

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Zhodnocení ekonomické situace podniku

Evaluation of economic situation of company

Martina Soukupová

Plzeň 2013

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 Plzni, dne 3. 5. 2013

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala paní Ing. Veronice Leicherové, MBA za odborné vedení, cenné rady a návrhy při vypracování této bakalářské práce. Poděkování patří také Ing. Václavu Fialovi za jeho čas, ochotu a poskytnutí potřebných informací o společnosti T-Mobile Czech Republic a.s.

ÚVOD	- 6 -
1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	- 7 -
1.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....	- 7 -
1.2 PROFIL SPOLEČNOSTI	- 7 -
1.3 NABÍZENÉ SLUŽBY	- 9 -
1.4 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	- 9 -
2 VÝVOJ TRŽNÍHO PROSTŘEDÍ TELEKOMUNIKACÍ	- 11 -
2.1 TELEKOMUNIKAČNÍ TRH V ROCE 2011.....	- 13 -
2.2 ZHODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU	- 13 -
2.3 SROVNÁNÍ T-MOBILE S KONKURENCÍ.....	- 14 -
3 FINANČNÍ ANALÝZA	- 17 -
3.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	- 17 -
3.2 CÍL FINANČNÍ ANALÝZY	- 17 -
3.3 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	- 17 -
3.4 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	- 20 -
4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI T-MOBILE	- 21 -
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	- 21 -
4.1.1 <i>Horizontální analýza</i>	- 22 -
4.1.2 <i>Vertikální analýza</i>	- 25 -
4.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	- 28 -
4.2.1 <i>Analýza pracovního kapitálu</i>	- 28 -
4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	- 29 -
4.3.1 <i>Ukazatele rentability</i>	- 29 -
4.3.2 <i>Ukazatele likvidity</i>	- 33 -
4.3.3 <i>Ukazatele aktivity</i>	- 36 -
4.3.4 <i>Ukazatele zadluženosti</i>	- 39 -
4.4 BONITNÍ MODELY.....	- 42 -
4.4.1 <i>Kralicekův Quicktest</i>	- 43 -
4.5 BANKROTNÍ MODELY	- 44 -
4.5.1 <i>Altmanův index důvěryhodnosti</i>	- 44 -
4.5.2 <i>Model IN – Index důvěryhodnosti</i>	- 46 -

5 ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE SPOLEČNOSTI T-MOBILE CZECH REPUBLIC A.S. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ	- 49 -
ZÁVĚR	- 56 -
POUŽITÉ ZDROJE	- 57 -
SEZNAM OBRÁZKŮ	- 59 -
SEZNAM TABULEK	- 60 -
SEZNAM PŘÍLOH.....	- 61 -

Úvod

Každý podnik si klade za cíl maximalizaci své hodnoty. Hlavním záměrem je ziskovost, stabilní postavení na trhu, prosperita, efektivní hospodaření a uspokojování potřeb zákazníků. V tvrdém konkurenčním boji obstojí jen ti nejúspěšnější. Proto, aby se jím podnik stal, musí neustále sledovat a zefektivňovat vývoj svého hospodaření. Údaje o finančním zdraví podniku získané z finanční analýzy, využívají především manažeři při rozhodování o řízení podniku. Díky tomu mohou eliminovat slabá místa v podnikání a naopak silné stránky využívat ku prospěchu.

Pro zpracování bakalářské práce je vybrána společnost T-Mobile Czech Republic a.s., protože se jedná se o známý ekonomický subjekt působící na českém trhu. Při analýze ekonomické situace společnosti bude vycházeno převážně z výročních zpráv vydávaných v letech 2008 - 2011.

V první části bakalářské práce bude charakterizována společnost T-Mobile Czech Republic a.s., jako jsou základní údaje, profil společnosti a organizační struktura.

Dále bude věnována pozornost analýze tržního prostředí, ve kterém podnik působí. Na českém telekomunikačním trhu se společnost T-Mobile Czech Republic a.s. nachází na jedné z předních příček.

Třetí část se zaměří na samotnou finanční analýzu. Nejprve bude definován účel, cíl, výkazy, a dále uživatelé, kteří čerpají z výsledků finanční analýzy.

V nejdůležitější čtvrté části se bude teoretické objasnění prolínat s praktickým. Pozornost bude věnována horizontální a vertikální analýze, rozdílovým a poměrovým ukazatelům. Následovat budou bonitní a bankrotní modely.

V poslední části bakalářské práce budou shrnuty získané poznatky a zhodnocena ekonomická situace společnosti. Budou identifikovány problematické oblasti a uvedeny možné návrhy zlepšení efektivnosti hospodaření společnosti T-Mobile Czech Republic a.s.

1 Charakteristika společnosti

T-Mobile Czech Republic, a.s. je jedna z předních společností poskytujících telekomunikační služby na českém trhu. Je členem mezinárodní skupiny Deutsche Telecom, jejíž služby využívá více než 131 milionů zákazníků v 50 zemích světa. Po celém světě zaměstnává přes 251 000 osob. [13]

1.1 Základní údaje o společnosti

Datum zápisu: 15. 2. 1996

Obchodní firma: T-Mobile Czech Republic, a.s.

Sídlo: Tomíčková 2144/1, Praha 4, 149 00

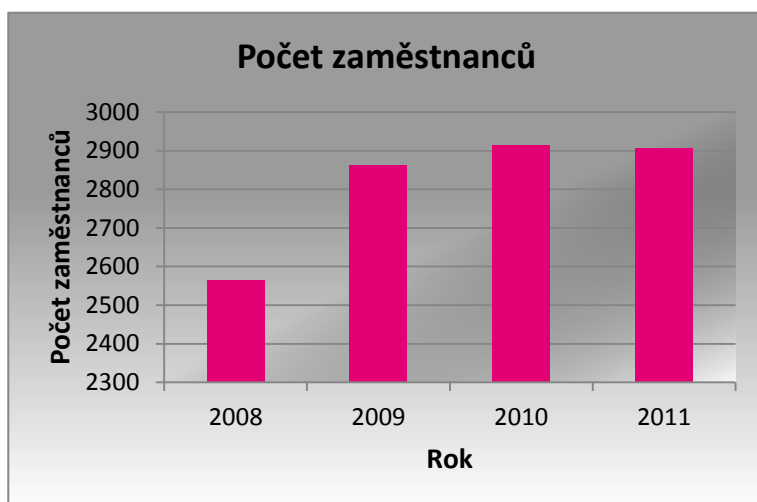
Identifikační číslo: 649 49 681

Právní forma: akciová společnost

Základní kapitál: 520 000 000,- Kč

Podle počtu zaměstnanců se společnost T-Mobile řadí mezi velké podniky. Od roku 2009 až do současnosti se počet zaměstnanců pohybuje okolo 2900. [14]

Obr. č. 1: Počet zaměstnanců v letech 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

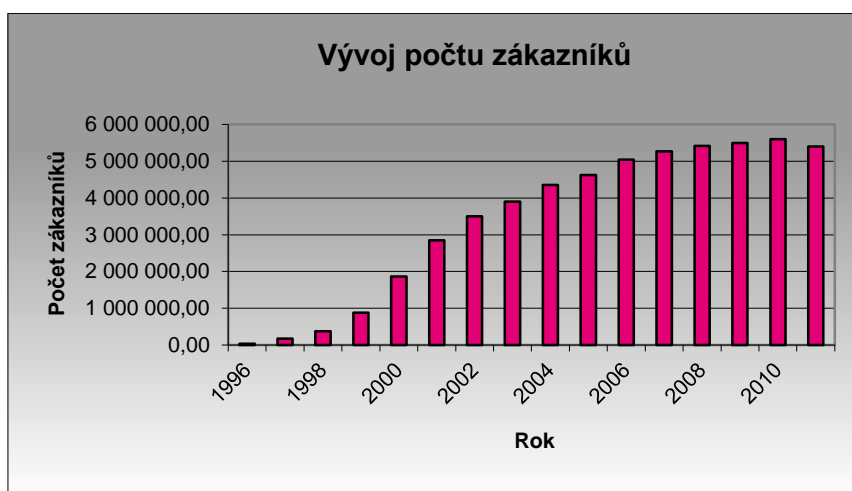
1.2 Profil společnosti

V České republice začala společnost působit od roku 1996 s názvem RadioMobil, a.s. a zahájila provoz mobilní sítě pod značkou Paegas. Současný název T-Mobile Czech

republic, a.s. získala v roce 2003. Důvodem bylo začlenění do mezinárodní skupiny Deutsche Telecom.

Společnost na trh postupně přicházela se stále novými inovacemi, od předplacených karet s možností psaní krátkých textových zpráv, připojení k internetu, volání v zahraničních sítích, internetu v mobilu až po chytré telefony a další. Tento vývoj na telekomunikačním trhu přiláká každým rokem nové zákazníky.

Obr. č. 2: Vývoj počtu zákazníků v letech 1996 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Již od svého založení získávala společnost řadu ocenění, čímž potvrzovala kvalitu nabízených služeb. V roce 1997 byla ohodnocena v soutěži CZECH TOP 100 jako nejdynamičtěji se rozvíjející společnost. Následovaly například tituly: Nejjobdivovanější telekomunikační firma v ČR, The Best of Invex za službu Paegas Navigator, Nejlepší světový operátor GSM v kategorii Technické inovace. V roce 2004 byla společnosti udělena Národní cena ČR za jakost a T-Mobile se stal Nejlepším globálním operátorem.

Prospěšnost společnosti vyplývá z partnerství s nadačním fondem Dobrý Anděl, kterému T-Mobile poskytl finanční dar ve výši 500 000 Kč na pomoc rodinám bojujícím s rakovinou.

V rámci sponzoringu společnost podporuje významné sportovní události. Především se jedná o podporu české fotbalové reprezentace v pozici generálního partnera. V kulturní oblasti se podílí na pořádání hudebních festivalů, jako je například Rock for People či Majáles. Dále provozuje hudební portál www.t-music.cz. Společnost se také angažuje v pořádání PR seminářů pro neziskové organizace. Podporuje začínající podnikatele

projektem Rozjezdy. Vítězům poskytne T-Mobile nejen finanční podporu 100 000 Kč, ale především potřebné know-how.

Společnost klade velký důraz na environmentální politiku. Ve svých prostorách má umístěny koše na tříděný odpad a elektroodpad a na své centrále v Praze Roztylech využívá k napájení radiových technologií alternativní zdroje energie. K dispozici má vlastní solární elektrárnu a větrnou turbínu. [14]

1.3 Nabízené služby

Telekomunikační služby společnost poskytuje jak jednotlivcům, podnikatelům, tak firmám. Klíčovými zákazníky, kteří využívají mobilních služeb T-mobilu, jsou především velké firmy. [13]

Služby, které společnost zákazníkům poskytuje lze rozdělit:

- Volání – paušální tarify, předplacené karty, hlasové služby a zahraniční volání
- Prodej – telefony, tablety, modemy a další příslušenství
- Připojení k internetu (DSL, mobilní data)
- T-Mobile Televize
- Další – uvítací melodie, aplikace, atd.

V současné době společnost buduje vysokorychlostní LTE síť (zatím pouze v Mladé Boleslavi), která je pokračovatelem již velice rozšířené 3G sítě s nejširším pokrytím po celé České republice.

1.4 Organizační struktura

Šest úseků, které tvoří organizační strukturu společnosti, řídí výkonní ředitelé. Ti mají na starosti jednotlivé divize, jak je znázorněno v níže uvedeném diagramu. Úseky jsou dále rozděleny na útvary, které vedou ředitelé. Detailnější dělení na jednotlivá oddělení, řízená senior manažery zde nejsou z důvodu rozsáhlosti uváděna.

Obr. č. 3: Organizační struktura společnosti

Úsek generálního ředitele	Úsek lidských zdrojů	Technologický úsek	Finanční úsek	Úsek marketingu	Úsek prodeje a služeb zákazníkům
<ul style="list-style-type: none"> • Generální ředitel • Ředitel Compliance, firemní bezpečnosti a správy majetku • General Counsel • Ředitel strategie • Ředitel řízení programu 	<ul style="list-style-type: none"> • Výkonný ředitel lidských zdrojů • Ředitel odměňování, zaměstnaneckých výhod a plánování lidských zdrojů • Ředitel rozvoje lidských zdrojů • Ředitel řízení lidských zdrojů • Senior expert lidských zdrojů pro mezinárodní organizační rozvoj 	<ul style="list-style-type: none"> • Výkonný ředitel technologického úseku • Ředitel service excellence • Ředitel rozvoje sítě • Ředitel Solutions & Services • Ředitel provozu a služeb 	<ul style="list-style-type: none"> • Výkonný ředitel financí • Ředitel účetnictví a controlling • Ředitel nákupu a logistiky • Ředitel útvaru zákaznických financí 	<ul style="list-style-type: none"> • Výkonný ředitel marketingu • Ředitel řízení kategorie a produktů • Ředitel marketingové komunikace • Ředitel marketingových služeb • Ředitel marketing - consumer segment • Ředitel marketing - business segment 	<ul style="list-style-type: none"> • Výkonný ředitel prodeje a služeb zákazníkům • Ředitel rezidentního prodeje • Ředitel prodeje firemním zákazníkům • Ředitel provozu služeb zákazníkům • Ředitel rozvoje a zásobování CSS kanálů • Ředitel podpory prodeje a služeb zákazníkům • Ředitel inovací a změn služeb zákazníkům - Evropa

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [2]

Dle výše uvedeného obrázku organizační struktury je zřejmé, že se jedná o liniové uspořádání řídicích vztahů ve společnosti T-Mobile. Každý pracovník má vždy jen jednoho přímého nadřízeného, který určuje jeho odpovědnost a pravomoce. Výhodou je jasné vymezení kompetencí, přehlednost řídicích vztahů a rychlá reakce na změny.

2 Vývoj tržního prostředí telekomunikací

Na českém telekomunikačním trhu vystupují pouze tři operátoři se značnou tržní silou. Přestože nebylo zjištěno žádné nekalé chování, dá se říci, že se jedná o oligopol. Společnosti si navzájem přizpůsobují ceny a podmínky poskytovaných služeb.

Oligopolní chování se vyznačuje existencí pouze několika podniků v daném odvětví, které jsou tak silné, že znemožňují vstup novým zájemcům na trh. Jelikož jsou společnosti téměř ve stejném postavení, označují se jako koluzivní oligopol. [6]

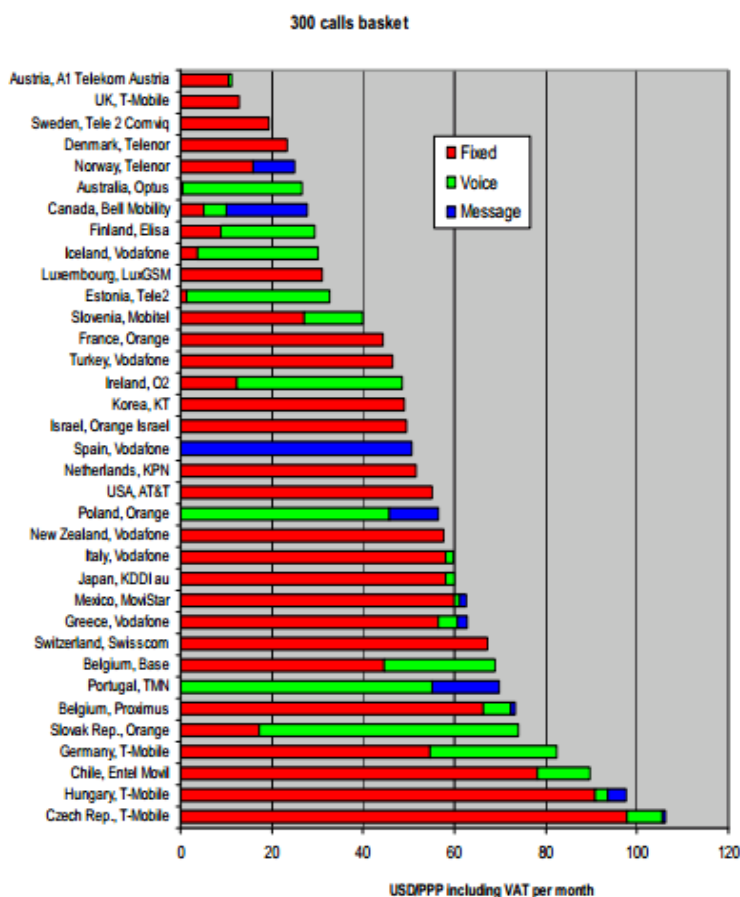
„Smluvní (koluzivní) oligopol vzniká v situaci, kde několik firem prodávajících stejné nebo podobné výrobky zjistí, že jejich ceny jsou přibližně na stejné úrovni a vzájemná cenová válka by je oslabila.“ [6, s. 133]

O regulaci trhu telekomunikací se zasazuje Český telekomunikační úřad (ČTÚ). Jeho úkolem je mimo jiné, fungování hospodářské soutěže a dosažení konkurenčního prostředí v telekomunikačním odvětví.

