

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Posouzení výkonnosti podniku na základě bilančních
pravidel**

**Assessment of the efficiency of the company based on
the balance rules**

Pavla Holubová

Plzeň 2016

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2015/2016

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

Jméno a příjmení: **Pavla HOLUBOVÁ**
Osobní číslo: **K12B0237P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Posouzení výkonnosti podniku na základě bilančních pravidel**
Zadávající katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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

1. Popište zvolený podnikatelský subjekt.
2. Vymezte základní bilanční pravidla a jejich význam pro podnik.
3. Analyzujte ekonomickou situaci podniku pomocí vhodných metod a posuďte dodržování vybraných bilančních pravidel.
4. Zhodnoťte dopad zjištěných způsobů financování na vybrané ekonomické ukazatele podniku a navrhněte opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku.

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


- **KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza: krok za krokem.* 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- **NÝVLTOVÁ, Romana, MARINIČ, Pavel.** *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy.* 1. vydání. Praha: Grada, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 5. vydání. Praha: Grada, 2015, 160 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- **SCHOLLEOVÁ, Hana.** *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2012, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- **SYNEK, Miloslav A KOL.** *Manažerská ekonomika.* 5., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2011, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- **VOCHOZKA, Marek.** *Metody komplexního hodnocení podniku.* 1. vydání. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Eva Jelínková**
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **23. října 2015**
Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2016**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Posouzení výkonnosti podniku na základě bilančních pravidel“

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

V Plzni dne

.....

Podpis autora

Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala paní Ing. Evě Jelínkové za odborné vedení a rady při tvoření bakalářské práce. Dále bych jí chtěla moc poděkovat za věnovanou péči a dohled na správné zpracování práce. Zároveň bych chtěla poděkovat panu Bc. Aleši Kačírkovi, finančnímu řediteli společnosti Vodárna, a.s., za poskytnutí výkazů, výročních zpráv a cenných informací.

Obsah

| | |
|---|----|
| Úvod..... | 8 |
| 1 Představení společnosti Vodárna Plzeň, a.s..... | 10 |
| 1.1 Základní informace | 10 |
| 1.2 Historie společnosti..... | 10 |
| 1.3 Současná situace podniku | 11 |
| 1.4 Organizační struktura | 11 |
| 2 Výkonnost podniku..... | 13 |
| 2.1 Klasické ukazatele finanční výkonnosti podniku..... | 14 |
| 2.1.1 Ukazatele zisku | 14 |
| 2.1.2 Ukazatele cash flow | 15 |
| 2.1.3 Ukazatele rentability | 15 |
| 3 Horizontální a vertikální analýza..... | 18 |
| 3.1 Vertikální analýza | 18 |
| 3.2 Horizontální analýza | 18 |
| 4 Bilanční pravidla..... | 19 |
| 4.1 Zlaté bilanční pravidlo | 20 |
| 4.1.1 Konzervativní způsob financování | 20 |
| 4.1.2 Agresivní způsob financování | 21 |
| 4.2 Pravidlo vyrovnání rizika..... | 22 |
| 4.3 Zlaté pari pravidlo | 22 |
| 4.4 Růstové pravidlo | 23 |
| 5 Výkonnost podniku Vodárna Plzeň, a.s..... | 24 |
| 5.1 Ukazatele rentability | 24 |
| 5.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu ROE | 24 |

| | | |
|-------|--|----|
| 5.1.2 | Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA..... | 25 |
| 5.1.3 | Rentabilita tržeb ROS | 26 |
| 6 | Horizontální a vertikální analýza Vodárna Plzeň, a.s. | 28 |
| 6.1 | Vertikální analýza | 28 |
| 6.1.1 | Vertikální analýza aktiv podniku Vodárna Plzeň, a.s. | 28 |
| 6.1.2 | Vertikální analýza pasiv podniku Vodárna Plzeň, a.s. | 29 |
| 6.1.3 | Porovnání analýzy aktiv a pasiv | 30 |
| 6.2 | Horizontální analýza | 31 |
| 6.2.1 | Horizontální analýza podniku Vodárna Plzeň, a.s. | 31 |
| 7 | Bilanční pravidla Vodárna a.s. | 32 |
| 7.1 | Zlaté bilanční pravidlo | 32 |
| 7.2 | Zlaté pravidlo vyrovnání rizika | 33 |
| 7.3 | Zlaté pari pravidlo | 34 |
| 7.4 | Zlaté poměrové pravidlo | 36 |
| 8 | Zhodnocení vlivu způsobu financování na ROE | 38 |
| 9 | Alternativní způsoby využití vlastních zdrojů | 41 |
| | Závěr | 44 |
| | Seznam tabulek | 46 |
| | Seznam obrázků | 47 |
| | Seznam použitých zkratk | 48 |
| | Seznam použité literatury | 49 |
| | Ostatní zdroje | 50 |
| | Seznam příloh | 52 |

Úvod

Finanční analýza tvoří základní složku finančního řízení podniku. Na základě analýzy a získaných informací lze posoudit finanční zdraví podniku. Analýza je také důležitá při rozložení vlastních a cizích zdrojů financování podniku. Pomocí metod finanční analýzy dokáže podnik regulovat své příjmy a výdaje a předejít tak platební neschopnosti či bankrotu. Při hodnocení finanční situace v podniku se doporučuje řídit se bilančními pravidly.

Cílem této bakalářské práce je posouzení výkonnosti na základě bilančních pravidel u firmy Vodárna Plzeň, a.s. a celkovému zhodnocení ekonomické situace pomocí klasických finančních ukazatelů v letech 2011 – 2014. Finanční analýza je provedena na základě získaných finančních výkazů a výročních zpráv od finančního ředitele pana Bc. Aleše Kačírka. Cílem analýzy je posouzení vlivu způsobu financování podniku na rentabilitu vlastního kapitálu a následné doporučení, jak lépe využít vlastních zdrojů. Práce je rozdělena nejprve na kapitoly s teoretickou částí a následně kapitoly s praxí.

V první kapitole je představena významná plzeňská firma Vodárna Plzeň, a.s.. V této kapitole jsou uvedeny základní informace o podniku, stručná historie a její současná situace spolu s organizační strukturou. Druhá kapitola se věnuje výkonnosti podniku. V práci je zmíněna analýza výkonnosti podniku podle klasických ukazatelů, především ukazatele zisku, rentability a cash flow, přičemž cash flow není dále v praktické části více rozvedeno. Ve třetí kapitole je popsána horizontální a vertikální analýza., její teoretická část. Čtvrtá kapitola se zabývá popisem 4 bilančních pravidel – zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnaní rizika, zlaté pari pravidlo a růstové pravidlo.

Další kapitoly obsahují praktické posouzení u podniku Vodárna Plzeň, a. s. podle výše zmíněných teoretických kapitol. Praktická část začíná pátou kapitolou, kde je podnik hodnocen podle jednotlivých ukazatelů rentability – rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita celkového vloženého kapitálu a rentabilita tržeb. Výsledné hodnoty jsou porovnány s odvětvím daného podniku a jsou zaneseny do grafů. Stručně je i zmíněna horizontální a vertikální analýza rozvahy v podniku. Důležitou částí je následující kapitola, kde jsou bilanční pravidla zmíněna v praxi vybraného podniku.

V předposlední kapitole je posouzeno, jaký vliv má dodržování bilančních pravidel na rentabilitu vlastního kapitálu. Následně jsou zde formulována doporučení, jak lépe investovat vlastní zdroje.

1 Představení společnosti Vodárna Plzeň, a.s.

Společnost Vodárna Plzeň, a.s. je nejen provozovatelem veřejných vodovodů, kanalizací, ale i služeb s tím spojených, tedy obecně vodohospodářské infrastruktury. V rámci těchto služeb společnost obstarává výrobu a dodávku pitné vody téměř pro 230 000 spotřebitelů, odvádí a čistí odpadní vody. Podnik nezabezpečuje jen město Plzeň, ale také i další města a obce v jejím okolí (Vodárna Plzeň 3, 2016).

1.1 Základní informace

Obchodní jméno: VODÁRNA PLZEŇ, a.s.

Sídlo společnosti: Plzeň, Malostranská 2, PSČ 317 68

Právní forma: akciová společnost

Datum vzniku: 31. 12. 1996

Základní kapitál společnosti: 5 000 000 Kč

IČ: 25205625

Hlavní činnosti podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- zkušební laboratoř
- výroba a obchod s elektřinou
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení

(Vodárna Plzeň 1, 2016; Výpis z obchodního rejstříku, 2016).

1.2 Historie společnosti

V roce 1993 vznikla v Plzni firma Vodovody, kanalizace Plzeň, společnost s.r.o., kde město mělo majoritu. Od roku 1994 začal v Plzeňském kraji proces privatizace a také odstátnění kanalizací a vodovodů a 1. dubna 1994 se firma stala na základě bezúplatného převodu majetkem města Plzně. V prosinci 1994 se podnik přejmenoval na Vodárny Plzeň, s.r.o. se sídlem v Malostranské ulici v Plzni, kde se firma nachází i v současné době.

Dne 9. 3. 1996 se firma transformovala ze společnosti s ručením omezením na akciovou společnost na základě zakladatelské smlouvy. Od této doby se podnik nazývá Vodárna Plzeň, a.s., jak jí známe již dnes (Vodárna Plzeň 2, 2016; Pravda o vodě, 2014).

1.3 Současná situace podniku

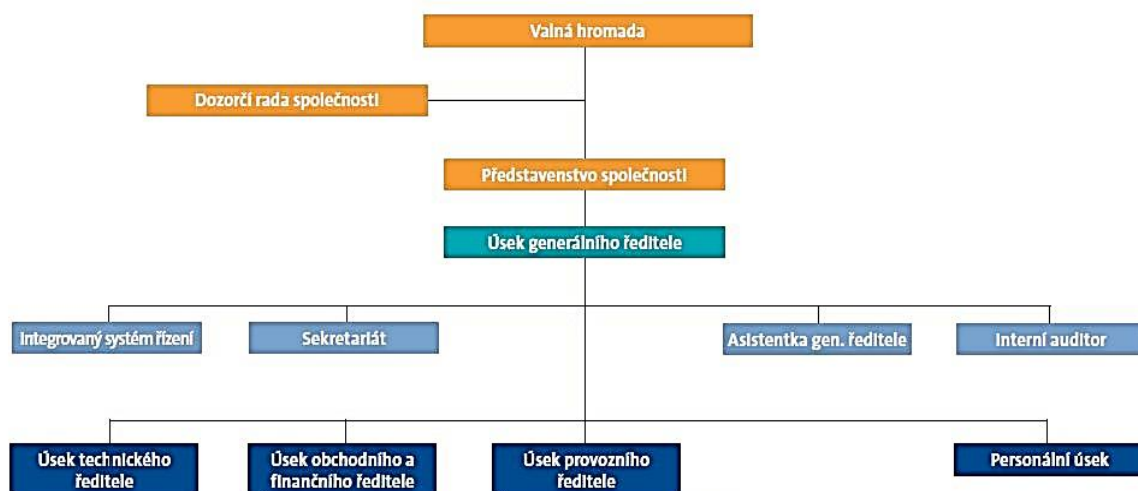
Nyní provozuje vodohospodářskou infrastrukturu přibližně v 60 obcích v Plzeňském kraji, díky tomu zásobuje přibližně kolem 230 000 obyvatel (Vodárna Plzeň 3, 2016; Pravda o vodě, 2014).

Na základě smlouvy, která byla podepsaná v polovině října roku 2015, se Vodárna Plzeň od roku 2016 stává 100% majetkem města Plzně. Původně patřilo městu pouhých 1,7 % a firmě Veolia Voda Česká republika, a.s. 98,3 %. Plzeňští zastupitelé se museli rozhodnout na základě podmínek přidělení dotací od Evropské unie, zda město Plzeň vyplatí zbytek procent a bude jediným vlastníkem, nebo na základě oficiálního koncesního řízení se vybere firma, která se stane 100% vlastníkem vodárny Plzeň, a.s. (Vodárna Plzeň 4, 2016; Plzeň, 2013).

1.4 Organizační struktura

U Vodárny je zaveden dualistický systém organizační struktury. To znamená, že nejvyšší orgán společnosti je valná hromada a k ní jsou povinně zřízeny dva další orgány. Prvním je představenstvo a druhým dozorčí rada společnosti. Pod ně patří úsek generálního ředitele, pod kterého spadají úseky technického ředitele, obchodního, finančního a provozního ředitele a jako takový personální úsek. Jelikož Vodárna má jen jednu hlavní pobočku v Plzni na Slovanech, tato organizační struktura je zjednodušená, ale zato kompletní. Na následujícím obrázku je znázorněna Vodárny, organizační struktura (Vodárna Plzeň 5, 2016; Řeháček, 2010).

Obrázek č. 1: Organizační struktura Vodárny Plzeň, a.s.



Zdroj: Vodárna Plzeň 5, 2016

2 Výkonnost podniku

V současné době, kdy dochází v podnikatelském prostředí k častým změnám, je pro podnik opravdu těžké dlouhodobě udržovat konkurenční výhody, které jsou k výkonnosti podniku jeho nedílnou součástí. Pokud podniky reagují na měnící se situace a podmínky v podnikání, průběžně kontrolují a analyzují, jak se jejich výkonnost vyvíjí, a snaží se neustále tuto výkonnost zvyšovat, pak tyto podniky právě mají šanci se na trhu udržet (Pavelková, Knápková, 2012; Wagner, 2009).

Pro zvyšování míry výkonnosti podniku je předpoklad, že podnik se při jejím řízení opírá o právě tato opakovaná měření, na základě kterých provádí důsledky. Proto je ale nutné využívat nepřeberné množství manažerských filozofií, nástrojů a technik, díky kterým podnik může dosáhnout podnikových cílů a udržovat konkurenční výhody (Pavelková, Knápková, 2012; Wagner, 2009).

