ukazatelů. Následuje zhodnocení dodržení bilančních pravidel ve vybrané společnosti.

V poslední kapitole je poté vyhodnocena ekonomická situace společnosti na základě výsledků finanční analýzy a bilančních pravidel. Následně jsou navržena opatření, která by mohla vést ke zlepšení finanční výkonnosti podniku.

Po zhodnocení vybraných ukazatelů finanční analýzy je patrné, že společnost Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a. s. je finančně stabilní podnik, který dosahuje každým rokem většího výsledku hospodaření i přes některé negativní výsledky provedené finanční analýzy.

Z výsledků čistého pracovního kapitálu vyplývá, že společnost je schopna splácet své krátkodobé závazky z objemu oběžných aktiv, čímž společnosti nevzniká nekrytý dluh.

Výsledky poměrových ukazatelů naznačují, že společnost by se měla zaměřit na dobu obratu zásob, což by jí přineslo efektivnější hospodaření s penězi. Toho by bylo možné dosáhnout snížením přebytečných zásob držených v podniku. Dále by bylo

dobré vzhledem k zadluženosti společnosti zvážit navýšení vlastního kapitálu, jelikož příliš vysoký cizí kapitál snižuje finanční stabilitu podniku. Navýšení vlastního kapitálu by také přispělo ke splnění pravidla vyrovnaní rizik.

Při hodnocení bilančních pravidel financování bylo zjištěno, že v podniku mnohonásobně krát převyšují cizí zdroje nad zdroji vlastními. Z hodnocení zlatého bilančního pravidla vyplývá, že podnik má dostatek dlouhodobého kapitálu k financování jak dlouhodobého majetku, tak i majetku oběžného. Dále bylo s pomocí zlatého pari pravidla zjištěno, že dlouhodobý majetek je financován jak z vlastních, tak i z cizích zdrojů.

Z celkového hlediska společnost působí velmi stabilně a díky svým neustálým investicím do rozvoje sloužícího k poskytování lepších služeb svým zákazníkům si drží svou konkurenceschopnost.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Vývoj ukazatelů finanční výkonnosti podniku	9
Tabulka 2: Struktura rozvahy	15
Tabulka 3: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty	17
Tabulka 4: Časový horizont zdrojů majetku.....	27
Tabulka 5: Srovnání pravidla vyrovnání rizik se zlatým bilančním pravidlem	28
Tabulka 6: Základní informace společnosti Vodakva.....	30
Tabulka 7: Podíly akcionářů.....	30
Tabulka 8: Základní informace společnosti Vodárna Plzeň, a. s.	32
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv společnosti Vodakva.....	33
Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv společnosti Vodakva	34
Tabulka 11: Horizontální analýza vybraných výnosů společnosti Vodakva.....	35
Tabulka 12: Horizontální analýza vybraných nákladů společnosti Vodakva	36
Tabulka 13: Horizontální analýza výsledku hospodaření společnosti Vodakva	36
Tabulka 14: Vertikální analýza aktiv společnosti Vodakva (v %).....	37
Tabulka 15: Vertikální analýza pasiv společnosti Vodakva (v %)	38
Tabulka 16: Vertikální analýza vybraných výnosů společnosti Vodakva (v %).....	39
Tabulka 17: Vertikální analýza vybraných nákladů společnosti Vodakva (v %).....	39
Tabulka 18: Čistý pracovní kapitál společnosti (v tis. Kč).....	40
Tabulka 19: Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA.....	41
Tabulka 20: Rentabilita vlastního kapitálu ROE	42
Tabulka 21: Rentabilita vlastního kapitálu ROS	44
Tabulka 22: Obrat celkových aktiv	45
Tabulka 23: Obrat zásob.....	46
Tabulka 24: Doba obratu zásob.....	46
Tabulka 25: Obrat pohledávek	47
Tabulka 26: Doba obratu pohledávek.....	48
Tabulka 27: Běžná likvidita.....	49
Tabulka 28: Pohotová likvidita	49
Tabulka 29: Okamžitá likvidita	50
Tabulka 30: Celková zadluženost.....	51
Tabulka 31: Koeficient samofinancování	51
Tabulka 32: Úrokové krytí	52

