

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Zhodnocení ekonomické situace podniku**

**Evaluation of the economic situation of the  
company**

Gabriela Hazdrová

Cheb 2012

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI  
Fakulta ekonomická  
Akademický rok: 2011/2012

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**  
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Gabriela HAZDROVÁ**  
Osobní číslo: **K09B0011K**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**  
Zadávající katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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

1. Charakterizujte zvolený podnikatelský subjekt.
2. Popište současné postavení podniku v tržním prostředí s ohledem na vývoj podnikatelského prostředí.
3. Analyzujte ekonomickou situaci podniku pomocí vhodných metod, ukazatelů.
4. Zhodnoťte ekonomickou situaci podniku na základě provedené analýzy.
5. Navrhněte možná opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku.
6. Vypracujte závěrečné zhodnocení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 60 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

- GRÜNWARD R., HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1108-5
- KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- MAREK, P. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha : Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1
- SRPOVÁ, J., VEBER, J. *Podnikání malé a střední firmy*. Praha : Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2409-6
- SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. Praha : C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Bohuslav Šimek

Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce:

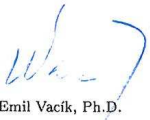
30. listopadu 2011

Termín odevzdání bakalářské práce:

4. května 2012

  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
děkan



  
Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Chebu dne 30. října 2011

## Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma:

*„Zhodnocení ekonomické situace podniku“*

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

V Chebu dne 2. 5. 2012



.....

podpis autora

## Obsah

<b>ÚVOD</b> .....	<b>6</b>
<b>1 Společnost Vodohospodářský podnik a.s.</b> .....	<b>7</b>
1.1 Představení společnosti .....	7
1.2 Popis činnosti firmy .....	9
1.3 Vize společnosti .....	11
<b>2 Současné postavení společnosti v tržním prostředí</b> .....	<b>12</b>
2.1 Legislativa v oblasti vodního hospodářství .....	12
2.2 Vývoj podnikatelského prostředí a vliv na společnost .....	12
2.3 SWOT analýza společnosti Vodohospodářský podnik a.s. ....	14
<b>3 Finanční analýza</b> .....	<b>16</b>
3.1 Definice a účel finanční analýzy .....	16
3.2 Uživatelé finanční analýzy.....	17
3.2.1 <i>Interní uživatelé</i> .....	17
3.2.2 <i>Externí uživatelé</i> .....	17
3.3 Zdroje finanční analýzy .....	18
3.4 Srovnání výsledků finanční analýzy .....	19
3.5 Metody finanční analýzy .....	19
3.5.1 <i>Analýza absolutních ukazatelů</i> .....	20
3.5.1.1 Horizontální analýza účetních výkazů .....	20
3.5.1.2 Vertikální analýza účetních výkazů .....	29
3.5.1.3 Zhodnocení analýzy absolutních ukazatelů .....	33
3.5.2 <i>Analýza rozdílových a tokových ukazatelů</i> .....	33
3.5.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu .....	33
3.5.2.2 Analýza cash flow .....	34
3.5.3 <i>Analýza poměrových ukazatelů</i> .....	35
3.5.3.1 Ukazatele rentability .....	36
3.5.3.2 Ukazatele aktivity .....	40
3.5.3.3 Ukazatele zadluženosti .....	43
3.5.3.4 Ukazatele likvidity .....	46
3.5.3.5 Zhodnocení analýzy poměrových ukazatelů.....	50
3.5.4 <i>Analýza soustav ukazatelů</i> .....	51

---

3.5.4.1	Predikční modely .....	51
<b>4</b>	<b>Shrnutí a návrhy na zlepšení.....</b>	<b>56</b>
4.1	Zhodnocení ekonomické situace ve společnosti.....	56
4.2	Návrhy na zlepšení ekonomické situace společnosti.....	57
<b>5</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>60</b>
	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>61</b>
	<b>Seznam tabulek.....</b>	<b>62</b>
	<b>Seznam grafů .....</b>	<b>63</b>
	<b>Seznam použitých zkratk.....</b>	<b>64</b>
	<b>Seznam použité literatury.....</b>	<b>65</b>
	<b>Seznam příloh .....</b>	<b>67</b>
	<b>Abstrakt.....</b>	<b>81</b>
	<b>Abstract .....</b>	<b>82</b>

## ÚVOD

V současné době musí každá firma čelit vlivům konkurenčního prostředí, a pokud chce na trhu uspět, musí management firmy ovládat jak stránku obchodní, tak stránku finanční. Pouze finančně zdravá společnost může na trhu uspět, dokáže splácet své splatné závazky a dosahuje výnosnosti vlastního kapitálu. Každá společnost by měla hodnotit svou ekonomickou situaci a právě pro tyto účely podniky využívají různé nástroje finanční analýzy.

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podniku. Pro tuto analýzu byla zvolena společnost Vodohospodářský podnik a.s., kde byla provedena analýza ekonomické situace v průběhu let 2006 až 2010. Smyslem této finanční analýzy bylo zhodnotit finanční hospodaření a finanční zdraví firmy a zároveň poskytnout uživatelům srozumitelné informace o hospodaření společnosti.

První kapitola práce se věnuje představení společnosti Vodohospodářský podnik a.s., popisuje jednotlivé činnosti firmy a zároveň nastiňuje vize společnosti. Ve druhé kapitole je popsáno současné postavení společnosti v tržním prostředí s ohledem na vývoj legislativy ve vodním hospodářství, dále je přiblížen vývoj podnikatelského prostředí a jeho vliv na společnost a v závěru této kapitoly je provedena SWOT analýza společnosti. Třetí kapitola se zabývá finanční analýzou z teoretického pohledu, přičemž tato kapitola definuje účel, uživatele, zdroje a metody finanční analýzy. Teoretické poznatky týkající se metod finanční analýzy jsou v této kapitole převedeny do praxe společnosti Vodohospodářský podnik a.s. Je zde věnována pozornost analýze absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. a dále analýze soustav ukazatelů. Čtvrtá kapitola práce obsahuje shrnutí provedené finanční analýzy a návrhy na zlepšení ekonomické situace společnosti.

Finanční analýza je bezesporu velmi důležitou součástí finančního řízení podniku. Finanční analýza se věnuje minulosti, současnosti a rovněž pomáhá manažerům v předpovědích očekávaného budoucího vývoje. Díky finanční analýze se dají korigovat různá manažerská rozhodnutí a lze tak dosáhnout lepších výsledků.

# 1 Společnost Vodohospodářský podnik a.s.

Tato kapitola se věnuje představení společnosti Vodohospodářský podnik a.s., jeho činností a vizím.

## 1.1 Představení společnosti

Obchodní firma: **Vodohospodářský podnik a.s.**

Sídlo: **Plzeň, Pražská 87/14, PSČ 303 02**

Identifikační číslo: **626 23 508**

Právní forma: **Akciová společnost**

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Plzni, Česká republika, s datem vzniku 22. března 1995, v oddílu C číslo vložky 6362, jako Vodohospodářský podnik, s.r.o.

Na základě rozhodnutí valné hromady společnosti z 11. června 2003 byla schválena změna právní formy na akciovou společnost. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Plzni, s datem vzniku 31. srpna 2003, v oddílu B, číslo vložky 1077, jako Vodohospodářský podnik a.s.

Důvodů k transformaci firmy ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost bylo hned několik. Ve společnosti s ručením omezeným bylo dříve celkem 11 společníků, což působilo problémy především v oblasti rozhodování. Po transformaci na a.s. je firma v současné době ve vlastnictví čtyř akcionářů, kteří se podílejí na řízení společnosti. Vlastnická struktura je tak více přehledná a daleko pružnější. Mezi další výhody transformace lze zařadit i lepší dostupnost bankovních úvěrů. Banky jsou ochotnější při vyjednávání o poskytovaných úvěrech v případě a.s., než tomu bylo v případě s.r.o. Jedním z akcionářů firmy je i spolumajitel firmy, která se zabývá rovněž činností v oblasti vodního hospodářství. Tím se firmě otevřel velký prostor pro spolupráci, který se projevil například i tím, že se firma poprvé za svou existenci prosadila i na zahraničních trzích, a to jak v rámci Evropské unie, ať se již jedná o Slovensko či Německo, tak i v rámci třetích zemí, především v Rusku a Moldavsku. Firma tím dosahuje i většího obrátu v podnikání. Obrázek č. 1 zobrazuje logo společnosti, které je využíváno ve všech obchodních záležitostech.



**Obr. č. 1: Nejpoužívanější logo společnosti****Vodohospodářský podnik a.s.**

Pramen: Interní směrnice společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2011

**Předmět podnikání**

Společnost se ve svém podnikání zabývá různými činnostmi, které jsou spojené s vodním hospodářstvím. Podle obchodního rejstříku je předmětem podnikání projektová činnost ve výstavbě, inženýrská činnost v investiční výstavbě, testování, měření a analýzy, příprava a vypracování technických návrhů, činnost technických poradců v oblasti vodního hospodářství, velkoobchod, maloobchod provozovaný mimo řádné provozovny, zprostředkování obchodu, zprostředkování služeb, poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software, provádění staveb, jejich změn a odstraňování, nakládání s odpady (vyjma nebezpečných), služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy u fyzických a právnických osob, zpracování dat, služby databank, správa sítí, grafické práce a kresličské práce.

**Statutární orgán společnosti**

Podle údajů zveřejněných v obchodním rejstříku je statutárním orgánem společnosti představenstvo, které se skládá z předsedy, místopředsedy a člena představenstva. Jménem společnosti jedná představenstvo, anebo předseda představenstva, nebo místopředseda představenstva. Podepisování za společnost se uskutečňuje tak, že k firmě společnosti připojí svůj podpis buď všichni členové představenstva anebo samostatně předseda představenstva nebo místopředseda představenstva.

**Základní kapitál**

Základní kapitál společnosti zapsaný v obchodním rejstříku činí Kč 2.200.000,-. Základní kapitál je splacen v plné výši a je tvořen 220 ks kmenových akcií, vydaných

na jméno ve jmenovité hodnotě Kč 10.000,- za jednu akcii. Akcionáři společnosti jsou celkem čtyři fyzické osoby, z nichž jedna má majoritní podíl na základním kapitálu. Jde o 60% podíl.

### **Organizační uspořádání společnosti**

Organizační struktura společnosti, která je přílohou A této práce, je vymezena v organizačním řádu společnosti. V čele společnosti je ředitel. Jemu jsou podřízeni ostatní pracovníci. Horizontální linii řízení představují jednotliví vedoucí středisek, kteří řídí personálně realizaci konkrétních zakázek a úkolů přidělených jednotlivým střediskům. Organizační schéma vyjadřuje pozici každého pracovníka v organizační struktuře společnosti – viz příloha B. (Organizační řád, 2011)

Ve firmě je v současné době zaměstnáno 25 zaměstnanců. Specializace jednotlivých pracovníků je podřízena potřebám firmy. Ve firmě pracují inženýři – vodohospodáři, stavaři, strojaři, inženýři - elektro, chemici – technologové. Vedoucí pracovníci jsou většinou i hlavními inženýry konkrétních projektů. Řada pracovníků firmy je členy odborných institucí. Těmito institucemi jsou Hospodářská komora ČR, Sdružení oborů vodovodů a kanalizací, Česká komora autorizovaných inženýrů a techniků a Asociace pro vodu ČR – The Czech Water Association.

## **1.2 Popis činnosti firmy**

Společnost Vodohospodářský podnik a.s. je firma, která se zabývá především projektovou a inženýrskou činností v oblasti vodního hospodářství. Firma zpracovává projektovou dokumentaci všech stupňů, např. zadávací (tendrovou), nabídkovou, realizační, finanční či jednostupňovou projektovou dokumentaci. Co se týká inženýrské činnosti, jde o činnosti, které provázejí stavbu díla od jeho počátku, tj. od přípravy investice, až po realizaci stavby, tj. po kolaudaci. Dále společnost nabízí technickou pomoc při řešení problematiky vodohospodářských staveb, tj. projektuje a řeší různé vodovodní přípojky, generely kanalizace, úpravny vod atd. Tato činnost je prováděna většinou pro různá města. Firma se zabývá rovněž odpadovým hospodářstvím, které souvisí s čištěním odpadních vod. Jedná se především o projekty na využití kalů z čistíren odpadních vod, s čímž úzce souvisí problematika bioplynových stanic.

Předmětem činnosti firmy je také poskytování servisních a konzultačních služeb. Příjemci těchto služeb jsou většinou provozovatelé vodovodů a kanalizací, dále

např. provozovatelé čerpacích stanic, školních jídelen, restaurací, prádelen atd. Firma již neprovozuje vlastní laboratoř, která byla před dvěma lety z ekonomických důvodů uzavřena. Nicméně stále provádí odborné odběry vzorků vod a půd a následně pak zajišťuje rozborů těchto materiálů, k čemuž využívá dodavatelských služeb. Vodohospodářský podnik a.s. spolupracuje prostřednictvím svých odborníků s Ministerstvem životního prostředí ČR na přípravách legislativních předpisů v oblasti vodního hospodářství.

Činnost Vodohospodářského podniku a.s. není omezena pouze na území ČR. Firma se rovněž realizuje i v zahraničí, ať už se jedná o státy Evropské unie, především Slovensko, nebo o státy mimo Evropskou unii, např. Moldavsko, Rusko. V případě Slovenska je možno zmínit např. rekonstrukci čistírny odpadních vod v Šale nebo Senici na Slovensku (*příloha D*). Mezi největší zahraniční zakázky patřila v minulosti výstavba čistírny odpadních vod v Rusku či rekonstrukce čistírny odpadních vod v Moldavsku, kdy firma vytvářela kompletní projektovou dokumentaci (*příloha C*). Pro ilustraci činnosti firmy lze vybrat následující reference – viz *tabulka č. 1*.

**Tabulka č. 1: Vybrané reference společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**

Reference	Investiční záměr	Činnost Vodohospodářského podniku a.s.
Aš	Rekonstrukce čistírny odpadních vod (dále jen ČOV)	Projektová dokumentace pro stavební povolení, tendrová dokumentace a autorský dozor
Čižice	Kanalizace a ČOV	Projektová dokumentace pro územní rozhodnutí a stavební povolení, inženýrská činnost a autorský dozor
Domažlice	Rekonstrukce ČOV	Studie a dokumentace pro územní rozhodnutí
Domažlice	Kanalizace	Generel kanalizace, dokumentace pro územní rozhodnutí
Karlovarský kraj	Vodovody a kanalizace	Plán vodohospodářského rozvoje kraje
Kišiněv – Moldavsko	Rekonstrukce ČOV	Studie
Klatovy	Rekonstrukce a rozšíření kanalizační a vodovodní sítě	Projektová dokumentace pro stavební povolení a tendrová dokumentace
Nitra – Slovensko	ČOV	Studie – využití kalu v zemědělství

Pramen: Propagační materiály společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2011

### 1.3 Vize společnosti

Společnost chce i do budoucna dosahovat takové úrovně kvality realizovaných zakázek, aby byly požadavky, potřeby a očekávání zákazníka uspokojeny, a aby byla udržena důvěra a postavení firmy v konkurenčním prostředí i mezi zákazníky. Firma prokazuje kvalitu svých produktů i tím, že je držitelem certifikátu ISO 9001:2008 pro oblast projektování, inženýringu a technického poradenství v oblasti vodního hospodářství a životního prostředí (*příloha E*). Certifikace je potvrzením, že ve společnosti při zajišťování procesů platí pevná pravidla, uplatněný systém managementu kvality má vliv na organizaci práce, na rozdělení pravomocí a odpovědností za jednotlivé činnosti a tudíž na chod celé společnosti. Firma byla také oceněna v roce 2004 Sdružením „Stavíme ekologicky“, Ministerstvem životního prostředí a Svazem podnikatelů ve stavebnictví za rekonstrukci a modernizaci ČOV Klatovy (*příloha F*).

Cílem firmy je poznávat a analyzovat současné i budoucí potřeby potenciálních i existujících zákazníků. Jde především o efektivní uspokojení potřeb a požadavků zákazníků tak, aby se zajistila ziskovost za příznivých cenových podmínek při realizaci zakázek. Využívání podnětů pracovníků slouží ke zlepšování výkonnosti všech procesů ve firmě. Firma disponuje bohatou zkušeností v oboru, a proto se chce i nadále v budoucnu zaměřovat na ochranu, využití a rozvoj vodních zdrojů, na ochranu životního prostředí, na účinnou a hlavně ekologickou likvidaci kalů z čistíren odpadních vod. Snahou společnosti je nabízet své služby na úrovni nejmodernějšího vědeckého a technického poznání.

## 2 Současné postavení společnosti v tržním prostředí

V této kapitole je popisována oblast legislativy vodního hospodářství., dále vývoj podnikatelského prostředí a vliv na společnost. A na závěr jsou analyzovány silné a slabé stránky společnosti, příležitosti a hrozby – tzv. SWOT analýza společnosti Vodohospodářský podnik a.s.

### 2.1 Legislativa v oblasti vodního hospodářství

Koncepce vodohospodářské politiky Ministerstva zemědělství pro období 2011–2015 (Ministerstvo zemědělství ČR, 2011) uvádí, že „základními právními normami v oblasti vodního hospodářství jsou:

- *vodní zákon č. 254/2001 Sb., který byl ode dne své účinnosti 1.1.2002 šestnáctkrát novelizován a je proveden 20 prováděcími právními předpisy,*
- *zákon č. 274/2001 Sb., o vodovodech a kanalizacích pro veřejnou potřebu a o změně některých zákonů (zákon o vodovodech a kanalizacích), který byl od své účinnosti 1.1.2002 devětkrát novelizován a je proveden jedním prováděcím právním předpisem.“*

Všechny subjekty působící v oblasti vodního hospodářství jsou tedy ovlivňovány především dvěma výše zmíněnými zákony.

### 2.2 Vývoj podnikatelského prostředí a vliv na společnost

Management společnosti Vodohospodářský podnik a.s. hodnotí vývoj podnikatelského prostředí a jeho vliv na společnost, na rozdíl od představ mnohých firem a jejich řídicích pracovníků, spíše pesimističtěji.

Společnost ve svých propagačních materiálech uvádí, že je alibismem, že po odeznění celosvětové hospodářské krize začne vše fungovat stejně jako před krizí, a že firmy tak budou moci pokračovat dále ve své cestě, ze které je krize vykolejila. Již dnes je jisté, že tomu tak nebude. Ekonomika se totiž velmi výrazně změnila. (Propagační materiály společnosti, 2011) Tato změna neminula ani oblast vodního hospodářství. Je zřejmé, že znaky současné recese s nejistotou dalšího vývoje určují koncepci podnikání i po odeznění krize. S tím samozřejmě souvisí i nutnost rychlé reakce na změny v okolí společnosti, což je spojeno s vysokými riziky.

Podnikatelské prostředí v oblasti vodního hospodářství je obecně ovlivněno nedostatkem finančních prostředků. Objem financí v této oblasti hospodářství je silně závislý na poskytování dotací Ministerstvem zemědělství, Ministerstvem životního prostředí a Ministerstvem pro místní rozvoj na jedné straně a Evropskou unií prostřednictvím různých fondů na straně druhé. Dotace jsou v současné době v rámci úsporných opatření realizovaných vládou velmi výrazně omezovány. V důsledku toho nejsou schopni investoři, především města a obce, uhradit připravované investiční akce. Tím se vše brzdí, ať už jde o přípravu projektů nových nebo o realizaci projektů již probíhajících. V propagačních materiálech společnosti Vodohospodářský podnik a.s. se dále uvádí, že *„právě města a obce patří mezi největší zákazníky společnosti Vodohospodářský podnik a.s. a ústup dotačních titulů tak negativně společnost ovlivňuje. Tento trend se v blízké budoucnosti k lepšímu určitě nezlepší, právě naopak.“* (Propagační materiály společnosti, 2011) Připravuje se totiž systém samofinancování měst a obcí v oblasti vodního hospodářství. Tento systém již funguje pro ilustraci například v sousedním Německu, kde si města či obce hradí veškeré činnosti ze svého, ať už se jedná o projektovou dokumentaci různých stupňů či vlastní realizaci vodohospodářských děl. Bude docházet k postupnému snižování dotací až na nulu. Jedinou možností pro města a obce tak bude zvyšování cen vodného a stočného, z čehož se pak budou dané projekty hradit. Očekává se cenový nárůst vodného a stočného až o 30 %. Toto zvýšení bude samozřejmě v různých oblastech jiné a bude záležet na stavu vodohospodářské infrastruktury. V oblastech, kde budou investice nevyhnutelné vzhledem k havarijnímu stavu, bude jistě zvýšení cen razantnější, než v oblastech se zachovalou a funkční infrastrukturou.

Jako další potenciální problém v oblasti vodního hospodářství se jeví závazek České republiky vůči Evropské unii, že do konce roku 2012 budou veškeré čistírny odpadních vod u obcí nad 10.000 obyvatel na kvalitativní úrovni zemí Evropské unie. (Propagační materiály společnosti, 2011) Při poskytování dotací Evropskou unií jsou problémem především dlouhé provozní smlouvy s provozovateli čistíren odpadních vod. Podmínkou poskytování dotací Evropskou unií je, že provozovatelem bude přímo město a nikoliv soukromá společnost.

### 2.3 SWOT analýza společnosti Vodohospodářský podnik a.s.

SWOT analýza je metoda, jejíž pomocí je možno určovat silné (Strengths) a slabé (Weaknesses) stránky, příležitosti (Opportunities) a hrozby (Threats) podniku, spojené s určitým typem podnikání, podnikatelským záměrem, ale také projektem, politikou atd. Díky této metodě se komplexně vyhodnotí fungování firmy, naleznou problémy nebo nové možnosti růstu. Pomocí analýzy vnitřního prostředí lze nalézt silné a slabé stránky, naopak analýza vnějšího prostředí slouží k nalezení příležitostí a hrozeb. SWOT analýza je součástí strategického (dlouhodobého) plánování společnosti.

**Silné stránky** pomáhají společnosti posilovat pozici na trhu. Umožňují identifikovat oblasti, v nichž je firma lepší než konkurence. Ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. lze identifikovat tyto silné stránky:

- kvalifikovaní odborníci s dlouholetou zkušeností v oboru, specialisté,
- úzké propojení firmy na provozní společnosti, tj. společnosti, které provozují jednotlivé čistírny odpadních vod, případně vodovody a kanalizace, pro něž společnost Vodohospodářský podnik a.s. vykonává technologické servisy či zpracovává provozní řády,
- certifikace kvality podle normy ISO 9001 a dobrá reputace u obchodních partnerů,
- kvalitní vybavení – výpočetní technika a používané softwary patří k nejmodernějším,
- dobrý bankovní „rating“ – bezproblémový přístup k bankovnímu financování,
- nízké procento problematických pohledávek.