Během několika desetiletí se vyvinulo několik kritérií, dle kterých se výkonnost podniku hodnotila. Tato kritéria se samozřejmě každým dalším rokem postupně rozvíjela, nebo naopak byla zrušena na základě jiného a lepšího kritéria. Některá vycházejí ze zvyklostí či pragmatických přístupů podnikové praxe, některá zase přímo z pohledu na finanční analýzu (Pavelková, Knápková, 2012; Wagner, 2009). „*Historický pohled na měření výkonnosti ukazuje vývoj názorů na toto měření a pojmání výkonnosti od měření ziskových marží a růstu zisku k měření rentability investovaného kapitálu až k moderním konceptům založených na tvorbě hodnoty pro vlastníky a hodnotovému řízení*“ (Pavelková, Knápková, 2012). Vývoj ukazatelů finanční výkonnosti je pro přehled zobrazeno v následující tabulce.

Tabulka č. 1: Vývoj ukazatelů finanční výkonnosti podniku

| 1. GENERACE | 2. GENERACE | 3. GENERACE | 4. GENERACE |
|-----------------|--------------------|---|--------------------------------|
| „Zisková marže“ | „Růst zisku“ | „Výnosnost kapitálu“ (ROA, ROE, ROI) | „Tvorba hodnoty pro vlastníky“ |
| Zisk/Tržby | Maximalizace zisku | Zisk/Investovaný kapitál | EVA, FCF,... |

Zdroj: vlastní zpracování 2016 podle: Pavelková, Knápková, 2012

Poslední generací, tedy v moderní době, je pro výkonnost firmy podstatný ukazatel, který vytvoří maximální hodnotu pro vlastníky. Je to dáno tím, že vlastníci jsou ti, kteří

přinesou nápad, svou myšlenku do podnikání, investují do toho své peníze a samozřejmě s sebou nesou největší riziko v podnikání. Za zmínku stojí známá ekonomická přidaná hodnota EVA (Economic Value Added), která mezi tyto moderní ukazatele patří, taktéž rozhodně patří i mezi sofistikovanější výpočty (Wagner, 2009; Pavelková, Knápková, 2012). Práce bude zaměřena především na klasické ukazatele.

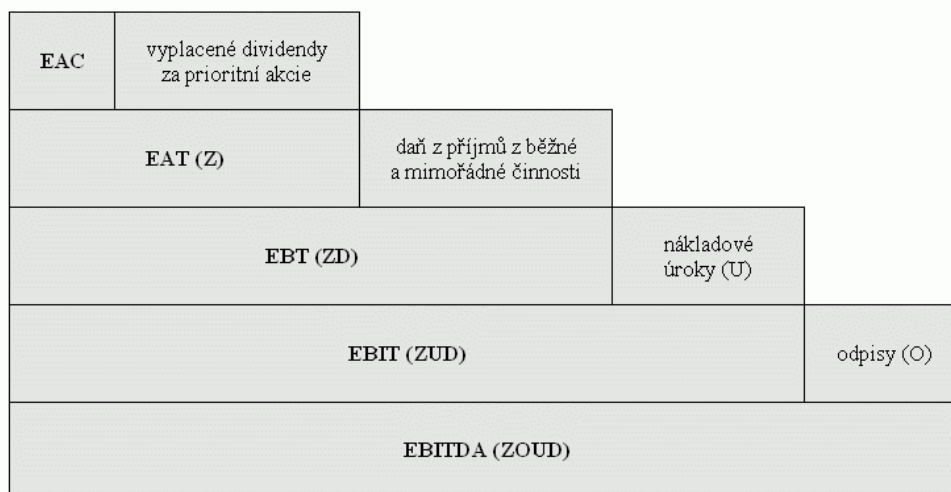
2.1 Klasické ukazatele finanční výkonnosti podniku

Dosavadní ukazatele vycházejí zejména z maximalizace zisku. Nejvýznamnějšími zároveň i nejpoužívanějšími měřítky výkonnosti podniku jsou ukazatele absolutní hodnoty zisku, cash flow, tedy hotovostní toky, a ukazatele rentability (Pavelková, Knápková, 2012).

2.1.1 Ukazatele zisku

Pro finanční analýzu jsou podstatné 3 kategorie zisku EAT, EBT a EBIT, bez kterých by se výpočty ukazatelů neobešly. Mimo ně samozřejmě existují i další kategorie (zisk pro akcionáře či EBITDA). Všechny zmíněné zisky představuje obrázek níže (Růčková, 2015; Nývltová, Marinič, 2010).

Obrázek č. 2: Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku



Zdroj: Nývltová, Marinič, 2010

2.1.1.1 EAT (Earnings After Taxes)

Též nazývaný čistý zisk, proto česky označený Z, nalezneme ve výkazu zisku a ztrát jako výsledek hospodaření za běžné účetní období, jež je po zdanění připraven k rozdělení mezi podnik a jeho vlastníky. Z pohledu vlastníků je to nejdůležitější zisk. Čistý zisk se

vyskytuje ve všech ukazatelích při hodnocení výkonnosti podniku (Růčková, 2015; Pavelková, Knápková, 2012).

2.1.1.2 EBT (Earnings Before Taxes)

Českým značením ZD odpovídá „zisk před zdaněním, tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně“ (Růčková, 2015). Je tedy patrné, že se jedná o kategorii zisku, která již obsahuje daně z příjmu jak z běžné, tak i z mimořádné činnosti (Růčková, 2015; Pavelková, Knápková, 2012).

2.1.1.3 EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

Jak je zobrazeno v obrázku č. 2, tento zisk je značen ZUD, což znamená zisk před úroky a zdaněním. Ve výkazu zisku a ztrát tuto kategorii zisku lze najít pod provozním výsledkem hospodaření (Růčková, 2015).

2.1.2 Ukazatele cash flow

„Podstatou sledování cash flow je změna stavu peněžních prostředků“ (Pavelková, Knápková, 2012).

Tyto ukazatele podniku prezentují jeho peněžní toky, veškeré jejich příjmy a výdaje. K tomuto zjišťování slouží výkazy rozvahy a zisku a ztrát. Rozvaha vypovídá o stavu majetku a kapitálu v podniku, naopak výkaz zisku a ztrát o všech nákladech, výdajích, výnosech a příjmech. Analýza peněžních toků by podniku měla sdělit, jestli má podnik platební potíže, a na jejím základě posoudit finanční situaci podniku (Růčková, 2015; Pavelková, Knápková, 2012).

2.1.3 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability měříme výdělečnou činnost, tedy jak je podnik schopný pomocí investovaného kapitálu dosahovat zisku, proto se rentabilitě také říká výnosnost vloženého kapitálu. Výsledky těchto ukazatelů u podniku se měří se zvolenou srovnávací základnou, například s odvětvím, do kterého daný podnik patří. Protože výnosy chce podnik vždy co nejvyšší, pak u rentability to je stejné. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím firma lépe hospodaří se svým kapitálem a majetkem (Scholleová, 2012; Nývltová, Marinič, 2010).

U těchto ukazatelů se vychází ve většině případů ze dvou velmi důležitých účetních výkazů - rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Ukazatele rentability poměří položky tokových veličin, tedy výsledku hospodaření, kterou lze najít ve výkazu zisku a ztrát, a položky stavových ve jmenovateli (přesněji nějaký druh kapitálu), které se dají dohledat v rozvaze. V případě rentability tržeb se vyskytují ve jmenovateli tržby, tedy položka toková (Scholleová, 2012; Nývltová, Marinič, 2010).

Velmi obecně lze rentabilitu brát jako poměr zisku k množství vloženého kapitálu. Nejobecnější vzorec rentability jde zapsat takto:

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{zisk (čistý, upravený)}}{\text{vložený kapitál}} \quad (1)$$

Zdroj: Kalouda, 2015

Dalo by se říci, že rentabilita podá podniku informace o tom, kolik Kč ze zisku připadá na jednotku ve jmenovateli (vlastní kapitál, aktiva, tržby,...). Jak již bylo výše zmíněno, k výpočtu jakékoliv rentability je potřeba znát některé modifikace zisku. Pro rentabilitu jsou podstatné 3 typy zisku EAT (čistý zisk), EBT (zisk před zdaněním) a EBIT (zisk před úroky a zdaněním). Rentabilita by obecně měla mít rostoucí trend. Jejimi nejdůležitějšími ukazateli je rentabilita vlastního kapitálu, aktiv a tržeb (Růčková, 2015; Nývltová, Marinič, 2010; Vochozka, 2011).

2.1.3.1 Rentabilita vlastního kapitálu

Označován též jako ROE (Return On Equity). „*Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Jde o ukazatel, s jehož pomocí mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice*“ (Růčková, 2015).

Díky tomuto ukazateli podnik dokáže porovnávat celkovou výkonnost vlastního kapitálu a výnosnost celkového, popřípadě cizího kapitálu. Například když podnik zlepší svůj výsledek hospodaření, zmenší podíly vlastního kapitálu, anebo naopak klesnou úrokové míry cizího kapitálu, poté může rentabilita vzrůst (Růčková, 2015; Nývltová, Marinič, 2010).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2)$$

Zdroj: Scholleová, 2012

2.1.3.2 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Zkráceně ROA (v angličtině Return On Assets) a dle knihy Petry Růčkové rentabilita celkového vloženého kapitálu: „*Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. Lze o něm také hovořit jako o ukazateli hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků*“ (Růčková, 2015).

V podstatě vyjadřuje, jaká je návratnost kapitálu, který podnik do podnikání vložil v podobě aktiv. Dalo by se také říci, že vyjadřuje výdělečnou schopnost tohoto vloženého kapitálu. Celkový vložený kapitál se nachází v rozvaze, a to jako celková aktiva podniku, proto je možné v některých literaturách najít také název rentabilita aktiv. Jelikož mezi aktiva patří vlastní i cizí kapitál, je v čitateli vhodné počítat i se zisky pro vlastníky, zároveň i věřitele, případně stát, což představuje zisk EBIT (Růčková, 2015; Kislingerová, Hnilica, 2008; Nývltová, Marinič, 2010).

$$\text{Rentabilita celkového vloženého kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (3)$$

Zdroj: Scholleová, 2012

2.1.3.3 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) anglicky Return On Sales. „*Poměřuje zisk k tržbám, kdy tyto tržby nejčastěji tvoří provozní výsledek hospodaření. V případě použití čistého zisku se dosahují veškeré tržby. V čitateli se používá EBIT a EAT*“ (Růčková, 2015).

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}} \quad (4)$$

Zdroj: Scholleová, 2012

Tento ukazatel nám udává, jak vysoký podnik dokáže vytvořit zisk z jedné koruny tržeb. Jestliže se tento ukazatel nevyvíjí příznivě, pak to negativně ovlivní všechny ukazatele rentability (Růčková, 2015, Scholleová, 2012).

3 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza je základním bodem finanční analýzy. Obě tyto analýzy umožňují, aby byly dodrženy původní absolutní hodnoty z účetních výkazů. „*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 strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma)*“ (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Podstatou obou analýz jsou absolutní ukazatele – tokové a stavové veličiny účetních výkazů. K výsledkům horizontální a vertikální analýzy se doporučuje přihlídnout i k bilančním pravidlům a jejich dodržování ve firmě. Jejich velkou nevýhodou je to, že výsledky pouze konstatuje, analýza nedokáže identifikovat příčiny. Je pouze výchozím krokem u finanční analýzy, tak může podnik upozornit na problémové oblasti (Kalouda, 2015; Růčková, 2015; Vochozka, 2011, Businessinfo, 2009).

3.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza, v literatuře lze najít i svislá, je založena na tom, že sleduje, jak se jednotlivé položky účetních výkazů mění v závislosti k nějaké základní veličině, bilanční sumě. V případě rozboru rozvahy jsou za základní veličiny považovány sumy aktiv a pasiv, u výkazu zisku a ztrát zase suma tržeb (Kurzy sprint, 2014; Kislingerová, Hnilica, 2008).

Pozorují se účetní výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, proto se nazývá vertikální. Výsledky vertikální analýzy jsou vyjádřeny v procentech. (Scholleová, 2012, Kislingerová, Hnilica, 2008). Především „*hledá odpovědi na otázky:*

- *Mění se při vývoji firmy vzájemné proporce jednotlivých položek?*
- *Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji?*“ (Scholleová, 2012).

3.2 Horizontální analýza

Horizontální neboli vodorovná analýza pozoruje, jak se vyvíjí položky účetních výkazů, taktéž hodnotí jejich stabilitu a to, jak se vyvíjí dále dle jejich přiměřenosti všech položek. Tedy hledá „*odpovědi na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase?*“ (Scholleová, 2012). Analýza může být prováděna buď ročně, tedy mezi každým rokem, kdy jsou

srovnávána dvě po sobě jdoucí období, anebo je možnost analyzovat za více účetních období. Výstupem je jakýsi časový trend, který lze speciálně použít k predikci v budoucnosti, tedy jak se daný ukazatel bude vyvíjet (Scholleová, 2012; Kalouda, 2015).

Horizontální analýzu je možné provést dvěma způsoby - podílová nebo rozdílová analýza. Podílový rozbor zjistíme sledováním relativního růstu hodnot položek rozvahy či výkazu zisku a ztrát. Je tedy podstatné srovnávat hodnotu v období n s danou hodnotou v období $n - 1$. Rozdílová analýza je jiná v tom, že nesledujeme hodnoty v daných obdobích, ale sledujeme rozdíly mezi obdobími n a $n - 1$ (Scholleová, 2012).

4 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou základními ukazateli, které nám ukazují, jak je úspěšná naše firma. Když se podíváme na základní strukturu majetku a zdrojů jeho financování, je možné vidět, že je lze srovnat dle časové vázanosti v podniku (Scholleová, 2012).

Obrázek č. 3: Základní struktura majetku a zdrojů jeho financování

| Majetek – aktiva | | = | Kapitál – pasiva | | |
|------------------|----------------------|---|------------------|--------------------|------------|
| dlouhodobý | hmotný | | vlastní | vklady majitelů | dlouhodobý |
| | nehmotný | | | nerozdělený zisk | |
| | finanční | | | | |
| krátkodobý | zásoby | | cizí | dlouhodobé závazky | dlouhodobý |
| | pohledávky | | | | |
| | prostředky na účtech | | | krátkodobé závazky | krátkodobý |
| | hotovost | | | | |

Zdroj: Veber, Srpová a kol., 2015

Výsledky těchto pravidel pro nás znamenají jistá doporučení, jak sledit vzájemný vztah některých složek aktiv a pasiv. Je nutné je vnímat jako doporučení, protože každý podnik je jinak strukturovaný, a v případě jejich nedodržení je nutno hodnotit v rámci celého kontextu daného podniku (Scholleová, 2012).