Tabulka 33: Zlaté bilanční pravidlo společnosti Vodakva.....	53
Tabulka 34: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika společnosti Vodakva	54
Tabulka 35: Zlaté pari pravidlo společnosti Vodakva	55
Tabulka 36: Růstové pravidlo ve společnosti Vodakva.....	56

Seznam obrázků

Obrázek 1: Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku	10
Obrázek 2: Vztahy mezi účetními výkazy	18
Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál	21

Seznam použitých zkratek

a. s. – akciová společnost

CK – cizí kapitál

CFROI – Cash Flow Return On Investment, výnosnost investice

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPM – čistý peněžní majetek

ČPP – čisté pohotové prostředky

DK – dlouhodobý kapitál

DM – dlouhodobý majetek

EAT – Earnings After Taxes, čistý zisk, zisk po zdanění

EBIT – Earnings Before Interest and Taxes, zisk před úroky a zdaněním

EBITDA – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, zisk před započtením úroků, daní a odpisů

EBT – Earnings Before Taxes, zisk před zdaněním

EVA – Economic Value Added, ekonomická přidaná hodnota

FCF – Free Cash Flow, volné hotovostní prostředky

IČ – identifikační číslo

ROA – Return On Assets, rentabilita celkového vloženého kapitálu, rentabilita aktiv

ROE – Return On Equity, rentabilita vlastního kapitálu

ROI – Return On Investment, návratnost investic

ROS – Return On Sales, rentabilita tržeb

SUEZ – SUEZ Environnement

tis. – tisíc

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

Vodakva – Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a. s.

VZZ – výkaz zisku a ztrát

Seznam použité literatury

- ČIŽINSKÁ, Romana, Romana NÝVLTOVÁ a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: GradaPublishing, 2010. Prosperita firmy. ISBN 8024731584.
- FIBÍROVÁ, Jana. *Manažerské účetnictví: nástroje a metody*. 2., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: WoltersKluwer, 2015. ISBN 9788074787430.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. C. H. Beck pro praxi. ISBN 8071795291.
- KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C. H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074001949.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. C. H. Beck pro praxi. ISBN 8071797138.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: GradaPublishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 9788027105632.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: WoltersKluwer, 2016. ISBN 9788075524492.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 2009. ISBN 8086131637.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: GradaPublishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 9788024755342.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: GradaPublishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 9788027104130.
- SKÁLOVÁ, Petra. *Podniková ekonomika 1*. Plzeň: Západočeská univerzita, 2005. ISBN 80-7043-403-1.
- SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 9788024734941.

- ŠULÁK, Milan a Emil VACÍK. *Měření výkonnosti firem*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2005. ISBN 9788086754338.
- TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a kol. *Podniková ekonomika 1. 2.*, upravené vydání. Plzeň: Západočeská univerzita, 2015. ISBN 9788026105329.
- VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. 3. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 8024745208.
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 9788024736471.
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 9788024736471.

Internetové zdroje

- BUSINESSINFO. *Techniky a metody finanční analýzy*. [online]. 2009 [cit. 2018-02-08]. Dostupné z <https://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>.
- VODAKVA. *Základní údaje*. [online]. 2017 [cit. 2018-03-05]. Dostupné z <http://vodakva.cz/cs/o-spolecnosti/zakladni-udaje.html>.
- VODAKVA. *Profil společnosti*. [online]. 2017 [cit. 2018-03-05]. Dostupné z <http://vodakva.cz/cs/o-spolecnosti/zakladni-udaje/profil.html>.
- VODAKVA. *Struktura*. [online]. 2017 [cit. 2018-03-05]. Dostupné z <http://vodakva.cz/cs/o-spolecnosti/struktura.html>.
- *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. [online]. 2015 [cit. 2018-03-12]. Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=26427>.