**Slabé stránky** jsou pravým opakem silných. Zahrnují oblasti, kde si firma vede hůře než konkurenti. Snahou společnosti je slabé stránky obejít, nebo z nich dokonce udělat silné. Mezi slabé stránky společnosti Vodohospodářský podnik a.s. lze uvést následující:

- malá kapitalizace společnosti – nutnost využívání bankovního financování,
- specifika činnosti podniku – úzká specializace v oboru vodního hospodářství,
- špatný přístup k velkým zakázkám – nemožnost splnění kvalifikačních podmínek veřejných soutěží – nízký obrat firmy, chybí reference velkých staveb, malý počet zaměstnanců, neposkytnutí potřebných bankovních záruk,

- reklama – společnost prakticky nevyužívá žádnou formu reklamy, využívají se pouze inzeráty k náboru nových pracovníků.

**Příležitosti** představují skutečnosti vnějšího prostředí, které mohou firmě přinést úspěch, pokud je dokáže identifikovat a správně využít. Ve vnějším prostředí lze identifikovat pro společnost Vodohospodářský podnik a.s. tyto příležitosti:

- mezinárodní expanze a využití nových trhů – spolupráce s partnerskou firmou na zahraničních zakázkách především v Rusku (rekonstrukce stávajících a výstavba nových čistíren odpadních vod),
- legislativní zpřísnění kritérií ze strany Evropské unie na kvalitativní úroveň čištění odpadních vod, které představuje pro majitele vodohospodářské infrastruktury nutnost rekonstrukcí, a z toho rezultující možnost zvýšené poptávky po službách společnosti.

**Hrozby** zahrnují skutečnosti, které mohou snížit poptávku, zapříčinit nespokojenost zákazníků, nebo dokonce ohrozit ekonomickou stabilitu firmy. Typickými hrozbami jsou například aktivity konkurentů, změny zákaznických preferencí, živelné pohromy, nebo zavádění regulačních opatření a obchodních bariér. Ve vnějším prostředí lze identifikovat pro společnost Vodohospodářský podnik a.s. tyto hrozby:

- globální změny v podnikatelském prostředí – útlum v poskytování státních i evropských dotací městům a obcím na obnovu či výstavbu vodohospodářské infrastruktury a s tím související nedostatek finančních prostředků v oboru vodního hospodářství,
- špatná platební morálka některých odběratelů a z toho vyplývající druhotná platební neschopnost, riziko vzniku insolvence,
- konkurenční aktivity – silná pozice „velkých“ firem při získávání významných zakázek.



### 3 Finanční analýza

Tato kapitola se věnuje podstatě finanční analýzy. Je zde uvedena definice a účel finanční analýzy, uživatelé a zdroje finanční analýzy. Kapitola se dále zabývá především jednotlivými metodami finanční analýzy.

#### 3.1 Definice a účel finanční analýzy

Nástrojem, který podniku umožňuje efektivně rozhodovat o jednotlivých procesech, je finanční analýza. V literatuře lze nalézt různé definice pojmu finanční analýza. Jako příklad lze uvést následující tři definice:

*„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“* (Růčková, 2010, s. 9)

*„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky.“* (Grünwald, 2004, s. 4)

*„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností.“* (Valach, 1999, s. 91)

Ze všech výše uvedených definic vyplývá důležitost finanční analýzy pro podnik. Finanční analýza je bezpochyby velmi důležitou součástí finančního řízení podniku. Finanční analýza se věnuje minulosti, současnosti a rovněž pomáhá manažerům v předpovědích očekávaného budoucího vývoje. Finanční analýza představuje ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. významnou součást finančního řízení podniku, vytváří zpětnou vazbu mezi předpokládanými výsledky a skutečností. Finanční analýza je těsně spjata s účetnictvím firmy, které poskytuje základní data ze svých výkazů, především rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích – cash flow. Firma využívá rovněž data, které poskytuje vnitropodnikové účetnictví.

Manažeři ve společnosti využívají nástroje finanční analýzy i kvůli tomu, aby překonali nedostatky účetních informací, které zobrazují pouze minulost. Účetní informace totiž neposkytují ucelený pohled do budoucnosti, neinformují úplně o silných a slabých

stránkách firmy, o budoucích trendech či celkové kvalitě hospodaření společnosti. Finanční analýza poměří údaje mezi sebou navzájem, představuje hodnocení minulosti, současnosti a navíc očekávané budoucnosti hospodaření společnosti.

Hlavním cílem a účelem finanční analýzy podle Valacha (1999) je posouzení finančního zdraví podniku. Finančně zdravý je takový podnik, který prokazuje uspokojivou finanční situaci. Grünwald definuje finančně zdravý podnik jako „*takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence.*“ (Grünwald, 2004, s. 5) Podle Hrdého (2009) lze považovat podnik za finančně zdravý, pokud trvale dosahuje takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, kterou požadují investoři vzhledem k riziku daného druhu podnikání.

## **3.2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace o finančním zdraví podniku je důležitá pro mnoho ekonomických subjektů. Uživatele finanční analýzy lze rozdělit obecně na interní a externí.

### **3.2.1 Interní uživatelé**

Jako nejběžnější interní uživatelé finanční analýzy lze označit samotný management a zaměstnance firmy. Především zaměstnanci účetního a finančního oddělení a oddělení controllingu využívají výstupy finanční analýzy pro svou práci. Na základě těchto výstupů vytváří hodnocení finanční situace podniku a dávají doporučení vrcholovému vedení. Management firmy zajímá celková finanční situace firmy. Managementu poskytují výsledky finanční analýzy zpětnou vazbu a tím tak může korigovat svá rozhodnutí. Informace získané z finanční analýzy se týkají především rentability, likvidity a finanční stability. Rovněž ostatní zaměstnanci mají zájem na finančním zdraví firmy. U ostatních zaměstnanců jde především o jistotu zachování pracovních míst, dále o možný růst mezd, případně jiné sociální výhody.

### **3.2.2 Externí uživatelé**

Mezi externí uživatele se zařazují obchodní partneři, tj. dodavatelé a odběratelé, banky, konkurenční podniky, státní orgány, auditoři, daňoví poradci, účetní znalci aj. Každý z těchto subjektů má své určité zájmy a potřeby znalosti údajů finanční analýzy. Například věřitelé firmy se zajímají hlavně o likviditu a zadluženost společnosti. Jde především tedy o schopnost firmy dostát svým závazkům. Státní orgány naopak věnují pozornost plnění daňových povinností firmy.

### 3.3 Zdroje finanční analýzy

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu je podle Hrdého (2009) účetní závěrka. Pokud se hovoří o účetní závěrce, tak jde hlavně o výkazy účetní závěrky, tj. o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled o finančních tocích (cash-flow). Neméně důležitá je jistě i příloha účetní závěrky, která obsahuje řadu důležitých informací, které v jednotlivých výkazech nenajdeme. Jsou to především informace o používaných účetních metodách a postupech účetní jednotky. Dá se říci, že tyto informace rozšiřují údaje uváděné v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Dalším zdrojem informací může být i výroční zpráva, kterou musí vyhotovovat účetní jednotky, kterým tuto povinnost ukládá zákon. Neméně důležitým zdrojem je také zpráva auditora či data z kapitálového trhu, pokud se hodnotí veřejně obchodovaná akciová společnost.

*„Rozvaha (balance) zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Aktiva představují majetek, kterým podnik disponuje, pasiva zdroje kapitálu, ze kterých jednotlivé majetkové části byly pořízeny; z rozvahy lze tedy činit závěry ve vztahu k finančnímu zdraví podniku.“* (Kislingerová, 2001, s. 45)

Rozvaha zachycuje hodnoty k určitému časovému okamžiku, sestavuje se vždy k poslednímu dni účetního období. Hlavním úkolem rozvahy je podávat obraz o majetkové situaci společnosti a o zdrojích krytí tohoto majetku.

*„Výkaz zisků a ztrát vyjadřuje, jak byl podnik úspěšný z hlediska využívání majetku a zdrojů, které měl v hodnoceném období k dispozici. Vyjadřuje, jakého efektu – hospodářského výsledku bylo dosaženo.“* (Kislingerová, 2001, s. 59)

Výsledovka tedy zachycuje výnosy a náklady. Na základě porovnání výnosů s náklady se dojde k určitému hospodářskému výsledku, v kladném případě k zisku, v záporném případě ke ztrátě.

*„Cash flow je skutečný pohyb financí, bez ohledu na to, z jakého popudu k němu dochází.“* (Blaha, 2006, s. 44)

Výkaz cash flow srovnává zdroje tvorby peněžních prostředků, tj. příjmy a výdaje, s jejich užitím za určité časové období. Pro sestavení výkazu cash flow se používají dvě metody, které se liší v postupu, ale poskytují vždy stejný výsledek. Jde o metodu přímou a metodu nepřímou.

### 3.4 Srovnání výsledků finanční analýzy

Velmi důležitým krokem finanční analýzy je srovnání výsledků finanční analýzy z hlediska času, prostoru a standardu. Porovnáním výsledků z hlediska času lze dospět u podniku ke konkrétnějšímu závěru, jak se vyvíjí ekonomická situace firmy v čase. Dá se tak stanovit trend vývoje. Mezipodnikové srovnání umožňuje porovnat ekonomické výsledky různých podniků v prostoru. Jde o taková srovnání ukazatelů, na základě kterých si lze udělat představu o postavení určité společnosti vůči jiným podnikům v daném odvětví podnikání. Porovnávat je možné pouze podniky, které vyrábějí stejný druh výrobku nebo poskytují stejné či podobné služby. Nejdůležitější je tedy správný výběr subjektů, se kterými se bude porovnávání provádět. Podnik může být porovnáván s průměrnými hodnotami pro dané odvětví nebo například s nejlepším podnikem ve sledovaném odvětví. V praxi se většinou využívá srovnání s doporučenými hodnotami, srovnání s jedním podnikem, srovnání s mnoha podniky či srovnání s celorepublikovým odvětvovým průměrem.

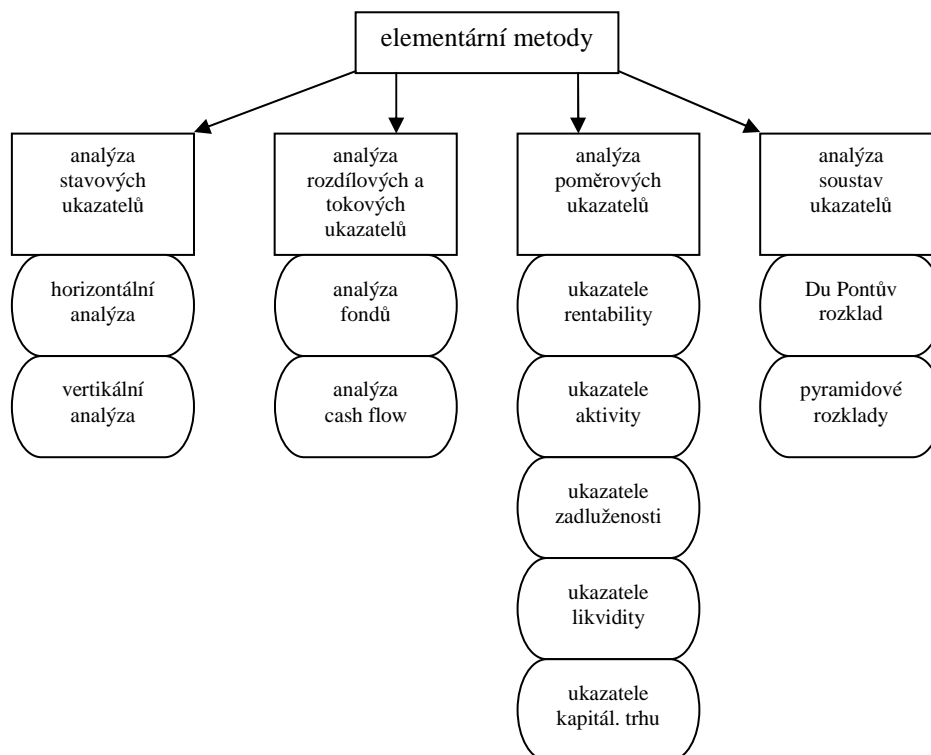
### 3.5 Metody finanční analýzy

Existuje mnoho metod finanční analýzy, které slouží k hodnocení finančního zdraví podniku. Základní členění metod finanční analýzy vychází především z toho, jaké údaje se analyzují. Rozlišují se ukazatele *absolutní* a *relativní*.

Absolutní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jevu jinému. V tomto případě jde o údaje a data z účetních výkazů. Absolutní ukazatele se dále dělí na *stavové*, jenž udávají stav k určitému časovému okamžiku, a *tokové*, které informují o změně ukazatelů za určité časové období.

Vztah dvou jevů získaných z účetních výkazů naopak vyjadřují relativní ukazatele. Nejdůležitější jsou pak poměrové ukazatele, které vyjadřují podíl dvou absolutních stavových nebo tokových ukazatelů. (Hrdý, 2009) Elementární metody finanční analýzy dokumentuje *obrázek č. 2*.

Obr. č. 2: Elementární metody finanční analýzy



Pramen: RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 11 – vlastní grafická úprava.

### 3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

V případě analýzy absolutních ukazatelů se jedná hlavně o horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů.

#### 3.5.1.1 Horizontální analýza účetních výkazů

Hlavním cílem horizontální analýzy je porovnání změn jednotlivých položek výkazů v čase. Tato analýza je prováděna pro rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Změnu položek výkazů lze vyjádřit procentuálně nebo absolutně. Absolutní vyjádření se měří jako rozdíl základního a běžného období, naopak procentní změna vyjadřuje procentní vývoj ukazatele v čase. Tato analýza bývá také nazývána jako analýza trendů. (Kislingerová, 2005)

#### Horizontální analýza rozvahy

*Strukturu aktiv* ve společnosti dokumentuje *příloha G*. Vodohospodářský podnik a.s. je společnost, která se zabývá hlavně projektovou činností, tj. duševní činností, a tak ke

své podnikatelské činnosti firma nepotřebuje žádné stroje či zařízení, jež by potřebovala firma zabývající se výrobní činností.

Dlouhodobý nehmotný majetek je tvořen softwarem, který firma využívá. Jedná se například o software AutoCAD nebo Corel Draw, dále ekonomický systém BYZNYS Win. K 31.12.2010 byl již veškerý dlouhodobý nehmotný majetek účetně odepsán.

Mezi dlouhodobý hmotný majetek je ve společnosti zařazeno technické zhodnocení pronajaté budovy – sídla společnosti. Toto technické zhodnocení tvoří k 31.12.2010 100 % absolutní netto hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, neboť ostatní dlouhodobý hmotný majetek je již zcela odepsán. Společnost dále vlastní pro svou činnost reprografické zařízení, jako je plotter, síťové tiskárny a kopírky. Každý zaměstnanec je vybaven stolní počítačem případně notebookem. Firma vlastní celkem šest osobních automobilů určených k podnikatelským účelům. Tyto byly v minulosti pořízeny převážně formou finančního leasingu s následnou koupí najaté věci. Důležitou součástí dlouhodobého hmotného majetku je také vybavení pro práci v terénu, a to různé nivelační latě, odběráky pro odběry pitných i odpadních vod, měřiče průtoků vod, srážkoměry aj. Veškerý tento dlouhodobý hmotný majetek je již k 31.10.2010 účetně odepsán. Ačkoliv je tento majetek již účetně odepsán, je stále funkční a není třeba ho vyřazovat. Výjimku samozřejmě tvoří osobní počítače, kde proces morálního zastarávání je rychlejší. Ty jsou však již v dnešní době pořizovány za nižší ceny a jsou tak součástí drobného hmotného majetku společnosti. V případě drobného hmotného majetku je evidence vedena v podrozvahové evidenci. Společnost se také rozhodla, že určité vybavení pro svou činnost získá formou operativního pronájmu. Jde o multifunkční zařízení, tj. kopírku, tiskárnu a scanner v jednom. Pro společnost je to výhodnější, neboť pořizovací cena takového zařízení je neúměrně vysoká a v pronájmu je již zahrnut servis zařízení a náhradní tonery.

Co se týká zásob ve společnosti, jde především o zůstatky pohonných hmot v nádržích služebních automobilů a nespotřebované kancelářské potřeby ke konci účetního období. Při oceňování nedokončené výroby se ve společnosti postupuje podle základního kalkulačního vzorce. Rozpracovanost se aktivuje na úrovni součtu skutečných nákladů (přímý materiál, přímé mzdy a ostatní přímé náklady). Vzhledem k tomu, že se firma zabývá duševní prací, jedná se především o přímé mzdy a ostatní přímé náklady (zákonné pojištění). Položka přímý materiál zahrnuje veškeré subdodávky (tj. dodavateli poskytnuté služby a práce) a náklady na pracovní cesty, které jsou

navázány na konkrétní zakázku. Vývoj této položky je vždy závislý na stavu rozpracovanosti na konci účetního období.

Pohledávky jsou vykazovány ve jmenovité hodnotě. K datu sestavení účetní závěrky se hodnota pochybných pohledávek snižuje opravnými položkami. Způsob výpočtu opravných položek ve společnosti dokumentuje *tabulka č. 2*, která definuje procentní výši jmenovité hodnoty pohledávky, ve které se tvoří opravná položka.

**Tabulka č. 2: Způsob výpočtu opravných položek**

Pohledávky po splatnosti více než 180 dnů do 360 dnů	20 %
Pohledávky po splatnosti více než 360 dnů do 540 dnů	50 %
Pohledávky po splatnosti více než 540 dnů	100 %

Pramen: Interní směrnice společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2011

V případě pohledávek jde především o pohledávky z obchodních vztahů. Vždy se jedná o pohledávky krátkodobé, tj. splatné do 1 roku.

Krátkodobý finanční majetek je tvořen hlavně bankovním účtem a hotovými penězi v pokladně společnosti.

V položce ostatních aktiv se jedná především o náklady příštích období, tj. o výdaje, které jsou náklady až v dalším účetním období (např. časově rozlišená 1. navýšená splátka leasingu, či náklady na získání certifikátu kvality ISO 9001:2008). (Interní směrnice, 2011)

### ***Horizontální analýza aktiv***

*Tabulka č. 3* zobrazuje horizontální analýzu aktiv v hlavních součtových řádcích, podrobnou analýzu lze nalézt v *příloze H*.

**Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. (v tis. Kč)**

Označ.	TEXT	Změna 2006-2007		Změna 2007-2008		Změna 2008-2009		Změna 2009-2010	
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	1	2	3	4	5	6	7	8
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1 326</b>	<b>1,15</b>	<b>-2 022</b>	<b>0,80</b>	<b>-458</b>	<b>0,94</b>	<b>591</b>	<b>1,08</b>
B.	Stálá aktiva	55	1,22	-95	0,69	-65	0,70	-58	0,61
C.	Oběžná aktiva	1 304	1,16	-1 711	0,82	-289	0,96	668	1,09
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	-33	0,92	-216	0,39	-104	0,26	-19	0,47

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

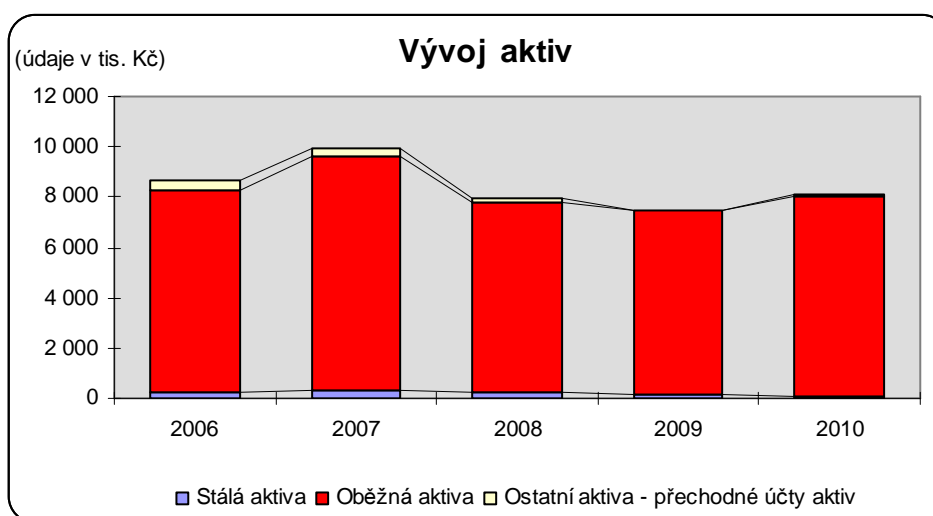
Z vývoje aktiv lze vypožorovat určité tendence. K největšímu nárůstu položky celkových aktiv došlo mezi roky 2006 a 2007, a to ve výši 15 %. Tento nárůst byl zapříčiněn růstem jak aktiv stálých, ve výši 22 %, tak i aktiv oběžných, ve výši 16 %. V roce 2007 totiž došlo k pořízení softwaru AutoCAD, což ovlivnilo výši dlouhodobého nehmotného majetku, položky software. Co se týká růstu položky oběžných aktiv, tak měl největší vliv růst krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů (celkem o 104 %). Tento výrazný nárůst krátkodobých pohledávek v roce 2007 byl zapříčiněn fakturací objemných zakázek ke konci roku 2007. Tyto pohledávky byly uhrazeny v roce 2008.

V následujících dvou letech dochází meziročně k poklesu celkových aktiv. To bylo zapříčiněno především tím, že společnost v těchto obdobích neinvestovala do dlouhodobého majetku. Zároveň došlo i k poklesu krátkodobých pohledávek, což ovlivnilo výši oběžných aktiv.

Při hodnocení změny mezi lety 2009 a 2010 došlo opět k mírnému nárůstu položky celkových aktiv ve výši 8 %, Tento nárůst byl způsoben růstem oběžných aktiv ve výši 9 %. V rámci oběžných aktiv výrazně vzrostla především položka nedokončená výroba, a to o 58 %, což bylo ovlivněno vysokou rozpracovaností zakázek na konci roku 2010.

Vývoj aktiv v čase dokumentuje *graf č. 1*. Je zřejmé, že se struktura aktiv v průběhu jednotlivých let téměř nemění. Rozhodující vliv mají oběžná aktiva. Oběžná aktiva tvoří ve společnosti hlavně krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky.