Mezinárodní srovnání cen telekomunikací provádí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD), dle sestavených 6 spotřebitelských košů. V každém koši je určitý počet volných minut a SMS zpráv, například 300 hovorů a 225 SMS. Ceny jsou analyzovány v každé členské zemi OECD minimálně u dvou operátorů tak, aby pokrývaly alespoň 50 % obyvatelstva. Následně jsou v amerických dolarech přepočteny na paritu kupní síly. Dle těchto propočtů byly ceny za poskytované telekomunikační služby v České republice jedny z nejdražších v celé EU i dalších vyspělých státech. [9]

V níže uvedeném grafu společnosti Teligen je zobrazeno srovnání cen pro koš 300 minut k listopadu 2011. Červeně zvýrazněná pole určují fixní cenu paušálu, zeleně jsou označeny platby za hlasová volání nad rámec volných minut a modře je označena cena SMS. Z grafu lze snadno vyčíst, že ceny telekomunikačních služeb v rámci celé OECD byly v České republice jednoznačně nejvyšší.

Obr. č. 4: Mezinárodní srovnání cen pro koš 300 minut k listopadu 2011, dle parity kupní síly



Zdroj: ČTÚ [9]

Nadprůměrná marže u mobilních služeb byla doposud dána především tím, že na mobilním trhu existovalo velmi nízké konkurenční prostředí. Snížení propojovacích poplatků, které reguluje ČTÚ, mělo přimět konkurenty zlevnit volání a SMS. Propojovací (terminační) poplatky jsou ceny, které musí operátoři platit při spojení hovoru či odeslání SMS do jiné sítě.

K výraznému snížení došlo v roce 2001, kdy z původních 8 Kč klesly poplatky na 3,66 Kč. Poté se dlouhou dobu žádná velká změna nekonala. V roce 2009 činily poplatky 2,31 Kč. Pomalé snižování dospělo až k hodnotě 0,55 Kč, která byla ustanovena od 1. 1. 2013 a i nadále by měla klesat. I přes významnou regulaci propojovacích poplatků operátoři téměř nesnížili ceny poskytovaných služeb.

Dalším krokem ČTÚ k efektivně konkurenčnímu trhu bylo zajistit snadnější přístup na telekomunikační trh virtuálním operátorům tzv. MVNO (Mobile Virtual Network Operators). Stávající operátoři jim jsou nyní povinni zpřístupnit své sítě a umožnit v nich provoz. Samozřejmě za předpokladu, že se s daným MVNO dohodnou na vzájemné spolupráci. Snížení terminačních poplatků (dle nařízení ČTÚ) je jedním z nástrojů, který rovněž napomáhá vstupu virtuálních operátorů na český telekomunikační trh. [2]

2.1 Telekomunikační trh v roce 2011

Množství aktivních SIM karet v roce 2011 dosahovalo hodnoty 13,4 milionů kusů. Z toho vyplývá, že počet aktivních SIM karet vztažený ku obyvatelstvu ČR představuje penetraci ve výši 128 %. Tento rostoucí trend způsobuje počet mobilně připojených zařízení. Nárůst je zapříčiněn především neustálým vývojem v této oblasti. Příkladem může být používání tabletů, které se v poslední době těší velké oblibě. Pro poskytovatele mobilních služeb je to velmi dobrá zpráva. Datové služby, které jsou využívány v mobilních telefonech, tabletech, atp. umožňují udržet poskytovatelům vysoké tržby, zatímco ceny volání a SMS neustále klesají.

Srovnání ČTÚ za rok 2011 poukazuje na pokles tržeb v oblasti elektronických komunikací. Meziroční snížení o 6,4 % znamenalo pokles na 118,6 miliard korun. Tuto hodnotu nejvíce ovlivnil pokles tržeb za služby poskytované v mobilních sítích o 6,7 % oproti roku 2010, tj. na hodnotu 69,5 miliard Kč. U služeb poskytovaných v pevných sítích poklesly tržby meziročně o 4,6 % na hodnotu 43,8 miliard Kč. Tržby v oblasti telekomunikací mají klesající charakter od roku 2008.

V oblasti investic došlo v roce 2011 taktéž k poklesu, meziročně o 3,9 %, tj. na hodnotu 14,44 miliard Kč. Jedná se o jedny z nejnižších investic do telekomunikací v rámci Evropské unie. Zatímco investice do hmotných aktiv pevných sítí vzrostly téměř o 1 %, investice do hmotných aktiv mobilních sítí výrazně poklesly o 27,7%.

V odvětví telekomunikací bylo v roce 2011 zaměstnáno 20 400 osob. Počet je nižší o 2,2 % oproti roku předcházejícímu. [10]

2.2 Zhodnocení současného stavu

V oblasti poskytování telekomunikačních služeb jsou v České republice zastoupeni především tři mobilní operátoři, a to Vodafone Czech Republic, a.s., Telefónica Czech

Republic, a.s. a T-Mobile Czech Republic, a.s. Na trhu působí i jiní operátoři, jako například MobilKom, a.s., který vystupuje pod značkou U:fon. Mezi nejvýznamnější konkurenty se však rozsahem poskytovaných služeb a počtem zákazníků zdaleka neřadí.

V současné době vstupuje na trh první virtuální operátor v síti Telefónica, Ringier Axel Springer CZ, a.s., který vystupuje pod značkou BLESKmobil. O tom, zda na český trh budou uvedeni i další virtuální operátoři, jako je Tesco Mobile, GTS Czech, Česká pošta a další, se prozatím pouze spekuluje.

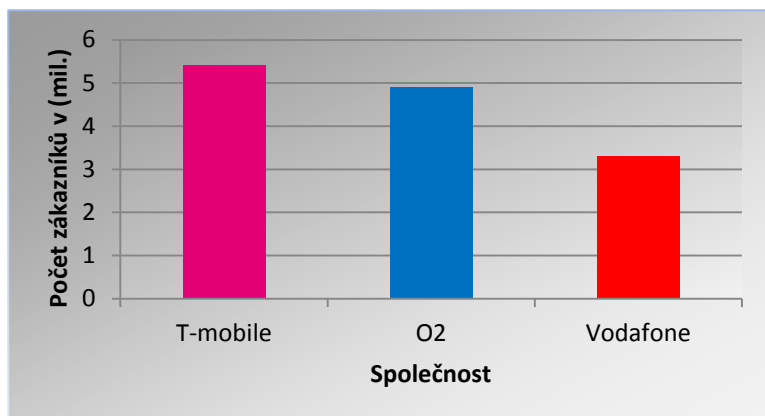
V letošním roce se dá s velkou pravděpodobností očekávat vstup čtvrtého plnohodnotného mobilního operátora pod názvem Air Mobile skupiny PPF Petra Kellnera. Soudit tak lze podle zapojení společnosti do aukce volných kmitočtů, kterou vyhlásil ČTÚ. [2]

V průběhu dubna 2013 došlo k „revoluci“ na českém telekomunikačním trhu. Společnost Telefónica neočekávaně spustila nové tarify, které jsou již konkurenceschopné se zbytkem Evropy. Došlo ke zlevnění neomezeného tarifu s volnými minutami a SMS do všech sítí + internetem v mobilu. Před spuštěním tohoto tarifu byla jeho standardní cena přes 3000 Kč. Nyní je mnohonásobně nižší a pohybuje se okolo 700 Kč. Ostatním operátorům nezbylo nic jiného než se novým tarifům rychle vyrovnat. Pokud by tak neučinili, přišli by o spoustu zákazníků a Telefónica by získala dominantní postavení na trhu. Radikální snížení cen se do budoucna očekávalo, nicméně ne tak brzy. Možným důvodem bylo „zastašení“ společnosti Air Mobile. Levné tarify, které Telefónica spustila, mohou společnost Air Mobile odradit od vstupu na český telekomunikační trh.

2.3 Srovnání T-Mobile s konkurencí

Současnými hlavními konkurenty společnosti T-Mobile jsou Telefónica a Vodafone. Původní Český Telecom, a.s., poskytovatel pevných linek, který se sloučil se společností Eurotel Praha, spol. s.r.o. byl prvním poskytovatelem mobilních služeb na českém trhu. Následné sloučení a přejmenování na Telefónica Czech Republic a.s., proběhlo v roce 2006. [16] Díky prvenství, jak v poskytování pevných linek, tak mobilních služeb získala společnost Telefónica velké množství zákazníků. První místo v počtu zákazníků si společnost nesla dlouhá léta, avšak jak je vidět v níže uvedeném grafu, v roce 2011 přední příčku obsadila společnost T-Mobile.

Obr. č. 5: Počet zákazníků v roce 2011 u jednotlivých společností (v mil.)



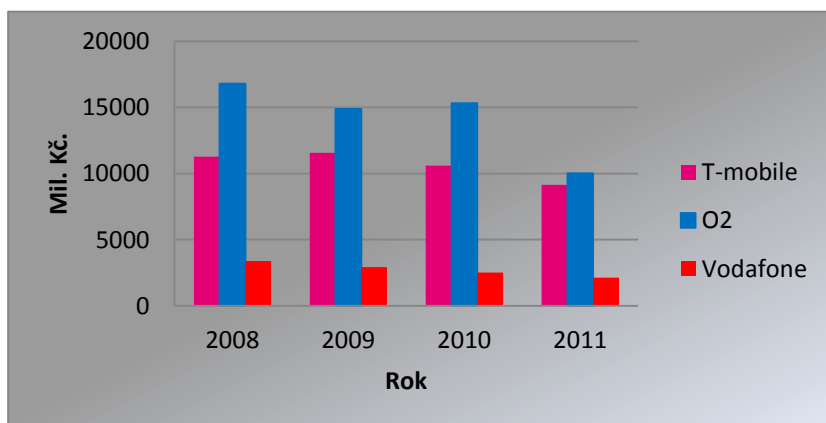
Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14], [15], [16]

Co se týče zisku před zdaněním jednotlivých společností, opět každým rokem značně převyšoval ostatní zisk společnosti Telefónica. V roce 2011 však klesl a přiblížil se hodnotě zisku společnosti T-Mobile. Ta si v letech 2008 – 2011 udržovala stabilní zisk okolo 10 000 mil. Kč.

V posledním sledovaném roce, tedy 2011, klesl zisk všem sledovaným společnostem, což není dáno tím, že by o využívání telekomunikací byl menší zájem. Příčinou tohoto poklesu je především zlevňování běžných mobilních služeb, jako je volání a psaní krátkých textových zpráv (SMS). Konkurenti se předhánějí i v poskytování internetového připojení, jak v rychlosti přenosu dat, tak i v ceně za tuto službu. Proto i v této oblasti byly společnosti nuceny jít s cenou dolů.

Důvodem rapidního poklesu tržeb u společnosti Telefónica je i fakt, že pevné linky přestali využívat nejen soukromí uživatelé, ale i firmy.

Obr. č. 6: Zisk před zdaněním společností v letech 2008 – 2011 (v mil. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14], [15], [16]

Celkově lze postavení společnosti T-Mobile na českém telekomunikačním trhu hodnotit jako nejvíce prosperující, ať už o tom dokládá počet zákazníků, či výše zisku. Nicméně očekávaným vstupem virtuálních operátorů na trh, případně společnosti Air Mobil bude do budoucna velice obtížně zamezit poklesu zisku u stávajících operátorů. Na trhu nastane obrovský tlak na snižování cen, které budou díky novým hráčům výrazně klesat. Reagovat na tuto situaci budou muset i současní operátoři a to proto, aby zamezili odchodu zákazníků ke konkurenci.

3 Finanční analýza

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnu vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět.“ [1, s. 12]

3.1 Účel finanční analýzy

Při řízení podniku je účelné vycházet z dat z účetních výkazů, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích (cash-flow). Avšak samotné výstupy z účetnictví srozumitelně nevypovídají o tom, jaká je celková finanční situace podniku. K tomuto zhodnocení je vhodné provést finanční analýzu, která poměří jednotlivé údaje z finančních výkazů a má lepší vypovídací schopnost o hospodaření podniku. Nejenže porovnává vypočtená data s ohledem na minulost, ale také umožňuje srovnání s jinými podniky a vykazovaným průměrem v daném odvětví.

Finanční analýza komplexně vyhodnocuje hospodaření společnosti, vyjadřuje majetkovou a finanční situaci podniku. Získané údaje využívají manažeři při strategickém i taktickém rozhodování, např. při financování investic.

3.2 Cíl finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je diagnostikovat finanční zdraví podniku. *„Úroveň finančního zdraví je dána mírou odolnosti financí podniku vůči provozním rizikům za dané finanční situace. Odolnost vůči provozním rizikům vyjadřuje, jaká provozní (obchodní a výrobní) rizika lze podstoupit nebo jakou provozní újmu lze utrpět, aniž dojde k ohrožení platební schopnosti nebo k tržnímu ohodnocení podniku.“ [3, s. 23]* Opakem je finanční tíseň, do které se podnik dostává, pokud vykazuje platební potíže. Odhalení pozitivních a negativních trendů umožňuje přijmout opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku.

3.3 Zdroje finanční analýzy

V účetnictví jsou zachyceny pohyby aktiv a pasiv, nákladů a výnosů. Na konci účetního období jsou provedeny uzávěrkové operace. Jedná se o zaúčtování účetních operací a uzavření účetních knih, zjištění hospodářského výsledku a výpočet daně z příjmů.

Následné sestavení účetních výkazů je nazýváno účetní závěrkou. Při finanční analýze se vychází z těchto výkazů:

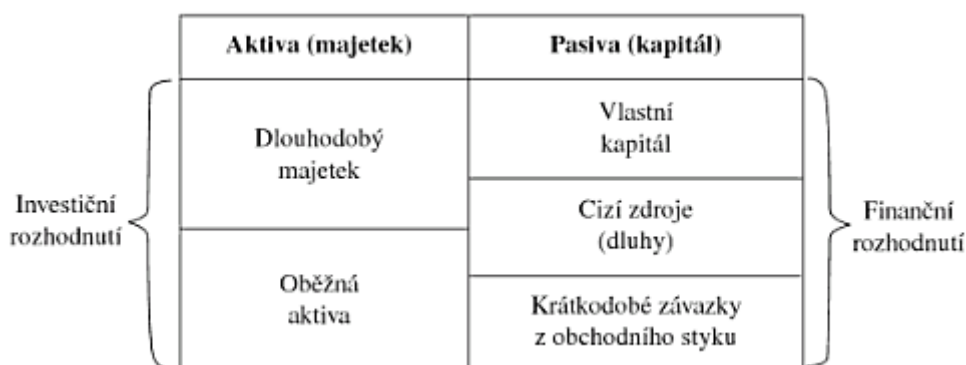
- rozvaha
- výkaz zisku a ztrát
- přehled o peněžních tocích
- příloha

Účetní jednotky jsou povinny výkazy sestavovat a zveřejňovat. V případě, že je účetní jednotka dle zákona o účetnictví povinna auditu, připojuje se výroční zpráva. Vzhledem k tomu, že je struktura finančních výkazů dána vyhláškou ministerstva financí, lze velmi snadno porovnávat hodnoty s jinými podniky.

