

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

The Evaluation of the Economic Situation of the Business Organization

Martina Mišková

Plzeň 2016

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

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

V Plzni dne 25. dubna 2016

.....

podpis autora

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Mgr. Petře Skálové, Ph.D., která mě po celou dobu naší spolupráce odborně vedla a vždy měla cenné připomínky ke zpracování mé bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat paní Ing. Lence Rajtmajerové ze společnosti Škoda JS a.s. za poskytnuté materiály a informace. V neposlední řadě bych také ráda poděkovala mé rodině za podporu během celého mého studia.

Obsah

Úvod.....	8
1 Charakteristika společnosti Škoda JS.....	9
1.1 Základní informace	9
1.2 Výrobky a služby	10
1.3 Historie společnosti.....	12
1.4 Organizační struktura	13
1.5 Současné projekty	15
2 Okolí podniku.....	17
2.1 Analýza obecného okolí podniku.....	17
2.1.1 Socioekonomický sektor.....	17
2.1.2 Technologický sektor.....	18
2.1.3 Vládní sektor.....	18
2.2 Analýza oborového okolí podniku	19
2.2.1 Sektor zákazníků.....	19
2.2.2 Sektor dodavatelů	19
2.2.3 Sektor konkurentů.....	19
2.3 Analýza obecného okolí společnosti Škoda JS a.s.....	20
2.3.1 Socioekonomický sektor.....	20
2.3.2 Technologický sektor.....	23
2.3.3 Vládní sektor.....	24
2.4 Analýza oborového okolí společnosti Škoda JS a.s.	24
2.4.1 Sektor zákazníků.....	24
2.4.2 Sektor dodavatelů	25
2.4.3 Sektor konkurentů.....	25
3 Finanční analýza – teoretická část.....	26
3.1 Definice a význam finanční analýzy	26
3.2 Uživatelé finanční analýzy	26
3.3 Zdroje informací finanční analýzy	27
3.3.1 Výkaz zisku a ztráty.....	28
3.3.2 Cash Flow	29

3.4	Metody finanční analýzy.....	30
3.5	Členění ukazatelů	30
3.5.1	Analýza absolutních ukazatelů	31
3.5.2	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	32
3.5.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	32
3.5.4	Souhrnné indexy hodnocení podniku	40
4	Finanční analýza společnosti Škoda JS a.s.	42
4.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	42
4.1.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv	42
4.1.2	Horizontální a vertikální analýza pasiv	46
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	50
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	53
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	53
4.3.1	Ukazatele rentability	53
4.3.2	Ukazatele aktivity	56
4.3.3	Ukazatele likvidity.....	58
4.3.4	Ukazatele zadluženosti	59
4.4	Analýza souhrnných indexů podniku.....	61
4.4.1	Altmanův model	61
4.4.2	Kralicekův Quicktest	62
5	SWOT analýza.....	63
5.1	Teoretický vstup do SWOT analýzy.....	63
5.2	SWOT analýza společnosti Škoda JS a.s.	64
6	Zhodnocení ekonomické situace společnosti Škoda JS a.s.	68
7	Návrhy na zlepšení ekonomické situace společnosti.....	70
	Závěr	72
	Seznam tabulek	73
	Seznam obrázků.....	74
	Seznam použitých zkratk	75
	Seznam použité literatury	76
	Seznam příloh	79

Úvod

V současné době, chce-li být podnik úspěšný v konkurenčním prostředí, je pro něj nezbytně nutné znát výborně svoji finanční situaci a neustále pracovat na možnostech, které by vedly nejen ke zlepšení finanční situace, ale také k upevnění postavení podniku na trhu. Tvorba finanční analýzy spadá do kompetence vrcholových manažerů a její výsledky využívají pro plánování budoucího vývoje podniku, respektive pro operativní a strategické rozhodování. Při výběru konkrétní metody finanční analýzy bychom měli brát ohled na její účelnost, nákladnost a spolehlivost. Kromě různých metod finanční analýzy lze vycházet i například ze SWOT analýzy, která podniku pomůže určit jeho silné a slabé stránky, příležitosti a případné budoucí hrozby.