**Graf č. 1: Vývoj aktiv společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**

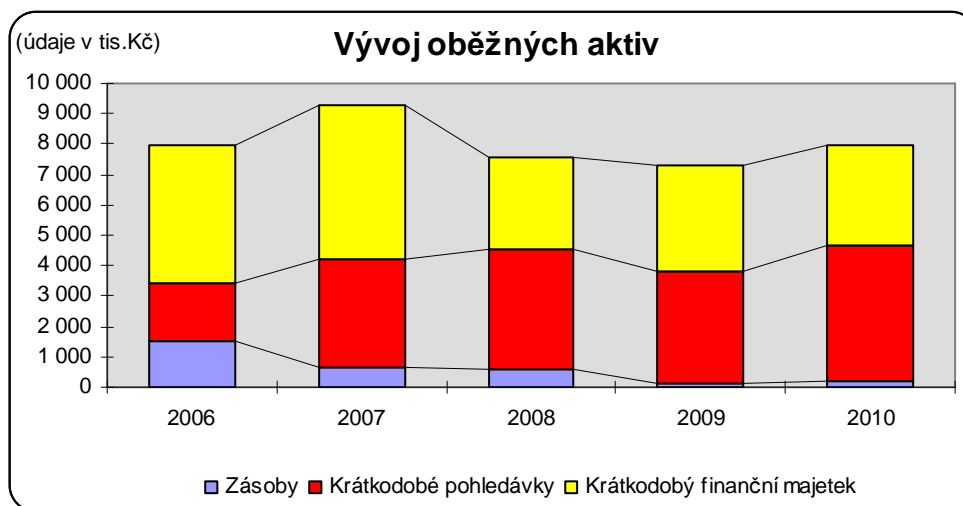


Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012



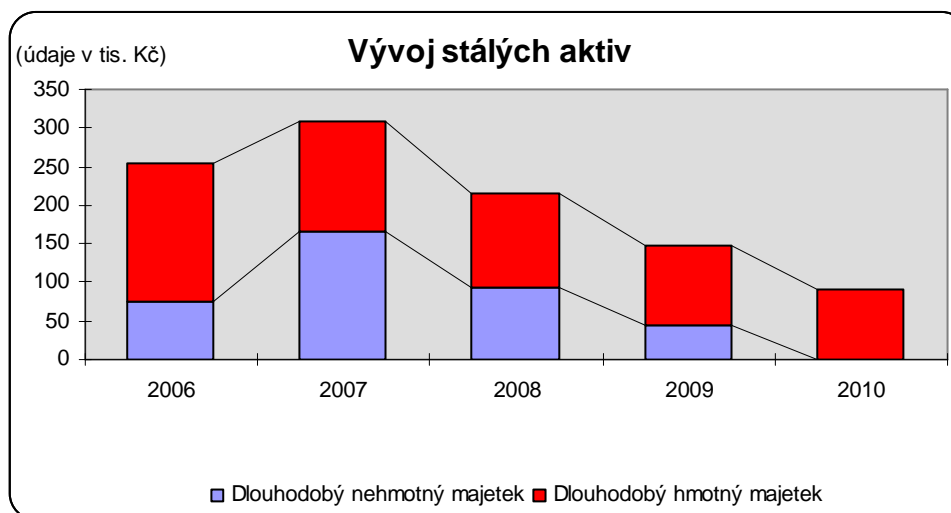
Z grafů č. 2 a 3 je vidět vývoj oběžných resp. stálých aktiv za jednotlivá období. Krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky mají v jednotlivých obdobích na výši oběžných aktiv víceméně stejný podíl. Výše zásob, tj. hlavně nedokončené výroby – rozpracovaných zakázek ke konci roku, hraje nejvyšší roli v roce 2006, kdy podnik vykazoval vysokou rozpracovanost na zakázce Rekonstrukce čistírny odpadních vod Satka (Rusko). Po té je patrná klesající tendence. Co se týká stálých aktiv, je patrné, že se podíl dlouhodobého nehmotného majetku na stálých aktivech od roku 2007 začíná zmenšovat. V roce 2007 byly učiněny investice do nákupu moderních softwarů. V dalších letech se již do nehmotného majetku neinvestovalo. V roce 2010 má rozhodující vliv na výši stálých aktiv dlouhodobý hmotný majetek.

**Graf č. 2: Vývoj oběžných aktiv společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**



Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Z grafu č. 3 je vidět od roku 2007 klesající tendence ve vývoji stálých aktiv. To je způsobeno tím, že společnost neinvestuje do dlouhodobého majetku. Hodnota používaného dlouhodobého majetku se snižuje postupným odepisováním a tím dochází i k poklesu hodnoty stálých aktiv.

**Graf č. 3: Vývoj stálých aktiv společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Poslední položku aktiv tvoří položka přechodných účtů aktiv. Vývoj této položky vykazuje klesající trend od roku 2006. Je to způsobeno tím, že postupně docházelo k ukončování leasingových smluv na osobní vozidla. Leasingové smlouvy doběhly do svého konce, čímž se snižovaly náklady příštích období, na kterých se evidovala první navýšená splátka leasingu. Další položku mezi náklady příštích období tvořily náklady na implementaci a získání certifikátu kvality ISO 9001:2008. Tyto platby byly rozpouštěny do nákladů postupně po dobu platnosti certifikátu. Každé tři roky dochází ve společnosti k recertifikačnímu auditu, čímž opět mírně vzroste položka náklady příštích období. Výše těchto poplatků však již není tak velká, jako tomu bylo při certifikaci systému.

### **Horizontální analýza pasiv**

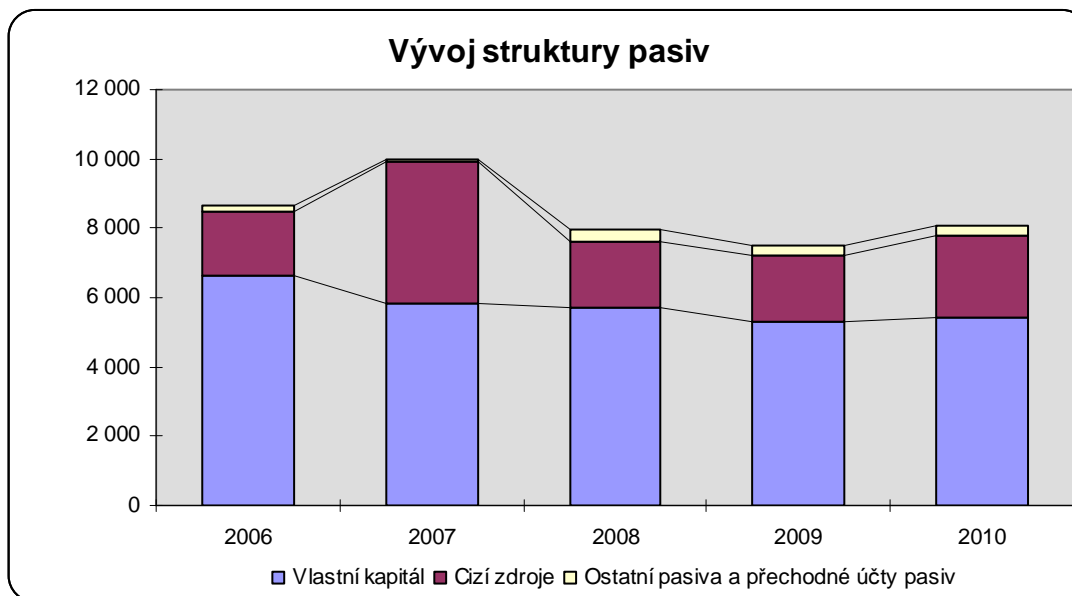
**Strukturu pasiv** ve společnosti dokumentuje příloha CH. Struktura pasiv se v průběhu jednotlivých let příliš nemění. Přibližně 70 % pasiv tvoří v posledních letech vlastní kapitál, kde je rozhodující základní kapitál ve výši 2.200 tis. Kč, zbytek vlastního kapitálu tvoří fondy tvořené ze zisku po zdanění. Co se týká cizích zdrojů, jde především o krátkodobé závazky. Zbytek pasiv je tvořen časovým rozlišením – výdaji příštích období. Při horizontální analýze pasiv se vychází z tabulky č. 4, která zobrazuje analýzu v hlavních součtových řádcích, podrobnou analýzu lze nalézt v příloze I. Pasiva podniku jsou tvořena vlastním kapitálem, cizími zdroji a v zanedbatelné míře ostatními pasivy. Ostatní pasiva tvoří hlavně výdaje příštích období zahrnující v sobě především nevyfakturované dodávky. Rozhodující je tedy vliv vlastního a cizího kapitálu.

**Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. (v tis. Kč)**

Označ.	TEXT	Změna 2006-2007		Změna 2007-2008		Změna 2008-2009		Změna 2009-2010	
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	1	2	3	4	6	6	7	8
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 326</b>	<b>1,15</b>	<b>-2 022</b>	<b>0,80</b>	<b>-458</b>	<b>0,94</b>	<b>591</b>	<b>1,08</b>
A.	Vlastní kapitál	-778	0,88	-138	0,98	-392	0,93	122	1,02
B.	Cizí zdroje	2 233	2,18	-2 171	0,47	-61	0,97	463	1,25
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	-129	0,07	287	32,89	-5	0,98	6	1,02

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Vývoj pasiv je v podstatné míře ovlivněn změnami výsledků hospodaření běžného účetního období, což dokumentuje *graf č. 4*. Z tohoto grafu lze vyčíst nárůst cizích zdrojů v roce 2007. Tento nárůst byl způsoben tím, že v roce 2007 přijala společnost krátkodobé zálohy od svých odběratelů. Jednalo se o zálohy na dodání projektové dokumentace k čistírně odpadních vod Satka v Rusku. Tyto zálohy byly zúčtovány v roce 2008, kdy došlo k fakturaci dané zakázky. Dále jsou zřejmé již jen menší výkyvy v oblasti cizích zdrojů způsobené především různým stavem závazků z obchodních vztahů. Co se týká vlastního kapitálu je jeho vývoj závislý na vývoji výsledku hospodaření běžného účetního období. Ostatní položky vlastního kapitálu jsou téměř neměnné. Základní kapitál společnosti je stále ve výši 2.200 tis. Kč, fondy tvořené ze zisku představují zákonný rezervní fond, který je vytvořen ve výši 20 % základního kapitálu, a dále sociální fond, ze kterého jsou hrazeny různé podnikové aktivity. Příspěvky do sociálního fondu jsou vkládány po schválení roční účetní závěrky ze zisku po zdanění. U položky výsledek hospodaření minulých let došlo v letech 2007 a 2008 k poklesu, neboť se ze zisku minulých let vyplácely dividendy. V dalších dvou letech 2009 a 2010 došlo k nárůstu zisku minulých let, kdy se převáděla nerozdělená část zisku běžného účetního období do této položky.

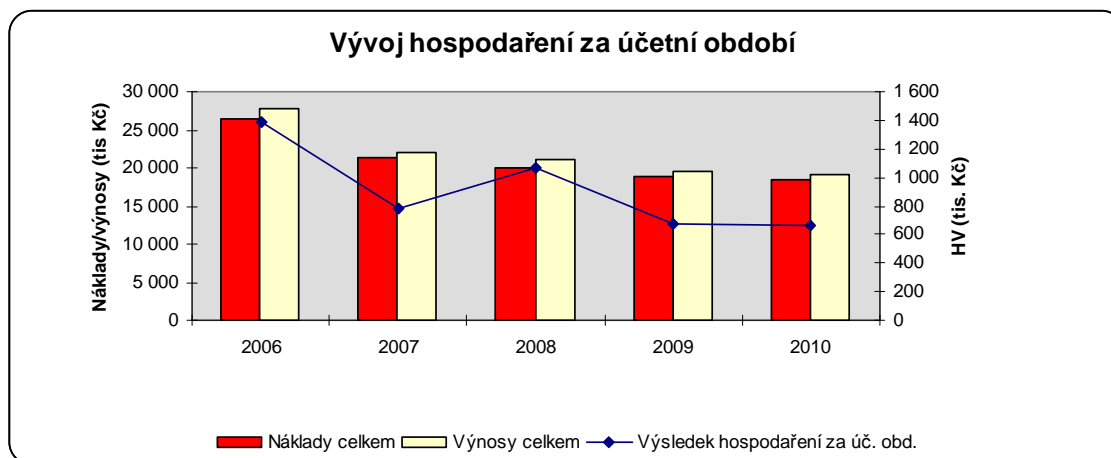
**Graf č. 4: Vývoj struktury pasiv společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

### **Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Hospodářský výsledek je nejdůležitější ukazatel hospodaření podniku. Z *přílohy J* lze vypožorovat, že se společnost za období 2006 až 2010 nikdy nepohybovala v červených číslech, tzn., že vždy dosáhla zisku. Nejvyššího hospodářského výsledku dosáhla společnost v roce 2006.

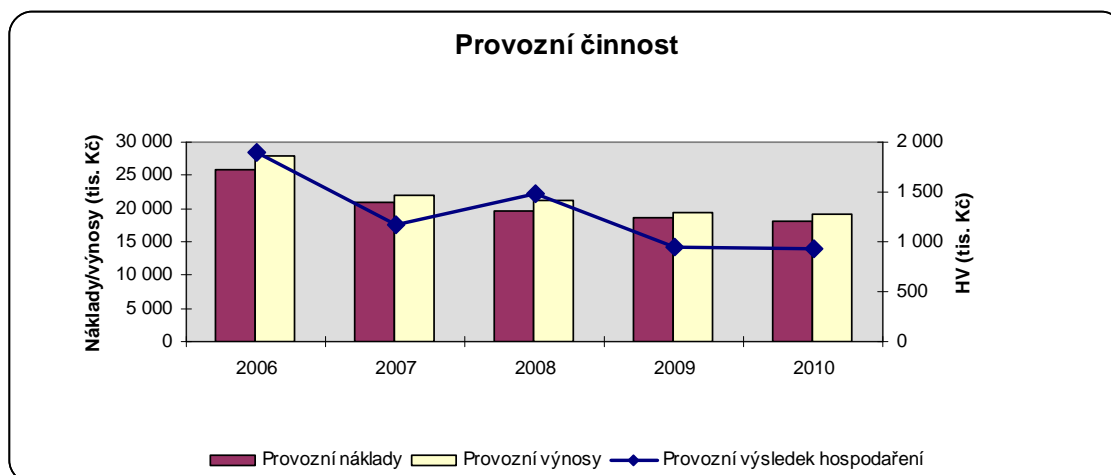
*Graf č. 5* dokumentuje mírně klesající tendenci ve vývoji hospodářského výsledku, což koresponduje s vývojem celosvětového hospodářství a celosvětovou hospodářskou krizí, která se bezpochyby dotkla i Vodohospodářského podniku a.s. Výjimku tvoří pouze rok 2008, kdy společnost tvořila zisk vyšší, což bylo způsobeno hlavně poklesem nákladů v oblasti nakupovaných služeb. Dále v průběhu času dochází s poklesem výnosů rovněž k poklesu nákladů, kdy společnost usiluje především o snižování nákladů režijních.

**Graf č. 5: Vývoj hospodaření za účetní období ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty dokumentuje vždy změnu mezi dvěma po sobě jdoucími obdobími, a to jak absolutně, tak prostřednictvím indexu – viz *příloha K*. Pro společnost Vodohospodářský podnik a.s. není podstatná obchodní marže, neboť se jedná o firmu, která neobchoduje se zbožím. Prodeje zboží jsou spíše ojedinělé a pro firmu nemají žádný význam. Rozhodující naopak jsou výkony, a to především tržby za prodej služeb, protože jde o firmu poskytující služby.

Pro společnost Vodohospodářský podnik a.s. je stejně jako pro jinou firmu důležitý vývoj provozního výsledku hospodaření. Vývoj provozního výsledku hospodaření demonstruje *graf č. 6*.

**Graf č. 6: Vývoj provozního výsledku hospodaření společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

V roce 2007 došlo k poklesu provozního výsledku hospodaření oproti roku 2006 o 38 %. Bylo to způsobeno poklesem jak provozních nákladů tak i provozních výnosů. Výkony poklesly o 21 %, neboť došlo k poklesu objemu zakázek. Objem objednaných služeb klesl o 44 %, z čehož je patrná tendence společnosti Vodohospodářský podnik a.s. k šetření, a to především v oblasti režijních nákladů. V roce 2008 došlo k nárůstu provozního výsledku hospodaření oproti roku 2007 o 25 %, což bylo způsobeno hlavně poklesem výkonové spotřeby o 18 %. Výkony se oproti předchozímu období téměř nezměnily, zaznamenaly pokles pouze o 4 %. Pokles výkonové spotřeby lze vysvětlit snahou společnosti o úspory v oblasti spotřeby energií. Zároveň došlo k podnájmu několika kanceláří, což snížilo nákladovou položku v oblasti nájemného. V následujících dvou letech, letech 2009 a 2010, je vidět klesající tendence ve vývoji provozního výsledku hospodaření. Přestože dochází k poklesu osobních nákladů, o 11 % v roce 2009 a o 4 % v roce 2010 oproti roku 2009, dochází i k poklesu výkonů, o 8 % v roce 2009 a o 2 % v roce 2010, a tím i k poklesu provozního výsledku hospodaření. Vývoj této situace souvisí s vývojem celosvětového hospodářství a pokračující hospodářskou krizí. Negativním projevem je především nedostatek finančních prostředků v ekonomice a s tím související menší počet zakázek pro firmu. Společnost musela tuto situaci řešit i v personální oblasti, došlo k propuštění několika zaměstnanců, čímž společnost dosáhla úspor v oblasti osobních nákladů.

Finanční výsledek hospodaření v jednotlivých obdobích má pro společnost minimální význam, neboť se jedná o částky, které nemají v podstatě žádný vliv na celkový výsledek hospodaření. Finanční výsledek hospodaření je ovlivněn v oblasti nákladů především náklady, které jsou spojené s bankovními poplatky, v oblasti výnosů jde o výnosové úroky z termínovaných vkladů.

### **3.5.1.2 Vertikální analýza účetních výkazů**

Vertikální analýza se na rozdíl od horizontální analýzy zabývá vždy pouze jedním obdobím. Vertikální analýza bývá nazývána také jako strukturální analýza či analýza komponent. Tato analýza je také vytvářena jak pro rozvahu, tak i pro výkaz zisku a ztráty. V případě rozvahy je hlavním cílem vertikální analýzy vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů vůči celkové sumě aktiv nebo pasiv. (Kislingerová, 2005)

### Vertikální analýza rozvahy

Cílem vertikální analýzy rozvahy ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. je posoudit strukturu aktiv a pasiv. Struktura aktiv a pasiv se posuzuje ve společnosti odděleně.

### *Vertikální analýza aktiv*

V *tabulce č. 5* je uvedena vertikální analýza aktiv.

**Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**

Položka	Stav k 31. 12.									
	2006		2007		2008		2009		2010	
	Abs. částka (tis. Kč)	%	Abs. částka (tis. Kč)	%	Abs. částka (tis. Kč)	%	Abs. částka (tis. Kč)	%	Abs. částka (tis. Kč)	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	8 630	100,0%	9 956	100,0%	7 934	100,0%	7 476	100,0%	8 067	100,0%
Stálá aktiva	254	2,9%	309	3,1%	214	2,7%	149	2,0%	91	1,1%
Dlouhodobý nehmotný majetek	76	29,9%	167	54,0%	93	43,5%	45	30,2%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	178	70,1%	142	46,0%	121	56,5%	104	69,8%	91	100,0%
<i>Stavby</i>	148	83,1%	132	93,0%	117	96,7%	104	100,0%	91	100,0%
<i>Samostatné movité věci a soubory</i>	30	16,9%	10	7,0%	4	3,3%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	7 987	92,5%	9 291	93,3%	7 580	95,5%	7 291	97,5%	7 959	98,7%
Zásoby	1 508	18,9%	683	7,4%	578	7,6%	141	1,9%	173	2,2%
Krátkodobé pohledávky	1 889	23,7%	3 504	37,7%	3 980	52,5%	3 655	50,1%	4 497	56,5%
Krátkodobý finanční majetek	4 590	57,5%	5 104	54,9%	3 022	39,9%	3 495	47,9%	3 289	41,3%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	389	4,5%	356	3,6%	140	1,8%	36	0,5%	17	0,2%

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Rozhodující podíl na aktivech společnosti tvoří v každém roce oběžná aktiva. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se dokonce v průběhu času stále mírně zvětšuje, což je způsobeno tím, že společnost v podstatě neinvestuje do dlouhodobého majetku, který se pouze odepisuje a tím klesá jeho velikost. Podíl stálých aktiv tak klesl z roku 2006, kdy činil 2,9 % celkových aktiv, na 1,1 % v roce 2010. Podíl ostatních aktiv rovněž vykazuje klesající trend. V roce 2010 činí pouhá 0,2 % celkových aktiv.

Ve firmě je tedy vhodné zaměřit se na strukturu oběžných aktiv. Strukturu oběžných aktiv dokumentuje *graf č. 2*, ze kterého vyplývá, že se na oběžných aktivech podílí v jednotlivých letech přibližně stejnou mírou krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Zásoby se na oběžných aktivech podílí malou mírou, v roce 2010 pouze 2,2 %. Největší podíl zásoby zaznamenaly v roce 2006, kdy společnost vykázala na konci roku velkou rozpracovanost a tím tedy i vysoký stav položky nedokončená výroba. Z výše uvedeného se dá odvodit, že podíl položky zásoby na oběžných aktivech je tedy odvislý hlavně od stavu rozpracovanosti na konci každého účetního období.

**Vertikální analýza pasiv**

Vertikální analýzu pasiv dokumentuje tabulka č. 6.