Seznam příloh

Příloha A: Organizační struktura společnosti Vodakva

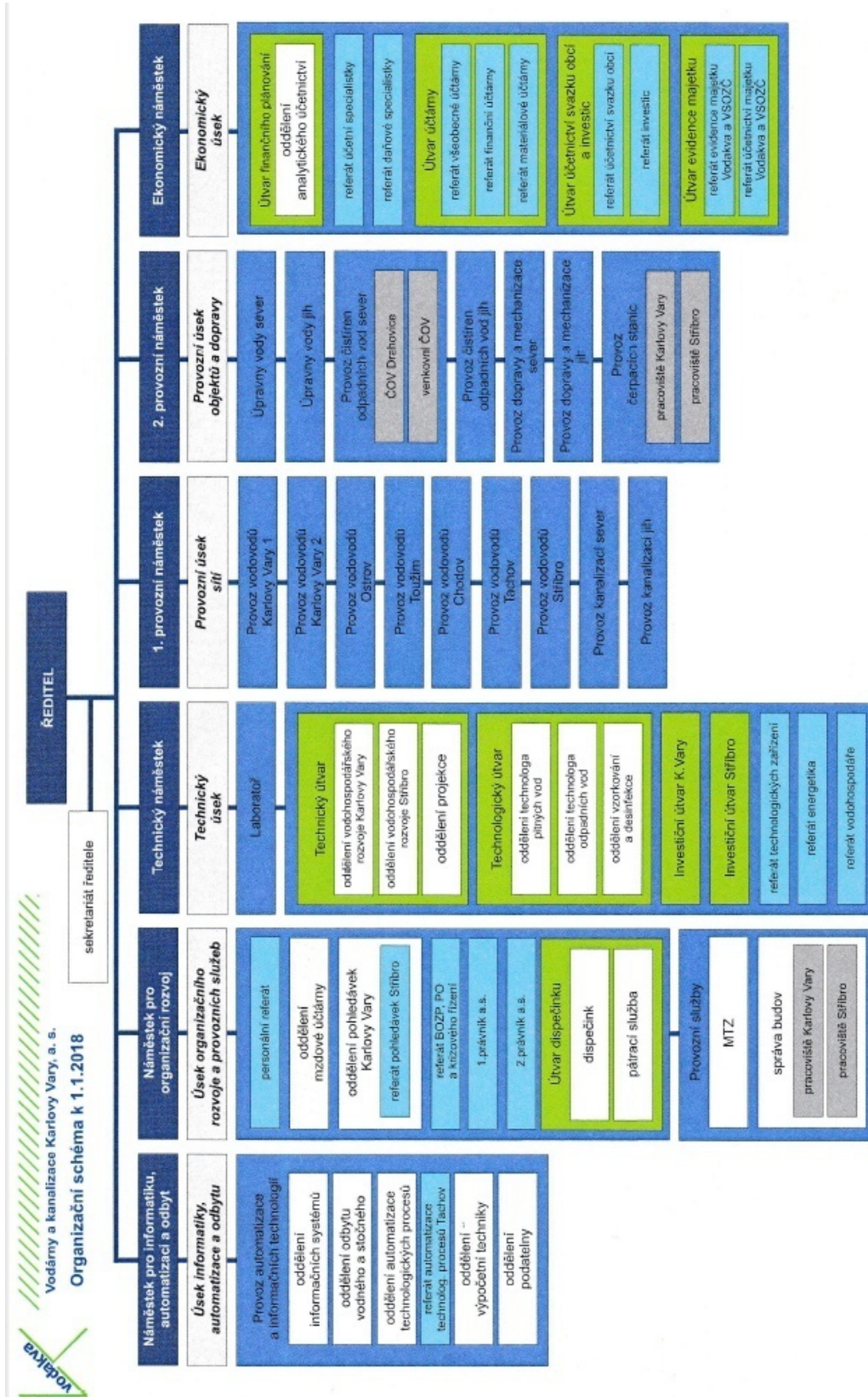
Příloha B: Rozvaha společnosti Vodakva v letech 2012-2015 (v tis. Kč)

Příloha C: Rozvaha společnosti Vodakva za rok 2016 (v tis. Kč)

Příloha D: Výkaz zisku a ztrát společnosti Vodakva v letech 2012-2015 (v tis. Kč)

Příloha E: Výkaz zisku a ztrát společnosti Vodakva za rok 2016 (v tis. Kč)

Příloha A: Organizační struktura společnosti Vodakva



Příloha B: Rozvaha společnosti Vodakva v letech 2012-2015 (v tis. Kč)