Výsledky finanční analýzy neslouží jen pro potřeby podniku, ale také pro uživatele, kteří jsou s podnikem hospodářsky spjaty. Jedná se například o investory podniku, obchodní partnery, státní instituce, auditory, zaměstnance nebo třeba konkurenty.

Hlavním cílem této práce je zhodnocení ekonomické situace společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 - 2014 na základě provedené finanční analýzy a SWOT analýzy, z které vycházejí možná doporučení ke zlepšení ekonomické situace společnosti.

Finanční analýza je provedena na základě veřejně dostupných účetních dat, respektive na základě účetních závěrek společnosti Škoda JS a.s. za posledních pět let, tedy od roku 2010 do roku 2014. Účetní závěrka za rok 2015 v době zpracování bakalářské práce nebyla ještě k dispozici. Dále jsou použity poznatky z odborných publikací a informace poskytnuté ze společnosti Škoda JS a.s.

Bakalářská práce je rozdělena na sedm kapitol. První dvě kapitoly se týkají představení společnosti Škoda JS a.s. a charakteristikou jejího okolí. Na to navazuje teoretická a praktická finanční analýza společnosti, která se mimo jiné zabývá horizontální a vertikální analýzou a analýzou poměrových ukazatelů. Tato analýza spolu s analýzou okolí podniku slouží jako podklad pro SWOT analýzu, která definuje slabé a silné stránky, příležitosti a potenciální budoucí hrozby společnosti. V závěru bakalářské práce nalezneme celkové zhodnocení ekonomické situace společnosti Škoda JS a.s. včetně vlastních doporučení ke zlepšení této situace.

1 Charakteristika společnosti Škoda JS



1.1 Základní informace (k 31. 12. 2015)

Název	Škoda JS a.s.
Sídlo	Orlík 266/15, Bolevec, 316 00 Plzeň
IČO	25235753
Právní forma	akciová společnost (a.s.)
Základní kapitál	550 000 000 Kč
Akcie	550 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 000 Kč v listinné podobě, akcie nejsou veřejně obchodovatelné převod akcií je podmíněn předchozím souhlasem dozorčí rady společnosti
Jediný akcionář	OMZ B.V. 1101 BP Amsterdam, Haaksbergweg 31 suite 4, Nizozemské království IČ 342 04 885
Den vzniku	31. srpna 1999

ŠKODA JS a.s.

Společnost vznikla na základě přeměny společnosti ŠKODA JS s.r.o., se sídlem Plzeň, Orlík 266, okres Plzeň-město, PSČ 316 06, IČ 47718668, zapsané v obchodním rejstříku Krajského soudu v Plzni oddíl C, vložky 3402, jako její univerzální právní nástupce.

Předmět podnikání společnosti Škoda JS a.s.:

- projektová činnost ve výstavbě;
- nakládání s jadernými materiály;
- nakládání se zdroji ionizujícího záření;
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení;
- zámečnictví, nástrojářství;
- obráběčství;
- montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny;
- silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla

o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny;

- montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení;
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování;
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence;
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona;
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení. (Justice, 2016)

1.2 Výrobky a služby

a) Investiční inženýring

Inženýring je klíčovým oborem podnikání společnosti Škoda JS a.s. V tomto oboru se zabývá především managementem jaderně energetických projektů, zpracováním kompletního prováděcího projektu pro systém primárního okruhu a palivového hospodářství jaderných bloků typu VVER 440 a 1000 včetně jejich modernizace a následné výstavby nových bloků VVER a také zpracováním kompletního prováděcího projektu výzkumných reaktorů a jejich konstrukcí. (Škoda JS, 2016)