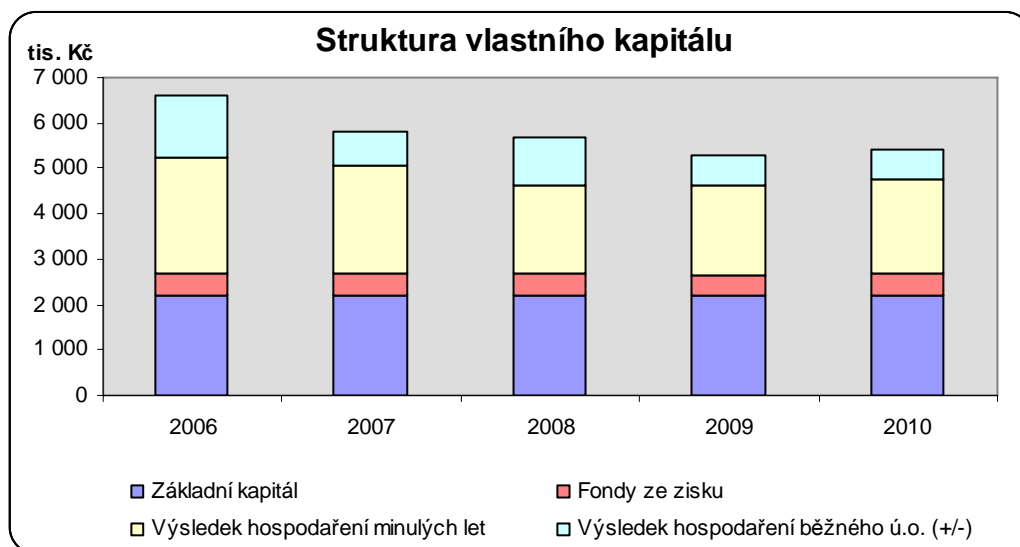
**Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**

Položka	Stav k 31. 12.									
	2006		2007		2008		2009		2010	
	Abs. částka (tis. Kč)	%	Abs. částka (tis. Kč)	%	Abs. částka (tis. Kč)	%	Abs. částka (tis. Kč)	%	Abs. částka (tis. Kč)	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>8 630</b>	<b>100%</b>	<b>9 956</b>	<b>100%</b>	<b>7 934</b>	<b>100%</b>	<b>7 476</b>	<b>100%</b>	<b>8 067</b>	<b>100%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>6 607</b>	<b>77%</b>	<b>5 829</b>	<b>59%</b>	<b>5 691</b>	<b>72%</b>	<b>5 299</b>	<b>71%</b>	<b>5 421</b>	<b>67%</b>
Základní kapitál	2 200	33%	2 200	38%	2 200	39%	2 200	42%	2 200	41%
Fondy ze zisku	498	8%	482	8%	501	9%	452	9%	489	9%
Výsledek hospodaření minulých let	2 528	38%	2 366	41%	1 923	34%	1 968	37%	2 066	38%
Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	1 381	21%	781	13%	1 067	19%	679	13%	666	12%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 885</b>	<b>22%</b>	<b>4 118</b>	<b>41%</b>	<b>1 947</b>	<b>25%</b>	<b>1 886</b>	<b>25%</b>	<b>2 349</b>	<b>29%</b>
Dlouhodobé závazky	0	0%	0	0%	0	0%	11	1%	0	0%
Krátkodobé závazky	1 885	100%	4 118	100%	1 947	100%	1 875	99%	2 349	100%
<b>Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv</b>	<b>138</b>	<b>2%</b>	<b>9</b>	<b>0%</b>	<b>296</b>	<b>4%</b>	<b>291</b>	<b>4%</b>	<b>297</b>	<b>4%</b>

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Při první pohledu na vertikální analýzu pasiv je jasné, že v podniku převažuje v jednotlivých letech vlastní kapitál nad cizími zdroji, čímž je minimalizováno podnikatelské riziko. Nejmenší podíl vlastního kapitálu na pasivech společnosti byl v roce 2007, kdy činil 59 %, což bylo způsobeno nárůstem krátkodobých závazků, především pak krátkodobých závazků z obchodních vztahů, ke konci roku 2007, naopak největší v roce 2006, kdy činil 77 %. Podíl je závislý především na vývoji výsledku hospodaření běžného účetního období, co se týče vlastních aktiv, a na vývoji krátkodobých závazků, co se týče krátkodobých závazků. Dlouhodobé závazky společnost s výjimkou roku 2009 nemá. V roce 2009 byl evidován dlouhodobý závazek v podobě přijaté kauce za podnájem kanceláří. Podnik rovněž nevyužil doposud bankovní úvěry, pomocí kterých by musel financovat své aktivity. Na vlastním kapitálu má téměř konstantní podíl základní kapitál, podíl kolísá mezi 33-42 %, podíl výsledku hospodaření běžného účetního období má spíše mírně klesající trend, výjimku tvoří rok 2008, kdy podíl činil 19 %. Ze zisku po zdanění jsou vytvářeny fondy ze zisku, které jsou reprezentovány zákonným rezervním fondem a sociálním fondem. Zákonný rezervní fond je od roku 2006 již v konstantní výši 20 % základního kapitálu společnosti, tj. ve výši 440 tis. Kč. Zbytek dotváří sociální fond. Výsledek hospodaření minulých let je navyšován z výsledku hospodaření běžného účetního období, případně snižován výplatou dividend. Struktura vlastního kapitálu je patrná z následujícího grafu č. 7.

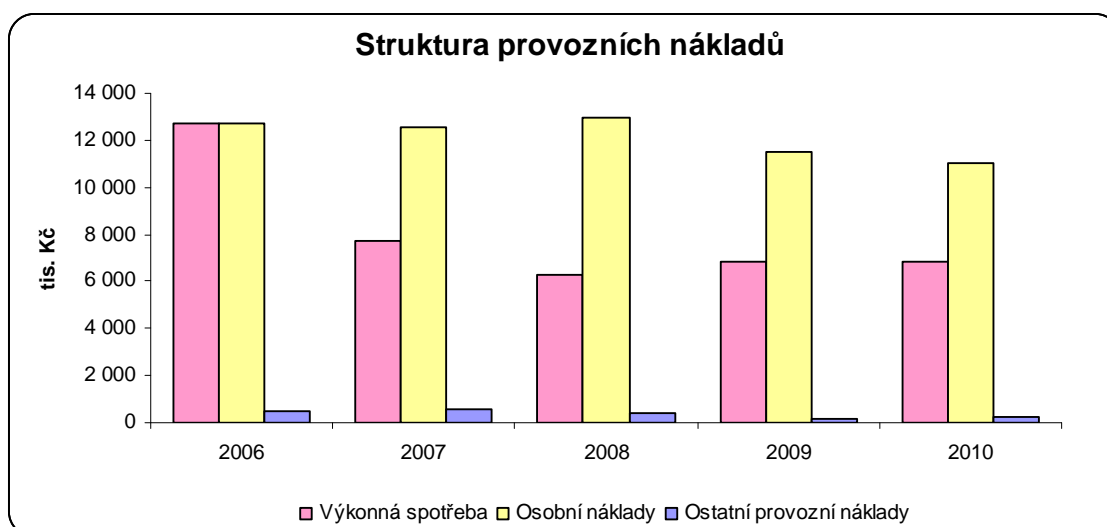


**Graf č. 7: Struktura vlastního kapitálu společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

### Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro analýzu hospodaření společnosti Vodohospodářský podnik a.s. je nejdůležitější analýza provozních nákladů. Největší složkou provozních nákladů jsou osobní náklady, které tvoří v jednotlivých letech více jak 50 % hodnoty provozních nákladů. Druhou největší položku představuje výkonová spotřeba, která tvoří zhruba třetinu hodnoty provozních nákladů. Ostatní položky provozních nákladů jsou pro společnost méně podstatné. Strukturu provozních nákladů dokumentuje *graf č. 8*.

**Graf č. 8: Struktura provozních nákladů společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

### 3.5.1.3 Zhodnocení analýzy absolutních ukazatelů

Z uvedené analýzy absolutních ukazatelů je zřejmé, že i společnost Vodohospodářský podnik a.s. byla ovlivněna celosvětovým vývojem hospodářství. Hospodářská krize zasáhla společnost v tom smyslu, že došlo k poklesu objemu zakázek a tím k poklesu vlastních výkonů. Z hlediska struktury majetku v letech 2006 až 2010 nejsou vidět významnější rozdíly. Majetek společnosti je tvořen v dominantní míře oběžnými aktivy. Důvodem je minimální objem investic do dlouhodobého majetku společnosti, společnost pořizuje většinou jen drobný hmotný majetek, který je účtován při pořízení rovnou do nákladů. Majetek dlouhodobějšího charakteru, jako například osobní automobily nebo reprografické přístroje, společnost pořizuje formou operativního nebo finančního leasingu. Z hlediska kapitálové struktury tvoří vlastní kapitál v jednotlivých letech více jak 50 % hodnoty pasiv, což je pro věřitele společnosti dobré znamení. Finanční stabilitu společnosti dokresluje i ukazatel vlastnického rizika, který je vypočten v dalším textu práce, v kapitole týkající se zadluženosti společnosti.

### 3.5.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Při této analýze se vychází ze základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty, z výkazu cash flow a z rozvahy, kdy se analyzují především oběžná aktiva. Rozdílové ukazatele se počítají jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Nejčastěji se provádí analýza čistého pracovního kapitálu a analýza cash flow.

#### 3.5.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál se vypočte jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1)$$

Čistý pracovní kapitál tak představuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji. „Ukazatel čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Platí, že čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Základním požadavkem je, že jeho hodnota musí být kladná. Nabývá-li záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh.“ (Hrdý, 2009, s. 123)

Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. demonstruje *tabulka č. 7*.

**Tabulka č. 7: Čistý pracovní kapitál společnosti Vodohospodářský podnik a.s. (v tis. Kč)**

Položka	Stav k 31. 12.				
	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Oběžná aktiva</b>	7 987	9 291	7 580	7 291	7 959
Zásoby	1 508	683	578	141	173
<i>Materiál</i>	5	5	26	34	4
<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	1 503	678	552	107	169
Krátkodobé pohledávky	1 889	3 504	3 980	3 655	4 497
Krátkodobý finanční majetek	4 590	5 104	3 022	3 495	3 289
Krátkodobé závazky	1 885	4 118	1 947	1 875	2 349
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	1 885	4 118	1 947	1 875	2 349
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>6 102</b>	<b>5 173</b>	<b>5 633</b>	<b>5 416</b>	<b>5 610</b>

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Výše čistého pracovního kapitálu kolísá ve společnosti v letech 2006 až 2010 okolo 5.500 tis. Kč. Oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky a společnost je tak schopna krýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. V případě zásob se jedná především o nedokončenou výrobu. Nedokončená výroba je ve společnosti představována rozpracovaností na jednotlivých zakázkách ke konci účetního období. Nehrozí tak situace, že by se nedokončenou výrobu nepodařilo prodat, nebo že by se prodala za nižší částky, neboť společnost má uzavřeny smlouvy o dílo, které se již nemění. Společnost zároveň neuvažuje o přesunu volných finančních prostředků například do cenných papírů či jiných instrumentů poskytujících větší zhodnocení vložených prostředků, a to především z důvodu rizikovosti investice. Vysoká výše čistého pracovního kapitálu tak vypovídá o dobré platební schopnosti podniku.

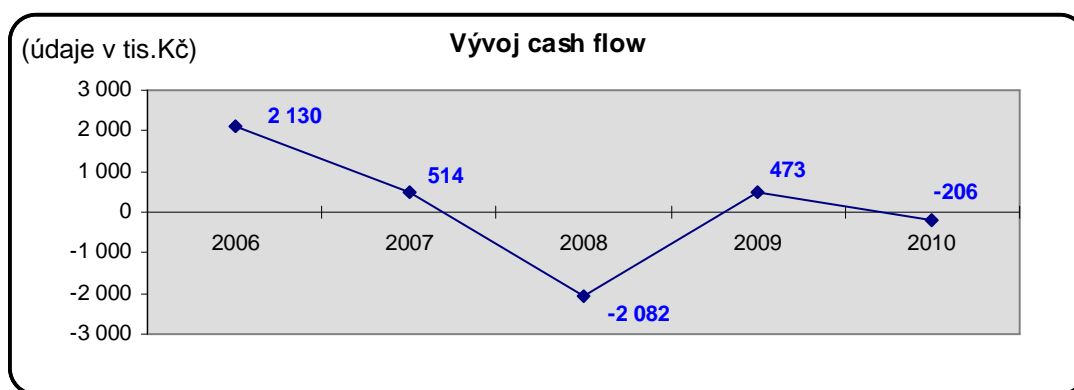
V literatuře (např. Hrdý, 2009) se dále můžeme setkat ještě například s ukazatelem čisté pohotové prostředky nebo čistý peněžní majetek. Ukazatel čisté pohotové prostředky se spočte jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Jako pohotové peněžní prostředky se označují především peníze v hotovosti a na běžných účtech. Ukazatel čistý peněžní majetek se vypočte jako rozdíl oběžného majetku od zásob, nelikvidních pohledávek a krátkodobých pasiv.

### 3.5.2.2 Analýza cash flow

Hlavním smyslem této metody je posouzení finanční síly firmy. Cílem je zjistit, zda je podnik schopen vytvářet zisk, který může dále využít k financování své činnosti. (Růčková, 2010)

Společnost Vodohospodářský podnik a.s. tento ukazatel využívá, aby získala podrobnou informaci o finančně-hospodářské situaci. *Příloha L* a *graf č. 9* demonstruje vývoj cash flow ve společnosti v letech 2006 až 2010. Vývoj peněžních toků ve společnosti je značně rozkolísaný. V roce 2006 dosahuje čisté zvýšení peněžních prostředků hodnoty 2.130 tis. Kč, zatímco v roce 2008 je zaznamenán pokles v hodnotě 2.082 tis. Kč. Tyto dva roky představují extrémní hodnoty. V roce 2007 a 2009 je průměrný přírůstek peněžních prostředků ve výši 500 tis. Kč. V roce 2010 pak dochází k poklesu peněžních prostředků ve výši 206 tis. Kč. Extrémní pokles v roce 2008 byl způsoben především poklesem peněžních toků z provozní činnosti, konkrétněji změnou na straně závazků, kdy došlo k poklesu krátkodobých závazků, tj. k úhradě závazků.

**Graf č. 9: Vývoj cash flow ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. (v tis. Kč)**



Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Cash flow z provozní činnosti dosahuje v letech 2006 až 2010 kladných hodnot, výjimku tvoří pouze rok 2008, kdy došlo k výraznému poklesu krátkodobých závazků. V roce 2008 je hodnota provozního cash flow záporná ve výši 877 tis. Kč. Investiční cash flow zobrazuje fakt, že společnost minimálně investuje. Pouze v roce 2007 společnost investovala do nákupu dlouhodobého nehmotného majetku, nákupu softwaru. Jinak je pohyb v oblasti investičního cash flow minimální. Cash flow z finanční činnosti je ve všech letech záporný. Jde především o dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky.

### 3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů bývá také označována jako analýza intenzivních ukazatelů a patří k nejvíce používaným metodám finanční analýzy. Poměrová analýza využívá informace, které se čerpají ze základních účetních výkazů. Tyto ukazatele jsou

tvořeny jako poměr dvou či více dat z účetních výkazů. Existuje celá řada poměrových ukazatelů, přičemž v následujícím textu budou uvedeny pouze ty ukazatele, které jsou pak využívány pro praktickou aplikaci zhodnocení ekonomické situace ve firmě Vodohospodářský podnik a.s. Rozlišují se ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a kapitálového trhu.

### 3.5.3.1 Ukazatele rentability

Grünwald popisuje rentabilitu, resp. výnosnost vloženého kapitálu jako „*měřítka schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.*“ (Grünwald, 2004, s. 16)

Při výpočtech ukazatelů rentability se využívají data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Obecně je rentabilita vyjádřena jako poměr zisku vůči vloženému kapitálu, přičemž kategorie zisku může být chápána různě.

Růčková (2010) rozlišuje tři, případně čtyři, kategorie zisku:

- EBIT – tato kategorie představuje zisk před odečtením úroků a zdaněním a je používána hlavně pro srovnání s ostatními firmami,
- EAT – druhou kategorii tvoří zisk po zdanění čili čistý zisk, tento zisk se dále dělí na zisk určený k výplatě dividend a zisk nerozdělený,
- EBT – jedná se o zisk před zdaněním,
- EBDIT – jde o zisk před odečtením odpisů, úroků a daní.

#### ***Rentabilita aktiv (ROA – angl. return on assets)***

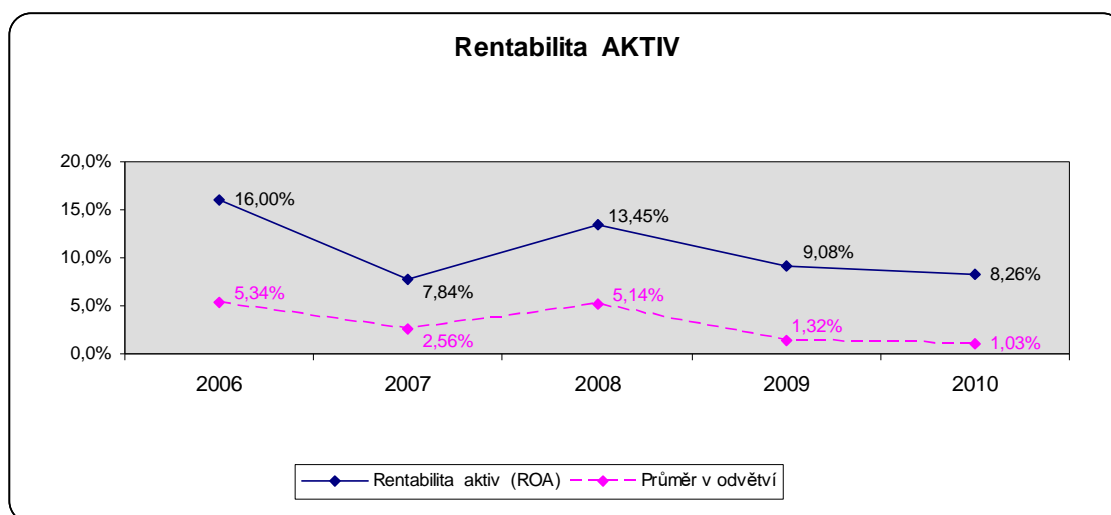
Tento ukazatel se vypočte jako poměr zisku k celkovým aktivům a vyjadřuje celkovou efektivnost podniku.

$$ROA = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}} \quad (2)$$

Nejčastěji se používá zisk po zdanění a úrocích. Rentabilita aktiv ukazuje ziskovost (efekt tvorby zisku) aktiv bez ohledu na to, z jakých zdrojů (vlastních nebo cizích) jsou financována. Ukazuje tedy, z kolika procent ročně se vrací celkový kapitál ve formě zisku. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je pozice podniku lepší. (Hrdý, 2009)

Pro vypracování kvalitní analýzy je nezbytné provést srovnání s odvětvovými průměry. Častým problémem však je, že ne vždy jsou k dispozici všechny potřebné údaje a data, která jsou pro srovnání důležitá. Společnost Vodohospodářský podnik a.s. se zabývá projektovou a inženýrskou činností v oblasti vodního hospodářství. Podle Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE patří činnost společnosti do sekce M - Profesní, vědecké a technické činnosti. Pro srovnání jsou použity odvětvové průměry patřící do této sekce, a to jak průměry podle odvětví, tak průměry podle institucionálních sektorů, konkrétně údaje za soukromé podniky pod domácí kontrolou. Odvětvové průměry podle institucionálních sektorů jsou zpravidla vždy o něco vyšší než odvětvové průměry podle odvětví, neboť jsou zjišťovány z jiného souboru podniků. Rentabilitu aktiv společnosti Vodohospodářský podnik a.s. dokumentuje graf č. 10.

**Graf č. 10: Rentabilita aktiv společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**



Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., www.mpo.cz, 2012

Maximální hodnoty dosahuje rentabilita aktiv ve společnosti v roce 2006, o rok později dochází k poklesu na 7,84 %, což bylo způsobeno výraznějším poklesem zisku. Pokles zisku byl způsoben výrazným poklesem zakázek v roce 2007, což vedlo k poklesu výkonů v absolutním vyjádření zhruba o 6 mil. Kč. V roce 2008 dochází k růstu rentability aktiv na 13,45 %, neboť došlo k růstu zisku, zároveň však k poklesu aktiv. Růst rentability aktiv v roce 2008 byl zapříčiněn především poklesem výkonové spotřeby, především nakupovaných služeb, v absolutní částce šlo o pokles o 1,2 mil. Kč. V dalších dvou letech rentabilita aktiv klesá, protože klesá i zisk. Pokles zisku byl způsoben poklesem výkonů. Z grafu č. 10 lze vyčíst, že v porovnání se společnostmi působícími také

v oboru vodního hospodářství dosahuje společnost nadprůměrných hodnot, přičemž trend ve vývoji je velmi podobný.

***Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – angl. return on equity)***

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do firmy vložili vlastníci. Ukazatel se vypočte jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu.

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3)$$

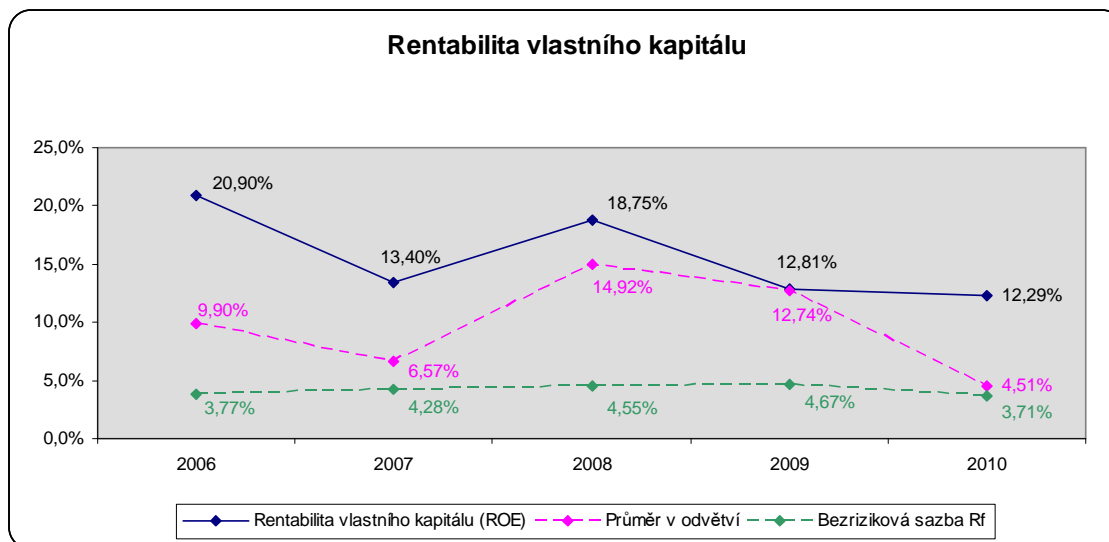
Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí efektivnost prostředků vložených akcionáři a umožňuje posoudit, zda jim investice přináší dostatečný výnos vzhledem k riziku investice. Jde o klíčový faktor, zda do firmy investovat. Požadavek je takový, aby velikost ukazatele byla vyšší než výnosnost desetiletých státních dluhopisů, které jsou považovány za bezrizikovou investici. (Hrdý, 2009)

Při hodnocení výnosnosti kapitálu je důležitý vztah výnosnosti vlastního kapitálu k výnosnosti celkového kapitálu, kdy mluvíme o tzv. **pákovém efektu**. Poměr výnosnosti vlastního kapitálu k výnosnosti celkového kapitálu je označován jako leverage faktor (lever = páka). Pokud je úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, roste rentabilita vlastního kapitálu při přílivu cizího kapitálu (pozitivní pákový efekt). Je-li naproti tomu rentabilita celkového kapitálu nižší než úroková míra cizího kapitálu, klesá s rostoucím zadlužováním výnosnost vlastního kapitálu (negativní pákový efekt). Podstatou pákového efektu je zjištění, do jaké míry se změní rentabilita vlastního kapitálu, pokud se změní kapitálová struktura.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu společnosti Vodohospodářský podnik a.s. je prezentována v grafu č. 11. Tento graf rovněž nabízí srovnání výkonnosti podniku s odvětvovým průměrem a dále s výnosností desetiletých státních dluhopisů, které jsou považovány za bezrizikovou investici. Výnos bezrizikové investice se označuje jako bezriziková sazba zkratkou Rf.