Pro řízení majetkové a kapitálové struktury existují tedy čtyři obecná bilanční pravidla:

- Zlaté bilanční pravidlo
- Pravidlo vyrovnání rizika
- Pari pravidlo
- Růstové pravidlo

4.1 Zlaté bilanční pravidlo

„Zlaté bilanční pravidlo uvádí, že dlouhodobý majetek má být financován z dlouhodobých zdrojů (vlastních nebo cizích), krátkodobý majetek ze zdrojů krátkodobých. Podnik by měl dbát na sladování časového horizontu podnikového majetku a zdrojů jeho financování“ (Veber, Srpová a kol., 2012).

Stupeň kapitalizace lze spočítat tak, že v čitateli sečteme vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál, ve jmenovateli budeme mít dlouhodobý majetek. Existují dva způsoby financování, a to překapitalizování neboli konzervativní způsob a podkapitalizování, jinak agresivní způsob. V případě překapitalizování je stupeň kapitalizace větší než 1, v případě podkapitalizování je tomu právě naopak. V ideálním případě by byl stupeň kapitalizace roven 1 (Veber, Srpová a kol., 2012).

$$\frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} = 1 \quad (5)$$

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Ideální stav, tedy kdy je opravdu dlouhodobý majetek financován dlouhodobými zdroji, krátkodobý majetek krátkodobými zdroji, můžeme znázornit pomocí obrázku. V reálném světě tato situace v podniku nenastává, vlastník by musel sledovat pouze vyvážené financování a ničemu jinému by se nestačil v podniku věnovat (Scholleová, 2012).

Obrázek č. 4: Časová sladěnost zdrojů majetku

| Aktiva | Pasiva |
|--------------------|--|
| Dlouhodobý majetek | Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál |
| Oběžný majetek | Krátkodobý cizí kapitál |

Zdroj: Scholleová, 2012

4.1.1 Konzervativní způsob financování

Pokud podnik financuje nejen dlouhodobý majetek, ale také majetek krátkodobý dlouhodobým kapitálem, nazveme tento způsob financování konzervativním (překapitalizování). Příkladem je, když firma nakoupí materiál, půjčí si dlouhodobý kapitál a zaplatí jím (Scholleová, 2012).

Jak již název sám napovídá, podnik má více kapitál, než je nutné, tedy ho neekonomicky využívá. Dlouhodobý kapitál je většinou dražší než oběžný materiál, firma má mnohem větší náklady (Veber, Srpová a kol., 2012).

„Je dražší, ale málo rizikové a často ho volí menší podniky“ (Scholleová, 2012).

Tabulka č. 2: Konzervativní způsob financování

| Konzervativní způsob financování | |
|---|--|
| Aktiva | Pasiva |
| Dlouhodobý majetek | Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál |
| | ↕ |
| Oběžný majetek | Krátkodobý cizí kapitál |

Zdroj: Scholleová, 2012

4.1.2 Agresivní způsob financování

Druhý způsob financování se nazývá agresivní nebo též podkapitalizovaný. Agresivní způsob spočívá v tom, že podnik využívá krátkodobé zdroje jak na krátkodobý majetek, tak i dlouhodobý. Jako příklad si můžeme uvést situaci, kdy firma koupí nějaký nákladný přístroj z dodavatelského úvěru a věří, že do pár měsíců splatí veškerý svůj dluh (Scholleová, 2012).

„Je rizikové, ale velmi levné. Popsaný způsob je extrémem, často ho s výhodou využívají velké podniky, které mají ve svém odvětví dobré postavení a disponují značnou vyjednávací silou vzhledem k dodavatelům i odběratelům“ (Scholleová, 2012).

Tabulka č. 3: Agresivní způsob financování

| Agresivní způsob financování | |
|-------------------------------------|--|
| Aktiva | Pasiva |
| Dlouhodobý majetek | Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál |
| ↕ | |
| Oběžný majetek | Krátkodobý cizí kapitál |

Zdroj: Scholleová, 2012

4.2 Pravidlo vyrovnání rizika

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

$$\frac{VK}{CK} = 1 : 1 \quad (6)$$

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Zjednodušeně by se dalo říci, že vlastní kapitál a cizí kapitál by měly být maximálně v poměru 1 : 1, nebo lépe, aby vlastního kapitálu bylo více. Toto pravidlo je důležité, pokud si firma chce zažádat o úvěr, protože banky určitě nepůjčí firmě, která má více cizího kapitálu než vlastního.

Samozřejmě i zde závisí na konkrétním podniku a konkrétní situaci. Banky mají většinou zadluženost přes 90 %, tedy velmi vysoké riziko, ale je to z toho důvodu, že musí důvěřovat firmám, kterým zprostředkovávají své služby. Podstatná je také výkonnost podniku. Pokud je prosperující, výkonný a silný na trhu, pak může mít mnohem více cizího kapitálu. Vyšší zadlužení v tomto případě pak není až takový problém (Kurzy sprint, 2014).

Vlastní kapitál je ve většině případů dražší než cizí kapitál. Je to způsobeno tím, že vlastní kapitál s sebou nese mnohem větší riziko a jeho splatnost je neomezená. U vlastního kapitálu je tedy požadován větší výnos za podstoupené riziko, které je s tím spojené. Stává se tak nejdražším zdrojem financování a to i díky tomu, že není nákladem daňově uznatelným. Což naopak neplatí u cizího kapitálu. Ten firma může u daní uplatit, protože zde působí daňový štít, jelikož úroky z cizího kapitálu jsou nákladem a o tuto část může podnik snížit daňový základ (Veber, Srpová a kol., 2012).

4.3 Zlaté pari pravidlo

„Pari pravidlo doporučuje, aby podnik užíval nejvýš tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku – v ideálním případě méně, aby se vytvořil také prostor pro financování dlouhodobým cizím kapitálem“ (Scholleová, 2012).

Zjednodušeně řečeno pravidlo říká, že množství dlouhodobého majetku musí být maximálně rovno objemu vlastního kapitálu, a to za předpokladu, že se podnik snaží

omezovat dlouhodobý cizí kapitál. Jinak by pravidlo pari mohlo narušovat význam zlatého bilančního pravidla.

Vlastním kapitálem by se tedy nemělo plýtvat, jelikož vlastní kapitál s sebou nese největší riziko. Proto by si podnik měl udržovat tzv. zdravé zadlužení, tedy stav, kdy využívá množství cizího kapitálu v přijatelné míře. Když by firma došla do konkursu, pak právě z vlastního kapitálu jsou uspokojovány veškeré závazky, a to v pořadí stát, banky, věřitelé a následně až ze zbytku majitelé. To je důvodem, proč vlastní kapitál znamená pro majitele podniku daleko větší riziko než kapitál cizí (Scholleová, 2012; Kurzy sprint, 2014; Businessvize, 2010).

4.4 Růstové pravidlo

„Poslední z bilančních pravidel doporučuje, aby tempo růstu investic nepředbíhalo tempo růstu tržeb. Porovnává, zda růst dlouhodobého majetku má odezvu i v dalších výkonech podniku“ (Scholleová, 2012).

Pokud firma chce tohoto pravidla dosáhnout, měl by růst investic být nižší než růst tržeb. Pravidlo přispívá podniku k tomu, že se může vyhnout takovým investicím, které nepřinášejí zvyšování tržeb. Pokud se tedy investice neprojeví v tržbách, zbrzdí se další nové investice a to může vést právě ke stabilizaci podniku. Jinak řečeno, staré investice musí vydělávat na ty nové, nelze investovat dále do nového, když starší investice nejsou výnosné. Na růstové pravidlo je nutné se dívat z dlouhodobého hlediska. Díky tomuto pravidlu dokážeme předejít nepotřebným a nevýdělečným investicím a tím ušetřit vlastní peněžní prostředky (Scholleová, 2012).

5 Výkonnost podniku Vodárna Plzeň, a.s.

5.1 Ukazatele rentability

5.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Jak již bylo zmíněno, rentabilita vlastního kapitálu pro podnik znamená, jak jim vynáší kapitál, který byl do podniku vložen vlastníky či investory. Na následující tabulce je zachyceno, jakou výnosnost Vodárně přinesl vložený vlastní kapitál, následně také, jak vysoká rentabilita byla za určitý rok v odvětví, do kterého daný podnik patří. Výsledek tohoto ukazatele je velmi důležitý právě pro vlastníky podniku a také pro budoucí investory.

Rentabilita podniku je první tři zmíněné roky o dost vyšší než celková rentabilita odvětví, podniku se tedy dařilo mít vysokou výnosnost vlastního kapitálu, který byl do podnikání vložen. Výše výnosnosti podniku může přitáhnout další investory, jelikož se rentabilita nachází v rozmezí 15 - 18 %, poměrně vysoko nad odvětvím. U odvětví se ROE pohybuje kolem 4 %, v posledním roce vzrostla na 5, 2 %. V roce 2014 je ale vidět dost vysoký pokles efektivnosti využití vlastního kapitálu, a to o 10, 38 % u Vodárny, kdy se její rentabilita tímto přiblížila k hodnotě rentability odvětví. Pokles byl způsoben jak snížením vlastního kapitálu oproti minulému roku, tak i nižším výsledkem hospodaření. Výsledek hospodaření se snížil o 43 294 Kč, což zapříčinilo tak vysoké snížení rentability. Podnik tím mohl ztratit některé investory, kteří by mohli mít zájem do něho investovat.

Tabulka č. 4: Rentabilita vlastního kapitálu podniku Vodárna Plzeň, a.s.

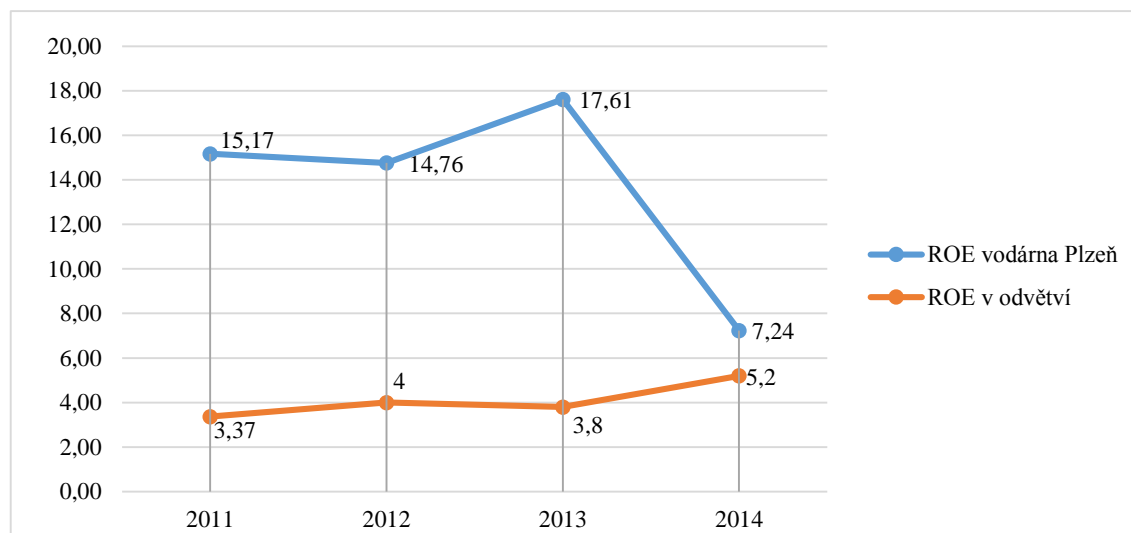
| ROK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| <i>EAT (v tis. Kč)</i> | 65 041 | 65 621 | 68 192 | 24 898 |
| <i>Vlastní kapitál (v tis. Kč)</i> | 428 789 | 444 601 | 387 149 | 344 075 |
| ROE Vodárna Plzeň % | 15,17 | 14,76 | 17,61 | 7,24 |
| ROE v odvětví % | 3,37 | 4 | 3,8 | 5,2 |

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; MPO, 2015

Pro lepší představivost a srovnání následuje graf níže, kde je možné lépe vidět, jak se vyvíjela rentabilita samotného podniku, a také odvětví, ve kterém se podnik nachází.

Podnik se nachází ve vyšších číslech než u odvětví ve všech letech, pouze v posledním roce došlo k přiblížení a to, jak již bylo zmíněno, snížením rentability u Vodárny.

Obrázek č. 5: Srovnání ROE Vodárny Plzeň a odvětví



Zdroj: vlastní zpracování, 2016; MPO, 2015

5.1.2 Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA

Ukazatel, jehož výsledek podniku řekne, jaké návratnosti dosahuje kapitál vložený v podobě aktiv. Dá se též říci, že se jím dá změřit souhrnná efektivnost. V prvních třech letech se rentabilita podniku pohybuje okolo 11 %, ovšem v roce 2014 dojde opět k podobnému poklesu jako u rentability vlastního kapitálu. U tohoto ukazatele je to způsobeno poklesem zisku EBIT, který, jak už bylo zmíněno výše, se skládá jak ze zisku pro vlastníky, tak i pro věřitele a stát. EBIT v tomto roce klesl oproti předchozímu zhruba o 49 000 Kč. Tento hluboký pokles byl zapříčiněn tím, že aktiva naopak o malou část vzrostla oproti roku 2013. Podrobnější informace o vývoji daného ukazatele rentability je zachyceno v tabulce č. 5.