ROK	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	3 098 549	3 146 994	3 244 269	3 269 992
Dlouhodobý majetek	2 870 083	2 891 149	2 938 075	2 953 032
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 011	751	175	318
Software	2 011	751	175	318
Dlouhodobý hmotný majetek	2 862 889	2 885 215	2 932 717	2 947 531
Pozemky	48 277	46 638	48 857	49 114
Stavby	2 605 551	2 637 594	2 678 849	2 725 198
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	170 765	165 907	165 199	162 424
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	21 180	22 670	32 117	7 805
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	17 116	12 406	7 695	2 985
Dlouhodobý finanční majetek	5 183	5 183	5 183	5 183
Ostatní dlouhodobé cenné papíry	3 982	3 982	3 982	3 982
Jiný dlouhodobý finanční majetek	1 201	1 201	1 201	1 201
Oběžná aktiva	227 562	255 163	305 639	316 122
Zásoby	56 104	67 374	114 280	142 407
Materiál	10 632	12 337	13 545	13 261
Nedokončená výroba a polotovary	45 438	55 016	100 729	129 146
Poskytnuté zálohy na zásoby	34	21	6	0
Krátkodobé pohledávky	170 351	168 936	165 481	172 397
Pohledávky z obchodních vztahů	50 533	49 557	40 571	46 988
Stát - daňové pohledávky	0	692	1 550	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	16 838	13 724	13 685	13 067
Dohadné účty aktivní	102 274	104 336	108 918	111 754
Jiné pohledávky	706	627	757	588
Krátkodobý finanční majetek	1 107	18 853	25 878	1 318
Peníze	621	797	663	758
Účty v bankách	486	18 056	25 215	560
Časové rozlišení	904	682	555	838

Náklady příštích období	904	682	555	838
PASIVA CELKEM	3 098 549	3 146 994	3 244 269	3 269 992
Vlastní kapitál	250 140	258 912	261 147	264 469
Základní kapitál	123 486	123 486	123 486	123 486
Základní kapitál	123 486	123 486	123 486	123 486
Kapitálové fondy	39 583	39 583	39 583	39 583
Emisní ážio	25 249	25 249	25 249	25 249
Ostatní kapitálové fondy	14 334	14 334	14 334	14 334
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	25 929	25 886	1 563	1 786
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	24 679	24 697	0	0
Statutární a ostatní fondy	1 232	1 189	1 563	1 786
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	31 398	32 392	63 704	64 795
Nerozdělený zisk minulých let	17 087	32 932	63 704	64 795
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	14 311	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	29 744	37 565	32 811	34 819
Cizí zdroje	2 843 300	2 883 409	2 981 715	3 004 029
Rezervy	5 237	5 781	5 879	6 307
Ostatní rezervy	5 237	5 781	5 879	6 307
Dlouhodobé závazky	2 688 853	2 716 468	2 754 375	2 768 178
Jiné závazky	2 688 853	2 716 468	2 754 375	2 768 178
Krátkodobé závazky	141 122	157 707	221 461	229 544
Závazky z obchodních vrahů	12 605	23 658	34 968	21 720
Závazky – podstatný vliv	36 782	37 089	37 089	37 089
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	362	389	454	545
Závazky k zaměstnancům	9 763	10 270	14 583	15 334
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 581	6 026	8 774	9 295

Stát – daňové závazky a dotace	1 978	1 418	3 247	2 947
Krátkodobé přijaté zálohy	51 823	60 742	102 584	109 528
Dohadné účty pasivní	20 709	17 788	19 348	15 300
Jiné závazky	1 519	327	414	354
Bankovní úvěry a výpomoci	8 088	3 453	0	17 432
Krátkodobé bankovní úvěry	5 088	53	0	17 432
Krátkodobé finanční výpomoci	3 000	3 400	0	0
Časové rozlišení pasiv	5 109	4 673	1 407	1 494
Výdaje příštích období	5 109	4 673	1 407	1 494

Zdroj: vlastní zpracování, 2018 podle výročních zpráv společnosti Vodakva

Příloha C: Rozvaha společnosti Vodakva za rok 2016 (v tis. Kč)