b) Zařízení pro jaderné elektrárny typu VVER a RBMK

Společnost se s těmito typy zařízení zabývá již čtyřicet let a dosud vyprodukovala 21 reaktorů typu VVER 440/V-213 a 3 reaktory typu VVER 1000/V-320. Škoda JS a.s. klade důraz také na modernizaci komponent a dodávku náhradních dílů. Mezi nejvýznamnější komponenty lze řadit například termočlánky, pohony řídicích tyčí reaktorů, utahováky svorníků přírubových spojů reaktoru, zařízení pro likvidaci čidel vnitroreaktorového měření či hermetické kabelové průchodky. (Škoda JS, 2016)

c) Zařízení pro jaderné elektrárny typu PWR a BWR

Ke vstoupení na trh pro tento typ jaderných elektráren musela Škoda JS a.s. získat několik certifikací. Jedná se například o ISO, ASME, DIN či CEFRI. Během několika let se společnost stala významným dodavatelem na trhu v západní Evropě, USA a na Dálném východě. Nejdůležitějšími komponenty jsou vnitřní části reaktoru PWR a BWR, utahováky přírubových spojů reaktoru a speciální konstrukce. (Škoda JS, 2016)

d) Skladování použitého jaderného paliva

Skladování použitého jaderného paliva je velmi důležitou částí. Nejdříve se vyjmuté palivo z reaktoru uchovává ve skladovacím bazénu a později v tzv. meziskladu. Kompaktní skladovací mříže jsou jednou z technologií sloužící pro krátkodobé „mokrě“ uložení paliva na dobu 5 až 8 let, transportní a skladovací kontejnery jsou určeny pro skladování až několik desítek let a tato technologie se nazývá „suché“ skladování. (Škoda JS, 2016)

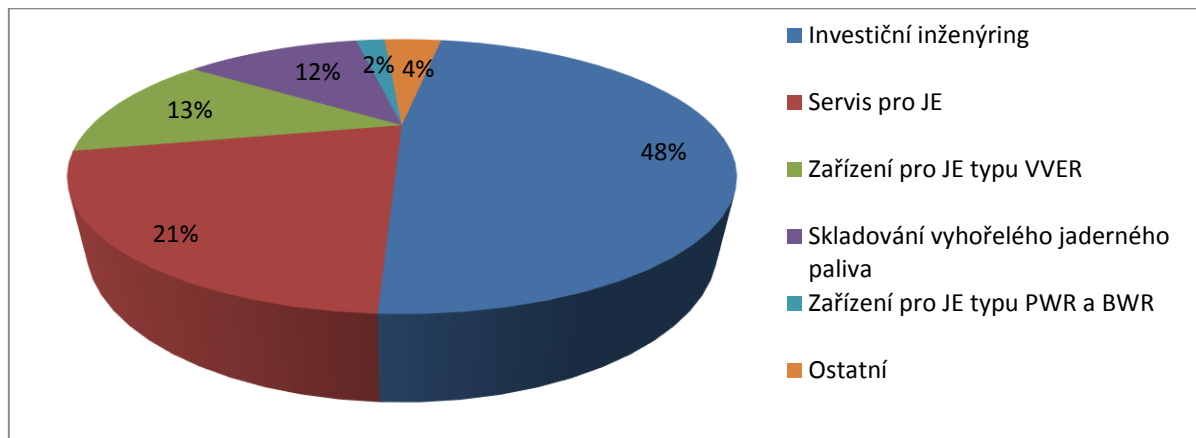
e) Zařízení pro rafinérský, petrochemický a plynárenský průmysl

Díky několika nezbytným mezinárodním certifikacím se Škoda JS a.s. uplatňuje i na trhu se zařízeními pro rafinérský, petrochemický a plynárenský průmysl. Klíčovými komponenty jsou reaktory, tlakové nádoby a kolony. Společnost je vybavena pro zpracování všech typů uhlíkatých a nerezových ocelí, hliníku, různých slitinových materiálů, dále zajišťuje dodávky, instalace a opravy svařovaných tlakových nádob pro chemické zpracovatelské provozy. (Škoda JS, 2016)

f) Servis pro jaderné elektrárny

Servisními potřebami jaderné elektrárny se rozumí odstávky, řízení doby života komponenty a modernizace komponent. Tyto služby poskytuje Škoda JS a.s. nejen v České republice a na Slovensku, ale také v Maďarsku, v Bulharsku, na Ukrajině, v Arménii a Finsku. Společnost se zavazuje zákazníkům nabízet řešení pro efektivní provoz jaderných bloků po celou dobu jejich životnosti, operativní servis a modernizaci jaderných elektráren. (Škoda JS, 2016)