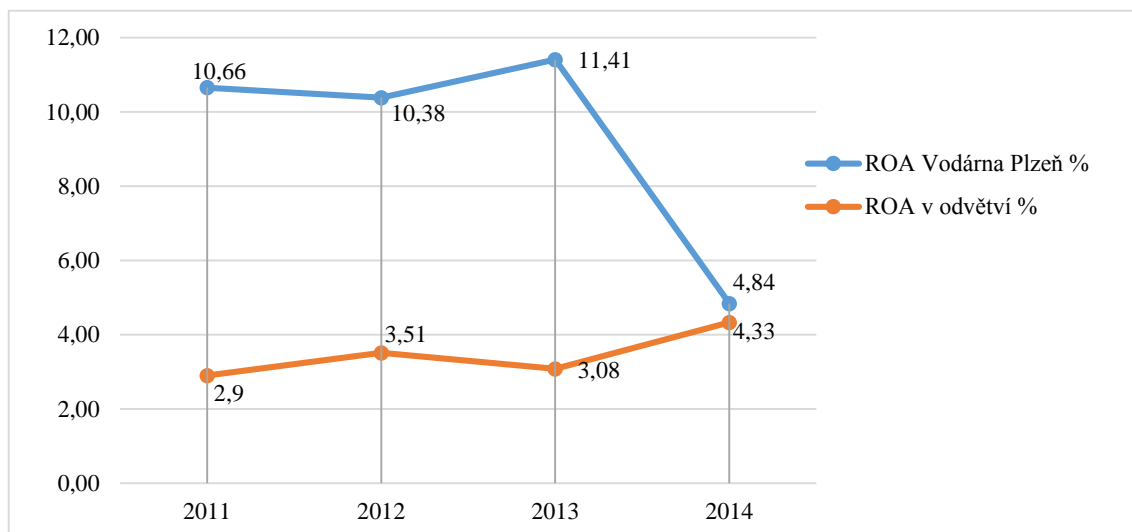
Tabulka č. 5: Rentabilita celkového vloženého kapitálu podniku Vodárna Plzeň, a.s.

| ROK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| <i>EBIT (v tis. Kč)</i> | 80 901 | 82 777 | 86 312 | 37 520 |
| <i>Aktiva (v tis. Kč)</i> | 759 256 | 797 211 | 756 478 | 775 260 |
| ROA Vodárna Plzeň % | 10,66 | 10,38 | 11,41 | 4,84 |
| ROA v odvětví % | 2,9 | 3,51 | 3,08 | 4,33 |

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; MPO, 2015

Srovnání, jak se rentabilita celkového vloženého kapitálu vyvíjí, je znázorněno v grafu níže. Rentabilita odvětví se pohybuje poměrně na nižších procentuálních hodnotách, v roce 2014 vystoupala na nejvyšší hodnotu, přes 4 %. Oproti tomu je rentabilita Vodárny dané roky vyšší. V roce 2014 došlo ke stejnému přiblížení hodnot jako u rentability celkového vlastního kapitálu.

Obrázek č. 6: Srovnání ROA Vodárny Plzeň a odvětví



Zdroj: vlastní zpracování, 2016; MPO, 2015

5.1.3 Rentabilita tržeb ROS

Rentabilita tržeb podává podniku informace o tom, kolik korun zisku se podniku daří tvořit z jedné koruny tržeb. Oproti ostatním rentabilitám je tento ukazatel nejvíce podobný jak u Vodárny, tak u odvětví.

V následující tabulce jsou zpracovány konkrétní informace ohledně podniku a i o daném odvětví. V prvních třech letech je ROS podniku cca o 1 % vyšší než ROS odvětví a nedochází k žádnému velkému kolísání. Jak už bylo řečeno a je patrné i z tabulky, zisk EBIT, který v roce 2014 poklesl o větší hodnotu, opět způsobil pokles u této rentability. V daném roce poprvé poklesla hodnota níže, než je tomu u odvětví. Obecně nižší hodnota rentability může být způsobená změnou ceny, nebo se mohly změnit náklady podniku, poklesnout tržby anebo vyšší kurzové rozdíly.

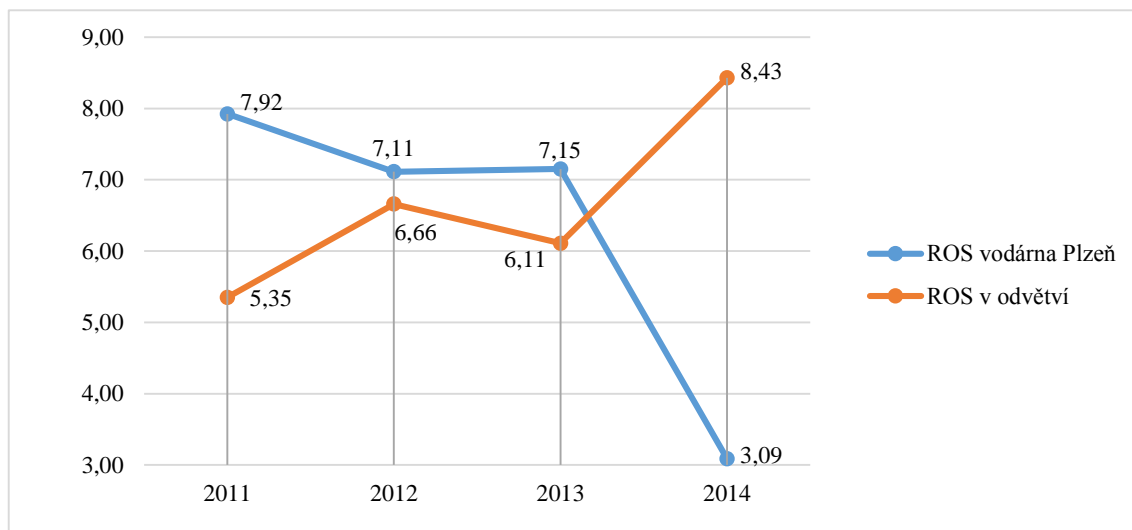
Tabulka č. 6: Rentabilita tržeb podniku Vodárna Plzeň, a.s.

| ROK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>EBIT (v tis. Kč)</i> | 80 901 | 82 777 | 86 312 | 37 520 |
| <i>Tržby (v tis. Kč)</i> | 1 021 047 | 1 163 609 | 1 206 949 | 1 215 792 |
| ROS Vodárna Plzeň % | 7,92 | 7,11 | 7,15 | 3,09 |
| ROS v odvětví % | 5,35 | 6,66 | 6,11 | 8,43 |

Zdroj: vlastní zpracování, 2016; MPO, 2015

O rentabilitě tržeb u podniku a u odvětví vypovídá graf na obrázku č. 7, kde je postupný vývoj znázorněn. Je viditelné, jak se ROS u obou pohybují poblíž sebe, pouze v posledním roce je odvětví podstatně výše.

Obrázek č. 7: Srovnání ROS Vodárny Plzeň a odvětví



Zdroj: vlastní zpracování, 2016; MPO, 2015

6 Horizontální a vertikální analýza Vodárna Plzeň, a.s.

6.1 Vertikální analýza

6.1.1 Vertikální analýza aktiv podniku Vodárna Plzeň, a.s.

Z vertikální analýzy aktiv v tabulce č. 7 vyplývá, že v letech 2011 - 2014 tvoří největší podíl suma aktiv oběžná aktiva. Poměr oběžných aktiv vůči majetku, tedy stálých aktiv, je skoro dvakrát větší a hodnoty se pohybují od 63 % až 67 %. Tento rozdíl je ovlivněn především typem společnosti.

Největší podíl v oběžných aktivech tvoří krátkodobé pohledávky (přibližně 63 – 65 %), tedy pohledávky z obchodních vztahů. Zásoby zůstávají v celém období 2011 - 2014 podobné a nacházejí se okolo hodnot 0, 5 %. Podnik tedy nedisponuje velkým množstvím zásob. Krátkodobý finanční majetek byl nejvyšší mezi roky 2012 - 2013. Naopak je tomu v posledním roce pozorování dosáhl nejnižší úrovně 0, 47 %. To mohlo být způsobeno nižším stavem v pokladně nebo stavem peněz na účtu.

Tabulka č. 7: Vertikální analýza rozvahy - analýza aktiv

| ROK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Stálá aktiva | 30,01 | 27,48 | 31,73 | 27,91 |
| DNM | 0,44 | 0,25 | 0,15 | 0,14 |
| DHM | 25,29 | 23,29 | 27,42 | 27,66 |
| DFM | 4,28 | 3,94 | 4,16 | 0,12 |
| Oběžná aktiva | 65,39 | 67,12 | 63,77 | 66,65 |
| Zásoby | 0,51 | 0,50 | 0,52 | 0,49 |
| Dlouhodobé pohledávky | 1,11 | 0,05 | 0,03 | 0,01 |
| Krátkodobé pohledávky | 63,20 | 65,92 | 62,59 | 65,68 |
| Krátkodobý finanční majetek | 0,58 | 0,66 | 0,63 | 0,47 |
| Ostatní aktiva | 4,60 | 5,40 | 4,50 | 5,44 |
| AKTIVA CELKEM | 100 | 100 | 100 | 100 |

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

6.1.2 Vertikální analýza pasiv podniku Vodárna Plzeň, a.s.

Vertikální analýza pasiv je zaměřena především na vlastněné zdroje a budoucí zdroje, které musí podnik získat vhodnou investicí.

Z tabulky č. 8 je patrné, že podnik využívá o něco málo více vlastního kapitálu než cizích zdrojů. Ovšem rozdíl není příliš výrazný. Jen v posledním roce převyšují cizí zdroje. Vysokou hodnotu u cizích zdrojů tvoří především krátkodobé závazky. Z hodnot lze vyčíst, že se s každým rokem závazky zvyšují, podnik se tedy stále více zadlužuje. Ovšem to je u veřejných institucí běžná věc. Dále je patrné, že podnik si nechává rezervy a čerpá zásoby z minulých let. Hodnoty výsledku hospodaření jsou sice vysoké, ale je vidět, že od začátku pozorování v roce 2011 má sestupnou tendenci, tedy jej podnik skutečně využívá pro své další investice či ke krytí neočekávaných výdajů.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza rozvahy - analýza pasiv

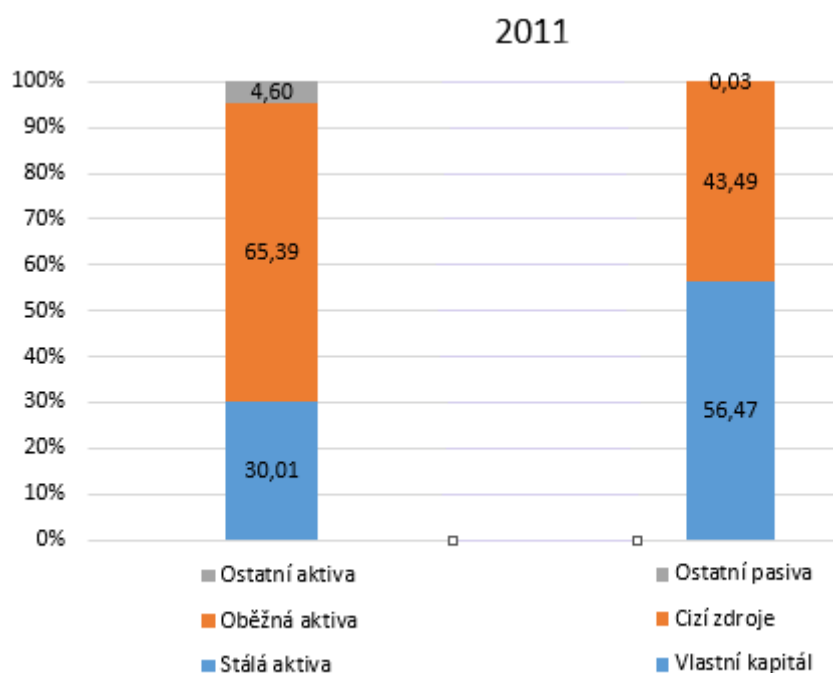
| ROK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Vlastní kapitál | 56,47 | 55,77 | 51,18 | 44,38 |
| Základní kapitál | 0,66 | 0,63 | 0,66 | 0,64 |
| Rezervní fondy | 0,18 | 0,20 | 0,20 | 0,23 |
| VH z minulých let | 47,07 | 46,71 | 41,30 | 40,30 |
| VH běžného období | 8,57 | 8,23 | 9,01 | 3,21 |
| Cizí zdroje | 43,49 | 44,23 | 48,82 | 55,62 |
| Rezervy | 0,73 | 0,55 | 0,43 | 0,13 |
| Dlouhodobé závazky | 1,45 | 1,30 | 1,31 | 0,59 |
| Krátkodobé závazky | 41,32 | 42,38 | 47,09 | 54,90 |
| Ostatní pasiva | 0,03 | 0 | 0 | 0 |
| PASIVA CELKEM | 100 | 100 | 100 | 100 |

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

6.1.3 Porovnání analýzy aktiv a pasiv

Pro srovnání rozložení aktiv a pasiv byl vytvořen obrázek č. 8, kde je vidět poměr celkových stálých, oběžných a ostatních aktiv k celkové bilanční sumě aktiv. Taktéž poměr vlastních, cizích a ostatních zdrojů k celkové bilanční sumě pasiv. Graf je znázorněn jen jeden z důvodu poměrně neměnných hodnot veškerého majetku v jednotlivých letech. Zvolen byl roku 2011.

Obrázek č. 8: Srovnání aktiv a pasiv



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

6.2 Horizontální analýza

6.2.1 Horizontální analýza podniku Vodárna Plzeň, a.s.

Dalším klasickým ukazatelem majetku podniku je horizontální analýza. Tato metoda je založena na vyčíslení relativních a absolutních ukazatelů. Protože je u ní zásadní vyhodnocovat delší časové období, není pro nás tento ukazatel příliš vypovídající. Pro ukázkou byla vytvořena tabulka č. 9, která zachycuje vypracovanou horizontální analýzu podniku Vodárna Plzeň, a.s.. Pro další části práce je pro nás podstatnější vertikální analýza, která vypovídá více informací pro závěrečné zhodnocení ekonomické situace podniku.