Graf č. 11: Rentabilita vlastního kapitálu společnosti Vodohospodářský podnik a.s.



Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., www.mpo.cz, 2012

Ve společnosti je hodnota rentability vlastního kapitálu nejvyšší opět v roce 2006, na úrovni 20,90 %. V dalších letech dochází, s výjimkou roku 2008, kdy rostl zisk, k poklesu hodnoty tohoto ukazatele až na konečnou hodnotu 12,29 % v roce 2010. Analýzou vývoje rentability vlastního kapitálu lze dojít k závěru, že je tento ukazatel ovlivněn především výsledkem hospodaření běžného účetního období, ostatní složky vlastního kapitálu se prakticky nemění. Při porovnání s průměrnou hodnotou tohoto ukazatele v odvětví je možné vyzorovat, že společnost dosahuje v porovnání s konkurencí vyšších hodnot. Výnosnost státních cenných papírů je na daleko nižší úrovni, čímž je splněn požadavek akcionářů.

### **Rentabilita tržeb (ROS – angl. return on sales)**

Tento ukazatel bývá také někdy označován jako zisková marže nebo ziskové rozpětí. Ukazatel rentability tržeb ukazuje, kolik se vyprodukuje zisku z 1 Kč tržeb.

$$ROS = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}} \quad (5)$$

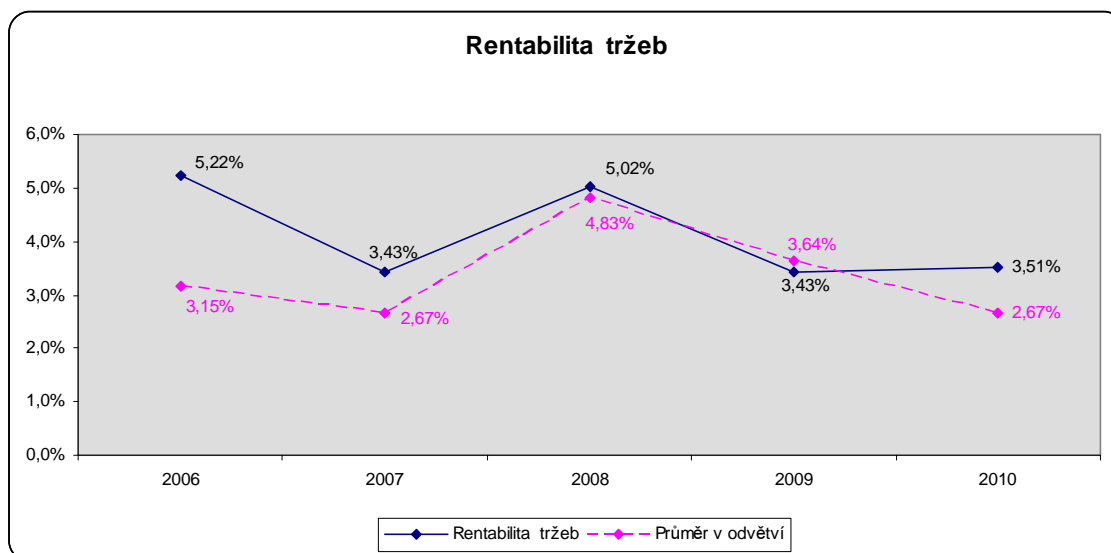
Na jedné straně charakterizuje úspěšnost podniku na trhu a závisí tedy na cenách prodávaných výrobků a služeb a na zisku zakalkulovaném do těchto cen a na straně druhé na celkové hospodářské činnosti, tj. hlavně na efektivnosti vynaložených nákladů. Rentabilita tržeb je jedním z faktorů ovlivňujících výnosnost kapitálu. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší je postavení podniku. Někdy však může



být příznivá i situace, kdy je hodnota ukazatele nízká, avšak existuje rychlý obrát zásob a vysoké objemy tržeb. (Hrdý, 2009)

Rentabilitu tržeb společnosti Vodohospodářský podnik a.s. dokumentuje *graf č. 12*, který nabízí rovněž srovnání s průměrnými hodnotami v odvětví.

**Graf č. 12: Rentabilita tržeb společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**



Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., [www.mpo.cz](http://www.mpo.cz), 2012

Ve společnosti je víceméně na úrovni 3,5 %. Výkyvy představují roky 2006 a 2008 ve výši 5,22 % resp. 5,02 %. V těchto letech společnost vykazovala větší zisk, v roce 2006 i vyšší tržby, což bylo způsobeno hlavně větším objemem zakázek. Společnost Vodohospodářský podnik a.s. kopíruje v oblasti rentability tržeb trend odvětví, v jednotlivých letech dosahuje lehce nadprůměrných hodnot, s výjimkou roku 2009, kdy je společnost lehce v podprůměru.

### 3.5.3.2 Ukazatele aktivity

*„Ukazatele aktivity jsou používány pro řízení aktiv podniku, neboť hodnotí, jak efektivně podnik se svými aktivy hospodaří.“* (Hrdý, 2009, s. 127)

Pokud má firma aktiv více než je účelné, vznikají zbytečné náklady a tím nízký zisk, má-li jich na druhou stranu málo, přichází o tržby, které by mohla získat. Ukazatele se počítají pro celková aktiva a jejich skupiny. Ukazatele se mohou dále rozdělit na dvě skupiny. Rozlišují se ukazatele počítající *rychlost obrátu*, které popisují kolikrát se daný typ majetku „obráť“, tzn., vyjadřují počet obrátek, a dále ukazatele typu *doba obrátu*, které udávají dobu, po kterou se finanční prostředky váží v určitém druhu majetku.

Mezi ukazatele aktivity, které jsou důležité pro Vodohospodářský podnik a.s., patří doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Vodohospodářský podnik a.s. je společnost, která se nezabývá výrobou, takže pro ni nemají ukazatele typu doby obratu zásob velký smysl, neboť zásoby jsou tvořeny v podstatě jen nedokončenou výrobou.

### ***Doba obratu pohledávek***

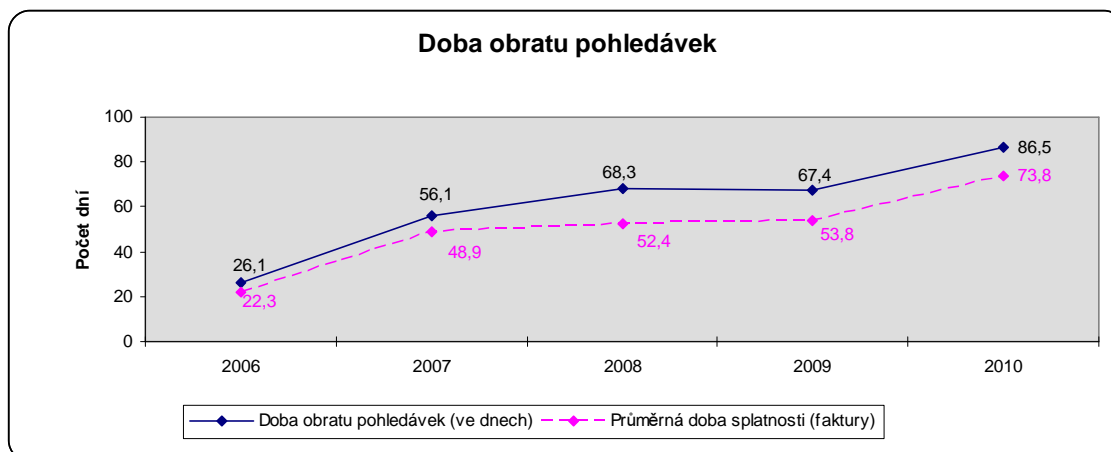
Doba obratu pohledávek ukazuje, kolik dní se majetek vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 365} \quad (6)$$

Příliš vysoká hodnota tohoto ukazatele udává, že podnik má problémy se svými odběrateli ohledně včasného splácení pohledávek. (Hrdý, 2009)

Vývoj doby obratu pohledávek ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. je patrný z následujícího *grafu č. 13*. Pro srovnání je uvedena také průměrná doba splatnosti uváděná na fakturách společnosti.

**Graf č. 13: Doba obratu pohledávek společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**



Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Ve společnosti je patrný růst doby obratu pohledávek z 26,1 dní v roce 2006 až na 86,5 dne v roce 2010. Jde tedy o prodloužení doby, kdy se majetek ve firmě vyskytuje ve formě pohledávek. K tomuto prodloužení doby obratu pohledávek došlo z toho důvodu, že se firma začala více zaměřovat na rozsáhlejší zakázky, což je také spojeno s delší dobou úhrady pohledávek. Současně s růstem doby obratu pohledávek roste i průměrná doba splatnosti, která je uváděná na fakturách společnosti. Navzdory tomu

nemá podnik zatím problém s neplátcími odběrateli. Není dokonce ani nucen zatím vytvářet opravné položky na pohledávky.

### ***Doba obratu závazků***

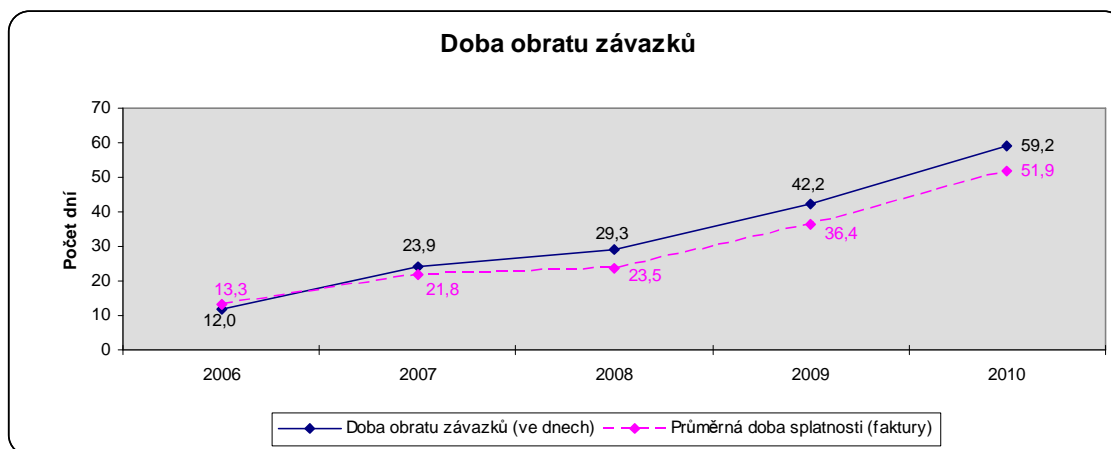
Doba obratu závazků ukazuje, za kolik dní jsou závazky v průměru spláceny.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby} / 365} \quad (7)$$

Ideální stav je takový, když je doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek. Podnik pak dříve inkasuje své pohledávky a z těchto peněz může později hradit své závazky. (Hrdý, 2009)

Dobu obratu závazků ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. demonstruje následující *graf č. 14*. Pro srovnání je uvedena také průměrná doba splatnosti uváděná na dodavatelských fakturách.

**Graf č. 14: Doba obratu závazků společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**



Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Doba obratu závazků má stejně jako doba obratu pohledávek rostoucí trend. Nejnižší hodnotu má v roce 2006, kdy činila 12 dní, nejvyšší hodnotu dosahuje ukazatel v roce 2010 ve výši 59,2 dnů. Prodlužování doby obratu závazků je spjato stejně jako u pohledávek s faktem, že se společnost zaměřuje na objemnější zakázky. Při těchto zakázkách využívá služeb subdodavatelů a splatnost těchto dodavatelů je závislá na splatnosti odběratelských faktur, které společnost vystavuje za celkovou odvedenou práci svým odběratelům. Současně s růstem doby obratu závazků roste i průměrná doba splatnosti, která je uváděná na dodavatelských fakturách.

Hodnoty doby obratu závazků jsou nižší než hodnoty doby obratu pohledávek, což znamená, že společnost hradí své dluhy dříve, než dostává sama zaplacenou za své pohledávky, což není úplně výhodné. Výhodnější by pro společnost bylo, aby hradila své závazky až v okamžiku, kdy dostane zaplacenou od odběratelů. V opačném případě musí společnost využít volných finančních prostředků k úhradě svých závazků na úkor jiného výnosnějšího využití těchto prostředků, například investic.

### 3.5.3.3 Ukazatele zadluženosti

*„Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost by i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. V dobře fungující firmě může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.“*  
(Kislingerová, 2005, s. 34)

Ukazatele zadluženosti se využívají k hodnocení finanční stability podniku. Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá ke svému financování cizí kapitál (dluh). Významná pro ekonomiku podniku je doba, ve které musí být dluh splacen, zda se jedná o dluh krátkodobý či dlouhodobý. Všeobecně platí, že krátkodobý kapitál je levnější než dlouhodobý. Přiměřená zadluženost podniku není negativním jevem, protože všeobecně ve vyspělých tržních ekonomikách platí, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní a jeho používání zvyšuje rentabilitu podniku. Použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu, protože cizí kapitál by měl být levnější (závisí na úrokových sazbách) a dále závisí na tzv. daňovém efektu, tj. úroky zvyšují náklady, čímž je nižší zisk a menší daň ze zisku, resp. z příjmu. (Hrdý, 2009)

Ideální je takové financování vlastním a cizím kapitálem, které snižuje náklady na financování na minimum. Existují obecné výhody a nevýhody jednotlivých forem financování, které se mohou vyskytnout hlavně při jednostranném používání jedné z nich. Pokud firma disponuje vzhledem k obratu, konkurenci a riziku podnikání dostatečným vlastním kapitálem, budí dojem spolehlivého partnera. Navíc pokud má firma předvídatelné společníky, nebo pokud je ve firmě pouze jediný společník, je řízení společnosti jednodušší. Je možné také stanovit nižší podíly na zisku, a tím snížit náklady na financování. Pokud ale společníci vyžadují vyšší podíly, mohou se z vlastního kapitálu stát velmi drahé peníze. Pokud se firma spolehne pouze na čistý zisk a ten se náhle sníží nebo se dostane do červených čísel, nemusí mít dostatek prostředků pro financování své činnosti. Obecně platí, že cizí kapitál je do určité míry

zadlužení levnější než vlastní, protože finanční instituce požadují méně než společníci a úroky si může firma za určitých podmínek odečíst od základu daně. Vysoké zadlužení však může vést k insolvenčnímu ustanovení věřitelského výboru, který začne rozhodovat o podnikání společnosti. Zadlužení také může vést k vyšší úrokové míře nebo dokonce k nemožnosti čerpat další úvěry.

Důležitým úkolem finančního hospodaření je dosažení účelného poměru vlastních a cizích zdrojů financování. Pro krytí dočasných a sezónních potřeb, pro zajištění možnosti rychle reagovat na nové podmínky a pro rozvoj podnikání je účelné využívat úvěry.

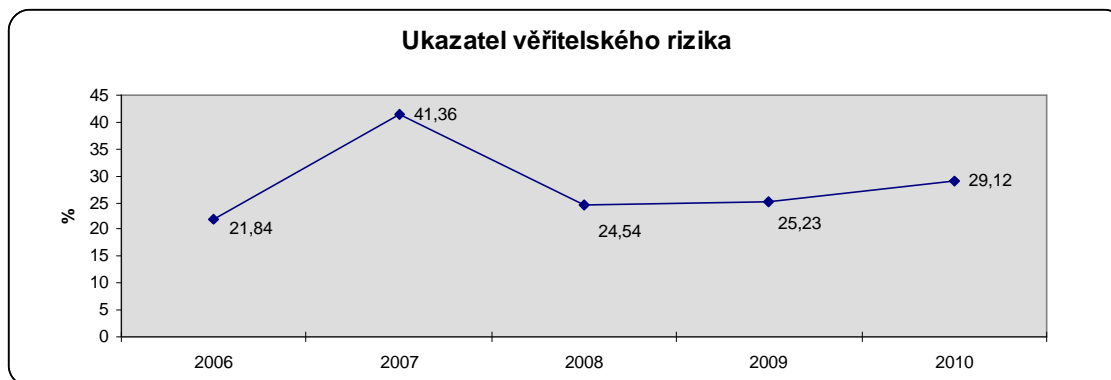
### ***Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)***

Ukazatel věřitelského rizika hodnotí, jak dobře jsou věřitelé chráněni pro případ platební neschopnosti podniku. Ukazatel věřitelského rizika je jedním ze základních ukazatelů, který udává, v jaké výši je majetek podniku kryt cizími zdroji.

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

Obecně platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je i vyšší zadluženost podniku a vyšší riziko pro věřitele. Za dobrý stav se považuje hodnota ukazatele ve výši 30-50 %, přesáhne-li 50 %, je třeba věnovat podniku zvýšenou pozornost (věřitelé vždy váhají s poskytnutím úvěru a zpravidla žádají vyšší úrok), nad 70 % cizího kapitálu charakterizuje ukazatel rizikový stav. Vysoký stupeň zadluženosti může být zdůvodněn vyššími stavy rezerv vytvořených pro různé účely na vrub nákladů. Tyto rezervy se vykazují jako cizí zdroj. (Kislingerová, 2005)

Stav společnosti Vodohospodářský podnik a.s. v oblasti věřitelského rizika lze hodnotit v letech 2006 až 2010 jako dobrý, neboť se hodnoty v jednotlivých letech pohybují v rozmezí, které označuje literatura (Kislingerová, 2005) za dobrý stav. Trend tohoto ukazatele zachycuje *graf č. 15*.

**Graf č. 15: Ukazatel věřitelského rizika společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Vývoj tohoto ukazatele vykazuje mírně rostoucí trend, ovšem s jedinou výjimkou, a tou je rok 2007. V roce 2007 dosahuje ukazatel věřitelského rizika hodnoty 41,36 %. Tato výraznější odchylka byla způsobena tím, že společnost přijala na konci roku 2007 krátkodobé zálohy od odběratelů v absolutní výši 2.036 tis. Kč. Tyto zálohy byly v následujícím roce zúčtovány při fakturaci celkové zakázky a tím došlo k poklesu cizího kapitálu a tím i ukazatele věřitelského rizika. V roce 2009 dochází opět k mírnému růstu oproti roku 2008, což je způsobeno hlavně poklesem celkových aktiv, především krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. V roce 2010 dochází k růstu ukazatele oproti roku 2009 o cca 4 %, a to především z důvodu růstu krátkodobých závazků.

#### ***Koeficient samofinancování (ukazatel vlastnického rizika)***

Tento ukazatel udává, jaká část celkových aktiv je kryta vlastním jměním.

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

Koeficient samofinancování hodnotí finanční stabilitu firmy. Lze jej interpretovat také jako proporci, v níž jsou celková aktiva financována penězi akcionářů. Čím je hodnota uvedeného ukazatele vyšší, tím vyššího stupně samostatnosti podnik dosahuje. Převrácená hodnota tohoto ukazatele se označuje jako finanční páka.

Z grafu č. 16 vyplývá, že míra samostatnosti Vodohospodářského podniku a.s. je v jednotlivých letech velmi vysoká, neboť hodnoty podílu vlastních zdrojů na celkových aktivech se pohybují s výjimkou roku 2007 kolem 70 %.

**Graf č. 16: Podíl vlastních zdrojů na celkových aktivech společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**

Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

### 3.5.3.4 Ukazatele likvidity

„*Likviditou se obecně rozumí aktuální schopnost podniku hradit své splatné závazky.*“  
(Hrdý, 2009, s. 113)

Ukazatele likvidity závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky či služby, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby atd. Jde tedy v podstatě o platební schopnost podniku, která je jednou z nejvýznamnějších charakteristik finanční situace podniku. K nejvýznamnějším závazkům podniku patří úhrady daní, výplaty mezd a úhrady faktur. Podle likvidity posuzují obchodní partneři solidnost podniku při navazování obchodních smluv. Pro praktické využívání kategorie likvidity má velký význam nalezení optimálního vztahu mezi snahou podniku dosahovat rentabilní výroby a udržovat racionální likviditu svého majetku. Mezi likviditou podniku a mírou rentability existuje tedy nepřímá závislost.

„*Od likvidity je třeba odlišit pojem solventnost, který bývá definován jako dlouhodobá schopnost podniku hradit své závazky v termínech splatnosti.*“ (Hrdý, 2009, s. 114)

Mezi nejčastěji používané ukazatele likvidity patří:

- **běžná likvidita** (angl. *current ratio*)

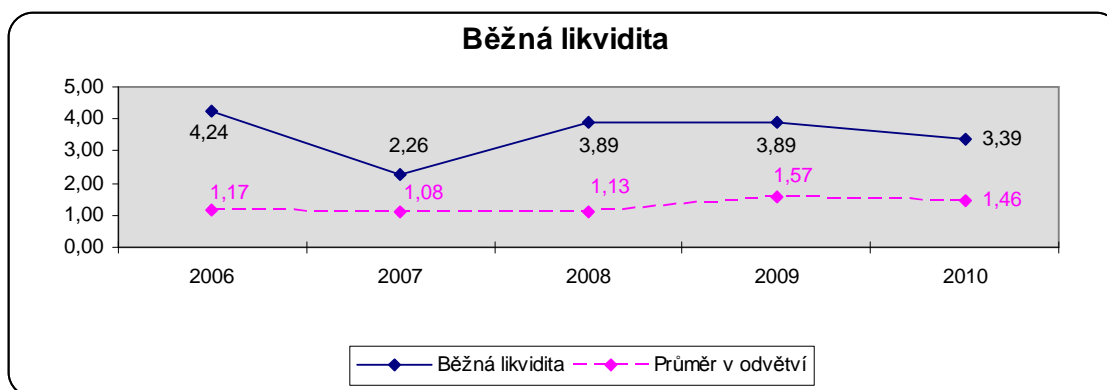
$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

Běžná likvidita udává platební schopnost podniku v dlouhodobějším horizontu. Udává kolika Kč z oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých závazků, tj. kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku přeměnil všechna svá

nepeněžní oběžná aktiva na peníze. Ve vyspělých tržních ekonomikách dosahuje standardní hodnota ukazatele výše 2,0 - 2,5. Poměr menší než 1,0 vypovídá o tom, že podnik je zcela nelikvidní. Na druhé straně příliš vysoká hodnota ukazatele ukazuje na neproduktivní využití prostředků. Běžná likvidita bývá také označována jako likvidita 3. stupně. (Růčková, 2010)

Vývoj běžné likvidity ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. dokumentuje *graf č. 17*, ze kterého lze zároveň vyčíst i porovnání s odvětvovým průměrem.