Rozvaha

Nejdůležitějším a nejkompexnějším výkazem je rozvaha, ve které je zobrazen stav majetku a jeho finanční krytí k určitému datu, často k poslednímu dni účetního období. Rozvaha je rozdělena na dvě části, a to na aktiva a pasiva. Z bilančního principu vyplývá, že žádný podnik nemůže disponovat více zdroji, než vlastní majetku a naopak. Tím je dána rovnost obou stran rozvahy. [8]

Obr. č. 7: Rozvaha, pět základních segmentů



Zdroj: [4, s. 52]

Výkaz zisku a ztrát

Úkolem výkazu zisku a ztrát je přehledně uspořádat náklady a výnosy podniku, ze kterých je posléze určen výsledek hospodaření za běžné období. Celý ten proces je jednoduše zobrazen v rozvaze na straně pasiv. Rozhodnutí, které položky budou do

výkazu zisku a ztrát zaznamenány, se opírá o tzv. akruální princip. Ten pojednává o tom, že se zaznamenávají pouze výnosy a náklady, které časově a věcně souvisí s daným účetním obdobím. Z toho vyplývá, že nezáleží, kdy byl uskutečněn příjem nebo výdaj peněžních prostředků za tyto transakce. K tomuto rozlišení se používají účty časového rozlišení.

Pro výpočet ukazatelů finanční analýzy jsou hodnoty z výkazu zisku a ztrát velmi užitečné. U zhodnocení poměrových ukazatelů se používá celá řada údajů, např. hodnota tržeb, výnosů, nákladů, atd. U jednotlivých ukazatelů se také rozlišuje, která kategorie zisku bude použita, a to zisk před zdaněním (EBT), zisk před úroky a zdaněním (EBIT) a zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA). [4]

Přehled o peněžních tocích (cash-flow)

Výkaz cash-flow zobrazuje reálné pohyby peněžních prostředků v uplynulém účetním období, není tedy založen na akruálním principu, jak tomu bylo u předcházejících výkazů. Spočívá v zobrazení časového nesouladu mezi výnosy/náklady a příjmy/výdaji.

Výkaz cash-flow lze sestavit přímou a nepřímou metodou. Záleží na účetní jednotce, který způsob si vybere. „*Podstatou metody přímé je, že jsou vykázány hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nepřímá metoda je založena na vykázání peněžních toků za provozní činnost a úpravě hospodářského výsledku o nepeněžní operace (odpisy, tvorba a čerpání rezerv a opravných položek apod.), změny stavu zásob, pohledávky a závazky a položky náležející do finanční nebo investiční činnosti, např. zisk nebo ztráta z prodeje dlouhodobého majetku.*“ [4, str. 75]

Příloha k účetní závěrce

Důležitou součástí účetní závěrky je příloha, která nemá přesně stanovenou formu, jako předcházející výkazy. Obsahově musí informovat o obecných údajích o podniku (charakteristika podniku, právní forma, atd.), o účetních metodách a obecných účetních zásadách. Dále objasňuje podstatné informace, které nelze vyčíst z rozvahy či výkazu zisku a ztrát, např. rozpis rezerv nebo dlouhodobých bankovních úvěrů.

Příloha je přínosná pro externí uživatele účetní závěrky, jako jsou potenciální investoři, věřitelé, dodavatelé a další.

3.4 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza neslouží pouze **manažerům** daného podniku ke zhodnocení své ekonomické situace, a při strategickém a operativním plánování. Výstupy finanční analýzy jsou přínosné pro mnohé další subjekty, které si tak mohou vytvořit úsudek o hospodaření podniku, srovnat vývoj s minulostí či s jiným podnikem.

Především **akcionáři** mají zájem o informace plynoucí z finanční analýzy. Důvodem je výběr silné a kvalitně řízené společnosti, do které budou ukládat své peněžní prostředky. Důležitými faktory při rozhodování jsou míra rizika a míra výnosu vloženého kapitálu.

V případě žádosti o úvěr **banka** využívá hodnoty z finanční analýzy při posuzování bonity klienta. Výsledkem je zhodnocení, zda má podnik dostatek finančních zdrojů ke splácení úvěru a úroků. Následně jsou ujednány podmínky splácení a výše úvěru.

Mezi **obchodní partnery**, kteří mají zájem o data z finanční analýzy jsou zahrnuti jak dodavatelé, tak odběratelé. Solventnost, stabilita a prosperita podniku bude zajímat dodavatele, kterým jde především o včasné úhrady závazků. Odběratelé se zajímají o hospodaření podniku z důvodu plynulých dodávek zboží či služeb. V případě finančních potíží by byl jejich provoz ohrožen.

Konkurenti využívají výstupy finanční analýzy při porovnávání různých ukazatelů. Zaměřují se například na komparaci výsledku hospodaření, rentability, doby obratu zásob, atd.

Zájem **zaměstnanců** o výsledky hospodaření podniku pramení z potřeby jistoty zaměstnání. Uchazeči o zaměstnání očekávají u prosperujících podniků dobré mzdové a sociální podmínky.

Státní orgány vyžadují informace z finanční analýzy například při kontrole daňových povinností či při poskytování dotací. Zájem o analýzu hospodaření podniků se naskytá i z mnoha dalších důvodů, příkladem může být statistické zjišťování.

Mezi externí uživatele finanční analýzy se řadí i další zájmové skupiny, jako jsou analytici, odborové svazy, novináři, nejširší veřejnost a další. [3]

4 Finanční analýza společnosti T-Mobile

Po teoretickém objasnění budou následující metody aplikovány na rozbor finanční situace společnosti T-Mobile:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Bonitní a bankrotní modely

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

K této analýze jsou zapotřebí data v absolutním vyjádření z finančních výkazů. Rozdělují se na veličiny stavové a tokové. Stavové veličiny vyjadřují hodnotu určité veličiny k danému časovému okamžiku. Jedná se majetek a kapitál uvedený v rozvaze. Tokové veličiny se v čase mění a jsou zobrazeny ve výkazu zisku a ztrát a v cash-flow. Výstupem je horizontální a vertikální analýza. [4] „V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma). [5, s. 9]

Při rozboru horizontální a vertikální analýzy je použita zkrácená verze rozvahy.

Tab. č. 1: Zkrácená rozvaha (v mil. Kč)

Aktiva (v mil. Kč)	2008	2009	2010	2011
Dlouhodobý majetek	17 769	16 065	16 629	16 385
Dlouhodobý nehmotný majetek	4 516	4 546	4 531	4 573
Dlouhodobý hmotný majetek	13 253	11 519	12 098	11 792
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	20
Oběžná aktiva	14 949	16 757	16 551	16 600
Zásoby	424	348	611	578
Dlouhodobé pohledávky	43	20	22	19
Krátkodobé pohledávky	8 475	14 758	12 892	3 813
Krátkodobý finanční majetek	6 007	1 631	3 026	12 190
Časové rozlišení	53	49	117	173
AKTIVA CELKEM	32 771	32 871	33 297	33 158

Pasiva (v mil. Kč)		2008	2009	2010	2011
A.	Vlastní kapitál	24 193	25 819	26 407	26 465
A. I.	Základní kapitál	520	520	520	520
A. II.	Kapitálové fondy	5 352	5 352	5 352	5 352
	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	104	104	104	104
A. III.					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	9 176	10 740	11 898	13 178
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	9 041	9 103	8 533	7 311
B.	Cizí zdroje	7 761	6 056	5 841	5 489
B. I.	Rezervy	3 256	1 371	574	587
B. II.	Dlouhodobé závazky	11	158	80	28
B. III.	Krátkodobé závazky	4 480	4 455	5 164	4 823
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	14	72	23	51
C. I.	Časové rozlišení	817	996	1 049	1 204
PASIVA CELKEM		32 771	32 871	33 297	33 158

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

4.1.1 Horizontální analýza

Porovnání zkoumaných veličin v čase, ať už meziročně, či k minulosti lze docílit několika postupy. Je možno využít indexy nebo diference. Indexy (řetězové či bázičké) znázorňují o kolik se procentuelně změnila jednotlivé položky oproti předchozímu roku. Změnu v absolutních číslech zobrazují diference.

Matematické vyjádření indexů:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}, (1) \quad \text{příp.} \quad I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1 \quad (2)$$

Bilanční položka je označena jako i , čas jako t . Z toho vyplývá, že $B_i(t)$ značí bilanční položku v čase t .

Matematické vyjádření diferencí, kde $D_{t/t-1}$ značí změnu oproti minulému období, je značeno:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1) \quad (3)$$

Lze provádět jak analýzu rozvahy, tak výkazu zisku a ztrát. Následně bude zobrazena horizontální analýza rozvahy společnosti T-Mobile. Při výpočtech jsou využívány indexy řetězové. [4]

Tab. č. 2: Horizontální analýza aktiv (v mil. Kč)

Horizontální analýza aktiv	Absolutní změna			Relativní změna (v %)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Dlouhodobý majetek	-1 704	564	-244	-9,59	3,51	-1,47
Dlouhodobý nehm. majetek	30	-15	42	0,66	-0,33	0,93
Dlouhodobý hm. majetek	-1 734	579	-306	-13,08	5,03	-2,53
Dlouhodobý fin. majetek	0	0	20	x	x	x
Oběžná aktiva	1 808	-206	49	12,09	-1,23	0,30
Zásoby	-76	263	-33	-17,92	75,57	-5,40
Dlouhodobé pohledávky	-23	2	-3	-53,49	10,00	-13,64
Krátkodobé pohledávky	6 283	-1 866	-9 079	74,14	-12,64	-70,42
Krátkodobý fin. majetek	-4 376	1 395	9 164	-72,85	85,53	302,84
Časové rozlišení	-4	68	56	-7,55	138,78	47,86
AKTIVA CELKEM	100	426	-139	0,31	1,30	-0,42

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

V roce 2009 vykazoval dlouhodobý majetek značný pokles oproti roku 2008, především kvůli snížení hodnoty samostatných movitých věcí. Z důvodu zastarání 2G sítě byla její hodnota snížena o odpisy. Dlouhodobý nehmotný majetek zaznamenal nárůst, díky Goodwillu. Ten vznikl při koupi části podniku společnosti České Radiokomunikace a následnému očekávání výhod plynoucích z integrace služeb. Hodnoty oběžného majetku vzrostly, příčinou byl růst krátkodobých pohledávek, a to o 74,14 %. V daném roce byl poskytnut krátkodobý úvěr společnosti Deutsche Telecom ve vyšší hodnotě, než v předchozím roce. U krátkodobého finančního majetku byl zaznamenán pokles o 72,85 %. Hypoteční zástavní listy byly prodány a peněžní prostředky byly poskytnuty mateřské společnosti ve formě akcionářské půjčky. Celkově v roce 2009 oproti roku předcházejícímu byl vykázán růst aktiv o 0,31 %, tj. o 100 mil. Kč.

V dalším období byl zaznamenán růst dlouhodobého majetku, tuto změnu zapříčinil dlouhodobý majetek hmotný. V roce 2010 byla zahájena výstavba 3G sítě, která byla velmi kapitálově náročná. Oběžná aktiva zaznamenala mírný pokles o 1,23 %. Přestože stav zásob vzrostl o 75,57 % (navýšení počtu telefonů a dalších zařízení) a krátkodobý finanční majetek se také zvýšil o 85,53 %, snížení krátkodobých pohledávek o 12,64 % zapříčinilo celkový pokles oběžných aktiv o více než 200 mil. Kč. Krátkodobý finanční majetek byl zvýšen jak prodejem hypotečních zástavních listů, tak splacením krátkodobého úvěru, který společnost T-Mobile poskytla mateřské společnosti Deutsche Telecom. Suma celkových aktiv v roce 2010 se zvýšila o 426 mil. Kč.

V posledním analyzovaném roce, tedy 2011 došlo k mírnému poklesu u samostatných movitých věcí, což znamenalo celkový pokles dlouhodobého majetku. Oběžná aktiva se

oproti předchozímu roku nepatrně zvýšila o 0,3 %, tj. o 49 mil. Kč. Celkově aktiva vykazovala pokles o 139 mil. Kč.

Důležitou položkou rozvahy jsou oběžná aktiva, která hrají velkou roli u likvidity podniku. Podnik poskytující služby nevlastní velké množství zásob. Jedná se o telefony, příslušenství a další technické zásoby. Objemnější částí jsou krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Společnost T-Mobile dodržuje velmi konzervativní politiku alokace volných peněžních prostředků, která je velmi striktně nařizována mateřskou společností Deutsche Telecom. T-Mobile buď uchovává peněžní prostředky na běžném účtu, nebo je investuje do hypotečních zástavních listů. Po jejich prodeji přesouvá peněžní prostředky do mateřské společnosti ve formě krátkodobé půjčky.

Již z rozvahy je zřejmé, že společnost T-Mobile má dostatečné množství likvidního majetku. Přesnější rozbor bude proveden u poměrové analýzy, která udává srozumitelnější informace nejen o likviditě podniku.

Tab. č. 3: Horizontální analýza pasiv (v mil. Kč)

Horizontální analýza pasiv	Absolutní změna			Relativní změna (v %)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	1 626	588	58	6,72	2,28	0,22
Výsledek hospodaření minulých let	1 564	1 158	1 280	17,04	10,78	10,76
Výsledek hospod. běžného úč. obd.	62	-570	-1 222	0,69	-6,26	-14,32
Cizí zdroje	-1 705	-215	-352	-21,97	-3,55	-6,03
Rezervy	-1 885	-797	13	-57,89	-58,13	2,26
Dlouhodobé závazky	147	-78	-52	1336,36	-49,37	-65,00
Krátkodobé závazky	-25	709	-341	-0,56	15,91	-6,60
Bankovní úvěry a výpomoci	58	-49	28	414,29	-68,06	121,74
Časové rozlišení	179	53	155	21,91	5,32	14,78
PASIVA CELKEM	100	426	-139	0,31	1,30	-0,42

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Ve výše uvedené tabulce nejsou uvedeny všechny složky vlastního kapitálu (základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy), z důvodu neměnnosti během sledovaného období.

Horizontální analýza za rok 2009 ukazuje na navýšení vlastního kapitálu o 1 626 mil. Kč. Nárůst je zaznamenán obzvláště u výsledku hospodaření minulých let. Důvodem je nerozdělení celého VH, což nadále navyšuje VH minulých let. Na dividendách bylo akcionářům vyplaceno 7 477 mil. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období vzrostl oproti předchozímu roku o 62 mil. Kč. Naopak cizí zdroje vykazovaly značný pokles. Snížení rezerv bylo způsobeno rozpuštěním částky 2 003 mil. Kč z důvodu

mimosoudního vyrovnání sporu se společností Telefónica. Na tuto částku byla v roce 2008 vytvořena rezerva. Zvýšení hodnoty bankovních úvěrů a výpomocí nevzniklo cíleně z potřeby úvěrového financování. Společnost vlastní kontokorentní účet, u kterého došlo v rámci automatických plateb ke krátkodobému přečerpání aktuálního zůstatku.

V roce 2010 společnost vykázala nižší výsledek hospodaření běžného účetního období o 570 mil. Kč, oproti stejnému období předchozího roku. Důvodem byl pokles tržeb a růst některých složek nákladů, například mzdových nákladů. Díky nevyužití celého VH předchozích let opět vzrostl výsledek hospodaření minulých let. Společníkům bylo na dividendách vyplaceno 7 945 mil. Kč. Celkově se vlastní kapitál zvýšil o 588 mil. Kč. Pokles cizích zdrojů o 215 mil. Kč pramenil jak z poklesu rezerv, které byly čerpány, tak i z poklesu bankovních úvěrů a výpomocí. V roce 2010 společnost čerpala kontokorentní úvěr ve výši 23 mil. Kč, což bylo mnohem méně než v předchozích letech. Celkově pasiva vzrostla o 426 mil. Kč.

Rok 2011 vykázal mírný nárůst vlastního kapitálu o 58 mil. Kč. Byl zaznamenán nárůst výsledku hospodaření minulých let. Důvod je stejný jako v předchozích letech. Pokles výsledku hospodaření běžného účetního období byl opět zapříčiněn poklesem tržeb. Společnost akcionářům vyplatila dividendy ve výši 7 253 mil. Kč. Cizí zdroje vykázaly pokles o 352 mil. Kč. Nejvýznamnější podíl na poklesu měly krátkodobé závazky. Došlo ke snížení dohadných účtů pasivních, které zahrnují dodané, ale nevyfakturované hodnoty zboží a služeb. Celkově pasiva klesla o 139 mil. Kč.

Z provedené horizontální analýzy aktiv je patrné, že vlastní kapitál meziročně roste. Rostoucí trend vlastního kapitálu potvrzuje dobré hospodaření společnosti a poukazuje na velmi silnou a spolehlivou společnost. Výsledek hospodaření minulých let je každým rokem zvyšován, což je dáno tím, že společnost po rozdělení části zisku na dividendách a po přidělech do fondů ponechává zbytek VH ve společnosti. Záporně lze hodnotit každoroční pokles výsledku hospodaření běžného období, zapříčiněného poklesem tržeb.