Tabulka č. 9: Horizontální analýza rozvahy - analýza aktiv

| ROK | Relativní | | | | Absolutní | | | |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Stálá aktiva | 1,02 | 0,96 | 1,10 | 0,90 | 16 608 | -8 787 | 20 956 | -23 614 |
| Dl. nehmotný majetek | 0,70 | 0,58 | 0,58 | 0,96 | -1 421 | -1 415 | -824 | -49 |
| Dl. hmotný majetek | 1,10 | 0,97 | 1,12 | 1,03 | 18 029 | -6 322 | 21 780 | 6 969 |
| Dl. finanční majetek | 1,00 | 0,97 | 1,00 | 0,03 | 0 | -1 050 | 0 | -30 534 |
| Oběžná aktiva | 1,02 | 1,08 | 0,90 | 1,07 | 9 480 | 38 617 | -52 709 | 34 320 |
| Zásoby | 1,04 | 1,03 | 1,00 | 0,96 | 149 | 116 | -7 | -150 |
| Dl. pohledávky | 0,87 | 0,05 | 0,50 | 0,41 | -1 239 | -7 990 | -200 | -119 |
| Krátkodobé pohledávky | 1,02 | 1,10 | 0,90 | 1,08 | 10 466 | 45 653 | -52 044 | 35 709 |
| Krátkodobý finanční majetek | 1,02 | 1,19 | 0,91 | 0,77 | 104 | 838 | -458 | -1 120 |
| Ostatní aktiva | 0,82 | 1,23 | 0,79 | 1,24 | -7 422 | 8 125 | -8 980 | 8 096 |
| AKTIVA CELKEM | 1,02 | 1,05 | 0,95 | 1,02 | 16 608 | 37 955 | -40 733 | 18 802 |

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

7 Bilanční pravidla Vodárna a.s.

7.1 Zlaté bilanční pravidlo

Z výše uvedené teorie ideální stav nastane tehdy, pokud je poměr dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu roven 1. U podniku Vodárna Plzeň, a.s. je vidět, že tohoto stavu nedosahuje ani v jednom ze sledovaných období, ačkoliv v posledních třech letech je vidět klesající trend ukazatele stupně kapitalizace a přibližování se k optimální hodnotě. I když bylo řečeno, že konzervativního způsobu financování využívají spíše menší firmy, Vodárna Plzeň jej využívá také. Upřednostňuje raději dražší variantu, ale zato méně rizikovou.

Tabulka č. 10: Zlaté bilanční pravidlo podniku Vodárna Plzeň, a.s.

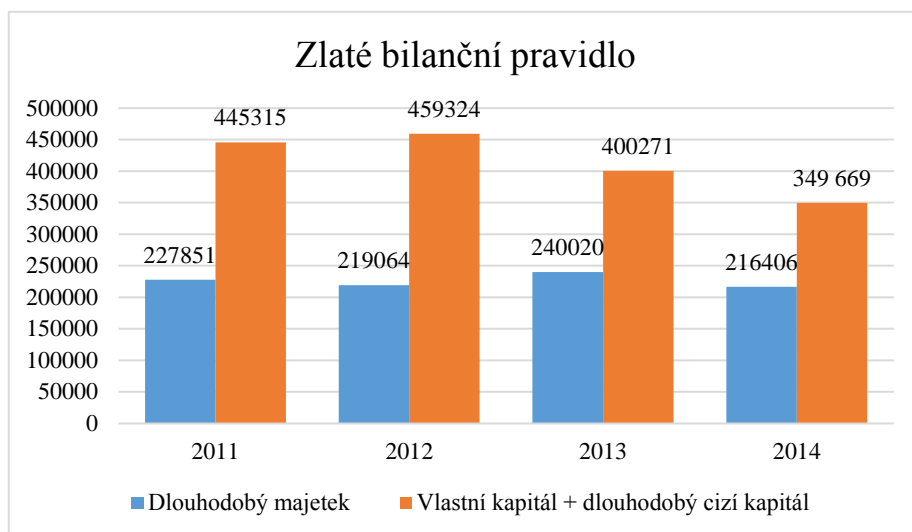
| ROK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Dlouhodobý majetek (v tis. Kč) | 227 851 | 219 064 | 240 020 | 216 040 |
| Dlouhodobý kapitál (v tis. Kč) | 445 315 | 459 324 | 400 271 | 349 669 |
| Vlastní (v tis. Kč) | 428 789 | 444 601 | 387 149 | 344 075 |
| Cizí dlouhodobý (v tis. Kč) | 16 526 | 14 723 | 13 122 | 5 594 |
| Stupeň kapitalizace | 1,95 | 2,1 | 1,68 | 1,62 |

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Jak je vidět z tabulky č. 10, firma využívá opravdu málo cizího dlouhodobého kapitálu. V roce 2012 nabývá poměr dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu nejvyšší hodnoty, a to 2, 1. Firma sice snížila oproti roku 2011 dlouhodobý majetek, ale vzrostl objem vlastního kapitálu, a zvýšila tak stupeň kapitalizace. Následující rok došlo k menšímu růstu dlouhodobého majetku, ale naopak k většímu poklesu dlouhodobého kapitálu, což zapříčinilo poměrně větší pokles stupně kapitalizace na 1, 68. Tento pokles se o kus přiblížil k ideálnímu stavu, kdy v dalším roce se k němu zase o kousek posunul, protože došlo jak k poklesu dlouhodobého majetku, tak i dlouhodobého kapitálu.

Jestli firma bude pokračovat nadále ve sladování dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu, jak je tomu v posledních letech, bude možné, že za pár let se firma přiblíží k ideálnímu stavu. Na obrázku č. 9 je zobrazená situace, jak se vyvíjel vlastní dlouhodobý kapitál a dlouhodobý majetek podniku v letech 2011 – 2014.

Obrázek č. 9: Zlaté bilanční pravidlo podniku Vodárna Plzeň, a.s.



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

7.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Jak již bylo zmíněno v teorii, vlastní kapitál by měl převyšovat cizí kapitál, popřípadě by měly být v poměru 1 : 1. Jak je na tom podnik Vodárna Plzeň, a.s., ukazuje tabulka č. 11, ve které je číselně vyjádřen vlastní kapitál, cizí kapitál i jejich poměr.

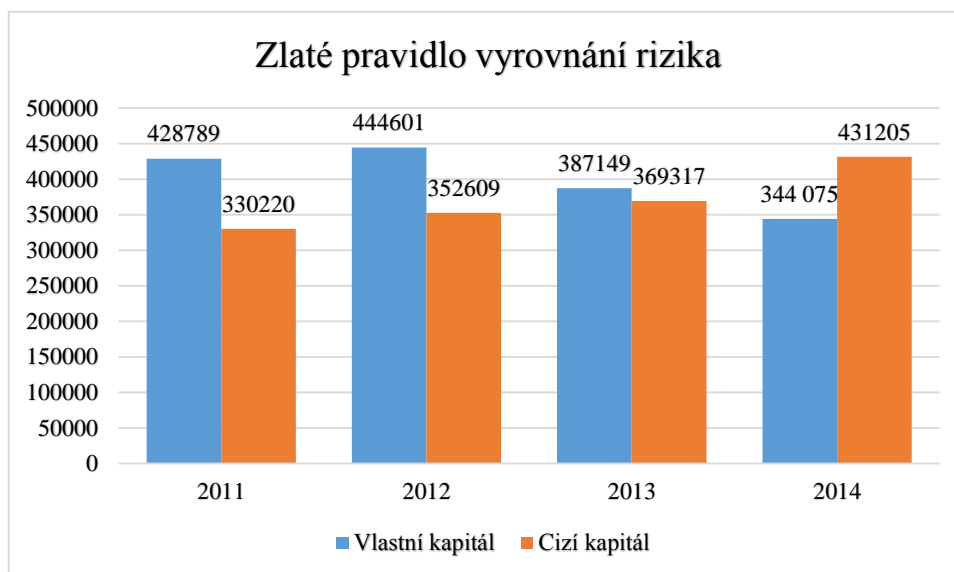
Tabulka č. 11: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika podniku Vodárna Plzeň, a.s.

| ROK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------------------|------------|-------------|-------------|------------|
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 428 789 | 444 601 | 387 149 | 344 075 |
| Cizí kapitál (v tis. Kč) | 330 220 | 352 609 | 369 317 | 431 205 |
| VK/CK | 1,3 | 1,26 | 1,05 | 0,8 |

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Je vidět, že podnik se ve zmíněných letech pohybuje okolo poměru 1 : 1. Optimální hodnota má být větší nebo rovna 1. Ve většině případů u podniku pravidlo vyrovnání rizika platí. V letech 2011 a 2012 je pravidlo splněno už zcela, v dalším roce, ačkoliv je pravidlo splněno, přibližuje se k doporučenému poměru 1 : 1, ale v roce 2014 už pravidlo není dodrženo vůbec. Na obrázku č. 10 je zobrazen vývoj vlastního kapitálu a cizího kapitálu v podniku Vodárna Plzeň, a.s. v letech 2011 – 2014.

Obrázek č. 10: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika podniku Vodárna Plzeň, a.s.



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

V prvních 3 letech podnik vyžívá více vlastního kapitálu než cizího, tedy, jak bylo zmíněno, pravidlo bylo dodrženo. V roce 2011 a 2012 má vlastního kapitálu dokonce už o dost více než cizího kapitálu, a to cca o 99 000 Kč a 92 000 Kč. Proto se poměr vlastního kapitálu a cizího kapitálu pohybuje okolo 1,3. Oproti tomu v roce 2013 ve firmě klesl vlastní kapitál. Podnik má sice stále o něco více vlastních zdrojů než těch cizích, ale už to není takový rozdíl jako v předchozích letech. Naopak se to přibližuje k poměru 1 : 1, přesněji 1,05, a je to krajní případ tohoto pravidla. V posledním roce už pravidlo není splněno vůbec, cizího kapitálu využívá firma více než svého vlastního kapitálu. Jejich rozdíl už činí cca 87 000 Kč, je to částka podobná, jako v prvních 2 letech, je pouze odlišné využití kapitálu, cizí kapitál převyšuje vlastní.

Firma by mohla docílit ideálního stavu snížením části kapitálu, přesněji o tu část, kterou financuje krátkodobý majetek, a využít ho efektivněji.

7.3 Zlaté pari pravidlo

Podle zmíněné teorie, zlaté pari pravidlo doporučuje podniku, aby měl v ideálním případě méně vlastního kapitálu než dlouhodobého majetku. V následující tabulce je vyčísleno, jak toto pravidlo dodržuje Vodárna Plzeň, a.s..

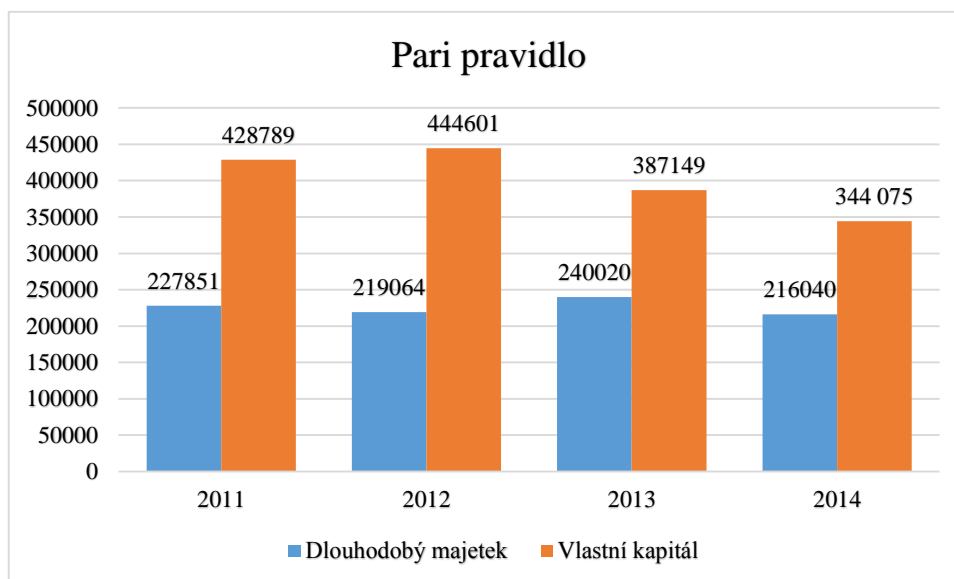
Tabulka č. 12: Zlaté pari pravidlo podniku Vodárna Plzeň, a.s.

| ROK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Dlouhodobý majetek (v tis. Kč) | 227 851 | 219 064 | 240 020 | 216 040 |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč) | 428 789 | 444 601 | 387 149 | 344 075 |
| Pari pravidlo | VK>DM | VK>DM | VK>DM | VK>DM |

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Při pohledu na tabulku je patrné, že firma toto pravidlo nedodrhuje ani v jednom roce. Podle pravidla je možné, že bude vlastní kapitál maximálně roven dlouhodobému majetku, což v tomto případě také není splněno. Podnik využívá vlastního kapitálu více, než kolik může vložit do dlouhodobého majetku, tím podstupuje větší riziko, kdyby šla firma v budoucnu do konkursu.

Obrázek č. 11: Zlaté pari pravidlo podniku Vodárna Plzeň, a.s.



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

V prvním roce je rozdíl mezi vlastním kapitálem a dlouhodobým majetkem poměrně vyšší, pohybuje se kolem 200 000 Kč. V dalším roce se tento rozdíl opět zvýšil, a to v důsledku vzrůstu i vlastního kapitálu a zároveň snížení dlouhodobého majetku. V následujících letech se rozdíl o dost snížil díky postupnému poklesu jak vlastního kapitálu, tak dlouhodobého majetku. Podnik se přiblížil ke splnění pari pravidla, ačkoliv jej stále ještě nedosáhl. Když bude firma nadále snižovat a vyrovnávat tento rozdíl, jsou schopni toto pravidlo v budoucnu dodržet. Jak již bylo zjištěno při analýze zlatého bilančního pravidla, podnik má více kapitálu než má mít, tedy ho nehospodárně využívá.

Pravidlo pari nám zlaté bilanční pravidlo tímto potvrdilo, protože i v tomto případě nám vyšlo, že podnik má více vlastního kapitálu než je pro podnik zdravé.

7.4 Zlaté poměrové pravidlo

Na zlaté poměrové pravidlo je dobré se dívat z delšího časového horizontu, v tomto případě jsou 4 roky celkem dostačující. Pravidlo vypovídá o investiční činnosti daného podniku, zda investované peníze se poté promítnou i v růstu tržeb. Díky tomu se dá zamezit nevydělečným investicím a investovat prostředky daleko lépe.