ROK	2016
AKTIVA CELKEM	3 404 383
Dlouhodobý majetek	3 142 606
Dlouhodobý nehmotný majetek	470
Ocenitelná práva	172
Software	172
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	64
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	234
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	80
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	154
Dlouhodobý hmotný majetek	3 137 553
Pozemky a stavby	1 915 486
Pozemky	49 964
Stavby	2 865 522
Hmotné movité věci a jejich soubory	217 295
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	504
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 268
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 268
Dlouhodobý finanční majetek	4 583
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	3 982
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	601
Jiný dlouhodobý finanční majetek	601
Oběžná aktiva	259 924
Zásoby	80 209
Materiál	12 731
Nedokončená výroba a polotovary	67 478
Pohledávky	178 962
Krátkodobé pohledávky	178 962
Pohledávky z obchodních vztahů	49 848

Pohledávky - ostatní	129 114
Stát - daňové pohledávky	359
Krátkodobé poskytnuté zálohy	11 249
Dohadné účty aktivní	116 969
Jiné pohledávky	537
Peněžní prostředky	753
Peněžní prostředky v pokladně	266
Peněžní prostředky na účtech	487
Časové rozlišení aktiv	1 853
Náklady příštích období	1 853
PASIVA CELKEM	3 404 383
Vlastní kapitál	267 433
Základní kapitál	123 486
Základní kapitál	123 486
Ážio a kapitálové fondy	39 583
Ážio	25 249
Kapitálové fondy	14 334
Ostatní kapitálové fondy	14 334
Fondy ze zisku	2 009
Statutární a ostatní fondy	2 009
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	67 464
Nerozdělený zisk minulých let	67 464
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	34 891
Cizí zdroje	3 136 265
Rezervy	6 559
Ostatní rezervy	6 559
Závazky	3 129 706
Dlouhodobé závazky	2 953 858
Závazky k úvěrovým institucím	40 000
Závazky - ostatní	2 913 858
Jiné závazky	2 913 858

Krátkodobé závazky	175 848
Závazky k úvěrovým institucím	9 226
Krátkodobé přijaté zálohy	63 707
Závazky z obchodních vtaů	21 435
Závazky – podstatný vliv	37 089
Závazky – ostatní	44 391
Závazky ke společníkům	628
Krátkodobé finanční výpomoci	500
Závazky k zaměstnancům	15 323
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	9 275
Stát – daňové závazky a dotace	2 740
Dohadné účty pasivní	15 494
Jiné závazky	431
Časové rozlišení pasiv	685
Výdaje příštích období	685
Výnosy příštích období	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2018 podle výročních zpráv společnosti Vodakva

Příloha D: Výkaz zisku a ztrát společnosti Vodakva v letech 2012-2015 (v tis. Kč)

ROK	2012	2013	2014	2015
Výkony	684 067	703 708	762 829	767 652
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	672 451	692 228	714 087	737 678
Změna stavu zásob vlastní činnosti	10 145	9 578	45 713	-28 417
Aktivace	1 471	1 902	3 029	-1 557
Výkonová spotřeba	318 105	339 411	378 877	376 783
Spotřeba materiálu a energie	206 943	207 355	205 649	209 737
Služby	111 162	132 056	173 228	167 046
Přidaná hodnota	365 962	364 297	383 952	390 869
Osobní náklady	216 874	219 9971	236 628	244 111
Mzdové náklady	158 340	160 744	173 018	178 975
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	293	293	293	313
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53 568	54 372	58 625	60 515
Sociální náklady	4 673	4 588	4 692	4 621
Daně a poplatky	2 514	3 111	3 574	2 501
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	111 741	109 635	109 183	109 318
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	598	15 092	1 832	4 085
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	69	14 391	962	499
Tržby z prodeje materiálu	529	701	870	3 586
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	345	5 063	596	3 114
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1	4 840	236	0
Prodaný materiál	344	223	360	3 114
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	978	1 045	2 007	-1 893
Ostatní provozní výnosy	3 225	5 975	7 437	4 154
Ostatní provozní nákladů	5 869	7 209	6 908	6 132
Provozní hospodářský výsledek	31 646	39 304	34 325	35 825
Výnosové úroky	8	1	1	0