4.1.2 Vertikální analýza

Procentuelně vyjádřený podíl jednotlivých složek finančních výkazů na celkové bilanční sumě udává vertikální analýza.

„Pokud hledaný vztah označíme P_i , pak formalizovaný výpočet je následující (B_i značí velikost položky bilance a $\sum B_i$ pak sumu hodnot položek v rámci určitého celku).“ [5, s. 13]

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (4)$$

Při analýze rozvahy je výstupem údaj, který určuje z kolika procent se daná položka podílí na celkové majetkové či finanční struktuře. Například je možné analyzovat jak se daná položka podílí na celkové hodnotě aktiv, ale také na jednotlivých podpoložkách (oběžná aktiva, atd.).

Rozbor majetkové struktury podává informace o složení stálých a oběžných aktiv. Různá odvětví mají odlišné potřeby složení svých aktiv (rozdíl je například u výrobních podniků a podniků poskytujících služby). Záleží také na finanční politice podniku, zda preferuje likvidní či investiční strategii. Rozbor pasiv vypovídá o struktuře financování společnosti. [5]

Tab. č. 4: Vertikální analýza aktiv (v %)

Vertikální analýza aktiv	2008	2009	2010	2011
Dlouhodobý majetek	54,22	48,87	49,94	49,41
Dlouhodobý nehmotný majetek	13,78	13,83	13,61	13,79
Dlouhodobý hmotný majetek	40,44	35,04	36,33	35,56
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,06
Oběžná aktiva	45,62	50,98	49,71	50,06
Zásoby	1,29	1,06	1,84	1,74
Dlouhodobé pohledávky	0,13	0,06	0,07	0,06
Krátkodobé pohledávky	25,86	44,90	38,72	11,50
Krátkodobý finanční majetek	18,33	4,96	9,09	36,76
Časové rozlišení	0,16	0,15	0,35	0,52
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Podíl jednotlivých složek aktiv na celkové hodnotě je znázorněn ve výše uvedené tabulce. Ve všech analyzovaných letech, tj. 2008 – 2011 je majetková struktura společnosti T-Mobile relativně vyrovnaná. Polovinu aktiv tvoří dlouhodobý majetek, druhá část je zastoupena v majetku oběžném. V rámci dlouhodobého majetku má největší podíl dlouhodobý majetek hmotný, jako jsou budovy, osobní automobily, vybavení kanceláří, atp. U oběžných aktiv to jsou krátkodobé pohledávky. Jejich hodnota se však v roce 2011 značně snížila. Oproti předchozím rokům nebyla v roce 2011 poskytnuta krátkodobá půjčka společnosti Deutsche Telecom. Výrazné navýšení

bylo zaznamenáno u krátkodobého finančního majetku, z důvodu velkého množství finančních prostředků volně uložených na běžných účtech. Společnost investuje pouze do krátkodobých cenných papírů se splatností do 1 roku. Ostatní peněžní prostředky ponechává na běžném účtu, aby je dle potřeby mohla ihned využít.

Nevýznamnou částí je časové rozlišení, které v žádném roce nedosáhlo ani 1 %. To představuje náklady příštích období za předem hrazený pronájem kancelářských prostor.

Konkurenční společnost Telefónica disponuje mnohem vyšší hodnotou dlouhodobého majetku než oběžných aktiv. Jedná se o větší společnost, která zaměstnává kolem 6000 zaměstnanců a vlastní velké množství nemovitostí. Ty tvoří největší část dlouhodobého majetku.

Tab. č. 5: Vertikální analýza pasiv (v %)

Vertikální analýza pasiv	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	73,82	78,55	79,31	79,81
Základní kapitál	1,59	1,58	1,56	1,57
Kapitálové fondy	16,33	16,28	16,07	16,14
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,32	0,32	0,31	0,31
Výsledek hospodaření minulých let	28,00	32,67	35,73	39,74
Výsledek hospodaření běžného účetního období	27,59	27,69	25,63	22,05
Cizí zdroje	23,68	18,42	17,54	16,55
Rezervy	9,94	4,17	1,72	1,77
Dlouhodobé závazky	0,03	0,48	0,24	0,08
Krátkodobé závazky	13,67	13,55	15,51	14,55
Bankovní úvěry a výpomoci	0,04	0,22	0,07	0,15
Časové rozlišení	2,49	3,03	3,15	3,63
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Z vertikální analýzy pasiv je zřejmé, že společnost v letech 2008 – 2011 nevykazovala významné výkyvy. Společnost je financována z téměř 80 % vlastním kapitálem. Od roku 2008 až do 2011 byl zaznamenán mírný nárůst, který lze spatřit i ve výsledku hospodaření minulých let. Ten je nejobjemnější položkou pasiv. Výsledek hospodaření běžného účetního období vykazuje také stabilní hodnoty, avšak každým rokem mírně klesá. Důvodem je pokles tržeb za telekomunikační služby, který je zapříčiněn snížením cen za tyto služby.

Cizí zdroje každým rokem klesají. Původních 23,68 % v roce 2008 klesalo až na hodnotu 16,55 %. Největší vliv na tuto změnu má pokles rezerv, které byly v roce 2009 zčásti čerpány a zbytek rozpuštěn. Nejdůležitější položkou jsou krátkodobé závazky,

kteře se v posledních letech pohybují okolo 15 %. Pozitivním faktem je, že společnost vykazuje zanedbatelné hodnoty bankovních úvěřů a výpomocí. V analyzovaných letech společnost využívala kontokorentní a flexibilní úvěřové linky.

V časovém rozlišení jsou zahrnuty výnosy příštích období z hovorného u předplacených tarifů.

Ve financování společnosti jsou využívány především vlastní zdroje, což značí její stabilitu. Většina cizích zdrojů využívaných společností je neúřčená. Ekonomická efektivnost je však snížena, protože financování cizími zdroji je levnější. Důvodem je možné snížení daňového základu díky daňově uznatelným položkám. Zahrnutím zaplacených úřků do nákladů se snižuje výše zaplacených daní. [4]

Konkurující společnosti Telefónica je taktěž z velké části financována vlastním kapitálem, zatímco u společnosti Vodafone je tomu naopak a využívá ve větší míře cizí zdroje.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů spočívá ve vyčíslení rozdílu mezi určitými skupinami aktiv nebo pasiv k danému okamžiku. [7]

4.2.1 Analýza pracovního kapitálu

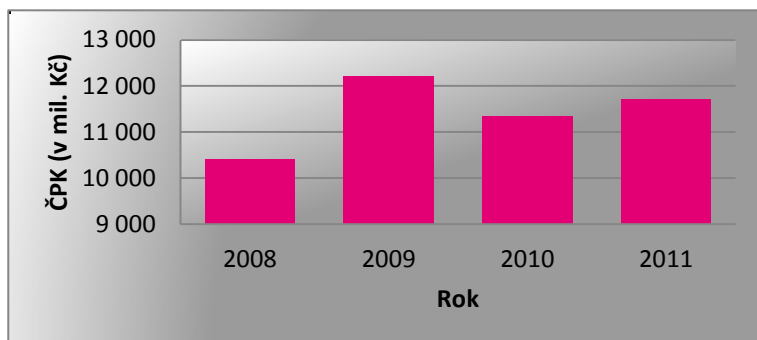
Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Pracovním kapitálem se obecně rozumí oběžný majetek podniku. Při finančním řízení je hodnocen tzv. čistý pracovní kapitál, který znázorňuje krytí oběžných aktiv určitou částí dlouhodobých zdrojů majetku. Výsledkem je zhodnocení platební schopnosti podniku.

Klasickou definicí pracovního kapitálu je rozdíl oběžných aktiv (zásob, krátkodobých pohledávek, finančního majetku) a krátkodobých závazků. Do výpočtu lze zahrnout i krátkodobé dohadné účty aktivní a pasivní, či příjmy a výdaje příštích období. [5]

U společnosti T-Mobile byl počítán čistý pracovní kapitál dle nejpoužívanější verze:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (5)$$

Obr. č. 8: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v mil. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Nejnižší stav ukazatele byl vykázan v roce 2008, z důvodu nízké hodnoty pohledávek za ovládající a řídicí osobou. V tomto roce poskytla společnost T-Mobile skupině Deutsche Telecom krátkodobou půjčku ve výši 3 540 mil. Kč. V roce 2009 to bylo podstatně více, a to 10 000 mil. Kč. Dle smlouvy o akcionářské půjčce mezi společnostmi T-Mobile a Deutsche Telecom je poskytována krátkodobá půjčka do maximální výše 10 000 mil. Kč v případě potřeby mateřské společnosti. Následující roky se čistý pracovní kapitál pohyboval okolo 11 000 – 12 000 mil. Kč. [14]

Hodnoty čistého pracovního kapitálu nabývají u společnosti T-Mobile vysokých hodnot, což pozitivně působí na její platební schopnost.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

U vertikální a horizontální analýzy se porovnává jedna veličina buď v čase či ve vztahu k bilanční sumě. Analýza poměrových ukazatelů umožňuje vzájemné porovnání různých veličin, z čehož mohou vyplynout další souvislosti.

Podle cíle a okruhu uživatelů finanční analýzy lze hodnotit různé ukazatele. Obvykle se jedná o ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu.

4.3.1 Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability někdy označované jako ukazatele výnosnosti, návratnosti, profitability ratio, jsou konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu), která může být jak na straně aktiv, tak na straně pasiv, nebo k jiné bázi. Zobrazují pozitivní nebo naopak negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu.“ [4, s. 98]

Při analýze je poměřována určitá veličina vztahující se k zisku. Výsledkem je zhodnocení efektu dosaženého vloženým kapitálem.

- **Rentabilita aktiv (ROA)**

Poměr zisku a celkových aktiv (financovaných jak z vlastních, tak z cizích zdrojů) udává jak je podnik výnosný a jak zhodnocuje investované prostředky. Při výpočtu se používá EBIT, který má vypovídací hodnotu jak pro vlastníky, tak věřitele. [5]

$$ROA = \frac{EBIT}{AKTIVA} \quad (6)$$

Tab. č. 6: Výpočet ukazatele ROA

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
ROA	34,41	35,17	31,82	27,63
EBIT ¹	11 276	11 561	10 595	9 161
Aktiva	32 771	32 871	33 297	33 158

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Vysoké hodnoty rentability aktiv informují o efektivním hospodaření s veškerým vloženým majetkem. V roce 2008 bylo získáno z každé vložené koruny aktiv 0,34 Kč zisku, v roce 2011 to bylo o něco méně, a to 0,28 Kč. Důvodem klesajícího trendu rentability aktiv, je neustále snižující se výsledek hospodaření, který je z největší části zapříčiněn poklesem tržeb. Výše tržeb je ovlivněna snižováním cen za poskytované služby.

Tab. č. 7: Výpočet ukazatele ROA v odvětví telekomunikací

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
ROA - odvětví	22,85	16,62	14,20	13,02
EBIT	45 479 861	31 480 728	25 475 194	22 505 796
Aktiva	199 034 905	189 364 801	179 387 959	172 828 854

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [12]

Při srovnání s odvětvím telekomunikací vykazuje společnost T-Mobile vyšší hodnoty ukazatele ROA, než je průměr odvětví. Z toho vyplývá, že efektivněji hospodaří s vloženým majetkem. Z výše uvedené tabulky je patrné, že EBIT se rapidně nesnižuje pouze u společnosti T-Mobile, ale v celém odvětví. Příčinou je tlak na snižování cen telekomunikačních služeb jak u společnosti T-Mobile, tak i u ostatních konkurentů.

¹ EBIT = Výsledek hospodaření před zdaněním + Nákladové úroky

▪ Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Pro akcionáře, společníky a potenciální investory je ROE důležitým ukazatelem, který udává, jaký je čistý zisk připadající na jednu korunu investovaného kapitálu. [4] „Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než alternativní výnos stejně rizikové investice nebo míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu, za kterou lze u nás považovat například průměrný roční výnos pětiletých státních dluhopisů do doby splatnosti.“ [3, s. 86]

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Při výpočtu ROE je přínosné provést rozklad na dílčí ukazatele, tzv. Du Pont analýzu. Rozbor zachycuje, jak jednotlivé veličiny (rentabilita tržeb, obrat celkových aktiv, finanční páka) ovlivňují rentabilitu vlastního kapitálu. Vysoké ziskové marže lze dosáhnout buď snížením nákladů či zvyšováním cen výrobků a služeb. Zvýšení obratu celkových aktiv lze docílit nárůstem tržeb připadajících na každou korunu aktiv. Posledním ukazatelem, který má vliv na rentabilitu vlastního kapitálu je finanční páka. Ta udává podíl cizích zdrojů v hospodaření podniku. Nelze jednoznačně stanovit, zda vysoká hodnota finanční páky bude mít negativní či pozitivní vliv na hospodaření podniku. V případě, že je ROE vyšší než průměrná úroková míra z cizích zdrojů, působí finanční páka pozitivně a naopak. [3]

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (8)$$

Výše uvedené ukazatele jsou dále aplikovány na konkrétní hodnoty společnosti T-Mobile.

Tab. č. 8: Výpočet ukazatele ROE, DuPont analýza

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
ROE	37,37	35,26	32,31	27,63
Zisková marže	27,35	30,07	29,77	27,80
Obrat celkových aktiv	1,01	0,92	0,86	0,79
Finanční páka	1,35	1,27	1,26	1,25
Čistý zisk	9 041	9 103	8 533	7 311
Vlastní kapitál	24 193	25 819	26 407	26 465
Tržby ²	33 053	30 275	28 662	26 294
Aktiva	32 771	32 871	33 297	33 158

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vykazuje vysoké stabilní hodnoty pohybující se okolo 30 %, avšak je zaznamenán neustále klesající trend. Důvodem je neustálý pokles čistého zisku společnosti. Čím vyšších hodnot ukazatel nabývá, tím atraktivnějším cílem se stává pro investory.

Z Du Pont Analýzy nelze jednoznačně stanovit, která veličina má největší vliv na pokles rentability vlastního kapitálu. Například v roce 2009, kdy byla rentabilita tržeb nejvyšší, není vykázána i nejvyšší rentabilita vlastního kapitálu. Vliv na to mají další dvě veličiny, jak pokles obratu celkových aktiv, tak snížení finanční páky. Všechny tři ukazatele v průběhu let klesají.

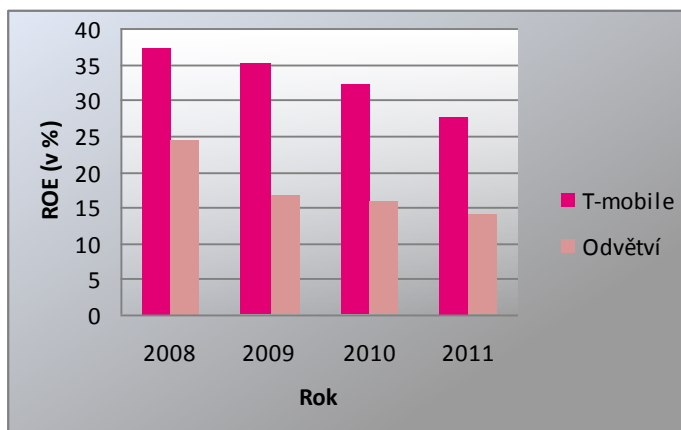
Tab. č. 9: Výpočet ukazatele ROE odvětví telekomunikací

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
ROE - odvětví	24,48	16,23	15,77	14,26

Zdroj: [12]

² Tržby = Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

Obr. č. 9: Srovnání ROE (v %) společnosti T-Mobile s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [12], [14]

Ve srovnání s odvětvím telekomunikací vykazuje společnost u rentability vlastního kapitálu nadstandardních hodnot. Oproti celému odvětví je ziskovost vlastního kapitálu téměř v každém roce dvojnásobná.

Z provedené analýzy rentability vyplývá, že společnost T-Mobile zhodnocuje své prostředky velmi efektivně a ve srovnání s konkurencí v odvětví dosahuje nadprůměrných hodnot.

4.3.2 Ukazatele likvidity

Zda je podnik schopen hradit včas své finanční povinnosti je možno analyzovat dle ukazatelů likvidity.

„Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky. Likvidnost vyjadřuje míru obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy.“ [4, s. 103] Všechna aktiva jsou v rozvaze řazena podle likvidnosti od snadno přeměnitelných po ty nejobtížněji transformovatelné na peníze.