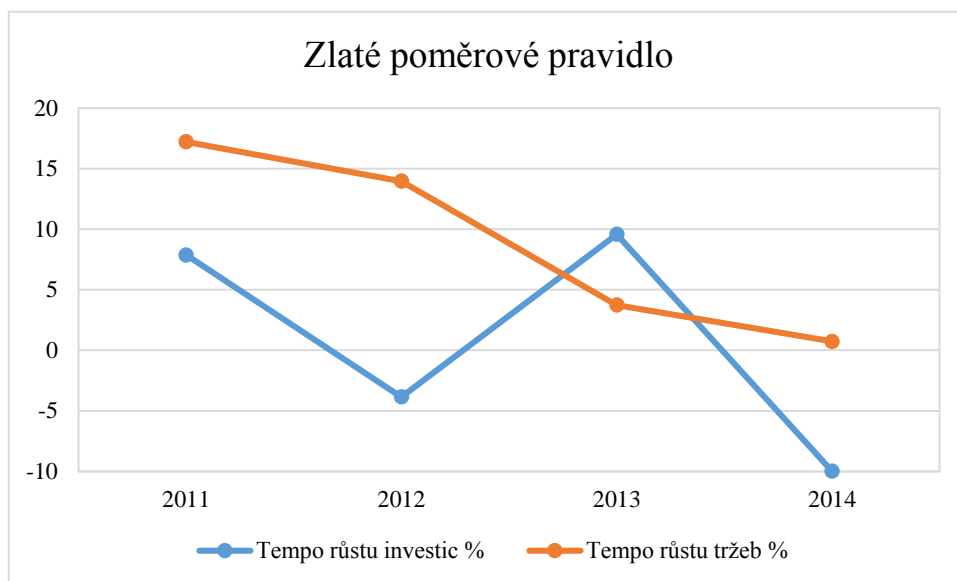
Tabulka č. 13: Zlaté poměrové pravidlo podniku Vodárna Plzeň, a.s.

| ROK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| Dlouhodobý majetek (v tis. Kč) | 227 851 | 219 064 | 240 020 | 216 040 |
| Tržby (v tis. Kč) | 1 021 047 | 1 163 609 | 1 206 949 | 1 215 792 |
| Tempo růstu investic % | 7, 86 | - 3, 86 | 9, 57 | - 9, 99 |
| Tempo růstu tržeb % | 17, 21 | 13, 96 | 3, 72 | 0, 73 |

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Dle tabulky č. 13 se podniku ve většině případů investice povedly a zhodnotily se jim vyšším růstem tržeb. V prvních dvou letech je tempo růstu tržeb opravdu poměrně vysoké a je i o dost vyšší než růst investic, který podnik zvolil. Pravidlo je tedy v těchto letech splněno, ačkoliv v roce 2012 je růst investic záporný, tedy o hodně poklesl proti roku předchozímu. Dále už dodržování pravidla není tak zdařilé, protože procentuální hodnota investic už přesáhla procentuální hodnotu tržeb. Sice tempo růstu investic hodně vyskočilo vzhůru, ale nezhodnotilo se to v růstu tržeb. Tržby mají opravdu nízkou hodnotu. Je možné, že volba investic nebyla zrovna zdařilá nebo že dané investice v dalším roce opět vzrostou. Je nutné proto kontrolovat jejich další vývoj a podle toho v dalších letech jednat.

Obrázek č. 12: Zlaté poměrové pravidlo podniku Vodárna Plzeň, a.s.



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Z grafu výše lze vyčíst, že v posledním roce investice hodně poklesly a dosahují záporné hodnoty, o dost nižší než tomu bylo v roce 2012, kdy byla hodnota taktéž záporná. V porovnání s rokem 2013 je pravidlo opět dodrženo, tempo růstu tržeb je vyšší než tempo růstu investic, pouze, jak tomu tyto hodnoty samy napovídají, je dost možné, že investice nejsou správné a nevynášejí moc velký zisk. V následujících letech je důležité se na tyto investice více zaměřit a popřípadě analyzovat, zda není vhodnější investovat někam jinam.

8 Zhodnocení vlivu způsobu financování na ROE

Na základě vypočítaných hodnot z praktické části lze zjistit finanční situaci podniku Vodárna Plzeň, a.s. Pro zhodnocení její situace je použit ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE, který bude srovnáván s bilančními pravidly - zlaté bilanční pravidlo, pari pravidlo a pravidlo vyrovnání rizika.

Nejdříve byla provedena horizontální a vertikální analýza, a to pouze u rozvahy podniku Vodárna Plzeň, a.s.. Je to z důvodu toho, že ani samotná analýza rozvahy nám příliš nevyovídá mnoho informací ke zhodnocení komplexní situace podniku. Vertikální analýza rozvahy je rozvedena více než horizontální analýza, protože nám opět toho moc nepověděla. Horizontální analýza je tedy zmíněna jen v jedné tabulce č. 9 pro ukázkou, jak tato analýza v podniku vůbec vypadá.

Pro zhodnocení finanční situace podniku je pro nás důležitá rentabilita vlastního kapitálu, která je ve všech zvolených letech 2011 – 2014 o dost vyšší než rentabilita u odvětví, do kterého daný podnik patří. ROE v odvětví je nejvyšší v roce 2014, a to 5, 2%, jinak se hodnoty pohybují níže. V podniku se nacházejí v prvních třech letech v rozmezí 14 – 18 %, v posledním roce došlo k výraznému poklesu na hodnotu 7, 24 %. Podle vysokého procenta je vidět, že se podniku nejdříve dařilo více získávat z vlastního vloženého kapitálu. Zhodnocoval se tedy více, což samozřejmě láká budoucí investory.

Jak již bylo zmíněno, zlaté bilanční pravidlo v podniku nebylo dodrženo ani v jednom roce. Vodárna Plzeň, a.s. využívá konzervativní způsob financování. Je to dražší, ale zato méně rizikové. Z tabulky je patrné, že ve většině případů má až dvakrát více dlouhodobého kapitálu než dlouhodobého majetku. Ideálního stavu je možné dosáhnout, pokud poměr dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu klesne na úroveň 1.

V daném podniku se stupeň kapitalizace pohybuje vysoko nad 1, spíše se přibližuje až k hodnotě 2, oddaluje se tedy od ideálního stavu. V letech 2013 a 2014 naopak dochází k většímu přiblížení k ideálnímu stavu díky snižování dlouhodobého majetku a také dlouhodobého kapitálu. Je tedy jasné, že podnik využívá dlouhodobý kapitál i na udržování krátkodobého majetku, což je pro podnik neefektivní a finančně nevýhodné. Kapitál by se dal jistě využít o mnoho lépe, jak bude zmíněno v další kapitole - alternativní využití vlastních zdrojů. Zajímavé je, že když u zlatého bilančního pravidla vychází stupeň kapitalizace o dost vyšší než ideální stav, pak výnosnost vlastního kapitálu

je také poměrně vysoká. V roce 2011 a 2012 se stupeň kapitalizace pohybuje kolem 2 % a výnosnost vlastního kapitálu je také v těchto letech podobná, kolem 15 %, tedy nedochází k žádným velkým výkyvům. Zisk i vlastní kapitál jsou v obou letech podobné. Až v roce 2013 se situace trochu mění, zisk EAT se lehce zvýšil a vlastní kapitál se snížil, což způsobilo větší ROE, skoro až 18 %. V návaznosti na zlaté bilanční pravidlo je vidět, že stupeň kapitalizace poklesl a přiblížil se tím k ideálnímu stavu, tedy k hodnotě 1. Tento rok je pro firmu nejlepší ze všech, výnosnost nejvyšší a stupeň kapitalizace se snížil ve srovnání s minulými roky. V roce 2014 došlo k velkému poklesu rentability. Je to způsobeno hlavně tím, že poklesl zisk EAT. Firma vydělala v tomto roce o 43 294 Kč méně než v roce 2013. Další podstatnou kladnou změnou je to, že stupeň kapitalizace spadl na nejnižší hodnotu za roky 2011 - 2014. Nebýt tak velkého poklesu zisku, podnik by byl pravděpodobně v roce 2014 na tom nejlépe. Pro podnik je dobré, že se jim daří snižovat vlastní kapitál i dlouhodobý majetek a vzájemně tento vztah sladit. Kdyby se jim ještě ke všemu povedlo udržet zisk kolem 65 000 Kč, výnosnost vlastního kapitálu by tak byla vysoká.

U pravidla vyrovnaní rizika je řečeno, že vlastní kapitál a cizí kapitál mají být v poměru 1 : 1, nebo lépe, vlastní zdroje by měly převyšovat hodnotu cizích zdrojů. Je doporučeno mít vlastní a cizí kapitál vyrovnaný nebo mít vlastního kapitálu více. Pro firmu je levnější vlastnit více cizího kapitálu, ale o to je to rizikovější.

Vodárna Plzeň, a.s. využívá konzervativní způsob financování, jak nám naznačilo zlaté bilanční pravidlo, tudíž dražší a méně rizikovou variantu. Lze to vidět i tak, že v prvních dvou letech u zlatého bilančního pravidla je hodnota spíše ke 2 a až v letech 2013 a 2014 dochází k přiblížení k 1. Pro podnik to znamená, že vyrovnává vlastní a cizí kapitál a je už méně konzervativní. V roce 2013 je optimální hodnota u pravidla vyrovnaní rizika téměř docílena, tedy vlastní a cizí kapitál jsou skoro vyrovnané, jak je podle pravidla doporučeno. Taktéž výnosnost vlastního kapitálu je nejvyšší, což je pro podnik nejvýhodnější. V roce 2014 už pravidlo není dodrženo, rentabilita je opravdu hodně nízká, a že u zlatého bilančního pravidla dochází k nejvyššímu přiblížení hodnoty k ideálnímu stavu, nám napovídá, o tom, že podnik už není tolik konzervativní. Nemusí to tak být, ale může se stát, že v budoucnu se podnik bude zaměřovat na agresivní způsob financování. Tedy že bude mít více cizího kapitálu než toho vlastního. Opět nám toto

pravidlo potvrdilo, že nejlepší finanční situace nastává pro podnik Vodárna Plzeň, a.s. v roce 2013.

Poslední pravidlo, které budeme porovnávat s ROE, je zlaté pari pravidlo. Pravidlo nám říká, že v ideálním případě je mít méně vlastního kapitálu než dlouhodobého majetku v podniku. Hranicí pro jeho dodržení je jejich vzájemná rovnost.

Firma Vodárna Plzeň, a.s. dané pravidlo nedodrží ani v jednom ze zmíněných let. Vlastního kapitálu má podnik až dvakrát více než dlouhodobého majetku. V roce 2014 se tento rozdíl o něco zmenšil, ale pořád má kapitálu více. Opět se dostáváme do situace, kdy je vidět, že vlastního kapitálu má podnik zbytečně moc vázáno v krátkodobých zdrojích. Všechna tato pravidla jsou viditelně propojena a odkazují nás v podstatě na to samé. Tedy na vysoké množství vlastního kapitálu. Porovnání pari pravidla a ROE nám přináší podobné výsledky jako u pravidel předchozích.

9 Alternativní způsoby využití vlastních zdrojů

Po zhodnocení vybraných ukazatelů finanční analýzy a bilančních pravidel můžeme říci, že podnik Vodárna Plzeň, a.s. si vede dobře. Výsledek hospodaření si snaží držet na stejné úrovni, jen v posledním roce 2014 přišel pokles, ale i přesto se podnik nedostal do ztráty. Je možné, že to bylo způsobeno hospodářskou krizí u vodárenského průmyslu či budoucím rozpočtem na připravovanou koupi plného vlastnictví města Plzně od firmy Veolia Voda Česká republika, a.s.. Bude zajímavé, jak si daný podnik povede v dalším roce, jestli naváže na snížený výsledek hospodaření, anebo se vrátí na úroveň minulých let.

Také z výše zmíněných analýz je viditelné, že firma investuje příliš dlouhodobého kapitálu do krátkodobého majetku, což je pro firmu nevýhodné a neefektivní. Podnik je překapitalizovaný. Svůj kapitál by tak mohl vyžívat mnohem lépe a po čase z něj i mít něco navíc.

Vychází to ze zlatého bilančního pravidla, pravidla vyrovnání rizika i pari pravidla, kde je vidět hodnota, která by mohla být investovaná jinde a přinášet o něco více peněz do podniku než vázáním do krátkodobého majetku. Tato část se spočítá jako rozdíl dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku viz tabulka č. 14.

Tabulka č. 14: Rozdíl dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku

| ROK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| (VK + DCK) – DM (v tis. Kč) | 217 464 | 240 260 | 160 251 | 133 263 |

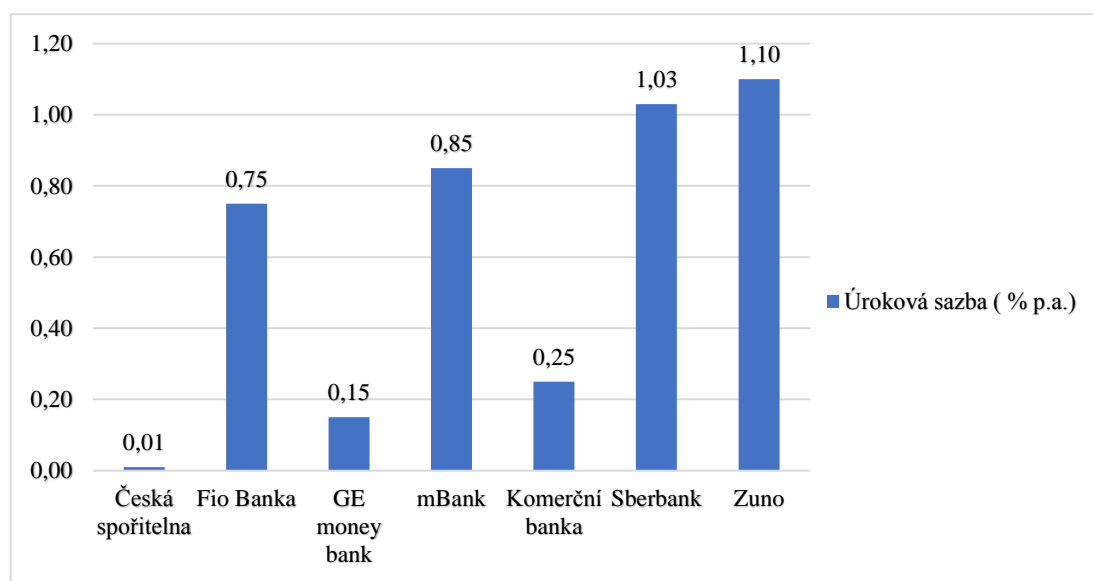
Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Nejenže by podnik mohl mít vyrovnanou strukturu majetku a jeho financování, ale mohl by dosáhnout i určitého zisku navíc. Například kdyby firma vložila svojí část kapitálu na účet s termínovaným vkladem, je podstatné vybrat správnou banku. Čím větší úrokovou míru banka nabízí, tím větší zisk firma na závěr získá.