Obrázek 1: Rozdělení tržeb dle jednotlivých segmentů (2014)



Zdroj: Vlastní zpracování dle Škoda JS a.s., 2016

Nejziskovějším segmentem společnosti Škoda JS a.s. je jednoznačně investiční inženýring, který se na tržbách podílí téměř padesáti procenty. Na druhém místě je zastoupen servis pro jaderné elektrárny s 21 %. Na tržbách společnosti se dále ještě významněji podílí dva segmenty, které se týkají výroby zařízení typu VVER a skladováním vyhořelého paliva.

1.3 Historie společnosti

Vznik společnosti Škoda se datuje k roku 1859. Téměř o sto let později v roce 1956 byly zaznamenány první aktivity spojené s činností společnosti v jaderné energetice (výstavba jaderné elektrárny v Jaslovských Bohunicích). V té době se ve společnosti zformovaly potřebné profesní kapacity a podmínky pro působení společnosti v jaderné energetice.

Na začátku 70. let vznikl kontrakt mezi SSSR a ČSSR o účasti na programu ruské technologie VVER. Tento typ reaktoru byl vyráběn více než 30 let a byl použit například v jaderných elektrárnách Bohunice a Mochovce ve Slovenské republice či v Dukovanech a Temelíně v České republice. Celkem bylo vyrobeno 21 reaktorových kompletů s jednotkovým výkonem 440 MWe a tři komplety s jednotkovým výkonem 1000 MWe.

Po havárii v Černobylu, došlo k celosvětovému útlumu jaderné energetiky, která zasáhla i Škodu JS a.s. Bylo nutné zvolit novou podnikatelskou strategii a proniknout na nové trhy s jinými výrobky. V roce 1993 došlo k privatizaci a vzniku společnosti Škoda jaderné strojírenství s.r.o. O šest let později se společnost transformovala na akciovou společnost Škoda JS a.s. (interní zdroje společnosti Škoda JS a.s., 2016)

V roce 2004 mateřská společnost ŠKODA HOLDING a.s. prodala 100 % akcií společnosti Škoda JS a.s. ruské společnosti OMZ (Spojené strojírenské závody). OMZ je ruská veřejná akciová společnost. Specializuje se na výrobu, prodej a servis zařízení a strojů těžkého a jaderného strojírenství, petrochemii, výrobu těžebních zařízení a speciálních ocelí. Výrobní základny jsou dvě a nachází se v České republice a Rusku. Zaměstnává kolem 16 500 lidí. Hlavním akcionářem je Forpost-Management, strategickým finančním partnerem je AB Gazprombank. (Pilsensteel, 2016)

Dceřiná společnost

Dceřinou společností společnosti Škoda JS a.s. je Škoda Slovakia a.s., která byla založena v roce 1995 se sídlem v Trnavě. Společnost se zabývá jadernou energetikou, hydroenergetikou, zdvihacími zařízeními a strojírenstvím. (Škoda Slovakia, 2016)

Kapitálové účasti

Škoda JS a.s. má vlastnická práva ve společnosti ÚJV Řež a.s. ve výši 17,39 % a v mezinárodním hospodářském sdružení Interatomenergo M.CH.O. ve výši 10,53 %, sdružení se nachází v Ruské federaci. (interní zdroje společnosti Škoda JS a.s., 2016)

1.4 Organizační struktura

Organizační struktura společnosti je tvořena valnou hromadou, dozorčí radou, představenstvem, generálním ředitelem a dále je členěna na jednotlivé divize a úseky. Od 1. ledna 2016 došlo ke změně ve vedení společnosti. Generálním ředitelem se stal Ing. Josef Perlík, který je zároveň předsedou představenstva. Zastoupil tak Ing. Miroslava Fialu, který zastává funkci člena představenstva. Graficky zobrazenou organizační strukturu lze najít v příloze bakalářské práce. (interní zdroje společnosti Škoda JS a.s., 2016)