Nákladové úroky	357	239	280	135
Ostatní finanční výnosy	86	13	6	89
Ostatní finanční náklady	1 448	1 514	1 241	960
Finanční výsledek hospodaření	-1 711	-1 739	-1 514	-1 006
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	29 744	37 565	32 811	34 819
Mimořádné náklady	9	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	-9	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění za účetní období	29 744	37 565	32 811	34 819
Výsledek hospodaření před zdaněním	29 744	37 565	32 811	34 819

Zdroj: vlastní zpracování, 2018 podle výročních zpráv společnosti Vodakva

Příloha E: Výkaz zisku a ztrát společnosti Vodakva za rok 2016 (v tis. Kč)

ROK	2016
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	760 534
Výkonová spotřeba	349 879
Spotřeba materiálu a energie	204 836
Služby	145 043
Změna stavu zásob vlastní činnosti	61 668
Aktivace	-43 565
Osobní náklady	255 472
Mzdové náklady	187 386
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	68 086
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63 402
Ostatní náklady	4 684
Úpravy hodnot v provozní činnosti	107 124
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného majetku – trvalé	108 817
Úpravy hodnot zásob	-35
Úpravy hodnot pohledávek	-2 275
Ostatní provozní výnosy	16 762
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	192
Tržby z prodaného materiálu	737
Jiné provozní výnosy	15 833
Ostatní provozní náklady	10 653
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1
Zůstatková cena prodaného materiálu	513
Daně a poplatky v provozní činnosti	2 669
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	252
Jiné provozní náklady	7 218
Provozní výsledek hospodaření	36 065
Nákladové úroky a podobné náklady	387
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	387

Ostatní finanční výnosy	12
Ostatní finanční náklady	799
Finanční výsledek hospodaření	-1 174
Výsledek hospodaření před zdaněním	34 891
Výsledek hospodaření po zdanění	34 891
Výsledek hospodaření za účetní období	34 891
Čistý obrat za účetní období	777 308

Zdroj: vlastní zpracování, 2018 podle výročních zpráv společnosti Vodakva

Abstrakt

ŠEDOVI, J. *Posouzení výkonnosti podniku za využití finanční analýzy a bilančních pravidel*. Plzeň, 2018. 72 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: finanční analýza, metody finanční analýzy, bilanční pravidla

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení výkonnosti podniku Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a. s. na základě vybraných ukazatelů finanční analýzy a bilančních pravidel. Práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou, která byla provedena díky dostupnosti finančních výkazů a každoročních účetních závěrek za roky 2012-2016.

První kapitola obsahuje obecnou teorii k výkonnosti podniku na základě klasických finančních ukazatelů. Druhá kapitola se zabývá teoretickým vymezením finanční analýzy, jejích zdrojů informací a základními metodami finanční analýzy. Třetí kapitola vymezuje jednotlivá bilanční pravidla. V dalších kapitolách je představena zvolená společnost a následně je provedena finanční analýza a zhodnocení dodržování bilančních pravidel v této společnosti. Na závěr je zhodnocena finanční výkonnost podniku a jsou navrženy opatření, které povedou ke zlepšení ekonomické situace v podniku.

Abstract

ŠEDOVÁ, Jana. *The assessment of enterprise by using financial analysis and balance sheet rules*. Pilsen, 2018. 72 p. Bachelor Thesis. University of West Bohemia. Faculty of Economics.

Keywords: financial analysis, methods of financial analysis, sheet rules

The bachelor thesis is focused on evaluation of the performance of Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a. s. based on selected indicators of financial analysis and sheet rules. The thesis is divided into the theoretical part and the practical part which were made due to the availability of financial statements and Annual financial closures for years 2012-2016.

The first chapter contains a general theory of company performance based on classical financial indicators. The second chapter deals with the theoretical definition of financial analysis, its sources of information and basic methods of financial analysis. Third part defines the individual sheet rules. In the next chapters is presented selected company and financial analysis and assessment of compliance with the sheet rules are performed. In conclusion, financial performance of the company is assessed and measures are proposed to improve the economic situation in the company.