Pro srovnání bylo vybráno 7 institucí, které termínované vklady poskytují a jsou zaneseny i s jejich aktuální úrokovou mírou do grafu níže. V současné době Zuno Banka nabízí nejvyšší úrokovou míru, a to 1,1 %, naopak Česká spořitelna s hodnotou 0,01 % patří rozhodně mezi nejméně výhodné (Finance, 2016).

Z grafu je vidět, že mladší banky jako Zuno banka, Sberbank nebo Fio banka mají vyšší úročení vkladů oproti „starším“, tedy bank, které jsou u nás na trhu déle. Hlavním důvodem je samozřejmě nalákat a získat co nejvíce nových klientů, kteří opustí svoji banku a začnou využívat produktů nových bank. Starší banky by se měly tedy co nejrychleji přizpůsobit a adaptovat na podobné výhody a služby, než přijdou o své klienty. Na druhou stranu novějším bankám bude ještě nějakou dobu trvat, než na trhu získají svoji stabilní pozici, tedy i důvěru ostatních klientů.

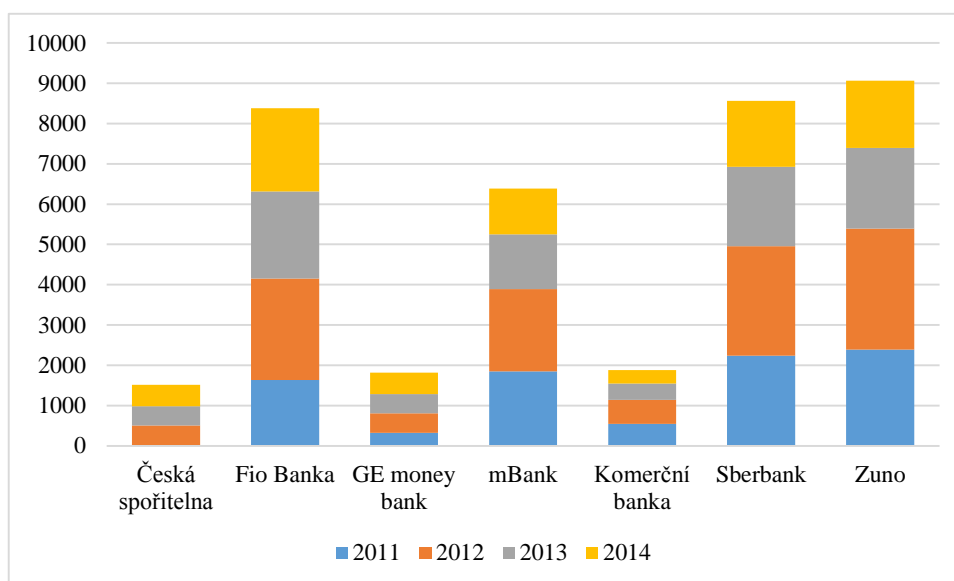
Obrázek č. 13: Úrokové míry termínovaného vkladu na trhu



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Samozřejmostí je vyčíslení, jaký zisk firma ztrácí, když dlouhodobý kapitál váže místo na termínované vklady s úroky na krátkodobý majetek. Graf na obrázku č. 13 je vytvořený z přesných cifer aktuální úrokové sazby po dobu čtyř let na termínovaném účtu u několika poskytovatelů institucí na českém trhu.

Obrázek č. 14: Úroky získané z termínovaných účtů



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Jak je patrné z obrázku č. 14, největšího zisku z investovaného kapitálu by firma dosáhla u Zuno banky, kdyby vložila peníze na účet, a to lehce přes 9 000 Kč za 4 roky. Ani u Fio Banky či Sberbanky by na tom nebyli se ziskem nejhůře, u obou kolem 8 000 Kč. Je vidět, že instituce, které dříve vládly trhu a byly nejvíce vyhledávány, jako Česká spořitelna, Komerční banka nebo i GE Money bank, jsou nyní poměrně válcovány novějšími bankami. Nově vzniklé banky u nás lákaly a stále lákají zákazníky na vysoké úroky, které je možné z účtů získat, či jiné výhodné služby, díky kterým v tomto směru nemohou konkurovat, nemají určitě prostředky, když zákazníci ztrácejí. Výnos u České spořitelny je opravdu skoro zanedbatelný, v prvním roce je to přibližně 21 Kč.

Vzhledem k tomu, že zisk, který by podnik získal, kdyby vložil přebytečný kapitál na termínovaný účet, není zrovna moc vysoký, pak vložit své peníze právě sem není nejvhodnější varianta. I přesto, že získaný úrok by nebyl vysoký, je to alespoň jedna z možností, jak efektivněji investovat kapitál. Určitě výhodnější než dlouhodobý kapitál nechávat vázaný na krátkodobý majetek a skoro nic z něj navíc nemít.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci podniku Vodárna Plzeň, a.s. v letech 2011 – 2014 pomocí finanční analýzy a následné dodržování bilančních pravidel. Poté provézt doporučení možností, jak lépe využít a investovat vlastní zdroje.

Veškeré údaje v praktické části byly využity z poskytnutých výkazů od finančního ředitele podniku - z rozvahy, výkazu zisku a ztrát, výročních zpráv a účetních závěrek z let 2011 – 2014. Data, která byla získána analýzou jak pomocí poměrových ukazatelů, tak bilančních pravidel, byla srovnána s údaji z odvětví, do kterého daný podnik patří. Pro přehlednost byly vytvořeny tabulky a grafy s veškerými údaji podniku i odvětví.

V první kapitole byly sepsány základní informace firmy Vodárna Plzeň, a.s. včetně stručně zmíněné historie, její současné situace i vnitřní organizace podniku. Po charakteristice podniku byly teoreticky rozepsané metody, jak měřit výkonnost podniku a to pomocí klasických ukazatelů. Ukazatele byly použity k výpočtu zisku, kde byly zmíněny druhy zisku, cash flow, kterým se tato práce dále nezaobírala, a ukazatele rentability. Třetí kapitola byla věnována teorii horizontální a vertikální analýzy. Poslední teoretická kapitola, tedy čtvrtá, se zabývala bilančními pravidly. Jako první pravidlo bylo vysvětleno nejznámější zlaté bilanční pravidlo, poté pravidlo vyrovnání rizika, zlaté pari pravidlo a nakonec růstové pravidlo.

Následné kapitoly byly již založené na reálných údajích z výkazů od firmy. Týká se to kapitoly páté, která se zaměřila na výkonnost podniku, přesněji na propočítávání klasických poměrových ukazatelů, které vypovídají o rentabilitě podniku. Ukazatele, které byly použity – rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita celkového vloženého kapitálu a nakonec rentabilita tržeb. V šesté kapitole je pak stručně zhodnocena vertikální a horizontální analýza Vodárny Plzeň, a. s.

Také kapitola sedmá se zabývala podloženými daty od firmy, věnovala se bilančním pravidlům. Jako první pravidlo bylo zanalyzováno zlaté bilanční pravidlo, poté zlaté pravidlo vyrovnání rizika, zlaté pari pravidlo a na konec zlaté poměrové pravidlo. V šesté kapitole bylo následně provedeno zhodnocení celkové ekonomické situace v podniku na základě vývoje rentability vlastního kapitálu a dodržování bilančních pravidel. V poslední kapitole byly navrženy způsoby lepšího využití vlastních zdrojů, například využití účtů s termínovaným vkladem.

Po zhodnocení vybraných ukazatelů finanční analýzy a následné srovnání s dodržováním bilančních pravidel, docházíme k názoru, že podnik Vodárna Plzeň, a.s. je finančně stabilní firma, která se snaží držet své finanční prostředky na stejné úrovni. Výjimkou je rok 2014, kdy došlo k většímu poklesu hospodářského výsledku. Důvodem mohl být například i dopad hospodářské krize ve sféře vodárenského průmyslu. Tento vysoký propad způsobil hluboký pokles všech zmíněných rentabilit, které se přiblížili k rentabilitám odvětví.

V další části bakalářské práce byla všechna vybraná bilanční pravidla posouzena, zda je podnik Vodárna Plzeň, a.s. dodržuje či nikoliv. Zlaté bilanční pravidlo podnik nedodržuje ani v jednom roce, jejím způsobem financování je konzervativní způsob. Ani zlaté pari pravidlo v podniku nemá příliš velkou roli, protože vlastního kapitálu mají ve všech letech více než dlouhodobého majetku. Poměrové pravidlo a vyrovnání rizika se podnik snaží držet ve většině let v rozmezí 2011 – 2014.

Zhodnocení ekonomické situace Vodárny Plzeň, a.s. bylo provedeno na základě výsledků analýzy ukazatelů rentability a bilančních pravidel. Tři zmíněná pravidla, kromě poměrového, nás přivedla na stejný výsledek. Podnik využívá příliš vlastních zdrojů, je překapitalizovaný, i když v posledním roce tuto hodnotu trochu snížil. Je zajímavé, že dlouhodobý vlastní kapitál nevyužívá jen na financování dlouhodobého majetku, ale také ho váže na krátkodobý majetek a to je pro podnik velice neefektivní. Proto dochází k návrhu na alternativní využití vlastních zdrojů, například vložit tu část vlastního kapitálu vázanou na krátkodobý majetek na účet s termínovaným vkladem. Z celkového hlediska podnik působí velmi stabilně a plní důležitou roli nejen pro své odběratele, ale jako důležitý monopol si dokáže svoji dominantní roli udržet.

Seznam tabulek

| | |
|---|----|
| Tabulka č. 1: Vývoj ukazatelů finanční výkonnosti podniku | 13 |
| Tabulka č. 2: Konzervativní způsob financování | 21 |
| Tabulka č. 3: Agresivní způsob financování | 21 |
| Tabulka č. 4: Rentabilita vlastního kapitálu podniku Vodárna Plzeň, a.s. | 24 |
| Tabulka č. 5: Rentabilita celkového vloženého kapitálu podniku Vodárna Plzeň, a.s. .. | 25 |
| Tabulka č. 6: Rentabilita tržeb podniku Vodárna Plzeň, a.s. | 27 |
| Tabulka č. 7: Vertikální analýza rozvahy - analýza aktiv..... | 28 |
| Tabulka č. 8: Vertikální analýza rozvahy - analýza pasiv | 29 |
| Tabulka č. 9: Horizontální analýza rozvahy - analýza aktiv..... | 31 |
| Tabulka č. 10: Zlaté bilanční pravidlo podniku Vodárna Plzeň, a.s. | 32 |
| Tabulka č. 11: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika podniku Vodárna Plzeň, a.s. | 33 |
| Tabulka č. 12: Zlaté pari pravidlo podniku Vodárna Plzeň, a.s..... | 35 |
| Tabulka č. 13: Zlaté poměrové pravidlo podniku Vodárna Plzeň, a.s..... | 36 |
| Tabulka č. 14: Rozdíl dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku | 41 |

Seznam obrázků

| | |
|---|----|
| Obrázek č. 1: Organizační struktura Vodárny Plzeň, a.s. | 12 |
| Obrázek č. 2: Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku | 14 |
| Obrázek č. 3: Základní struktura majetku a zdrojů jeho financování | 19 |
| Obrázek č. 4: Časová sladěnost zdrojů majetku | 20 |
| Obrázek č. 5: Srovnání ROE Vodárny Plzeň a odvětví | 25 |
| Obrázek č. 6: Srovnání ROA Vodárny Plzeň a odvětví | 26 |
| Obrázek č. 7: Srovnání ROS Vodárny Plzeň a odvětví | 27 |
| Obrázek č. 8: Srovnání aktiv a pasiv | 30 |
| Obrázek č. 9: Zlaté bilanční pravidlo podniku Vodárna Plzeň, a.s. | 33 |
| Obrázek č. 10: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika podniku Vodárna Plzeň, a.s. | 34 |
| Obrázek č. 11: Zlaté pari pravidlo podniku Vodárna Plzeň, a.s. | 35 |
| Obrázek č. 12: Zlaté poměrové pravidlo podniku Vodárna Plzeň, a.s. | 37 |
| Obrázek č. 13: Úrokové míry termínovaného vkladu na trhu | 42 |
| Obrázek č. 14: Úroky získané z termínovaných účtů | 43 |

Seznam použitých zkratek

a.s. – akciová společnost

CK – cizí kapitál

DCK – dlouhodobý cizí kapitál

DM – dlouhodobý majetek

EAC – Earnings Available for Common Stockholders, čistý zisk k rozdělení akcionářům vlastním kmenové akcie

EAT (Z) – Earnings After Taxes, čistý zisk, zisk po zdanění

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

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

EBT (ZD) – Earnings Before Taxes, zisk před zdaněním

DI - dlouhodobý

EVA – Economic Value Added, ekonomická přidaná hodnota

FCF – Free Cash Flow, volné hotovostní prostředky

IČ – identifikační číslo

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

ROE – Return On Equity, rentabilita vlastního kapitálu

ROI – Return On Investment, návratnost investic

ROS – Return On Sales, rentabilita tržeb

Společnost s.r.o. – společnost s ručením omezeným

tis. – tisíc

tzv. – takzvané

VK – vlastní kapitál

Seznam použité literatury

- KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 4. vydání. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. s. 288. ISBN 978-80-7380-526-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vydání. Praha: Linde, 2012. 336 s. ISBN 978-80-7201-872-7.
- NÝVLTOVÁ, Romana, MARINIČ, Pavel. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vydání. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vydání. Praha: Grada, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- ŘEHÁČEK, Oldřich. Představenstvo akciové společnosti a postavení jeho členů. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 184 s. ISBN 978-80-7400-346-2.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2012. 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- SYNEK, Miloslav a kol. Podniková ekonomika. 5. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.
- VEBER, Jaromír, SRPOVÁ, Jitka a kol. Podnikání malé a střední firmy. 3. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2012. s. 336. ISBN 978-80-247-4520-6.
- VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vydání. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- WAGNER, Jaroslav. Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti. 1. vydání. Praha: Grada, 2009. 256 s. ISBN 978-80-247-2924-4.
- WÖHE, Günter, KISLINGEROVÁ, Eva. Úvod do podnikového hospodářství. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2007. 928 s. ISBN 978-80-7179-897-2.