Dalším pojmem, který je spjat s likviditou, je solventnost. Ta vypovídá o tom, zda je podnik schopen platit své závazky bezprostředně, v daném termínu.

Jsou rozlišovány 3 stupně likvidity:

- **Běžná likvidita**

Při výpočtu běžné likvidity jsou zahrnuta veškerá oběžná aktiva. Jejich přeměna na peněžní prostředky trvá obvykle delší dobu. Jedná se například o materiál či hotové výrobky, které se prodávají obtížněji. Výsledkem je zjištění, kolikrát oběžný majetek pokrývá krátkodobé dluhy podniku. Ukazatel je přínosný pro krátkodobé věřitele, kteří se mohou ujistit, že oběžná aktiva pokrývají jejich investice. Výsledná hodnota se může odlišovat podle jednotlivých odvětví a konkrétních podniků. Doporučená výše běžné likvidity se pohybuje okolo hodnoty 1,5.

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

Tab. č. 10: Výpočet běžné likvidity

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	3,33	3,70	3,19	3,41
Oběžná aktiva	14 949	16 757	16 551	16 600
Krátkodobé závazky	4 480	4 455	5 164	4 823
Bankovní výpůjčky	14	72	23	51

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Běžná likvidita vykazuje ve všech analyzovaných letech vysoké hodnoty, které se nachází v rozmezí 3,19 – 3,70. Doporučenou hodnotu, která by měla být 1,5 značně převyšuje. Pro věřitele je to pozitivní skutečnost, protože oběžný majetek pokrývá krátkodobé závazky více než třikrát, proto se nemusí obávat platební neschopnosti. Pro společnost to však znamená, že drží příliš velkou část majetku v prostředcích, které nejsou úročeny. Jedná se především o peněžní prostředky držené na bankovních účtech, čímž je způsobena vysoká hodnota oběžných aktiv. Alokace volných peněžních prostředků je ovlivněna rozhodnutím mateřské společností Deutsche Telecom, která upřednostňuje ponechání peněžních prostředků na běžných účtech, popř. investování do krátkodobých cenných papírů.

- **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita počítá s finančním majetkem a krátkodobými pohledávkami, u nichž je předpoklad rychlé přeměny na peněžní prostředky. Vyšší hodnota příznivá pro věřitele, zaručuje jistotu úhrady krátkodobých peněžních závazků, i kdyby přeměna krátkodobých pohledávek na peněžní prostředky zabrala delší čas. Naopak akcionářům

velký objem pohotových prostředků nepřináší žádný úrok. Optimálně by měla být výše pohotové likvidity rovna jedné. [3]

$$Pohotov\acute{a}\ likvidita = \frac{Ob\acute{e}žn\acute{a}\ aktiva - z\acute{a}soby}{Kr\acute{a}tkodob\acute{a}\ pasiva} \quad (9)$$

Tab. č. 11: Výpočet pohotové likvidity

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Pohotov\acute{a}\ likvidita	3,23	3,62	3,07	3,29
Ob\acute{e}žn\acute{a}\ aktiva	14 949	16 757	16 551	16 600
Z\acute{a}soby	424	348	611	578
Kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ z\acute{a}vazky	4 480	4 455	5 164	4 823
Bankovn\acute{i}\ v\acute{y}p\acute{u}j\c{c}ky	14	72	23	51

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Pohotov\acute{a}\ likvidita nabývá takt\acute{e}ž vysokých hodnot, téměř shodných s běžnou likviditou. Důvodem je, že krátkodobé pohledávky a finanční majetek, se kterými je v tomto případě počítáno, tvoří u společnosti T-Mobile většinu ob\acute{e}žných aktiv. Z\acute{a}soby tvoří podstatně menší část, jelikož se nejedná o výrobní podnik. Výsledný efekt je stejný jako u běžné likvidity, přínosný pro věřitele, nevýhodný pro akcionáře. Nejvyšší hodnoty v roce 2009 jsou způsobeny vysokými hodnotami ob\acute{e}žných aktiv, konkrétně pohledávkou za ovládající a řídicí osobou (krátkodobý úv\acute{e}r ve výši 10 000 mil. Kč.) a nejnižšími hodnotami krátkodobých z\acute{a}vazků během sledovaných let.

▪ Pen\acute{e}žn\acute{i}\ likvidita

Pen\acute{e}žn\acute{i}\ likvidita hodnotí pouze finanční majetek, do kterého jsou zahrnuty peníze v hotovosti i v bankách, ceniny a krátkodobý finanční majetek. Minimum požadované pro pen\acute{e}žn\acute{i}\ likviditu je 0,2. Z toho vyplývá, že podnik by měl být ihned schopen uhradit z\acute{a}vazky krátkodobým věřitelům alespoň z jedné pětiny. [4]

$$Pen\acute{e}žn\acute{i}\ likvidita = \frac{Finan\c{c}n\acute{i}\ majetek}{Kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ z\acute{a}vazky} \quad (10)$$

Tab. č. 12: Výpočet pen\acute{e}žn\acute{i}\ likvidity

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Pen\acute{e}žn\acute{i}\ likvidita	1,34	0,37	0,59	2,53
Finan\c{c}n\acute{i}\ majetek	6 007	1 631	3 026	12 190
Kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ z\acute{a}vazky	4 480	4 455	5 164	4 823

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Minimální doporučená hodnota, které by se měla pohybovat okolo 0,2 je v každém roce výrazně překročena. V letech 2009 a 2010 vykazovala společnost poměrně nízkou peněžní likviditu ve srovnání s léty 2008 a 2011. Důvodem byl pokles krátkodobého finančního majetku, který byl zapříčiněn prodejem zástavních hypotečních listů. Peněžní prostředky byly poté přesunuty do mateřské společnosti v rámci krátkodobé půjčky, která byla v roce 2011 splacena. To zapříčinilo navýšení krátkodobého finančního majetku, z čehož vyplývá nárůst peněžní likvidity nad požadovanou hodnotu, a to na 2,50. V tomto případě společnost neefektivně využívá své finanční prostředky. Velké množství finančních prostředků je uloženo na běžných účtech, kde nedochází k žádnému zhodnocení.

Doporučené hodnoty jsou však pouze orientační a pro jednotlivá odvětví se různí, proto je přínosné porovnat jednotlivé hodnoty s oborovým průměrem.

Tab. č. 13: Výpočet likvidity odvětví telekomunikací

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	1,91	2,75	1,99	1,72
Pohotová likvidita	1,83	2,65	1,89	1,65
Peněžní likvidita	0,34	0,24	0,46	0,86

Zdroj: [12]

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že ukazatele likvidity v odvětví telekomunikací dosahují výrazně nižších hodnot, než jaké vykazuje společnost T-Mobile. V roce 2011 byl zaznamenán v rámci všech ukazatelů u společnosti T-Mobile dokonce dvojnásobný nárůst, než je tomu v celém odvětví. Důvodem je vysoká hodnota krátkodobého finančního majetku, kde dochází k přesunům peněžních prostředků mezi běžným účtem, účtem hypotečních zástavních listů a mateřskou společností Deutsche Telecom.

4.3.3 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Jejich rozbor slouží především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy a s jejich jednotlivými složkami a také jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu.“ [7, s. 60 - 61]

Nejčastěji je vyjadřována pomocí ukazatele rychlost obratu, kdy jsou poměřovány tržby s jinou stavovou veličinou a dále pomocí ukazatele doby obratu daných veličin. [5]

- **Obrat celkových aktiv**

Intenzita využití všech aktiv je vyjádřena podílem tržeb k celkovým aktivům. Vysoké hodnoty charakterizují efektivně hospodařící podnik. V případě nízkých hodnot, by měla být vynaložena snaha ke zvýšení tržeb, nebo je nutné odprodat část aktiv. [1]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (11)$$

Tab. č. 14: Výpočet obratu celkových aktiv

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	1,01	0,92	0,86	0,79
Tržby ³	33 053	30 275	28 662	26 294
Aktiva	32 771	32 871	33 297	33 158

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Výše uvedené hodnoty ukazatele obratu aktiv ve společnosti T-mobil mají klesající charakter, což vypovídá o méně efektivním hospodaření společnosti. Přestože podnik hospodaří se stále se zvětšující hodnotou aktiv, pokles tržeb, který je každým rokem zaznamenáván, působí nepříznivě. Ideální hodnota by měla být vyšší než 1. Tento výsledek byl zaznamenán pouze v roce 2008.

Tab. č. 15: Výpočet obratu celkových aktiv odvětví telekomunikací

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Obrat aktiv - odvětví	0,66	0,63	0,65	0,63

Zdroj: [12]

Při srovnání s odvětvím telekomunikací však společnost T-Mobile dostahuje nadprůměrných hodnot.

- **Doba obratu zásob**

„Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (v případě surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby).“ [4, s. 109]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (12)$$

³ Tržby = Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

Tab. č. 16: Výpočet doby obratu zásob ve dnech

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Doba obratu zásob (dny)	4,62	4,14	7,67	7,91
Zásoby	424	348	611	578
Tržby ⁴	33 053	30 275	28 662	26 294

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Mezi zásoby je ve společnosti T-Mobile řazeno především zboží, jako jsou mobilní telefony, SIM karty a další příslušenství. Počet dní, které uplynou do prodeje zboží je poměrně nízký. V analyzovaných letech se doba zvyšovala od 4 do 8 dní. Zvýšení doby obratu zásob lze přisoudit vyšší poptávce po různých typech mobilních telefonů, tabletů a dalšího příslušenství. Každým rokem jsou uváděny na trh novinky v této oblasti, po kterých je velká poptávka. Společnost musí udržovat dostatečné zásoby tohoto zboží, avšak je nezbytné skladovat i starší modely. Například současným hitem jsou tzv. smartphony, o které starší generace nejeví zájem a upřednostňují klasické mobilní telefony.

▪ Doba obratu pohledávek

Průměrnou dobu splatnosti pohledávek lze vyjádřit podílem pohledávek a tržeb s ohledem na jeden rok. Tento ukazatel informuje o tom, zda je dodržována podnikem stanovená obchodně úvěrová politika, tzn., zda odběratelé uhradí včas své závazky. [4]

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{\frac{Tržby}{360}} \quad (13)$$

Tab. č. 17: Výpočet doby obratu pohledávek ve dnech

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů (dny)	27,26	24,67	19,91	21,87
Doba obratu pohledávek (dny)	92,77	175,73	162,20	52,47
Pohledávky z obchodních vztahů	2 503	2 075	1 585	1 597
Pohledávky	8 518	14 778	12 914	3 832
Tržby	33 053	30 275	28 662	26 294

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Interní ustanovení společnosti T-Mobile pojednává o době úhrady pohledávek z obchodních vztahů 30 dní. Naměřené hodnoty jsou nižší než daný termín, z toho vyplývá, že zákazníci hradí faktury včas. Každým rokem se počet dnů snižuje, což je dáno zkvalitněním obchodně-úvěrové politiky společnosti.

⁴ Tržby = Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

V případě celkové doby úhrady pohledávek jsou naměřené hodnoty mnohem vyšší. Důvodem jsou položky dohadných účtů aktivních, které představují poskytnuté, ale nevyúčtované poplatky za služby. Jedná se především o služby komunikační sítě, propojovací poplatky a služby poskytované roamingovým partnerům. V roce 2011 nebyla poskytnuta krátkodobá půjčka společnosti Deutsche Telecom, což se promítlo do snížení stavu krátkodobých pohledávek. Z tohoto faktu vyplývá pokles doby obratu celkových pohledávek.

▪ **Doba obratu závazků**

Stejným způsobem lze vyjádřit i dobu obratu závazků, která vypovídá o platební disciplíně podniku. Výsledkem je počet dní, které trvají od vzniku závazku až po jeho úhradu.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{\frac{Tržby}{360}} \quad (14)$$

Tab. č. 18: Výpočet doby obratu závazků (ve dnech)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Doba obratu závazků (dny)	48,79	52,97	64,86	66,03
Závazky	4 480	4 455	5 164	4 823
Tržby	33 053	30 275	28 662	26 294

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Doba úhrady závazků je pro dodavatele společnosti T-Mobile stanovena na 45 dní. Naměřené hodnoty překračují daný počet dní, což je dáno tím, že v rámci skupiny Deutsche Telecom došlo k prodloužení doby úhrady vnitropodnikových závazků.

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů je nižší než doba obratu závazků, z čehož vyplývá, že společnost využívá dodavatele ke svému financování.

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Při financování aktiv využívá podnik jak vlastní, tak cizí zdroje. Financování cizími zdroji je relativně levnější variantou. Důvodem je tzv. úrokový daňový štít, který umožňuje započítat úroky do daňově uznatelných nákladů. „Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány čtyřmi základními faktory, které podniky zvažují: jsou to daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.“ [4, s. 110]

- **Ukazatel věřitelského rizika (Debt Ratio)**

Ukazatel vypovídá o tom, jak velké je množství cizích zdrojů poskytované věřiteli. Čím vyšší je podíl cizích zdrojů, tím nižší bezpečnostní polštář působí proti zrátám věřitelů při likvidaci podniku. Z toho důvodu je očekávána co nejnižší hodnota ukazatele. Naopak pro akcionáře je výhodnější vyšší podíl cizích zdrojů, v případě pozitivně fungující finanční páky je zvyšována výnosnost vlastního kapitálu. Avšak jejich výše by měla být přiměřená, protože velké zadlužení by mohlo vést ke krachu podniku či nemožnosti získání úvěru. [1]

$$Debt\ ratio = \frac{Cizí\ zdroje}{Celková\ aktiva} \quad (15)$$

Tab. č. 19: Výpočet Debt Ratio

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Debt Ratio	23,68%	18,42%	17,54%	16,55%
Cizí zdroje	7 761	6 056	5 841	5 489
Celková aktiva	32 771	32 871	33 297	33 158

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Ukazatel Debt Ratio vykazuje klesající charakter. Důvodem je neustálé snižování využití cizích zdrojů. Vliv na tento trend i má zvyšující se hodnoty celkových aktiv. Významný pokles cizích zdrojů v roce 2009 způsobilo čerpání rezervy ve výši 3 379 mil. Kč. V následujících letech nebyl pokles zapříčiněn konkrétní položkou. Výhodné postavení by podnik měl při schvalování žádosti o úvěr, jelikož pro věřitele je podnik stabilní a nevykazuje velkou míru rizika.

Tab. č. 20: Výpočet Debt Ratio odvětví telekomunikací

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Debt Ratio - odvětví	27,97%	22,61%	28,08%	28,69%
Cizí zdroje	55 672 736	42 806 440	50 370 426	49 587 817
Celková aktiva	199 034 905	189 364 801	179 387 959	172 828 854

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [12]

Společnost T-Mobile využívá k financování cizí zdroje v mnohem menší míře než je tomu v celém odvětví telekomunikací.

- **Koeficient samofinancování (Equity Ratio)**

Z výše uvedeného vzorce lze odvodit koeficient samofinancování, který vypovídá o tom, jaká část aktiv je financována kapitálem akcionářů. [4]

$$Equity\ ratio = \frac{Vlastní\ zdroje}{Celková\ aktiva} \quad (16)$$

Tab. č. 21: Výpočet Equity Ratio

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Equity Ratio	73,82%	78,55%	79,31%	79,81%
Vlastní zdroje	24 193	25 819	26 407	26 465
Celková aktiva	32 771	32 871	33 297	33 158

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Následně ukazatel Equity Ratio zobrazuje část aktiv, které jsou financovány akcionáři. Vysoké hodnoty, přibližující se až k 80 %, opět ukazují na silnou společnost s dostatkem vlastního kapitálu. Každým rokem dochází k pozvolnému nárůstu ukazatele, což je dáno růstem vlastního kapitálu, který je výraznější, než růst celkových aktiv. Růst vlastního kapitálu je zapříčiněn nakumulováním výsledku hospodaření minulých let, který není v celé části rozdělen.