**Graf č. 17: Ukazatel běžné likvidity společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**



Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Společnost dosahuje poměrně vysokých hodnot běžné likvidity. To znamená, že na jedné straně je společnost solventní, na druhé straně ale optimálně nevyužívá volné finanční prostředky, což snižuje společnosti rentabilitu. K výraznému poklesu ukazatele běžné likvidity oproti průměru došlo v roce 2007, kdy hodnota ukazatele poklesla z hodnoty 4,24 z roku 2006 na hodnotu 2,26. V dalším roce 2008 se opět hodnota zvýšila na hodnotu 3,89 a v dalších dvou letech je vývoj běžné likvidity stabilní. Výrazný pokles likvidity v roce 2007 byl zapříčiněn výrazným růstem krátkodobých závazků, absolutně o 2.233 tis. Kč oproti roku 2006. Krátkodobé závazky v roce 2007 vzrostly kvůli tomu, že společnost přijala na konci roku 2007 krátkodobé zálohy od svých odběratelů na dokončení zakázky. Tyto přijaté zálohy byly ve výši 2.036 tis. Kč. V následujícím roce 2008 došlo k fakturaci dané zakázky a tím i zúčtování přijatých záloh, což znamenalo opět výrazný pokles krátkodobých závazků a růst likvidity. Vůči průměru v odvětví dosahuje společnost nadprůměrných výsledků.



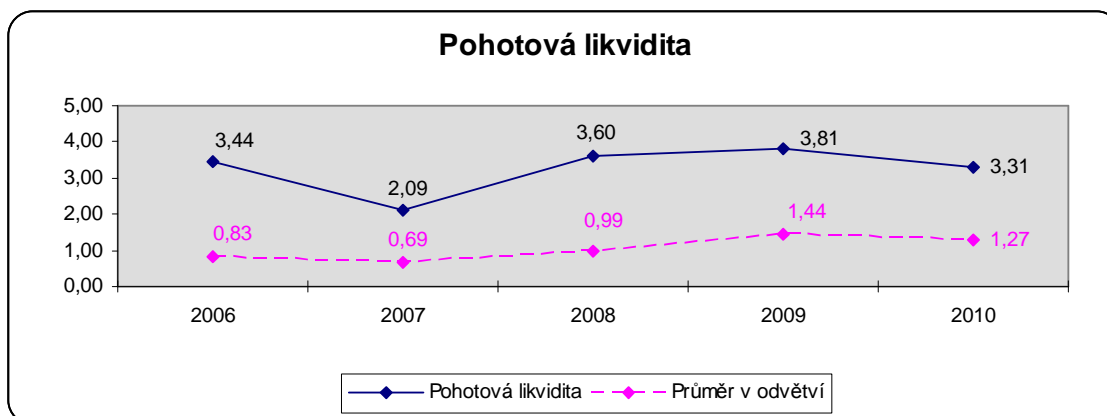
- **pohotová likvidita** (angl. *quick ratio*)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Pohotová likvidita udává platební schopnost podniku v relativně delším období. Pro objektivnější vyjádření tohoto ukazatele se někdy snižují pohledávky o rezervu na pochybné a nedobytné pohledávky. Rámcově by její úroveň měla dosahovat orientačně výše 1,0 - 1,5. Poměr, který se rovná 1,0 znamená, že podnik je ještě schopen uhradit své dluhy, aniž by prodal své zásoby. Při poměru menším než 1,0 musí podnik spoléhat na prodej zásob, což není přijatelné pro věřitele. Ukazatel je svou vypovídací schopností určen i pro rozhodování banky, zda poskytnout podniku krátkodobý úvěr či nikoliv. Pohotová likvidita bývá také označována jako likvidita 2. stupně. (Růčková, 2010)

Vývoj tohoto ukazatele je ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. prakticky totožný s vývojem ukazatele běžné likvidity, což je způsobeno tím, že společnost nemá prakticky žádné zásoby, viz *graf č. 18*. Zásoby společnosti jsou tvořeny především nedokončenou výrobou, která představuje rozpracované a nevyfakturované zakázky ke konci účetního období. Nejvyšší hodnota nedokončené výroby je v roce 2006, absolutně ve výši 1.503 tis. Kč, později má hodnota klesající tendenci, což lze vysvětlit tak, že se společnost snaží veškeré zakázky ke konci roku vyfakturovat. Hodnoty ukazatele pohotové likvidity jsou výrazně vyšší než doporučený průměr. Zároveň i vůči odvětvovému průměru se společnost pohybuje ve vyšších hodnotách. Ukazatel pohotové likvidity se pohybuje mezi hodnotami 3,31 – 3,81, s jedinou výjimkou v roce 2007, kdy je hodnota tohoto ukazatele ve výši 2,09. Důvod tohoto poklesu byl již vysvětlen u běžné likvidity.

**Graf č. 18: Ukazatel pohotové likvidity společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**



Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

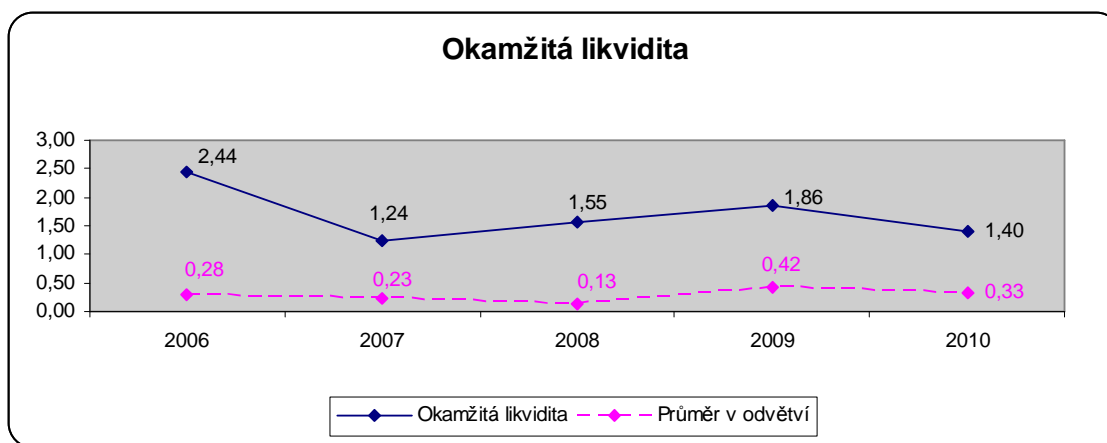
- **okamžitá likvidita** (angl. *immediate liquidity*)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Okamžitá likvidita představuje měřítko schopnosti zaplatit okamžitě své krátkodobé závazky. Základní složkou krátkodobého finančního majetku (pohotovými platebními prostředky), a tedy nejlikvidnějšími prostředky, jsou peníze na účtech banky, peníze v hotovosti, šeky a ceniny. Mezi nejlikvidnější prostředky lze zahrnout i nevyčerpanou část úvěrových prostředků. Ukazatel charakterizuje nejpřesněji platební pohotovost, tj. schopnost podniku krýt svými peněžními prostředky své běžné potřeby. Jde o tzv. placení „cash“ hotovými penězi. Za uspokojivou hodnotu ukazatele okamžité likvidity se ve vyspělých tržních ekonomikách považuje 0,9 - 1,1. V České republice se uvádí dolní mez o hodnotě 0,6 nebo dokonce podle Ministerstva průmyslu a obchodu o hodnotě 0,2. Tato hodnota se však již běžně považuje za kritickou. (Růčková, 2010)

Vývoj okamžité likvidity ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. je prezentován v grafu č. 19.

**Graf č. 19: Ukazatel okamžité likvidity společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**



Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Okamžitá likvidita ve společnosti zaznamenala pokles v roce 2007 na hodnotu 1,24. Důvodem tohoto výrazného poklesu v roce 2007 byl růst krátkodobých závazků, jehož příčiny byly vysvětleny u běžné likvidity. V následujících letech dochází k růstu okamžité likvidity, konkrétně v roce 2008 na hodnotu 1,55 a v roce 2009 na 1,86. Tento růst byl způsoben poklesem krátkodobých závazků, především v roce 2008 poklesem položky přijatých záloh, z 2.036 tis. Kč v roce 2007 na nulu v roce 2008. V roce 2009

klesly vůči roku 2008 rovněž závazky spojené se sociálním zabezpečením a zdravotním pojištěním a závazky daňové. V roce 2010 došlo opět k mírnému propadu hodnoty okamžité likvidity, a to z důvodu růstu krátkodobých závazků, kdy vzrostly především závazky z obchodních vztahů, v absolutním vyjádření o 316 tis. Kč.

V porovnání s odvětvovým průměrem a doporučenými hodnotami, které uvádí literatura, společnost dosahuje opět nadprůměrných hodnot a nevykazuje tak žádné problémy v oblasti své likvidity.

### **3.5.3.5 Zhodnocení analýzy poměrových ukazatelů**

Rentabilita neboli výnosnost společnosti je závislá především na vývoji hospodářského výsledku jednotlivých účetních období. Podnik dosahuje v porovnání s ostatními podniky v odvětví průměrných či spíše nadprůměrných hodnot. Rentabilitu společnosti lze proto hodnotit pozitivně.

Co se týká ukazatelů aktivity, je pro společnost nejdůležitější doba obratu pohledávek a závazků. Doba obratu závazků je u společnosti větší než doba obratu pohledávek, což nelze hodnotit pozitivně. Dobré by bylo obě tyto doby vyrovnat, či alespoň dobu obratu závazků snížit.

V oblasti zadluženosti je podnik vysoce finančně samostatný. U ukazatele věřitelského rizika dosahuje podnik vyšších hodnot, než jsou doporučené hodnoty. Podnik by tedy měl více využívat cizí kapitál, což by mohlo vést k růstu rentability. Pokud by byla úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, došlo by k růstu rentability vlastního kapitálu a vznikl by tzv. pozitivní pákový efekt. Na druhou stranu by příliš vysoké zadlužení mohlo vést k finančním problémům či insolvenční. Vyšší zadlužení také může vést k vyšší úrokové míře u poskytovaných úvěrů nebo dokonce k nemožnosti čerpat další úvěry.

V oblasti likvidity dosahuje společnost nadprůměrných hodnot. Podnik je schopen bez problémů hradit své krátkodobé závazky. Nemá tak problémy se svými dodavateli. Vysoké hodnoty likvidity však působí protichůdně vůči rentabilitě, kterou snižují. Bylo by proto vhodné snížit hodnotu oběžných aktiv například přesunem části prostředků do výnosnějších oblastí, např. cenných papírů. Otázkou však zůstává vztah podniku k riziku investic. Společnost zúročuje volné finanční prostředky pouze na termínovaných vkladech (např. dvoutýdenních termínovaných vkladech), které jsou

spojeny s minimálním rizikem, než aby investovala dlouhodoběji do jiných rizikovějších, ale zároveň výnosnějších, produktů.

Všechny počítané poměrové ukazatele vykazují ve společnosti velmi stabilní vývoj. Jedinou výjimkou ve sledovaných letech 2006 až 2010 představuje rok 2007. V tomto roce došlo k propadu všech druhů likvidit, což bylo způsobeno výrazným růstem krátkodobých závazků. Krátkodobé závazky v tomto roce vzrostly z důvodu přijatých krátkodobých záloh od odběratelů. Tyto zálohy byly zúčtovány poté v roce 2008 a tím došlo opět k růstu likvidity. S růstem krátkodobých závazků souvisí i růst celkové zadluženosti podniku (ukazatele věřitelského rizika) v roce 2007.

### 3.5.4 Analýza soustav ukazatelů

Cílem soustav poměrových ukazatelů je vyjádření celkové finanční a ekonomické situace podniku prostřednictvím jednoho souhrnného ukazatele. Mezi nejvíce používané soustavy ukazatelů se řadí pyramidové rozklady, především Du Pontův rozklad, a dále predikční modely. (Hrdý, 2009)

#### 3.5.4.1 Predikční modely

Hlavním úkolem predikčních modelů je posoudit finanční situaci firmy a předpovědět její další vývoj pomocí jednoho čísla. Hrdý (2009) rozlišuje dvě základní skupiny těchto modelů:

- *bankrotní modely*, jejichž cílem je předpovědět případný bankrot podniku a včas před tímto bankrotem varovat,
- *bonitní modely*, které řeší především finanční zdraví podniku.

#### **Bankrotní modely**

Bankrotní modely předpovídají možný bankrot podniku. Při této analýze se vychází z toho, že každý podnik, který je bankrotem ohrožen, vykazuje určité specifické symptomy, které jsou pro bankrot typické. Jako hlavní symptomy lze jednoznačně označit problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Hrdý, 2009)

### *Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)*

Altmanův model představuje jeden z nejznámějších bankrotních modelů. Bankrotní modely byly odvozeny na základě hodnocení skutečných dat vybraného zpravidla velmi rozsáhlého souboru podniků, což je i zdrojem omezení použitelnosti těchto modelů. Výsledné souhrnné číslo Altmanova indexu má informovat o celkové finanční situaci podniku. Čím je toto číslo vyšší, tím je finanční situace podniku lepší. Existuje několik modifikací Altmanova modelu. Vždy je nutno brát ohled na to, zda se jedná o podnik, jehož akcie jsou nebo nejsou veřejně obchodovatelné na burze, zda se jedná o začínající podnik nebo například o podnik poskytující služby.

Pro společnost Vodohospodářský podnik a.s. je využitelná rovnice Z-skóre určená pro podniky, jejichž akcie **nejsou veřejně obchodovatelné na burze**. Tato rovnice má následující tvar (Hrdý, 2009):

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (13)$$

kde:

$X_1$  = pracovní kapitál / celková aktiva,

$X_2$  = nerozdělený zisk / celková aktiva,

$X_3$  = EBIT / celková aktiva,

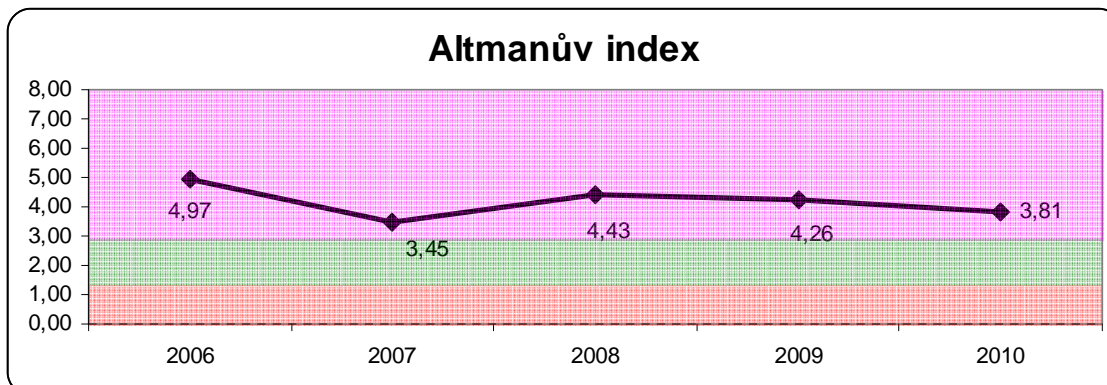
$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhů,

$X_5$  = tržby / celková aktiva.

Hodnota Altmanova indexu pak udává, v jaké kondici se podnik nachází. Pokud hodnota indexu vyjde  $Z > 2,9$ , jedná se o finančně silný podnik, pokud  $1,2 < Z < 2,9$  vykazuje podnik určité finanční potíže, a pokud  $Z < 1,2$ , jedná se o podnik, který je přímým kandidátem bankrotu. (Hrdý, 2009)

V grafu č. 20 je znázorněn vývoj Altmanova indexu ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s.

**Graf č. 20: Vývoj Altmanova indexu společnosti Vodohospodářský podnik a.s. (akcie veřejně neobchodovatelné)**



Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

Altmanův index se ve společnosti pohybuje na úrovni vyšší než 2,9, konkrétně se hodnoty pohybují v intervalu od 3,45 do 4,97. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2007, kdy došlo k poklesu indexu na hodnotu 3,45. Tento pokles byl zapříčiněn především dvěma faktory. Za prvé růstem cizího kapitálu, hlavně krátkodobých cizích závazků ve formě přijatých krátkodobých záloh od odběratelů. Růst cizího kapitálu vyvolal pokles koeficientu  $X_4$ , který udává podíl tržní hodnoty vlastního kapitálu k účetní hodnotě dluhů, téměř o 55 %. Za druhé došlo v roce 2007 k výraznému poklesu tržeb, absolutně téměř o 6 mil. Kč, což mělo vliv na výši koeficientu  $X_5$ , který poklesl o více jak 25 %. Oba dva zmíněné faktory vedly k poklesu Altmanova indexu v roce 2007. V dalších letech se Altmanův index pohybuje v průměru kolem hodnoty 4,2. Podnik lze charakterizovat jako finančně zdravý bez finančních potíží a bez ohrožení bankrotem.

Mezi další bankrotní modely literatura dále řadí například Index důvěryhodnosti (IN 05) a další. (Hrdý, 2009)

### **Bonitní modely**

Bonitní modely analyzují finanční zdraví podniku. Na základě bodového hodnocení výsledných ukazatelů se stanovuje bonita hodnoceného podniku. Tyto modely umožňují vzájemnou srovnatelnost firem v rámci jednoho oboru podnikání. V literatuře lze nalézt mnoho bonitních modelů, mezi nejznámější patří například Kralicekův Quicktest a Tamariho model. (Hrdý, 2009)

Finanční zdraví společnosti Vodohospodářský podnik a.s. bylo zhodnoceno pomocí indikátoru (indexu) bonity (IB). Výhodou IB je, že v podstatě jedním číslem vyjádří,

zda je firma v dobré či špatné kondici. Tento model je založen na teoretických poznatcích, což může vést ke zkreslení. Indikátor bonity využívá šest základních ukazatelů. (Grünwald, 2004)

Výpočet je následující:

$$IB = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6 \quad (14)$$

kde:

$X_1$  = cash flow / cizí zdroje,

$X_2$  = celková aktiva / cizí zdroje,

$X_3$  = zisk před zdaněním / celková aktiva,

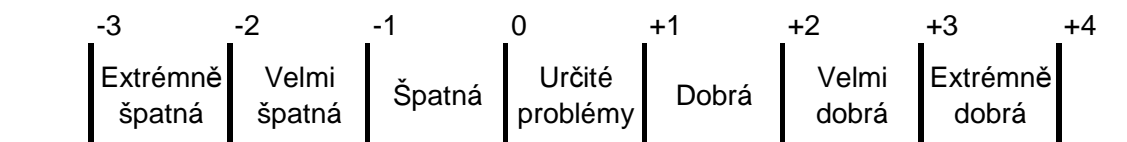
$X_4$  = zisk před zdaněním / celkové výkony,

$X_5$  = zásoby / celkové výkony,

$X_6$  = celkové výkony / celková aktiva.

Čím je hodnota IB vyšší, tím je finančně-ekonomické hodnocení firmy lepší. Finanční situaci hodnotíme podle stupnice, kterou zobrazuje obrázek č. 3.

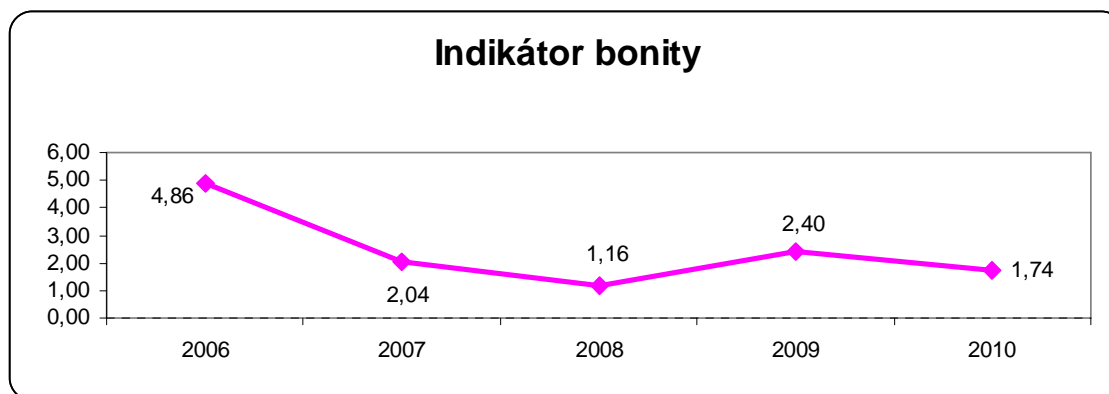
**Obr. č. 3: Index bonity**



Pramen: Grünwald, R., Holečková, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X - vlastní grafická úprava.

Vývoj indikátoru bonity ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. demonstruje následující graf č. 21.

**Graf č. 21: Vývoj indikátoru bonity společnosti Vodohospodářský podnik a.s.**



Pramen: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti, 2012

Ekonomickou situaci ve společnosti lze hodnotit v roce 2006 jako dobrou, v následujících letech dochází k poklesu indikátoru bonity, v roce 2007 na hodnotu 2,04, v roce 2008 na 1,16. Pokles indexu bonity v roce 2007 byl zapříčiněn především růstem cizího kapitálu, což způsobilo pokles koeficientu  $X_2$ , a rovněž došlo k poklesu celkových výkonů, což způsobilo pokles koeficientu  $X_6$ , a tím došlo k celkovému poklesu indexu bonity. V roce 2008 pokles pokračoval hlavně z důvodu poklesu koeficientu  $X_1$ , který byl způsoben poklesem cash flow. Dále dochází v roce 2009 k růstu na 2,40 a konečně v roce 2010 k poklesu na 1,74. Důvodem růstu v roce 2009 bylo především čisté zvýšení peněžních prostředků a tím růst koeficientu  $X_1$ . Konečně, v roce 2010 došlo opět k poklesu, tentokrát hlavně z důvodu snížení celkových výkonů a tím snížení koeficientu  $X_6$ . Hodnoty indikátoru bonity se tak v posledních dvou letech pohybují v kategorii dobrá až velmi dobrá.



## 4 Shrnutí a návrhy na zlepšení

Tato kapitola shrnuje výsledky a závěry z provedené finanční analýzy společnosti Vodohospodářský podnik a.s. a ve své druhé části nabízí určité návrhy na zlepšení.

### 4.1 Zhodnocení ekonomické situace ve společnosti

Na základě provedené finanční analýzy společnosti za období 2006 až 2010 lze konstatovat, že firma Vodohospodářský podnik a.s. je finančně zdravá a silná společnost. Za sledované období vykazovala společnost vždy kladný hospodářský výsledek, a to dokonce i v období celosvětové hospodářské krize, a to především díky dlouhodobé spolupráci s pro firmu klíčovými obchodními partnery. Společnosti se tak v období krize sice zmenšil objem zakázek, ale ty rozhodující zakázky se firmě podařilo udržet. V tomto turbulentním období firma vykazovala nižší objem vlastních výkonů, což však kompenzovala snižováním provozních nákladů. Managementu firmy se podařilo v rámci úsporných opatření vyjednat s majiteli objektu, ve kterém má firma sídlo, snížení ročního nájemného téměř o 50 %. Zároveň si firma vyjednala s majiteli objektu možnost, že může několik kanceláří dále podnajímat, čímž firma dále snížila své provozní náklady.