Ostatní zdroje

- BUSINESSINFO. *Techniky a metody finanční analýzy*. [online]. 2009 [cit. 2015-12-11]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>.
- BUSINESSVIZE. *Čtyři pravidla, která ochrání vaše finance* [online]. 2010 [cit. 2015-12-11]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/ctyri-pravidla-ktera-ochrani-vase-finance>.
- FINANCE. *Srovnání termínovaných vkladů* [online]. 2016 [cit. 2016-03-01]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/terminovane-vklady/srovnani-terminovanych-vkladu/>.
- KAČÍREK, Aleš – písemné sdělení (finanční ředitel VODÁRNA PLZEŇ, a.s.) dne 15. 12. 2015.
- KURZY SPRINT. *Čtyři pravidla, která ochrání Vaše podnikání (2. část)* [online]. 2010 [cit. 2015-12-12]. Dostupné z: <http://www.kurzysprint.cz/ctyri-pravidla-ktera-ochrani-vase-podnikani-2-cast/>.
- MPO. *Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO* [online]. 2015 [cit. 2015-12-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>.
- PLZEŇ. *Vodohospodářskou infrastrukturu bude od roku 2016 provozovat městem vlastněná organizace* [online]. 2013 [cit. 2016-01-06]. Dostupné z: <http://www.plzen.eu/obcan/aktuality/z-mesta/vodohospodarskou-infrastrukturu-bude-od-roku-2016-provozovat-mestem-vlastnena-organizace.aspx>.
- PRAVDA O VODĚ. *Vodárna Plzeň, a.s.* [online]. 2014 [cit. 2016-01-06]. Dostupné z: <http://pravdaovode.cz/okres-plzen/>.
- VODÁRNA PLZEŇ 1. *Základní informace* [online]. 2016 [cit. 2016-01-05]. Dostupné z: <http://www.vodarna.cz/o-spolecnosti/zakladni-informace/>.
- VODÁRNA PLZEŇ 2. *Mimoplzeňská aktivita* [online]. 2016 [cit. 2016-01-05]. Dostupné z: <http://www.vodarna.cz/vse-o-vode/mimoplzenske-vodovody-a-kanalizace/>.

- VODÁRNA PLZEŇ 3. *Základní technická data* [online]. 2016 [cit. 2016-01-05]. Dostupné z: <http://www.vodarna.cz/o-spolecnosti/zakladni-informace/zakladni-technicka-data/>.
- VODÁRNA PLZEŇ 4. *Akcionáři a statutární orgány* [online]. 2016 [cit. 2016-01-05]. Dostupné z: <http://www.vodarna.cz/o-spolecnosti/akcionari-a-statutarni-organy/>.
- VODÁRNA PLZEŇ 5. *Výroční zprávy* [online]. 2016 [cit. 2016-01-05]. Dostupné z: <http://www.vodarna.cz/o-spolecnosti/zakladni-informace/ekonomicka-data/vyrocní-zpravy/>.
- *Výpis z obchodního rejstříku* [online]. 2016 [cit. 2015-01-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=688233&typ=PLATNY>

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha firmy Vodárna Plzeň, a.s. v letech 2011 – 2014 (v tis. Kč)

Příloha B: Výkaz zisku a ztrát firmy Vodárna Plzeň, a.s. v letech 2011 – 2014 (v tis. Kč)

Příloha A

Rozvaha firmy Vodárna Plzeň, a.s. v letech 2011 – 2014 (v tis. Kč)

| ROK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| AKTIVA CELKEM | 759 256 | 797 211 | 756 478 | 775 260 |
| Dlouhodobý majetek | 227 851 | 219 064 | 240 020 | 216 406 |
| <i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i> | 3 378 | 1 963 | 1 139 | 1 090 |
| Software | 3 200 | 1 863 | 1 077 | 633 |
| Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 178 | 100 | 62 | 24 |
| Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 433 |
| <i>Dlouhodobý hmotný majetek</i> | 191 989 | 185 667 | 207 447 | 214 416 |
| Pozemky | 12 704 | 12 766 | 12 829 | 12 829 |
| Stavby | 48 967 | 47 242 | 101 767 | 110 426 |
| Samostatné movité věci a soubory hmotných movitých věcí | 78 388 | 72 943 | 63 035 | 53 101 |
| Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 778 | 502 | 892 | 287 |
| Nedokončený DHM | 22 152 | 23 214 | 28 924 | 37 764 |
| Poskytnuté zálohy na DHM | 29 000 | 29 000 | 0 | 9 |
| <i>Dlouhodobý finanční majetek</i> | 32 484 | 31 434 | 31 434 | 900 |
| Podíly - ovládaná osoba | 31 434 | 31 434 | 31 434 | 0 |
| Jiný dlouhodobý finanční majetek | 1 050 | 0 | 0 | 900 |
| Oběžná aktiva | 496 503 | 535 060 | 482 411 | 516 731 |
| <i>Zásoby</i> | 3 849 | 3 905 | 3 958 | 3 808 |
| Materiál | 3 849 | 3 905 | 3 958 | 3 808 |
| <i>Dlouhodobé pohledávky</i> | 8 390 | 400 | 200 | 81 |
| Pohledávky z obchodních vztahů | 8 390 | 400 | 200 | 81 |
| <i>Krátkodobé pohledávky</i> | 479 863 | 525 516 | 473 472 | 509 181 |
| Pohledávky z obchodních vztahů | 49 199 | 56 718 | 51 255 | 58 742 |
| Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 190 896 | 244 661 | 200 684 | 235 267 |
| Stát - daňové pohledávky | 14 278 | 22 953 | 17 740 | 17 826 |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy | 31 199 | 9 606 | 10 423 | 17 006 |

| | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Dohadné účty aktivní | 194 284 | 191 570 | 193 328 | 180 308 |
| Jiné pohledávky | 7 | 8 | 42 | 32 |
| Krátkodobý finanční majetek | 4 401 | 5 239 | 4 781 | 3 661 |
| Peníze | 193 | 346 | 182 | 311 |
| Účty v bankách | 908 | 543 | 1 299 | 50 |
| Krátkodobé cenné papíry a podíly | 3 300 | 4 350 | 3 300 | 3 300 |
| Časové rozlišení | 34 902 | 43 027 | 34 047 | 42 143 |
| Náklady příštích období | 32 857 | 40 600 | 25 738 | 23 505 |
| Příjmy příštích období | 2 045 | 2 427 | 8 309 | 18 638 |
| PASIVA CELKEM | 759 256 | 797 211 | 756 478 | 775 280 |
| Vlastní kapitál | 428 789 | 444 601 | 387 149 | 344 075 |
| Základní kapitál | 5 000 | 5 000 | 5 000 | 5 000 |
| Základní kapitál | 5 000 | 5 000 | 5 000 | 5 000 |
| Fondy ze zisku | 1 381 | 1 572 | 1 549 | 1 769 |
| Rezervní fond | 1 000 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| Statutární a ostatní fondy | 381 | 572 | 549 | 769 |
| Výsledek hospodaření minulých let | 357 367 | 372 408 | 312 408 | 312 408 |
| Nerozdělený zisk minulých let | 357 367 | 372 408 | 312 408 | 312 408 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 65 041 | 65 621 | 68 192 | 24 898 |
| Cizí zdroje | 330 220 | 352 609 | 369 317 | 431 205 |
| Rezervy | 5 506 | 4 367 | 3 228 | 1 016 |
| Rezerva na daň z příjmů | 4 111 | 3 556 | 2 382 | 140 |
| Ostatní rezervy | 1 395 | 811 | 846 | 876 |
| Dlouhodobé závazky | 11 020 | 10 356 | 9 894 | 4 578 |
| Odložený daňový závazek | 11 020 | 10 356 | 9 894 | 4 578 |
| Krátkodobé závazky | 313 694 | 337 886 | 356 195 | 425 611 |
| Závazky z obchodních vztahů | 42 418 | 48 810 | 51 743 | 108 925 |
| Závazky k zaměstnancům | 8 780 | 9 096 | 8 741 | 9 222 |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 5 594 | 5 854 | 5 784 | 6 172 |
| Stát - daňové závazky a dotace | 1 400 | 1 442 | 1 488 | 1 570 |
| Krátkodobé přijaté zálohy | 206 035 | 227 555 | 245 995 | 257 078 |

| | | | | |
|-------------------------|------------|----------|-----------|----------|
| Dohadné účty pasivní | 49 467 | 45 129 | 42 444 | 42 644 |
| Časové rozlišení | 247 | 1 | 12 | 0 |
| Výdaje příštích období | 245 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosy příštích období | 2 | 1 | 12 | 0 |

Zdroj: vlastní zpracování, 2016 podle výročních zpráv Vodárna Plzeň, a.s.

Příloha B

Výkaz zisku a ztrát firmy Vodárna Plzeň, a.s. v letech 2011 – 2014 (v tis. Kč)

| ROK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>Výkony</i> | 1 021 047 | 1 163 609 | 1 206 949 | 1 215 792 |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 1 021 047 | 1 163 609 | 1 206 949 | 1 215 792 |
| <i>Výkonová spotřeba</i> | 732 262 | 870 179 | 913 314 | 952 828 |
| Spotřeba materiálu a energie | 171 774 | 175 692 | 183 558 | 178 527 |
| Služby | 560 488 | 694 487 | 729 756 | 774 301 |
| Přidaná hodnota | 288 785 | 293 430 | 293 635 | 262 964 |
| <i>Osobní náklady</i> | 177 649 | 187 047 | 191 580 | 191 097 |
| Mzdové náklady | 125 711 | 132 319 | 135 564 | 134 544 |
| Odměny členům orgánů obchodní korporace | 588 | 588 | 580 | 578 |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 45 333 | 48 094 | 49 268 | 49 677 |
| Sociální náklady | 6 017 | 6 046 | 6 168 | 6 298 |
| <i>Daně a poplatky</i> | 13 645 | 6 311 | 6 551 | 6 402 |
| <i>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</i> | 23 710 | 22 937 | 21 810 | 21 225 |
| <i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</i> | 1 116 | 1 046 | 870 | 2 393 |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 296 | 127 | 172 | 164 |
| Tržby z prodeje materiálu | 820 | 919 | 698 | 2 229 |
| <i>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</i> | 131 | 108 | 168 | 1 636 |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 0 | 13 | 97 | 1 636 |
| Prodaný materiál | 131 | 95 | 71 | 1 636 |
| <i>Změna stavu rezerv a opravných položek</i> | -1 563 | 733 | -1 985 | 72 |
| <i>Ostatní provozní výnosy</i> | 2 599 | 7 474 | 14 981 | 15 038 |
| <i>Ostatní provozní náklady</i> | 2 823 | 2 025 | 4 825 | 2 009 |

| | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Provozní výsledek hospodaření | 75 120 | 81 851 | 86 537 | 57 894 |
| <i>Tržby z prodeje cenných papírů a podílů</i> | 0 | 0 | 0 | 11 245 |
| <i>Prodané cenné papíry a podíly</i> | 0 | 0 | 0 | 31 434 |
| <i>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku</i> | 5 000 | 0 | 0 | 0 |
| Výnosy z podílů osob a účetních jednotek | 5 000 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Výnosy z krátkodobého finančního majetku</i> | 48 | 36 | 36 | 13 |
| <i>Výnosové úroky</i> | 900 | 1 076 | 102 | 23 |
| <i>Ostatní finanční náklady</i> | 173 | 186 | 363 | 221 |
| Finanční výsledek hospodaření | 5 781 | 926 | -225 | -20 374 |
| <i>Daň z příjmů za běžnou činnost</i> | 15 860 | 17 156 | 18 120 | 12 622 |
| Splatná | 15 235 | 17 820 | 18 582 | 17 938 |
| Odložená | 625 | -664 | -462 | -5 316 |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 65 041 | 65 621 | 68 192 | 24 898 |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 65 041 | 65 621 | 68 192 | 24 898 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 80 901 | 82 777 | 86 312 | 37 520 |

Zdroj: vlastní zpracování, 2016 podle výročních zpráv Vodárna Plzeň, a.s.

Abstrakt

HOLUBOVÁ, Pavla. *Posouzení výkonnosti podniku na základě bilančních pravidel*.
Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 52 s., 2016

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

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení ekonomické situace podniku Vodárna Plzeň, a.s. na základě bilančních pravidel a následně její výkonnosti. Skládá se tedy, jak z teoretické části, tak i z její praktické části, která mohla být provedena díky dostupnosti výkazů a každoročních účetních závěrek za roky 2011 - 2014.

První kapitola obsahuje základní informace o vybraném podniku. Ve druhé kapitole je zmíněna teorie k výkonnosti podniku na základě klasických finančních ukazatelů, cash flow a zisku. Třetí kapitola se zabývá teoreticky samotnými bilančními pravidly. V dalších kapitolách je popsána praktická část k výkonnosti podniku a bilančním pravidlům. Na samotném konci je zhodnocení vlivu způsobu financování na rentabilitu vlastního kapitálu a následně alternativní způsoby využití vlastních zdrojů.

Abstract

HOLUBOVÁ, Pavla. *Assessment of the efficiency of the company based on the balance rules*. Bachelor Paper. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 52 p., 2016

Key Words: methods of financial analysis, finance analysis, balance rules, classical financial ratios

Bachelor thesis presents assessment of economic situation of the company Vodárna Plzeň, a.s. based on the balance rules and efficiency of company. Bachelor is divided into theoretical and practical part. Main sources of the practical part were used basic financial statements and annuals between years 2011 - 2014.

The first chapter provides basic information about the selected company. The second chapter contains the information about performance a company based on selected classic financial ratios, cash flow and profits. The third chapter is focus on the balance rules. Next chapters described the practical section of performance and balance rules of the company. In the last part of bachelor provides a complete ratings financial method based on profitability of main capital. Then proposed measures of alternative methods that could lead to using own resources.