- **Koeficient zadluženosti (Debt Equity Ratio)**

Jedná se o klíčový ukazatel, který porovnává kapitál věřitelů s kapitálem akcionářů. Při poskytování úvěru posuzuje věřitel podnikatelské riziko spojené s výší cizích zdrojů v podniku.

$$Debt\ equity\ ratio = \frac{Cizí\ zdroje}{Vlastní\ kapitál} \quad (17)$$

Tab. č. 22: Výpočet Debt Equity Ratio

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Debt Equity ratio	0,32	0,23	0,22	0,21
Cizí zdroje	7 761	6 056	5 841	5 489
Vlastní kapitál	24 193	25 819	26 407	26 465

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Z klesajících hodnot ukazatele Debt Equity Ratio je opět zřejmé že, nároky věřitelů by při čerpání úvěru nebyly ohroženy. Společnost neustále zvyšuje využití vlastního kapitálu, zatímco financování cizími zdroji klesá. Hlavní příčinou poklesu cizích zdrojů je snížení hodnoty rezerv.

Tab. č. 23: Výpočet Debt Equity Ratio odvětví telekomunikací

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Debt Equity Ratio - odvětví	0,39	0,30	0,41	0,42
Cizí zdroje	55 672 736	42 806 440	50 370 426	49 587 817
Vlastní kapitál	143 362 169	141 803 496	123 385 433	117 106 021

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [12]

Ukazatel Debt Equity Ratio vykazuje v odvětví telekomunikací vyšších hodnot, než je tomu u společnosti T-Mobile. Podíl cizích zdrojů byl v letech 2010 a 2011 v odvětví telekomunikací téměř dvojnásobný oproti společnosti T-Mobile.

- **Ukazatel úrokového krytí (Interest Coverage)**

Ukazatel úrokového krytí charakterizuje schopnost podniku splácet úroky. Pokud by byla hodnota rovna jedné, znamená to, že podnik ze svého zisku zaplatí pouze úroky věřitelům. Z toho vyplývá, že čím je hodnota vyšší, tím více podniku zbyde po zaplacení úroků. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 5. [7]

Tab. č. 24: Výpočet Interest Coverage

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Interest Coverage	11 276	11 561	10 595	9 161
EBIT ⁵	11 276	11 561	10 595	9 161
Nákladové úroky	1	1	1	1

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Doporučená hodnota ukazatele Interest Coverage je mnohonásobně překročena, což vypovídá o tom, že podnik nemá žádné problémy při splácení úroků z úvěru. Vysoké hodnoty ukazatele by vycházely i v případě, že by společnost vykazovala nižší zisk. Nízké hodnoty nákladových úroků jsou dané tím, že společnost nečerpá úvěry příliš vysokých hodnot.

4.4 Bonitní modely

Především bankovní instituce zajímá riziko spojené s poskytnutím úvěru danému klientovi. Z toho důvodu posuzují tzv. bonitu klienta. „*Úroveň bonity dlužníka je očekávaná míra schopnosti uspokojovat v budoucnosti nároky věřitelů: uhrazovat závazky vyplývající z dluhové služby.*“ [3, s. 191]

⁵ EBIT = Výsledek hospodaření před zdaněním + Nákladové úroky

Lze využít mnoho způsobů ohodnocení bonity klienta, například Index bonity, či Tamariho model. Nejznámějším je Kralicekův Quicktest, který bude nadále interpretován.

4.4.1 Kralicekův Quicktest

Tento model využívá čtyři vybrané ukazatele, kterým jsou přiděleny body dle tabulky č. 24. Následně je vypočítán prostý aritmetický průměr. Výsledkem je zhodnocení, zda je podnik finančně zdravý. Hodnota nižší než 1 značí špatný podnik. Pokud se výsledek nachází v tzv. šedé zóně - rozmezí od 1 do 3, nelze jednoznačně určitě finanční zdraví. Výsledek vyšší než 3 označuje velmi dobrý podnik.

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4} \quad (18)$$

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (19)$$

$$R2 = \frac{\text{Dluhy - Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Nezdaněný Cash Flow}} \quad (20)$$

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

$$R4 = \frac{\text{Nezdaněný Cash Flow}}{\text{Tržby}} \quad (22)$$

Finanční stabilita je zobrazena v ukazateli R1, solventnost v ukazateli R2. Nejdůležitější ukazatel pro věřitele je rentabilita – R3. Krátkodobá platební schopnost, neboli likvidita je vypočtena pomocí ukazatele R4. [3]

Tab. č. 25: Stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Počet bodů				
	0	1	2	3	4
R1	0,0 a méně	0,0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12 - 30	5 - 12	3 - 5	3 a méně
R3	0,00 a méně	0,00 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	0,15 a více
R4	0,00 a méně	0,00 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	0,1 a více

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [3]

Tab. č. 26: Kralicekův QuickTest - výpočet a ohodnocení

Ukazatel	2008		2009		2010		2011	
	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body
R1	0,74	4	0,79	4	0,79	4	0,8	4
R2	-0,09	4	0,19	4	0,16	4	-0,59	4
R3	0,34	4	0,35	4	0,32	4	0,28	4
R4	0,49	4	0,54	4	0,48	4	0,47	4
Vlastní kapitál	24 193		25 819		26 407		26 465	
Aktiva	32 771		32 871		33 297		33 158	
Dl. závazky	11		158		80		28	
Kr. závazky	4 480		4 455		5 164		4 823	
Bank. úvěry a výp.	14		72		23		51	
Kr. fin. majetek	6 007		1 631		3 026		12 190	
Nezdaněný Cash Flow ⁶	16 049		16 387		13 726		12 444	
EBIT ⁷	11 276		11 561		10 595		9 161	
Tržby ⁸	33 053		30 275		28 662		26 294	

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že výsledek v každém roce sledování se rovná čtyřem. Společnost T-Mobile dosahuje nejlepších možných výsledků, v každém roce vykazuje maximální hodnoty. Dle Kralicekova Quicktestu je společnost T-Mobile označena jako velmi dobrý podnik se silným finančním zdravím. Finanční důvěryhodnost společnosti není v budoucnu ohrožena.

4.5 Bankrotní modely

Dle analýzy bankrotních modelů lze posoudit, jestli bude podnik v budoucnosti prosperovat, nebo se blíží k bankrotu. Analýzu lze provést pomocí celé řady modelů, nejpoužívanější je Altmanův index důvěryhodnosti, známý také pod označením Z-skóre a model IN – Index důvěryhodnosti. Jako další bankrotní modely lze uvést Tafflerův index či Argentinioho model.

4.5.1 Altmanův index důvěryhodnosti

Altmanův index důvěryhodnosti, známý také jako Z-skóre, využívá pěti poměrových ukazatelů k sestavení rovnice, jejímž výsledkem je zhodnocení, zda podnik může očekávat uspokojivou finanční situaci nebo je ohrožen finančními problémy. V případě, že je vypočtená hodnota větší než 2,99, lze očekávat dobrou finanční situaci. Pokud se

⁶ Nezdaněný Cash Flow = VH za účetní období + Daň z příjmů + Odpisy

⁷ EBIT = Výsledek hospodaření před zdaněním + Nákladové úroky

⁸ Tržby = Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

hodnoty nalézají v intervalu od 1,8 do 2,99, nachází se podnik v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků a je potřeba dalších analýz. Výsledky nižší než 1,8 poukazují na vážné finanční problémy, které mohou podnik postihnout. [5]

Akcie společnosti T-Mobile jsou veřejně neobchodovatelné, a proto je využit tento model výpočtu Altmanova indexu důvěryhodnosti. [7]

$$Z = 3,107 \cdot X_1 + 0,998 \cdot X_2 + 0,42 \cdot X_3 + 0,847 \cdot X_4 + 0,717 \cdot X_5 \quad (23)$$

kde

X_1 = EBIT/celková aktiva

X_2 = tržby/celková aktiva

X_3 = účetní hodnota vlastního kapitálu/celkové závazky

X_4 = zadržené zisky/aktiva celkem

X_5 = čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

Tab. č. 27: Výpočet Altmanova indexu důvěryhodnosti

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
X1 * 3,107	1,07	1,09	0,99	0,86
X2 * 0,998	1,01	0,92	0,86	0,79
X3 * 0,42	2,26	2,31	2,11	2,27
X4 * 0,847	0,47	0,51	0,52	0,53
X5 * 0,717	0,20	0,20	0,18	0,16
Z-Skóre	5,00	5,04	4,66	4,60
EBIT ⁹	11 276	11 561	10 595	9 161
Aktiva	32 771	32 871	33 297	33 158
Tržby ¹⁰	33 053	30 275	28 662	26 294
VK	24 193	25 819	26 407	26 465
Dluhy ¹¹	4 505	4 685	5 267	4 902
Zadržený zisk ¹²	18 321	19 947	20 535	20 593
Čistý pracovní kapitál	9 038	9 100	8 530	7 308

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

V analyzovaných letech 2008 – 2011 vychází hodnoty Z-skóre společnosti T-Mobile mnohem vyšší než 2,99. Z toho vyplývá, že podnik vykazuje velmi dobrou finanční situaci. Přestože se hodnoty Z-skóre každým rokem snižují, jejich hodnoty jsou stále velmi vysoké a proto není nutné obávat se bankrotu. Pokles ukazatele je zapříčiněn

⁹ EBIT = Výsledek hospodaření před zdaněním + Nákladové úroky

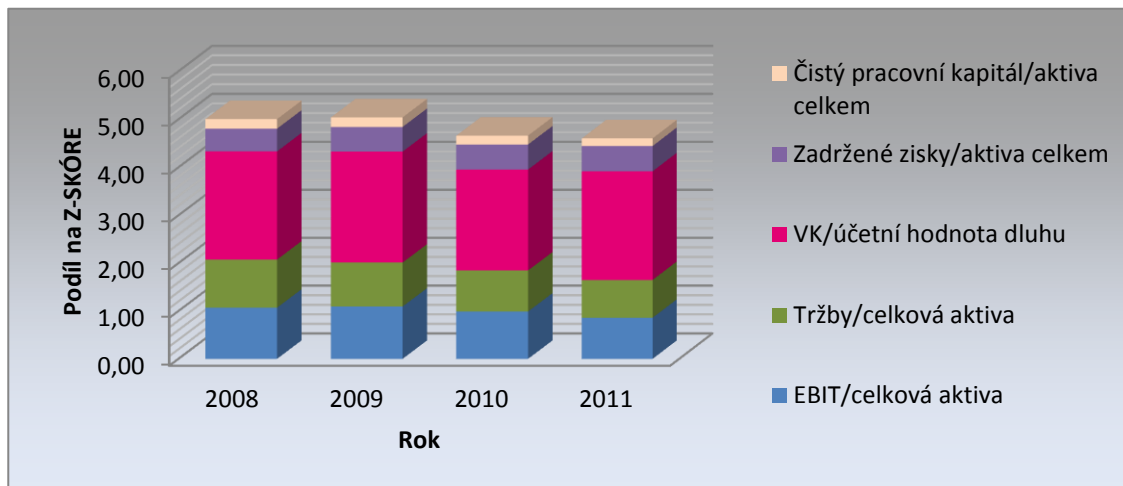
¹⁰ Tržby = Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

¹¹ Dluhy = Dlouhodobé závazky + Krátkodobé závazky + Bankovní úvěry a výpomoci

¹² Zadržený zisk = VH za účetní období + VH minulých let + Fondy ze zisku

snížením tržeb, což má vliv i na pokles výsledku hospodaření. Důvodem je neustálé snižování cen telekomunikačních služeb.

Obr. č. 10: Struktura Altmanova indexu důvěryhodnosti



Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Největší vliv na tyto výsledky má ukazatel X_3 , který poměruje účetní hodnotu vlastního kapitálu s dluhy společnosti. Již vertikální analýza poukázala na to, že ve společnosti značně převládá vlastní kapitál nad cizími zdroji. Ukazatel X_1 , kterému je přisuzována největší váha, je každým rokem snižován z důvodu poklesu zisku před zdaněním. Obdobně je tomu u ukazatele X_2 , který je ovlivněn poklesem tržeb. Ukazatel X_4 naopak vykazuje zvyšující se hodnoty, což je dáno rostoucím výsledkem hospodaření minulých let. Čistý pracovní kapitál vykazoval nejnižší hodnoty v roce 2011. Tento stav se v roce 2011 projevil i u ukazatele X_5 .

4.5.2 Model IN - Index důvěryhodnosti

Na rozdíl od Altmanova indexu důvěryhodnosti, který lépe hodnotil americké podnikatelské prostředí, Model IN je zasazen do podmínek českých podniků. Výpočet taktéž vychází z poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha. Ta je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v daném odvětví. Manžely Neumaierovými byl vytvořen model, který byl třikrát modifikován. Název jednotlivých variant se odvíjí podle roku vzniku, a to na IN95, IN99, IN01 a IN05. Následně bude interpretována nejnovější verze tohoto modelu.

Výsledné hodnoty nižší než 0,9 signalizují, že se podnik ocitne v existenčních potížích. Hodnoty vyšší než 1,6 charakterizují podnik, který vytváří hodnotu. Rozmezí od 0,9 do 1,6 určuje šedou zónu s nevyhraněnými výsledky. [7]

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E \quad (24)$$

kde

A = Aktiva/Cizí zdroje

B = EBIT/Nákladové úroky

C = EBIT/Aktiva

D = Tržby/Aktiva

E = Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + Krátkodobé úvěry) V případě, že ukazatel B dosahuje vysokých čísel, je doporučováno dosadit maximální hodnotu 9.

Tab. č. 28: Výpočet Modelu IN05

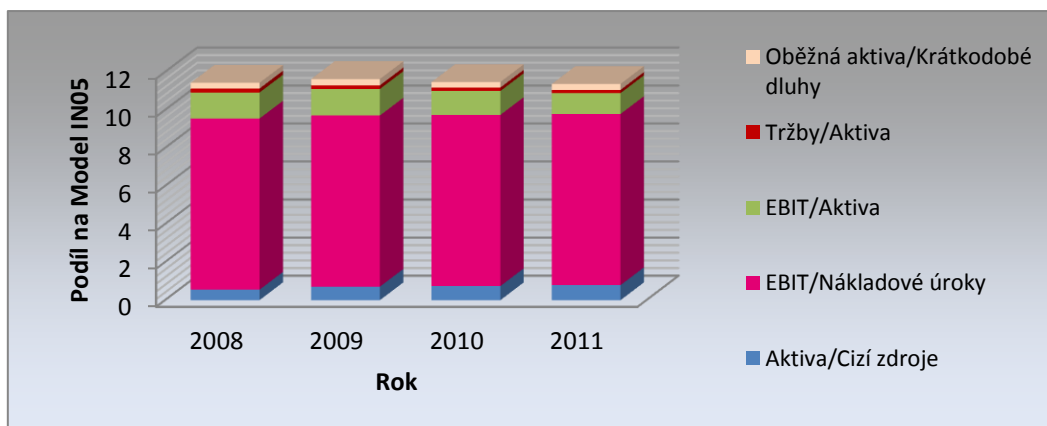
Ukazatel	2008	2009	2010	2011
A * 0,13	0,55	0,71	0,74	0,79
B * 0,04	9,00	9,00	9,00	9,00
C * 3,97	1,37	1,40	1,26	1,10
D * 0,21	0,21	0,19	0,18	0,17
E * 0,09	0,30	0,33	0,29	0,31
Model IN05	11,43	11,63	11,47	11,36
Aktiva	32 771	32 871	33 297	33 158
Cizí zdroje	7 761	6 056	5 841	5 489
EBIT ¹³	11 276	11 561	10 595	9 161
Nákladové úroky	1	1	1	1
Tržby ¹⁴	33 053	30 275	28 662	26 294
Oběžná aktiva	14 949	16 757	16 551	16 600
Krátkodobé závazky + úvěry	4 494	4 527	5 187	4 874

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

¹³ EBIT = Výsledek hospodaření před zdaněním + Nákladové úroky

¹⁴ Tržby = Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

Obr. č. 11: Struktura indexu IN05



Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Výsledné hodnoty modelu IN05 opět poukazují na dobré hospodaření společnosti, která se v blízké době nemusí obávat bankrotu. Minimální doporučená hodnota 1,6 je mnohonásobně překročena. Nejvýznamnějším ukazatelem je poměr EBIT k nákladovým úrokům. Nízké hodnoty nákladových úroků jsou dány tím, že společnost využívá úročené cizí zdroje pouze v malé míře. Z důvodu nízkého zadlužení společnosti T-Mobile vycházely velmi vysoké hodnoty ukazatele B, a proto bylo příhodné omezit jej hodnotou 9. I přesto jsou výsledné hodnoty extrémně vysoké a zaručují budoucí prosperitu společnosti. Na meziroční pokles má největší vliv ukazatel C a D, ve kterém působí pokles tržeb a následně i pokles zisku.