Z podrobného zkoumání v oblasti majetku společnosti je patrné, že se struktura majetku firmy příliš nemění. To je dáno druhem podnikatelské činnosti firmy. Stálá aktiva tvoří jen zlomek celkového majetku a jejich výše není tak pro podnik významná. Rozhodující jsou aktiva oběžná. Podnik neinvestuje do nákupu drahých zařízení. Pokud již takováto zařízení pro svou činnost potřebuje, využívá k jejich pořízení formu nákupu na leasing či operativní pronájem. Důvodem tohoto rozhodnutí je opět úspora nákladů, neboť například při pronájmu reprografické techniky je zároveň bezplatně poskytován kompletní servis těchto zařízení, v ceně pronájmu je rovněž zahrnuta i spotřeba tonerů a inkoustových náplní. Firma si tak pořizuje na vlastní náklady pouze kancelářský papír. Ostatní majetek, který podnik pořizuje, většinou spadá na základě pořizovací ceny do kategorie drobného hmotného či nehmotného majetku. Tento majetek je evidován ve zvláštní evidenci. Jde hlavně o výpočetní techniku, různé měřicí přístroje atd. Mezi oběžnými aktivy jsou rozhodující krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek, jejichž podíl na oběžných aktivech je přibližně stejný.

Analýza likvidity dokazuje, že podnik je schopen bez problémů hradit své splatné krátkodobé závazky, což dokazuje i kladná hodnota čistého pracovního kapitálu ve

všech sledovaných letech. Výkonnost firmy na základě vypočtených ukazatelů rentability je ve srovnání s odvětvovým průměrem spíše nadprůměrná.

Z hlediska kapitálu je zřejmé, že společnost je financována převážně z vlastních zdrojů. Podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu je větší než 50 %. Vlastní kapitál je v porovnání se stálými aktivy několikanásobně vyšší. Lze tedy konstatovat, že se jedná o překapitalizovanou společnost.

Na základě vypočteného bankrotního modelu, Altmanova indexu, a bonitního modelu, Indikátoru bonity, lze konstatovat, že společnost Vodohospodářský podnik a.s. je finančně silným podnikem bez finančních potíží a bez ohrožení bankrotem.

Analýza výkazu zisku a ztráty dokládá vliv snížení objemu vlastních výkonů na výsledky hospodaření. Výhled budoucí situace však bohužel nenaznačuje žádné velké zlepšení, naopak společnost bude muset bojovat o každého zákazníka ještě více než doposud. Vše závisí na vývoji legislativní oblasti v odvětví vodního hospodářství a na tom, zda budou dále poskytovány dotace státem či Evropskou unií. Společnost je na tomto velmi silně závislá.

#### **4.2 Návrhy na zlepšení ekonomické situace společnosti**

Vývoj hospodaření společnosti Vodohospodářský podnik a.s. je za více jak patnáctiletou historii poměrně stabilní. Provedená finanční analýza dokládá, že si firma vede dobře, existují však oblasti, kde by si svou ekonomickou situaci mohla ještě vylepšit.

Do budoucna by se měla společnost zaměřit na udržení a případně zvýšení tržeb v oblasti prodeje svých služeb. S ohledem na postupné snižování dotací by měla firma využít příležitosti na trhu a svou činnost nasměrovat i na poskytování alternativních služeb. Příliš úzká specializace společnosti se jeví jako možná největší slabina. Pozornost by proto měla být zaměřena i na jiné oblasti vodního hospodářství, kde firma své služby zatím neposkytuje. Jako nejvhodnější činnost do budoucna se jeví určité poskytování služeb v oblasti tvorby a implementace různých protipovodňových opatření. Společnost by rovněž měla využít skuliny na zahraničních trzích a pokud možno nabízet své služby i za hranicemi našeho státu. K tomu by měla společnost zvýšit obecné povědomí o své existenci a svých službách. Z tohoto pohledu by bylo vhodné využívat více reklamy, a to jak v tištěných médiích, tak hlavně na internetu.

Podnik nemá problémy hradit své krátkodobé splatné závazky, což dokládá analýza likvidity. Vysoké hodnoty likvidity však působí protichůdně vůči rentabilitě, kterou snižují. Společnost zúročuje volné finanční prostředky pouze na termínovaných vkladech (např. dvoutýdenních), neinvestuje však dlouhodoběji do jiných výnosnějších, ale zároveň rizikovějších nástrojů kapitálového trhu. Jako doporučení pro růst rentability se jeví možnost snížit hodnotu oběžných aktiv například přesunem části prostředků do výnosnějších produktů, např. cenných papírů. Vzhledem k tomu, že však společnost nechce nést vyšší riziko spojené s těmito investicemi, lze jako alternativní investici doporučit investici do cenných papírů vydávaných státem, které jsou minimálně rizikové.

Z hlediska kapitálové struktury je ke zvážení, zda do podnikání nezapojit více cizího kapitálu, což by vedlo k růstu ziskovosti vložených prostředků a zároveň by to příliš neovlivnilo ukazatel zadluženosti, neboť činnost podniku je v současnosti financována převážně z vlastních zdrojů. Zadluženost společnosti se v jednotlivých letech pohybuje na velmi nízké úrovni, což je dobrým signálem pro obchodní partnery. Na druhou stranu se jako doporučení jeví možnost financovat část činností prostřednictvím úvěrů, a to v takové výši, která neohrozí stabilitu podnikání a důvěru věřitelů. Nutností je samozřejmě neustálé sledování a analyzování vývoje zadluženosti a případné korekce v této oblasti.

Největším problémem ve firmě by mohla být skutečnost, že hodnoty doby obratu závazků jsou nižší než hodnoty doby obratu pohledávek, což znamená, že společnost hradí své dluhy dříve, než dostává sama zaplacenou za své pohledávky, což není úplně výhodné. Výhodnější by pro společnost bylo, aby hradila své závazky až v okamžiku, kdy firma dostane zaplacenou od odběratelů. Vhodné by proto bylo pokusit se snížit dobu obratu pohledávek alespoň na hodnotu 60 dní. Snížení doby obratu pohledávek by se částečně mohlo podařit zavedením elektronické fakturace mezi obchodními partnery. Odpadl by tak čas, který zabere dodání faktury obchodnímu partnerovi klasickou cestou, tedy poštou. Faktura by tak byla ihned, v okamžiku svého vystavení, k dispozici pověřenému pracovníkovi odběratelské firmy. Tímto by byla zajištěna i větší transparentnost v oblasti dodání daňových dokladů. Dalším doporučením pro snížení doby obratu pohledávek by bylo zavést strategii slev za předčasné splacení pohledávky. Při faktuře, která má splatnost například 60 dnů, lze nabídnout slevu 2 % z fakturované částky, pokud tato faktura bude uhrazena do 30 dnů. Tato strategie by mohla společnosti

pomoci snížit dobu obratu pohledávek, avšak na úkor rentability. Jiným řešením by bylo dohodnout se s dodavatelem na prodloužení doby splatnosti přijatých faktur.

Jako poslední návrh na zlepšení ekonomické situace společnosti lze doporučit, aby firma i nadále pokračovala ve snižování provozních nákladů. S ohledem na snižující se počet zaměstnanců firmy by bylo vhodné pokusit se najít dalšího zájemce na podnájem kanceláří, čímž by klesly náklady za pronájem sídla společnosti. Zároveň by mělo dojít k prodeji dvou osobních automobilů, které již vykazují značnou poruchovost a vyžadují velké náklady na údržbu a servis. Firma by měla rovněž uvažovat o změně dodavatele plynu, jelikož současný dodavatel nereaguje na žádosti o snížení ceny za své dodávky. Firma by změnou dodavatele plynu ušetřila kolem 10 % nákladů na plyn. Jako alternativa současného dodavatele RWE Energie, a.s. se jeví společnost E.ON Energie, a.s.

## 5 Závěr

Finanční analýza představuje ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. významnou součást finančního řízení podniku a vytváří zpětnou vazbu mezi předpokládanými výsledky podnikání a skutečností. Finanční analýza kromě minulosti a současnosti pomáhá řešit manažerům i budoucnost.

Cílem bakalářské práce bylo provést zhodnocení ekonomické situace podniku a navrhnout možná opatření ke zlepšení jeho ekonomické situace. V bakalářské práci se prolíná část teoretická s částí praktickou, což zvyšuje přehlednost celé práce a lze tak ihned posoudit vývoj situace ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. v porovnání s teorií. Teoretická část se věnuje významu a využití finanční analýzy pro potřeby řízení podniku, charakterizuje uživatele a zdroje finanční analýzy a v neposlední řadě řeší jednotlivé metody finanční analýzy. Praktická část se týká vlastního zhodnocení ekonomické situace ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. Pro zhodnocení ekonomické situace ve společnosti Vodohospodářský podnik a.s. byla zpracována finanční analýza za roky 2006 až 2010. Finanční analýza byla provedena podle jednotlivých metod, které popisuje teoretická část. Důležitým zdrojem informací pro vypracování praktické části byly interní materiály a účetní výkazy společnosti Vodohospodářský podnik a.s.

Praktická část se věnuje analýze aktiv a pasiv, analýze hospodářského výsledku, a to jak vertikální tak i horizontální, dále se analyzují rozdílové ukazatele, konkrétně čistý pracovní kapitál a cash flow. Stěžejním bodem finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů, přičemž pro společnost Vodohospodářský podnik a.s. byla provedena analýza ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Zároveň byly spočteny vybrané predikční modely, které hodnotí finanční stabilitu a zdraví společnosti.

Poslední část bakalářské práce se věnuje zhodnocení ekonomické situace společnosti a nabízí určité návrhy na zlepšení. Na základě provedené finanční analýzy společnosti za období 2006 až 2010 lze konstatovat, že firma Vodohospodářský podnik a.s. je finančně zdravá a silná společnost. Zároveň by mohla využít určité návrhy na zlepšení, které by do budoucna mohly její ekonomickou situaci ještě vylepšit. Společnost by měla i nadále kontinuálně hodnotit svou ekonomickou situaci a přijímat vhodná opatření.

## Seznam obrázků

OBR. Č. 1: NEJPOUŽÍVANĚJŠÍ LOGO SPOLEČNOSTI .....	8
OBR. Č. 2: ELEMENTÁRNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	20
OBR. Č. 3: INDEX BONITY .....	54

## Seznam tabulek

TABULKA Č. 1: VYBRANÉ REFERENCE SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. .....	10
TABULKA Č. 2: ZPŮSOB VÝPOČTU OPRAVNÝCH POLOŽEK.....	22
TABULKA Č. 3: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV VE SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. (V TIS. KČ).....	22
TABULKA Č. 4: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV VE SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. (V TIS. KČ).....	26
TABULKA Č. 5: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S.....	30
TABULKA Č. 6: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S.....	31
TABULKA Č. 7: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. (V TIS. KČ).....	34

## Seznam grafů

GRAF Č. 1: VÝVOJ AKTIV SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	23
GRAF Č. 2: VÝVOJ OBĚŽNÝCH AKTIV SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S..	24
GRAF Č. 3: VÝVOJ STÁLÝCH AKTIV SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	25
GRAF Č. 4: VÝVOJ STRUKTURY PASIV SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S.	27
GRAF Č. 5: VÝVOJ HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ VE SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	28
GRAF Č. 6: VÝVOJ PROVOZNIHO VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	28
GRAF Č. 7: STRUKTURA VLASTNÍHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	32
GRAF Č. 8: STRUKTURA PROVOZNÍCH NÁKLADŮ SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	32
GRAF Č. 9: VÝVOJ CASH FLOW VE SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. (V TIS. KČ).....	35
GRAF Č. 10: RENTABILITA AKTIV SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	37
GRAF Č. 11: RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	39
GRAF Č. 12: RENTABILITA TRŽEB SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	40
GRAF Č. 13: DOBA OBRATU POHLEDÁVEK SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	41
GRAF Č. 14: DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S.	42
GRAF Č. 15: UKAZATEL VĚŘITELSKÉHO RIZIKA SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	45
GRAF Č. 16: PODÍL VLASTNÍCH ZDROJŮ NA CELKOVÝCH AKTIVECH SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	46
GRAF Č. 17: UKAZATEL BĚŽNÉ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	47
GRAF Č. 18: UKAZATEL POHOTOVÉ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	48
GRAF Č. 19: UKAZATEL OKAMŽITÉ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	49
GRAF Č. 20: VÝVOJ ALTMANOVA INDEXU SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. (AKCIE VEŘEJNĚ NEOBCHODOVATELNÉ) .....	53
GRAF Č. 21: VÝVOJ INDIKÁTORU BONITY SPOLEČNOSTI VODOHOSPODÁŘSKÝ PODNIK A.S. ....	54



## Seznam použitých zkratk

A	aktiva
a.s.	akciová společnost
CK	cizí kapitál
CZ-NACE	Klasifikace ekonomických činností
ČOV	čistírna odpadních vod
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
ČZ	čistý zisk
EAT	zisk po zdanění
EBDIT	zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
E/P	rentabilita tržní ceny akcie
IB	indikátor (index) bonity
IN 95	index důvěryhodnosti
ISO	International Organization for Standardization
Kč	koruna česká
ks	kusy
mil.	milion
M/B	poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě
P/E	poměr tržní ceny akcie k čistému zisku na akcii
Rf	bezriziková sazba
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Sb.	sbírka
T	tržby
tis.	tisíc
VK	vlastní kapitál
Z	Altmanův index

## Seznam použité literatury

BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3

GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X

HRDÝ, M.; HOROVÁ, M. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5

KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku. 2. přepracované a doplněné vydání*. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1

KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3

MAREK P. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1

SRPOVÁ J, VEBER J. *Podnikání malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2409-6

SYNEK M. a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3

VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1

### Ostatní prameny a zdroje

Interní směrnice společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2011

*Justice.cz – Oficiální server českého soudnictví*. [on-line] Praha: Ministerstvo spravedlnosti, 2012, Aktualizace 22.3.2012, [cit. 2012-03-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a559620&typ=actual&klic=jotGsGK46HdVXCN%2f0hPOcw%3d%3d>

*Koncepce vodohospodářské politiky Ministerstva zemědělství pro období 2011 – 2015.*  
[on-line] Praha: Ministerstvo zemědělství ČR, 2011, Aktualizace 22.11.2011, [cit. 2011-11-22]. Dostupné z:

[www.komora.cz/download.aspx?dontparse=true&FileID=5227](http://www.komora.cz/download.aspx?dontparse=true&FileID=5227)

Organizační řád společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2011

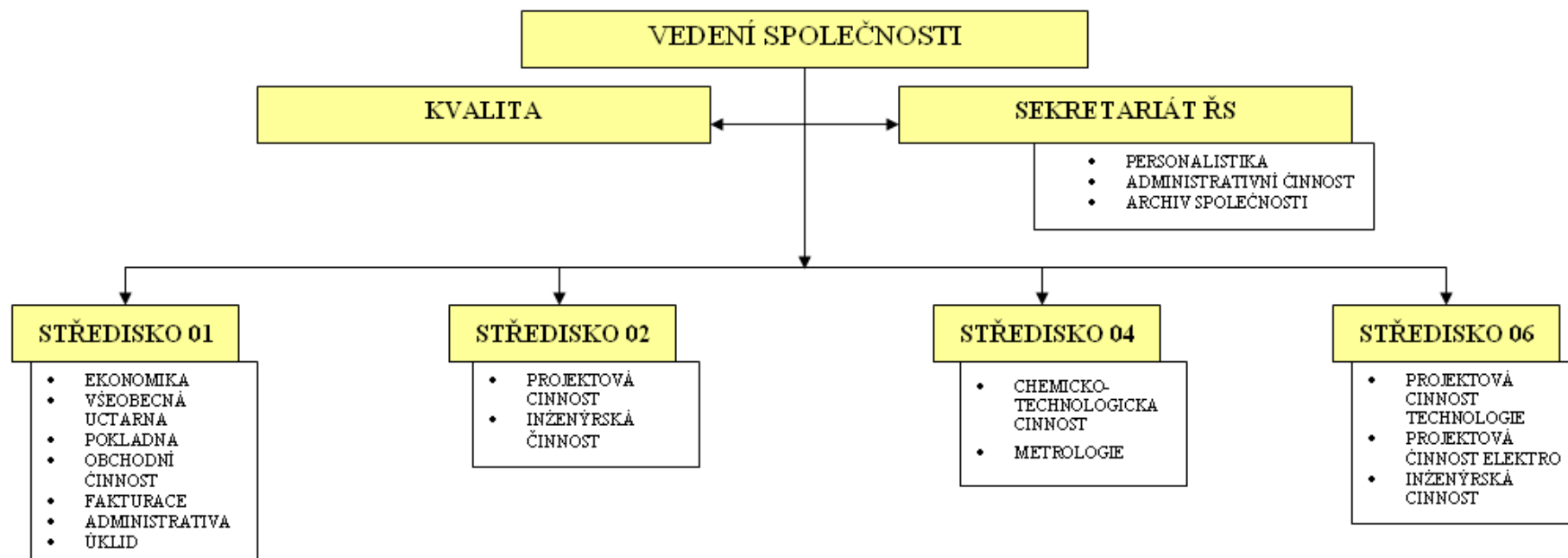
Propagační materiály společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2011

Účetní závěrky společnosti Vodohospodářský podnik a.s. včetně příloh (výkazů zisku a ztráty, rozvah, cash flow a příloh) za roky 2006 až 2010

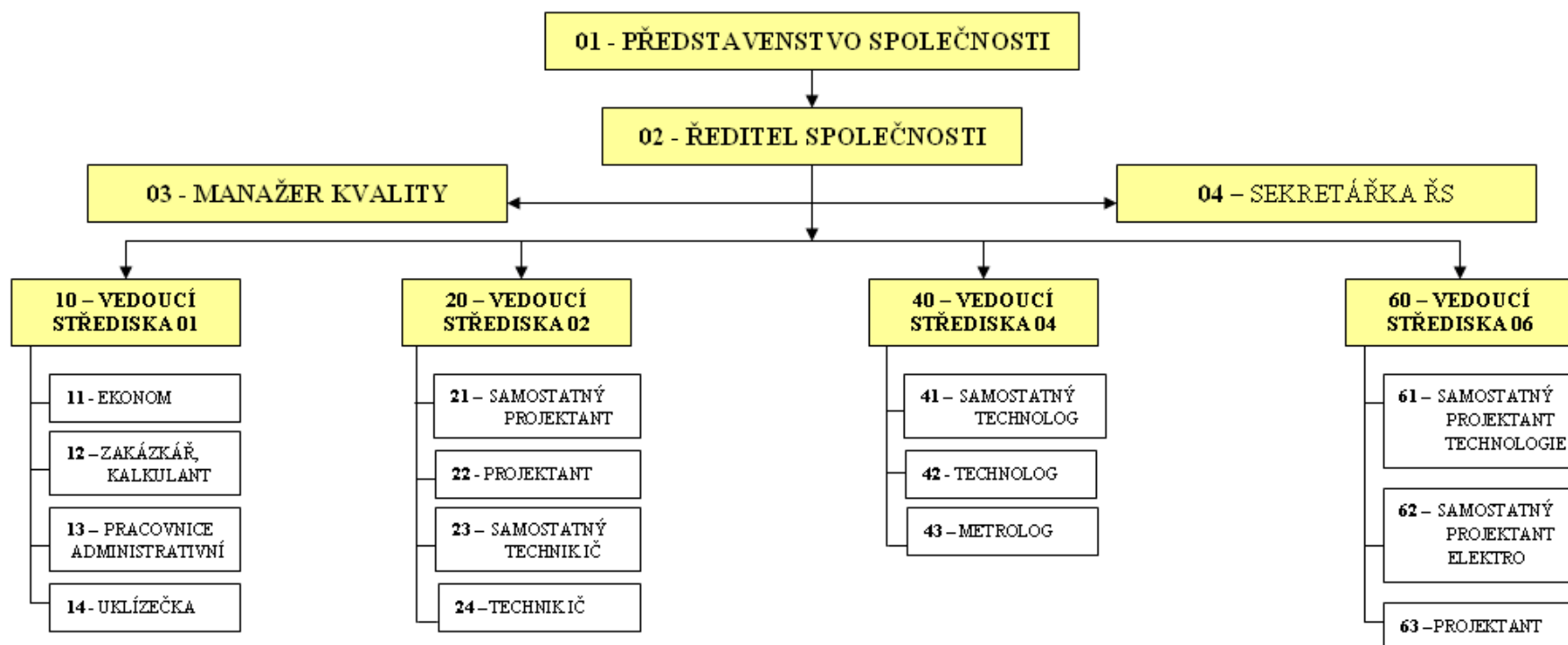
## Seznam příloh

- Příloha A: Organizační struktura společnosti
- Příloha B: Organizační schéma společnosti
- Příloha C: Panoramatický snímek ČOV Kišíněv a ČOV Satka
- Příloha D: Technický výkres ČOV Šala, Dosazovací nádrže ČOV Senica
- Příloha E: Certifikát ISO 9001:2008
- Příloha F: Ocenění společnosti
- Příloha G: Aktiva společnosti Vodohospodářský podnik a.s. (v tis. Kč)
- Příloha H: Horizontální analýza aktiv spol. Vodohospodářský podnik a.s. (v tis. Kč)
- Příloha CH: Pasiva společnosti Vodohospodářský podnik a.s. (v tis. Kč)
- Příloha I: Horizontální analýza pasiv ve spol. Vodohospodářský podnik a.s.  
(v tis. Kč)
- Příloha J: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vodohospodářský podnik a.s. (v tis. Kč)
- Příloha K: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty spol. Vodohospodářský podnik a.s. (v tis. Kč)
- Příloha L: Přehled o peněžních tocích ve spol. Vodohospodářský podnik a.s.  
(v tis. Kč)

## ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI



## ORGANIZAČNÍ SCHÉMA SPOLEČNOSTI



### Panoramatický snímek ČOV Kišiněv (Moldavsko)

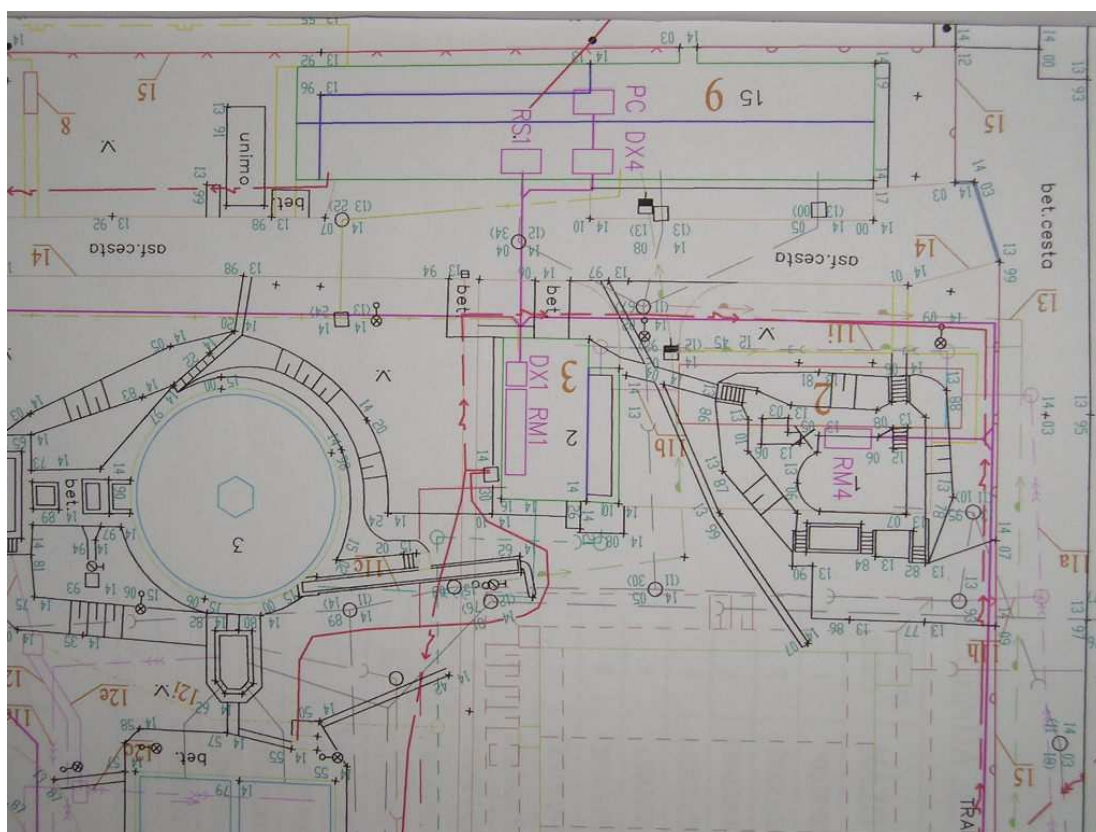


### Panoramatický snímek oblasti pro výstavbu ČOV Satka (Rusko)



Pramen: Fotoarchiv společnosti Vodohospodářský podnik a.s., 2012

### Technický výkres ČOV Šala (Slovensko)



### Dosazovací nádrže ČOV Senica (Slovensko)



Pramen: Fotoarchiv společnosti Vodohospodársky podnik a.s., 2012



**BUREAU VERITAS**  
Certification



# Certifikát

udělený organizaci

## Vodohospodářský podnik a.s.

Plzeň, Pražská 87/14, PSČ 303 02  
Česká republika

Bureau Veritas tímto osvědčuje, že systém managementu výše uvedené organizace byl posouzen a shledán ve shodě s požadavky následující systémové normy:

Norma

**ISO 9001:2008**

Oblast certifikace

**PROJEKTOVÁNÍ, INŽENÝRING A TECHNICKÉ PORADENSTVÍ  
V OBLASTI VODNÍHO HOSPODÁŘSTVÍ A ŽIVOTNÍHO  
PROSTŘEDÍ**

Datum počátečního schválení: 17. KVĚTNA 2004

Tento certifikát platí – za předpokladu následného uspokojivého udržování funkčnosti systému managementu do: 21. DUBNA 2013

Pro ověření platnosti certifikátu volejte: +420 210 088 215

Změna výše uvedeného rozsahu certifikace může být provedena pouze na základě žádosti.

Datum: 31. KVĚTNA 2011

Číslo certifikátu: 10000271



008





Stavíme kvalitně, moderně a úsporně.  
Stavíme s rozumem.

**Sdružení Stavíme ekologicky  
spolu s Ministerstvem životního prostředí ČR  
a Svazem podnikatelů ve stavebnictví**

udělují

společnosti  
**Vodohospodářský podnik a.s.**  
se sídlem v Plzni

**Cenu**

za rekonstrukci a modernizaci

**Čistírny odpadních vod Klatovy**

V Praze, dne 20. dubna 2004

**Ing. Vít Vaněk**  
předseda výkonné rady  
Sdružení Stavíme ekologicky

**RNDr. Libor Ambrozek**  
ministr životního prostředí  
Ministerstvo životního prostředí ČR

**Doc. Ing. Milan Veverka, CSc.**  
prezident Svazu  
podnikatelů ve stavebnictví

Označení	TEXT	Účetní období				
		2006	2007	2008	2009	2010
a	b	1	2	3	4	5
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>8 630</b>	<b>9 956</b>	<b>7 934</b>	<b>7 476</b>	<b>8 067</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>254</b>	<b>309</b>	<b>214</b>	<b>149</b>	<b>91</b>
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	76	167	93	45	0
3.	Software	76	167	93	45	0
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	178	142	121	104	91
2.	Stavby	148	132	117	104	91
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	30	10	4	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>7 987</b>	<b>9 291</b>	<b>7 580</b>	<b>7 291</b>	<b>7 959</b>
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	1 508	683	578	141	173
<i>C. I. 1.</i>	<i>Materiál</i>	5	5	26	34	4
2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 503	678	552	107	169
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	1 889	3 504	3 980	3 655	4 497
<i>C. III. 1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	1 545	3 154	3 641	3 258	4 107
6.	Stát - daňové pohledávky	16	71	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	328	279	339	397	390
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	4 590	5 104	3 022	3 495	3 289
<i>C. IV. 1.</i>	<i>Peníze</i>	42	45	30	25	6
2.	Účty v bankách	4 548	5 059	2 992	3 470	3 283
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>389</b>	<b>356</b>	<b>140</b>	<b>36</b>	<b>17</b>
<i>D. I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	389	356	140	36	17
<i>D. I. 1.</i>	<i>Náklady příštích období</i>	389	356	139	36	17
3.	Příjmy příštích období	0	0	1	0	0

Označ.	TEXT	Změna 2006-2007		Změna 2007-2008		Změna 2008-2009		Změna 2009-2010	
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	1	2	3	4	5	6	7	8
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	1 326	1,15	-2 022	0,80	-458	0,94	591	1,08
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>55</b>	<b>1,22</b>	<b>-95</b>	<b>0,69</b>	<b>-65</b>	<b>0,70</b>	<b>-58</b>	<b>0,61</b>
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	91	2,20	-74	0,56	-48	0,48	-45	0,00
3.	Software	91	2,20	-74	0,56	-48	0,48	-45	0,00
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-36	0,80	-21	0,85	-17	0,86	-13	0,88
2.	Stavby	-16	0,89	-15	0,89	-13	0,89	-13	0,88
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-20	0,33	-6	0,40	-4	0,00	0	x
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 304</b>	<b>1,16</b>	<b>-1 711</b>	<b>0,82</b>	<b>-289</b>	<b>0,96</b>	<b>668</b>	<b>1,09</b>
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	-825	0,45	-105	0,85	-437	0,24	32	1,23
<i>C. I. 1.</i>	<i>Materiál</i>	0	1,00	21	5,20	8	1,31	-30	0,12
2.	Nedokončená výroba a polotovary	-825	0,45	-126	0,81	-445	0,19	62	1,58
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	1 615	1,85	476	1,14	-325	0,92	842	1,23
<i>C. III. 1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	1 609	2,04	487	1,15	-383	0,89	849	1,26
6.	Stát - daňové pohledávky	55	4,44	-71	0,00	0	x	0	x
8.	Dohadné účty aktivní	55	4,44	-71	0,00	0	x	0	x
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	514	1,11	-2 082	0,59	473	1,16	-206	0,94
<i>C. IV. 1.</i>	<i>Peníze</i>	3	1,07	-15	0,67	-5	0,83	-19	0,24
2.	Účty v bankách	511	1,11	-2 067	0,59	478	1,16	-187	0,95
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>-33</b>	<b>0,92</b>	<b>-216</b>	<b>0,39</b>	<b>-104</b>	<b>0,26</b>	<b>-19</b>	<b>0,47</b>
<i>D. I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	-33	0,92	-216	0,39	-104	0,26	-19	0,47
<i>D. I. 1.</i>	<i>Náklady příštích období</i>	-33	0,92	-217	0,39	-103	0,26	-19	0,47
3.	Příjmy příštích období	0	x	1	x	-1	0,00	0	x

Označení	TEXT	Učetní období				
		2006	2007	2008	2009	2010
a	b	1	2	3	4	5
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>8 630</b>	<b>9 956</b>	<b>7 934</b>	<b>7 476</b>	<b>8 067</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>6 607</b>	<b>5 829</b>	<b>5 691</b>	<b>5 299</b>	<b>5 421</b>
A. I.	Základní kapitál	2 200	2 200	2 200	2 200	2 200
A. I. 1.	Základní kapitál	2 200	2 200	2 200	2 200	2 200
A. III.	Fondy ze zisku	498	482	501	452	489
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	440	440	440	440	440
2.	Statutární a ostatní fondy	58	42	61	12	49
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2 528	2 366	1 923	1 968	2 066
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 528	2 366	1 923	1 968	2 066
A. V.	Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	1 381	781	1 067	679	666
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 885</b>	<b>4 118</b>	<b>1 947</b>	<b>1 886</b>	<b>2 349</b>
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	11	0
B. II. 9.	Jiné závazky	0	0	0	11	0
B. III.	Krátkodobé závazky	1 885	4 118	1 947	1 875	2 349
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	418	506	507	796	1 112
5.	Závazky k zaměstnancům	643	590	572	519	521
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	398	317	352	295	298
7.	Stát - daňové závazky a dotace	264	421	464	202	329
8.	Přijaté zálohy	0	2 036	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	151	239	42	55	70
11.	Jiné závazky	11	9	10	8	19
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv</b>	<b>138</b>	<b>9</b>	<b>296</b>	<b>291</b>	<b>297</b>
C. I.	Časové rozlišení	138	9	296	291	297
C. I. 1.	Výdaje příštích období	138	9	296	291	297

Označ.	TEXT	Změna 2006-2007		Změna 2007-2008		Změna 2008-2009		Změna 2009-2010	
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	1	2	3	4	6	6	7	8
	<b>PASIVA CELKEM</b>	1 326	1,15	-2 022	0,80	-458	0,94	591	1,08
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-778</b>	<b>0,88</b>	<b>-138</b>	<b>0,98</b>	<b>-392</b>	<b>0,93</b>	<b>122</b>	<b>1,02</b>
A. I.	<i>Základní kapitál</i>	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
A. I. 1.	Základní kapitál	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
A. III.	<i>Fondy ze zisku</i>	-16	0,97	19	1,04	-49	0,90	37	1,08
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / neděl. fond	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
	2. Statutární a ostatní fondy	-16	0,72	19	1,45	-49	0,20	37	4,08
A. IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	-162	0,94	-443	0,81	45	1,02	98	1,05
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	-162	0,94	-443	0,81	45	1,02	98	1,05
A. V.	<i>Výsledek hosp. běžného ú.o. (+/-)</i>	-600	0,57	286	1,37	-388	0,64	-13	0,98
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>2 233</b>	<b>2,18</b>	<b>-2 171</b>	<b>0,47</b>	<b>-61</b>	<b>0,97</b>	<b>463</b>	<b>1,25</b>
B. II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	0	x	0	x	11	x	-11	0,00
B. II. 9.	Jiné závazky	0	x	0	x	11	x	-11	0,00
B. III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	2 233	2,18	-2 171	0,47	-72	0,96	474	1,25
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	88	1,21	1	1,00	289	1,57	316	1,40
	5. Závazky k zaměstnancům	-53	0,92	-18	0,97	-53	0,91	2	1,00
	6. Závazky ze soc. zabezpečení a ZP	-81	0,80	35	1,11	-57	0,84	3	1,01
	7. Stát - daňové závazky a dotace	157	1,59	43	1,10	-262	0,44	127	1,63
	8. Přijaté zálohy	2 036	x	-2 036	0,00	0	x	0	x
	10. Dohadné účty pasivní	88	1,58	-197	0,18	13	1,31	15	1,27
	11. Jiné závazky	-2	0,82	1	1,11	-2	0,80	11	2,38
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv</b>	<b>-129</b>	<b>0,07</b>	<b>287</b>	<b>32,89</b>	<b>-5</b>	<b>0,98</b>	<b>6</b>	<b>1,02</b>
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	-129	0,07	287	32,89	-5	0,98	6	1,02
C. I. 1.	Výdaje příštích období	-129	0,07	287	32,89	-5	0,98	6	1,02

## Příloha J: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vodohospodářský podnik a.s. (v tis. Kč)

Označení	TEXT	Účetní období				
		2006	2007	2008	2009	2010
a	b	1	2	3	4	5
I.	Tržby za prodej zboží	25	0	46	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	24	0	37	0	0
+	<i>Obchodní marže</i>	1	0	9	0	0
II.	<i>Výkony</i>	27 713	21 886	21 101	19 359	19 047
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	26 396	22 712	21 226	19 804	18 986
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 317	-826	-125	-445	61
B.	<i>Výkonná spotřeba</i>	12 740	7 712	6 289	6 877	6 856
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	1 271	1 238	1 014	890	980
B. 2.	Služby	11 469	6 474	5 275	5 987	5 876
+	<i>Přidaná hodnota</i>	14 974	14 174	14 821	12 482	12 191
C.	<i>Osobní náklady</i>	12 674	12 583	12 946	11 492	11 057
C. 1.	Mzdové náklady	9 260	9 085	9 174	8 232	7 869
C. 2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	0	210	300	300	300
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	3 221	3 111	3 228	2 738	2 696
C. 4.	Sociální náklady	193	177	244	222	192
D.	Daně a poplatky	85	68	63	64	28
E.	Odpisy DHM a DNM	125	91	95	66	57
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	29	80	0	0	0
III. 1.	Tržby z prodeje dl. majetku	0	80	0	0	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	29	0	0	0	0
G. 1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1	90	0	-135	0
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	36	66	1	128	59
H. 1.	Ostatní provozní náklady	255	308	243	176	179
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 901</b>	<b>1 180</b>	<b>1 475</b>	<b>947</b>	<b>929</b>
X.	Výnosové úroky	7	21	23	5	7
N.	Nákladové úroky	0	7	1	7	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	2	1	1	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	73	31	53	38	31
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-64</b>	<b>-16</b>	<b>-30</b>	<b>-40</b>	<b>-24</b>
Q.	<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	456	383	378	228	239
S. 1.	- splatná	456	383	378	228	239
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>1 381</b>	<b>781</b>	<b>1 067</b>	<b>679</b>	<b>666</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>1 381</b>	<b>781</b>	<b>1 067</b>	<b>679</b>	<b>666</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>1 837</b>	<b>1 164</b>	<b>1 445</b>	<b>907</b>	<b>905</b>

## Příloha K: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty spol. Vodohospodářský podnik a.s. (v tis. Kč)

Označení	TEXT	Změna 2006-2007		Změna 2007-2008		Změna 2008-2009		Změna 2009-2010	
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	1	2	3	4	5	6	7	8
I.	Tržby za prodej zboží	-25	0,00	46	x	-46	0,00	0	x
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-24	0,00	37	x	-37	0,00	0	x
+	<i>Obchodní marže</i>	-1	0,00	9	x	-9	0,00	0	x
II.	<i>Výkony</i>	-5 827	0,79	-785	0,96	-1 742	0,92	-312	0,98
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-3 684	0,86	-1 486	0,93	-1 422	0,93	-818	0,96
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 143	-0,63	701	0,15	-320	3,56	506	-0,14
B.	<i>Výkonná spotřeba</i>	-5 028	0,61	-1 423	0,82	588	1,09	-21	1,00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	-33	0,97	-224	0,82	-124	0,88	90	1,10
B. 2.	Služby	-4 995	0,56	-1 199	0,81	712	1,13	-111	0,98
+	<i>Přidaná hodnota</i>	-800	0,95	647	1,05	-2 339	0,84	-291	0,98
C.	<i>Osobní náklady</i>	-91	0,99	363	1,03	-1 454	0,89	-435	0,96
C. 1.	Mzdové náklady	-175	0,98	89	1,01	-942	0,90	-363	0,96
C. 2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	210	x	90	1,43	0	1,00	0	1,00
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	-110	0,97	117	1,04	-490	0,85	-42	0,98
C. 4.	Sociální náklady	-16	0,92	67	1,38	-22	0,91	-30	0,86
D.	Daně a poplatky	-17	0,80	-5	0,93	1	1,02	-36	0,44
E.	Odpisy DHM a DNM	-34	0,73	4	1,04	-29	0,69	-9	0,86
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	51	2,76	-80	0,00	0	x	0	x
III. 1.	Tržby z prodeje dl. majetku	80	x	-80	0,00	0	x	0	x
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	-29	0,00	0	x	0	x	0	x
G. 1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	91	-90,00	-90	0,00	-135	x	135	0,00
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	30	1,83	-65	0,02	127	128,00	-69	0,46
H. 1.	Ostatní provozní náklady	53	1,21	-65	0,79	-67	0,72	3	1,02
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	-721	0,62	295	1,25	-528	0,64	-18	0,98
X.	Výnosové úroky	14	3,00	2	1,10	-18	0,22	2	1,40
N.	Nákladové úroky	7	x	-6	0,14	6	7,00	-7	0,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	-1	0,50	0	1,00	-1	0,00	0	x
O.	Ostatní finanční náklady	-42	0,42	22	1,71	-15	0,72	-7	0,82
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	48	0,25	-14	1,88	-10	1,33	16	0,60
Q.	<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	-73	0,84	-5	0,99	-150	0,60	11	1,05
S. 1.	- splatná	-73	0,84	-5	0,99	-150	0,60	11	1,05
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	-600	0,57	286	1,37	-388	0,64	-13	0,98
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	-600	0,57	286	1,37	-388	0,64	-13	0,98
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	-673	0,63	281	1,24	-538	0,63	-2	1,00



		2006	2007	2008	2009	2010
<b>P</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>2 460</b>	<b>4 590</b>	<b>5 104</b>	<b>3 022</b>	<b>3 495</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>						
<b>Z</b>	<b>Účetní zisk nebo ztráta z b.č. před zdaněním</b>	<b>1 837</b>	<b>1 164</b>	<b>1 445</b>	<b>907</b>	<b>905</b>
<b>A 1</b>	<b>Úpravy o nepeněžní operace</b>	<b>378</b>	<b>116</b>	<b>576</b>	<b>32</b>	<b>75</b>
A 1. 1	Odpisy stálých aktiv	126	136	95	66	57
A 1. 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	259	-6	503	-36	25
A 1. 5	Vyúčtované nákladové úroky bez kap. úroků a vyúčtované výnosové úroky	-7	-14	-22	2	-7
<b>A *</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>2 215</b>	<b>1 280</b>	<b>2 021</b>	<b>939</b>	<b>980</b>
<b>A 2</b>	<b>Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu</b>	<b>333</b>	<b>1 363</b>	<b>-2 590</b>	<b>953</b>	<b>-525</b>
A 2. 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	2 423	-1 695	-595	588	-967
A 2. 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	-774	2 233	-2 100	-72	474
A 2. 3	Změna stavu zásob	-1 316	825	105	437	-32
<b>A **</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>2 548</b>	<b>2 643</b>	<b>-569</b>	<b>1 892</b>	<b>455</b>
<b>A 3.</b>	<b>Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>
<b>A 4.</b>	<b>Přijaté úroky</b>	<b>7</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
<b>A 5.</b>	<b>Zaplacená daň z příjmů za b.č. a za doměrky za minulá období</b>	<b>-422</b>	<b>-438</b>	<b>-330</b>	<b>-356</b>	<b>-114</b>
<b>A ***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>2 133</b>	<b>2 219</b>	<b>-877</b>	<b>1 534</b>	<b>348</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>						
<b>B 1</b>	<b>Výdaje spojené s nabytím</b>	<b>1</b>	<b>-146</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>
<b>B ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>1</b>	<b>-146</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>						
<b>C 1</b>	<b>Dopady změn v dl. a kr. závazků</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>-11</b>
<b>C 2</b>	<b>Dopady změn vlast. kapitálu na peněžní prostředky</b>	<b>-4</b>	<b>-1 559</b>	<b>-1 205</b>	<b>-1 071</b>	<b>-544</b>
C 2. 1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	-4	-1 559	-1 205	-1 071	-544
<b>C ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-4</b>	<b>-1 559</b>	<b>-1 205</b>	<b>-1 060</b>	<b>-555</b>
<b>F</b>	<b>Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>2 130</b>	<b>514</b>	<b>-2 082</b>	<b>473</b>	<b>-206</b>
<b>R</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>4 590</b>	<b>5 104</b>	<b>3 022</b>	<b>3 495</b>	<b>3 289</b>

## **Abstrakt**

HAZDROVÁ, G. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 81 s., 2012

**Klíčová slova:** finanční analýza, metody finanční analýzy, poměrové ukazatele

Cílem bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace společnosti Vodohospodářský podnik a.s. za období 2006 až 2010. Bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu společnosti Vodohospodářský podnik a.s. Obsahuje teoretickou a praktickou část. Teoretická část charakterizuje definici finanční analýzy, její účel a uživatele a dále jednotlivé metody, které tato analýza používá. V praktické části je pak představena společnost Vodohospodářský podnik a.s., je zde uveden popis činnosti firmy a vize společnosti. Dále se praktická část věnuje současnému postavení společnosti v tržním prostředí. Na základě zjištěných výsledků finanční analýzy je posouzeno finanční zdraví společnosti a jsou navrženy doporučení vedoucí k zlepšení ekonomické situace společnosti.

## **Abstract**

HAZDROVÁ, G. *Evaluation of the economic situation of the company*. Bachelor thesis. Cheb: Faculty of Economics - University of West Bohemia in Plzeň, 81 s., 2012

**Key words:** financial analysis, methods of financial analysis, ratio indices

The aim of bachelor thesis is the evaluation of the economic situation of the company Vodohospodářský podnik a.s. for the period 2006 to 2010. This bachelor thesis is focused on the financial analysis of the company Vodohospodářský podnik a.s. It includes theoretical and practical part. The theoretical part describes the definition of financial analysis, its purpose and users and the methods used for this analysis. In the practical part there is an introduction of the company Vodohospodářský podnik a.s., a description of company activities and vision. Furthermore, the practical part concentrates on the current company position in the marketplace. Based on the results of the financial analysis is assessed financial health and the recommendations are designed to improve the economic situation of the company.