5 Zhodnocení ekonomické situace společnosti T-Mobile Czech Republic a.s. a návrhy na její zlepšení

Z provedené finanční analýzy vychází jednoznačná charakteristika ekonomické situace společnosti T-Mobile. Na českém trhu vystupuje jako přední poskytovatel telekomunikačních služeb a výsledné hodnoty finanční analýzy jsou v daném odvětví nadprůměrné. Poukazuje tím na silnou, prosperující společnost, která vykazuje velmi dobré finanční výsledky. Tím pádem je přitažlivá pro potenciální investory i zaměstnance.

Vertikální analýza udává důležité informace o financování společnosti. Téměř 80 % zdrojů společnosti tvoří vlastní kapitál, který je tvořen převážně výsledkem hospodaření za běžné a minulé účetní období. Tento fakt vypovídá o finanční samostatnosti společnosti, která nepotřebuje ke svému hospodaření cizí zdroje. Výsledkem je nízké finanční riziko a vysoké finanční zdraví společnosti. Akcionáři společnosti preferují pokrytí významných investičních projektů (např. koupě společnosti T-Systems) vložím kapitálu z vlastních zdrojů, který se jim pak částečně vrací ve formě vyplacených dividend.

Manažeři ocení vysoké hodnoty čistého pracovního kapitálu. V případě, že by bylo nutno uhradit všechny závazky, má společnost dostatečný finanční polštář a nebyla by ohrožena. Naopak vlastníci uvítají nižší hodnoty čistého pracovního kapitálu, jelikož financování z dlouhodobých zdrojů je drahé. V tomto případě by měla společnost snížit oběžná aktiva. Zásoby tvoří příliš objemnou položku oběžných aktiv a dle doby obratu jsou v podniku vázány poměrně krátký čas. Podobně je tomu i u pohledávek z obchodních vztahů, které jsou spláceny ve stanovených termínech. Velké množství finančních prostředků uchovává společnost T-Mobile na běžných účtech, což nepřináší žádné zhodnocení. Manažeři by měli věnovat pozornost právě této položce, která se promítá i do likvidity společnosti.

Silnou stránkou společnosti T-Mobile je efektivní hospodaření s veškerým kapitálem, o čemž vypovídají vysoké hodnoty ukazatelů rentability. V porovnání s konkurencí vykazuje společnost nadprůměrné výsledky, a tím se stává zajímavým cílem pro potenciální investory.

Hodnoty likvidity dosahují vysokých hodnot, ať již v porovnání s doporučenými hodnotami, tak s odvětvím. Tento stav je pozitivní především pro věřitele, kteří se nemusí obávat platební neschopnosti společnosti. Z hlediska akcionářů však není situace natolik prospěšná. Jak již bylo zmíněno výše, oběžná aktiva, konkrétně peníze na běžném účtu, dosahují příliš vysokých hodnot. Pro T-Mobile by bylo přínosné dané prostředky dále investovat, aby byly efektivně zhodnoceny.

Ukazatele aktivity, jako je doba obratu zásob, pohledávek a závazků lze hodnotit kladně. Méně žádoucích výsledků vykazuje ukazatel obratu celkových aktiv, který v posledních letech nedosahuje požadované hodnoty 1. Příčinou je pokles tržeb, který je v každém sledovaném roce zaznamenán.

Analýzu zadluženosti lze ve společnosti T-Mobile hodnotit kladně. Ve všech sledovaných ukazatelích dosahuje velmi dobrých výsledků, což je dáno především tím, že k financování téměř nevyužívá úročené cizí zdroje. Z tohoto pohledu by společnost neměla žádné problémy při schvalování potenciálního úvěru. Pro věřitele se jeví jako málo riziková a má značný finanční polštář.

Věřitelé posuzující bonitu společnosti T-Mobile by dle Kralicekova Quicktestu neshledali žádný náznak finanční tísně, který by poukazoval na budoucí nemožnost splácení závazků. Bankrotní modely, ať už Altmanův index důvěryhodnosti či Index IN05 také potvrzují, že společnost T-Mobile je zdravým podnikem, který se nemusí obávat bankrotu. I přes vysoké hodnoty těchto ukazatelů je zaznamenán mírný pokles, který je dán poklesem tržeb způsobený tlakem na snižování cen.

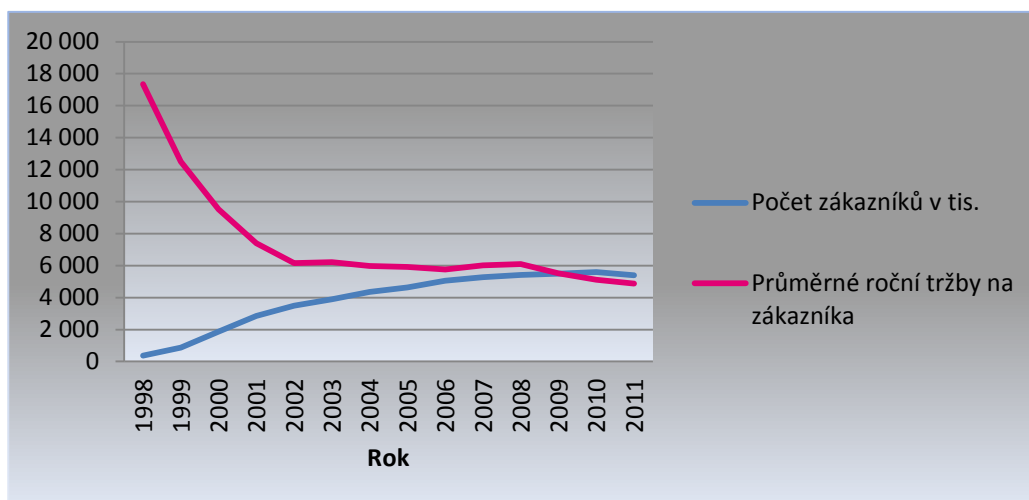
Celkově lze společnost T-Mobile po provedené finanční analýze hodnotit jako ekonomicky silný subjekt, který má velmi dobré finanční zdraví. Přestože téměř u všech ukazatelů dosahuje výborných výsledků, jejich hodnoty každým rokem klesají. Pro akcionáře je nejvýznamnější faktem pokles výsledku hospodaření. Jak již bylo řečeno v kapitole č. 2.3, hlavní příčinou poklesu tržeb, je neustálý tlak na snižování cen za telekomunikační služby. V následující tabulce jsou vypočteny průměrné roční tržby na zákazníka společnosti T-Mobile od roku 1998 až po rok 2011.

Tab. č. 29: Výpočet průměrných ročních tržeb na zákazníka v Kč

Rok	Počet zákazníků v tis.	Tržby v mil.	Prům. roční tržby na zákazníka	Měsíční útrata
1998	373	6 468	17 339	1 444,93
1999	875	10 931	12 493	1 041,06
2000	1 865	17 756	9 521	793,39
2001	2 850	21 082	7 397	616,45
2002	3 500	21 568	6 162	513,53
2003	3 900	24 223	6 211	517,59
2004	4 360	26 051	5 975	497,93
2005	4 630	27 358	5 909	492,40
2006	5 049	29 033	5 750	479,18
2007	5 270	31 686	6 013	501,04
2008	5 420	33 053	6 098	508,19
2009	5 500	30 275	5 505	458,71
2010	5 600	28 662	5 118	426,52
2011	5 400	26 294	4 869	405,77

Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

Obr. č. 12: Vývoj průměrné roční tržby na zákazníka s ohledem na vývoj počtu zákazníků



Zdroj: vlastní zpracování 2013, dle [14]

V uvedeném grafu lze vidět, jak s přibývajícím počtem zákazníků klesají průměrné roční tržby za jednoho zákazníka. Zatímco v roce 1998 utratil zákazník společnosti T-Mobile průměrně 1 445 Kč za měsíc, v roce 2011 už je to pouhých 406 Kč. Důvodem je snižování cen u telekomunikačních služeb. Vliv na tento trend má i již zmiňované snižování propojovacích poplatků.

Porovnání vývoje průměrné roční tržby na zákazníka s konkurencí by nebylo korektní, protože každá společnost využívá jinou metodiku sledování počtu zákazníků, což je způsobeno rozdílnou nabídkou služeb, především ve fixní oblasti (pevné linky, ICT služby, DSL, televize, apod.).

Zákazníci společnosti T-Mobile požadují stále větší slevy za využívání telekomunikačních služeb, a tak za stejné služby zaplatí mnohem méně peněz. Společnost by se měla více zaměřit na tento fakt a snažit se nabízet zákazníkům nové služby, aby zvýšila své tržby. Přínosné by také bylo se více věnovat výzkumu a vývoji technologií v této oblasti, protože konkurenční výhoda by přilákala další zákazníky.

S aktuálním zavedením nových tarifů se dá očekávat další pokles tržeb. Důvodem je, že zákazníci s průměrnou měsíční útratou nad 700 Kč budou nyní svoji útratu optimalizovat přechodem do nového tarifu a tím výrazně sníží své platby. Na druhou stranu se mohou najít zákazníci, kteří utráceli méně a přiláká je tarif za 700 Kč. Jedná se především o ty zákazníky, kteří chtěli volat více, ale ceny za volání je odrazovali. Nyní si sice připlatí, ale přinese jim to větší užitek. Celkově se ale očekává, že silnější bude negativní dopad zákazníků s vyšší útratou. V současné době by se měla společnost zaměřit na přilákání zákazníků na mobilní data, čímž by mohla dohnat ztrátu u zákazníků s vyšší útratou. Zákazníky, kteří doposud utráceli více, by měla společnost zaujmout novými službami, protože je u nich potenciál pro navýšení měsíční útraty.

Shrnutí navrhovaných opatření:

- výzkum a vývoj nových technologií
- nabídka nových služeb zákazníkům
- vyšší zhodnocení či investování peněžních prostředků držených na bankovních účtech
- snížení nákladů

V současné době by pro společnost bylo klíčové investovat peněžní prostředky do rychlejší **výstavby moderní vysokorychlostní sítě LTE** určené pro přenos mobilních dat (internet v mobilu, tabletu či notebooku). S výstavbou již začali všichni tři operátoři a bude důležité, který z nich pokryje jako první většinu území České republiky. Mobilní data jsou budoucnost telekomunikačního trhu a vysoká rychlost a dobré pokrytí mohou přilákat nové zákazníky. Ti by pomohli společnosti T-Mobile zvednout, či alespoň

udržet tržby na stávající úrovni a zastavit jejich pokles. V současné době lze mobilní internet využívat pouze ve velkých městech, protože na venkově a menších městech není pokrytí dostatečně kvalitní a rychlost je minimální. Z tohoto důvodu je většina lidí žijících v těchto oblastech od využívání mobilního internetu odrazena. V případě, že by společnost T-Mobile pokryla celé území ČR vysokorychlostní sítí LTE jako první, získala by konkurenční výhodu spojenou s přílivem nových zákazníků.

Dále by se měla společnost více zaměřit na **komplexní firemní IT řešení** tzv. ICT či Profinet (provoz a údržba počítačové sítě a např. vzájemné propojení všech poboček). Doposud společnost sbírala zkušenosti z této oblasti. Nedávná koupě společnosti T-Systems, která je špičkou v daném oboru, by měla přinést společnosti T-Mobile potřebné know-how v oblasti firemních řešení. S čímž je spojeno získání nových zákazníků a omezení konkurenční výhody společnosti Telefónica, která se firemním IT službám věnuje již několik let. V případě úspěšné implementace se dá očekávat růst tržeb v desítkách mil. Kč ročně.

V případě, že společnost nechce v současné době investovat peněžní prostředky do technologií, není přínosné je ponechávat na běžném účtu. Existuje mnoho finančních produktů, u kterých je možné **zhodnotit volné peněžní prostředky**. Potenciální výnos je závislý na riziku a době investice. Vyššího zhodnocení lze dosáhnout například při investování do podílových fondů, akcií či dluhopisů. Pokud podnik upřednostňuje garantovanou výši úrokové sazby může své finanční prostředky uložit na termínované účty. Na finančním trhu existují i spořicí účty, ty jsou však omezeny výší vložených peněžních prostředků. Níže uvedené návrhy by musely být schválené mateřskou společností Deutsche Telecom, která rozhoduje o alokaci peněžních prostředků.

Nejlepším řešením pro zhodnocení peněžních prostředků společnosti T-Mobile se jeví investice do depozitních směnek. Pro společnost nepředstavují žádné riziko a výše zhodnocení je vyšší než u termínovaných a spořicích účtů. Například společnost Raiffeisenbank nabízí firemní klientele zhodnocení ve výši 1,20 % p. a. při investici na 36 měsíců. Uvedené procento zhodnocení se týká investic vyšších než 1 000 000 Kč, do maximální hodnoty 4 999 999 Kč. V případě, že by společnost T-Mobile investovala částku 4 999 999 Kč, za 36 měsíců by ji zhodnotila o 182 169 Kč. Pokud by společnosti připadalo toto zhodnocení nedostačující mohou investovat například do Generali PPF Dividendového fondu korporátních dluhopisů, který představuje poměrně nízké riziko a

vyšší zhodnocení. Výhodou fondu je každoroční připisování výnosů ve formě dividend. Průměrné zhodnocení se pohybuje okolo 6 % ročně, přičemž je očekáván investiční horizont delší než 3 roky.

S příchodem nových tarifů a s tím spojeným poklesem tržeb lze předpokládat tlak na **snížování nákladů**. Jedním z nástrojů může být restrukturalizace podniku spojená s outsourcingem některých činností, jako je například výstavba sítě (stožáry apod.) či snížení stavu zaměstnanců. To by se týkalo například pracovníků na infolinkách, prodejnách a obchodníků, kteří už nebudou muset v tak velkém objemu vyřizovat stížnosti zákazníků na nepřehlednost tarifů. Z důvodu výrazné redukce tarifů ubude i náročnosti na jejich správu. I v této oblasti již nebude zapotřebí velkého počtu zaměstnanců.

Dle vyjádření generálního ředitele Milana Vašiny [2] může dojít k další úspoře nákladů tím, že se T-Mobile nezúčastní aukce volných frekvencí. Po prvním neúspěšném pokusu, kdy ČTÚ aukci z důvodu příliš vysoké pořizovací ceny zrušil, došlo k radikální změně podmínek do dalšího kola. Nejžádanější frekvence bude vyčleněna pouze pro nového operátora a zbývající operátoři budou moci usilovat pouze o „méně“ výhodné frekvence. Pro společnost T-Mobile nejsou zbývající frekvence natolik atraktivní, a proto od aukce pravděpodobně odstoupí.

Společnost T-Mobile je známá vysokou péčí o své zaměstnance, což potvrzuje i udělení ocenění Zaměstnavatel roku i desetiletí. S tím jsou spojeny nadstandardní výhody pro zaměstnance, jako jsou pololetní prémie, příspěvek na penzijní připojištění ve výši 3 % z hrubé mzdy, cafeteria v roční výši 10 000 Kč, mobilní telefony s dotovaným zaměstnaneckým tarifem a osobní automobily pro top management.

Z důvodu snížení nákladů lze uvažovat o redukci některých benefitů. Aby si společnost uchovala vysokou přízeň svých zaměstnanců, není vhodné je o benefity zcela připravit. Vhodnější alternativou je pouze upravit podmínky čerpání benefitů.

Zaměstnanci mají nárok na dotované mobilní telefony v hodnotě až 15 000 Kč každých 18 měsíců (u top management je doba kratší). Společnost by měla zvážit, zda je adekvátní poskytovat tento benefit všem zaměstnancům, případně prodloužit dobu, za kterou nastane nárok na nový mobilní telefon. V případě, že by byla doba výměny prodloužena na 36 měsíců, došlo by k úspoře ve výši 37,5 mil. Kč.

V současné době má nárok na služební automobil ve společnosti T-Mobile každý senior manažer, vice prezident a výkonný ředitel. Jedná se o cca 150 – 200 osob, s tím že více jak polovina je senior manažerů. Na této pozici se jedná o nadstandardní benefit, který je v ČR téměř ojedinělý. V případě, že by senior manažeři ztratili nárok na služební automobil přineslo by to úsporu v řádu desítek milionů. Pořizovací cena využívané Škody Octavie se pohybuje okolo 600 000 Kč. Nákladem však není pouze pořizovací cenu automobilu, ale i jeho provoz (povinné ručení, servis, dálniční známky). Pohonné hmoty si senior manažeři hradí sami. Po započtení všech položek jsou celkové náklady při uvažovaném provozu automobilu po dobu 5 let ve výši 675 000 Kč. Celková úspora by mohla činit přibližně 100 mil. Kč.

V oblasti cafeteria systému mohou zaměstnanci čerpat volný kredit na různé společenské akce, sportovní aktivity, jazykové kurzy, atp. I zde je poskytován vyšší benefit než ve většině českých společností a je možné ho mírně snížit. Pokud by byla částka 10 000 Kč byla snížena o polovinu, tak by společnost při současném stavu zaměstnanců (cca 2500), ušetřila 12 500 000 Kč ročně.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo analyzovat finanční situaci společnosti T-Mobile Czech Republic a.s. pomocí nástrojů finanční analýzy a navrhnout možná opatření pro zlepšení finanční situace podniku.

První kapitola bakalářské práce je zaměřena na představení společnosti T-Mobile Czech Republic a.s., jakožto předního poskytovatele telekomunikačních služeb v České republice.

Charakteristika odvětví telekomunikací, zhodnocení současného stavu a srovnání T-Mobile s konkurenty na telekomunikačním trhu je obsahem druhé kapitoly. Z této analýzy vyšla společnost T-Mobile Czech Republic a.s., v porovnání se svými hlavními konkurenty Telefónica Czech Republic a.s. a Vodafone Czech Republic a.s., jako nejvíce prosperující.

Třetí kapitola bakalářské práce je zaměřena na základní vymezení obsahu finanční analýzy, cíle finanční analýzy, základní zdroje vstupních informací a v poslední řadě uživatele finanční analýzy.

Čtvrtá kapitola bakalářské práce je již zaměřena na praktickou aplikaci nástrojů finanční analýzy a zahrnuje výpočty absolutních, rozdílových a podílových ukazatelů. Výsledky byly použity k posouzení finanční situace společnosti T-Mobile Czech Republic a.s. a porovnány s průměrem v odvětví telekomunikací. Pozornost byla věnována také bonitním a bankrotním modelům, které potvrdily výsledky předchozích analýz. Společnost T-Mobile Czech Republic a.s. téměř ve všech oblastech dosahuje vynikajících výsledků, a tím je potvrzena její silná pozice na českém trhu.

Pátá a zároveň poslední část této bakalářské práce sumarizuje zhodnocení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy se zaměřením na silné a slabé stránky společnosti. V této kapitole jsou taktéž představena opatření, která mohou zlepšit finanční situaci společnosti. Jako nejdůležitější se v současné době jeví urychlení výstavby vysokorychlostní sítě LTE určené pro mobilní data, což může přinést nové zákazníky a hlavně naučit ty současné používat internet v mobilu či tabletu.

Použité zdroje

- [1] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.
- [2] FIALA, Václav – ústní sdělení (controller společnosti T-Mobile Czech Republic a.s., Tomíčková 2144/1, Praha 4), dne 22. ledna 2013
- [3] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. C. H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [6] MACÁKOVÁ, Libuše. *Mikroekonomie: základní kurs*. 11. vyd. Slaný: Melandrium, 2010, 275 s. C. H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-86175-70-6.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [8] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, 445 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.
- [9] *Český telekomunikační úřad* [online], 2013 [cit. 6. 2. 2013]. Aktuální mezinárodní srovnání ceníkových cen mobilních služeb od společnosti Teligen. Dostupné z: http://www.ctu.cz/cs/download/tiskove-zpravy/rok_2012/tz29_28052012.pdf
- [10] *Český telekomunikační úřad* [online], 2013 [cit. 6. 2. 2013]. Informace o vývoji trhu elektronických komunikací se zaměřením na rok 2011 a vybrané ukazatele prvního pololetí 2012. Dostupné z: http://www.ctu.cz/cs/download/statisticke_udaje/rok_2012/informace_vyvoj_trhu_ek_2011.pdf
- [11] *Informační institut* [online], 2013 [cit. 8. 2. 2013]. Oligopolní chování nekonkurujících si operátorů vede k narušení hospodářské soutěže. Dostupné z:

<http://www.itpoint.cz/pr-clanek-it/?i=oligopolni-chovani-nekonkurujcich-si-operatoru-vede-k-naruseni-hospodarske-souteze-7845>

[12] *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online], 2013 [cit. 4. 3. 2013]. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2008 – 2011. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

[13] *T-Mobile Czech Republic, a.s.* [online]. 2013 [cit. 3. 2. 2013]. Dostupné z: <http://www.T-Mobile.cz>

[14] Výroční zprávy společností T-Mobile Czech Republic a.s. z let 1998 – 2011

[15] Výroční zprávy společnosti Vodafone Czech Republic a.s. z let 2008 - 2011

[16] Výroční zprávy společnosti Telefónica Czech Republic a.s. z let 2008 – 2011

Seznam obrázků

OBR. Č. 1: POČET ZAMĚSTNANCŮ V LETECH 2008 – 2011	- 7 -
OBR. Č. 2: VÝVOJ POČTU ZÁKAZNÍKŮ V LETECH 1996 - 2011	- 8 -
OBR. Č. 3: ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI	- 10 -
OBR. Č. 4: MEZINÁRODNÍ SROVNÁNÍ CEN PRO KOŠ 300 MINUT K LISTOPADU 2011, DLE PARITY KUPNÍ SÍLY	- 12 -
OBR. Č. 5: POČET ZÁKAZNÍKŮ V ROCE 2011 U JEDNOTLIVÝCH SPOLEČNOSTÍ (V MIL.) .	- 15 -
OBR. Č. 6: ZISK PŘED ZDANĚNÍM SPOLEČNOSTÍ V LETECH 2008 – 2011 (V MIL. KČ)	- 15 -
OBR. Č. 7: ROZVAHA, PĚT ZÁKLADNÍCH SEGMENTŮ.....	- 18 -
OBR. Č. 8: VÝVOJ ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU (V MIL. KČ)	- 29 -
OBR. Č. 9: SROVNÁNÍ ROE (V %) SPOLEČNOSTI T-MOBILE S ODVĚTVÍM	- 33 -
OBR. Č. 10: STRUKTURA ALTMANOVA INDEXU DŮVĚRYHODNOSTI	- 46 -
OBR. Č. 11: STRUKTURA INDEXU IN05	- 48 -
OBR. Č. 12: VÝVOJ PRŮMĚRNÉ ROČNÍ TRŽBY NA ZÁKAZNÍKA S OHLEDEM NA VÝVOJ POČTU ZÁKAZNÍKŮ	- 51 -

Seznam tabulek

TAB. Č. 1: ZKRÁCENÁ ROZVAHA (V MIL. KČ).....	- 21 -
TAB. Č. 2: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV (V MIL. KČ).....	- 23 -
TAB. Č. 3: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV (V MIL. KČ)	- 24 -
TAB. Č. 4: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV (V %).....	- 26 -
TAB. Č. 5: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV (V %)	- 27 -
TAB. Č. 6: VÝPOČET UKAZATELE ROA.....	- 30 -
TAB. Č. 7: VÝPOČET UKAZATELE ROA V ODVĚTVÍ TELEKOMUNIKACÍ.....	- 30 -
TAB. Č. 8: VÝPOČET UKAZATELE ROE, DUPONT ANALÝZA.....	- 32 -
TAB. Č. 9: VÝPOČET UKAZATELE ROE ODVĚTVÍ TELEKOMUNIKACÍ	- 32 -
TAB. Č. 10: VÝPOČET BĚŽNÉ LIKVIDITY	- 34 -
TAB. Č. 11: VÝPOČET POHOTOVÉ LIKVIDITY	- 35 -
TAB. Č. 12: VÝPOČET PENĚŽNÍ LIKVIDITY	- 35 -
TAB. Č. 13: VÝPOČET LIKVIDITY ODVĚTVÍ TELEKOMUNIKACÍ.....	- 36 -
TAB. Č. 14: VÝPOČET OBRATU CELKOVÝCH AKTIV	- 37 -
TAB. Č. 15: VÝPOČET OBRATU CELKOVÝCH AKTIV ODVĚTVÍ TELEKOMUNIKACÍ.....	- 37 -
TAB. Č. 16: VÝPOČET DOBY OBRATU ZÁSOB VE DNECH	- 38 -
TAB. Č. 17: VÝPOČET DOBY OBRATU POHLEDÁVEK VE DNECH	- 38 -
TAB. Č. 18: VÝPOČET DOBY OBRATU ZÁVAZKŮ (VE DNECH).....	- 39 -
TAB. Č. 19: VÝPOČET DEBT RATIO	- 40 -
TAB. Č. 20: VÝPOČET DEBT RATIO ODVĚTVÍ TELEKOMUNIKACÍ.....	- 40 -
TAB. Č. 21: VÝPOČET EQUITY RATIO.....	- 41 -
TAB. Č. 22: VÝPOČET DEBT EQUITY RATIO	- 41 -
TAB. Č. 23: VÝPOČET DEBT EQUITY RATIO ODVĚTVÍ TELEKOMUNIKACÍ.....	- 42 -
TAB. Č. 24: VÝPOČET INTEREST COVERAGE	- 42 -
TAB. Č. 25: STUPNICE HODNOCENÍ UKAZATELŮ	- 43 -
TAB. Č. 26: KRALICEKŮV QUICKTEST - VÝPOČET A OHODNOCENÍ.....	- 44 -
TAB. Č. 27: VÝPOČET ALTMANOVA INDEXU DŮVĚRYHODNOSTI.....	- 45 -
TAB. Č. 28: VÝPOČET MODELU IN05.....	- 47 -
TAB. Č. 29: VÝPOČET PRŮMĚRNÝCH ROČNÍCH TRŽEB NA ZÁKAZNÍKA V KČ	- 51 -

Seznam příloh

Příloha A – Rozvaha za období 2008 – 2011

Příloha B – Výkaz zisku a ztráty za období 2008 – 2011

Příloha A – Rozvaha za období 2008 – 2011

ROZVAHA		T-Mobile Czech Republic a.s.			
v plném rozsahu		IČO 64949681			
k datu		Tomíčková 2144/1			
31.12.2011		149 00 Praha 4			
(v mil. Kč)					
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
		Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	33 159	33 197	32 871	32 771
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	16 385	16 629	16 065	17 769
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4 573</i>	<i>4 531</i>	<i>4 546</i>	<i>4 516</i>
B.I.1.	Zřizovací výdaje				
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		2	9	15
B.I.3.	Software	745	535	483	395
B.I.4.	Ocenitelná práva	3 189	3 405	3 563	3 676
B.I.5.	Goodwill	96	128	161	
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	6	14	21	
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	537	447	309	430
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>11 792</i>	<i>12 098</i>	<i>11 519</i>	<i>13 253</i>
B.II.1.	Pozemky	17	17	18	18
B.II.2.	Stavby	5 259	4 954	5 006	5 242
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5 484	5 231	4 725	6 264
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1	1	1	1
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 031	1 895	1 681	1 641
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			88	87
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>20</i>			
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	20			
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

C.	Oběžná aktiva	16 601	16 551	16 757	14 949
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	579	611	348	424
C.I.1.	Materiál	185	170	124	73
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary				
C.I.3.	Výrobky				
C.I.4.	Zvířata				
C.I.5.	Zboží	394	441	224	351
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
<i>C.II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	19	22	20	43
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	12	14	13	13
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	7	8	7	8
C.II.6.	Dohadné účty aktivní				
C.II.7.	Jiné pohledávky				
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka				22
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	3 813	12 892	14 758	8 475
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 597	1 585	2 075	2 503
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		8 900	10 000	3 540
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv				
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	33	31	29	30
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	18	32		
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	159	133	255	143
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	1 860	2 154	2 326	2 221
C.III.9.	Jiné pohledávky	146	57	73	38
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	12 190	3 026	1 631	6 007
C.IV.1.	Peníze	25	20	19	65
C.IV.2.	Účty v bankách	10 964	2 806	200	833
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	1 201	200	1 412	5 109
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	Časové rozlišení	173	117	49	53
D.I.1.	Náklady příštích období	167	97	47	46
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.I.3.	Příjmy příštích období	6	20	2	7

Příloha B – Výkaz zisku a ztráty za období 2008 - 2011

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění období končící k 31.12.2011 (v mil. Kč)		T-Mobile Czech Republic a.s. IČO 64949681 Tomíčkova 2144/1 149 00 Praha 4			
		Období do 31.12.2011	Období do 31.12.2010	Období do 31.12.2009	Období do 31.12.2008
I.	Tržby za prodej zboží	596	613	629	995
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 789	1 496	1 600	2 358
+	Obchodní marže	-1 193	-883	-971	-1 363
II.	Výkony	25 953	28 207	29 788	32 131
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	25 698	28 049	29 646	32 058
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti				
II.3.	Aktivace	255	158	142	73
B.	Výkonová spotřeba	10 681	11 876	12 661	13 299
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	561	461	605	645
B.2.	Služby	10 120	11 415	12 056	12 654
+	Přidaná hodnota	14 079	15 448	16 156	17 469
C.	Osobní náklady	2 602	2 549	2 304	2 298
C.1.	Mzdové náklady	1 862	1 832	1 679	1 674
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1	2	2	2
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	652	636	542	542
C.4.	Sociální náklady	87	79	81	80
D.	Daně a poplatky	309	316	299	225
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 284	3 132	4 827	4 774
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	139	50	41	36
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	134	50	41	36
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	5			
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	121	50	25	23
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	116	14	20	10
F.2.	Prodaný materiál	5	36	5	13
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	632	653	- 1 988	1 777
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 216	2 147	2 220	3 119
H.	Ostatní provozní náklady	511	417	1 610	580
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provozních nákladů				
*	Provozní výsledek hospodaření	8 975	10 528	11 340	10 947

VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				4 300
J.	Prodané cenné papíry a podíly				4 300
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku				
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů				
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	5	9	23	248
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	118	15	57	19
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	64	154	134	54
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X.	Výnosové úroky	150	164	284	161
N.	Nákladové úroky	1	1	1	1
XI.	Ostatní finanční výnosy	144	180	192	275
O.	Ostatní finanční náklady	167	147	201	320
XII.	Převod finančních výnosů				
P.	Převod finančních nákladů				
*	Finanční výsledek hospodaření	185	66	220	328
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 849	2 061	2 457	2 234
Q 1.	- splatná	1 906	2 139	2 283	2 984
Q 2.	- odložená	- 57	- 78	174	- 750
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7 311	8 533	9 103	9 041
XIII.	Mimořádné výnosy				
R.	Mimořádné náklady				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
S.1.	- splatná				
S.2.	- odložená				
*	Mimořádný výsledek hospodaření				
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7 311	8 533	9 103	9 041
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	9 160	10 594	11 560	11 275

Abstrakt

SOUKUPOVÁ, Martina. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 61 s., 2013

Klíčová slova: finanční analýza, telekomunikační odvětví, T-Mobile

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit hospodaření společnosti T-Mobile Czech Republic a.s. pomocí nástrojů finanční analýzy. Jsou použity metody horizontální a vertikální analýzy, analýza pracovního kapitálu a poměrové ukazatele. Pozornost je věnována také bonitním a bankrotním modelům. V první řadě je teoreticky vysvětlen význam a postup výpočtu ukazatelů, který je následně aplikován na konkrétní hodnoty. Výsledky za jednotlivá období jsou porovnány s průměrem v telekomunikačním odvětví. Následuje závěrečné shrnutí finančního zdraví společnosti T-Mobile Czech Republic a.s., vymezení slabých míst a doporučení pro zlepšení ekonomické situace.

Abstract

SOUKUPOVÁ, Martina. *The evaluation of economic situation of the company.* Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics UWB in Pilsen, 61 p., 2013

Key words: financial analysis, telecommunication sector, T-Mobile

The aim of this Bachelor thesis is to evaluate an economic situation of the company T-Mobile Czech Republic by using the tools of financial analysis. There are used methods of horizontal and vertical analysis, as well as analysis of working capital and financial ratios. Attention is also paid to creditworthy and bankrupt models. Firstly, it is theoretically explained the importance of the calculation of indicators, which is then applied to a specific value. The results for each period are compared with the average in the telecommunications industry. The following is a final summary of financial health of the company T-Mobile Czech Republic, the definition of weaknesses and recommendations for improvement of the economic situation.