Představenstvo

Předseda představenstva: Ing. JOSEF PERLÍK, Plzeň

Místopředseda představenstva: IGOR MOLIBOG, Moskva, Ruská federace

Členové představenstva:

Ing. MIROSLAV FIALA, Plzeň

Ing. JAN KLEISNER, Plzeň

ILIYA NOVICKOV, Moskva, Ruská federace

SERGEY KHOSHENKO, Moskva, Ruská federace

Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady: VADIM MAKHOV, Moskva, Ruská federace

Místopředseda dozorčí rady: MIKHAIL SMIRNOV, Čerepovec, Ruská federace

Členové dozorčí rady:

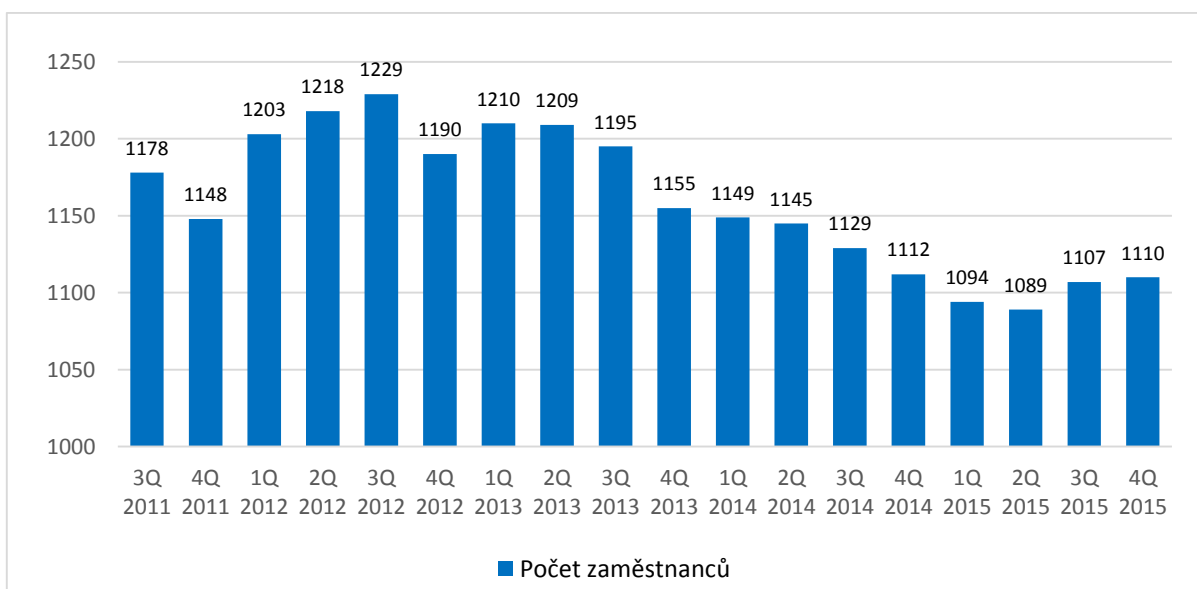
YURY UTOCHKIN, Moskva, Ruská federace

DMITRY ZAUERS, Moskva, Ruská federace (Justice, 2016)

Zaměstnanci

Cílem personální politiky společnosti Škoda JS a.s. je „být významným a žádaným zaměstnavatelem, který je díky kvalitní práci svých kvalifikovaných zaměstnanců důvěryhodným partnerem svých zákazníků.“ (interní zdroje společnosti Škoda JS a.s., 2016)

Obrázek 2: Vývoj zaměstnanců společnosti Škoda JS a.s. za jednotlivé kvartály



Zdroj: Vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Na obrázku číslo 2 je zobrazen vývoj zaměstnanců společnosti Škoda JS a.s. od třetího kvartálu roku 2011 do konce roku 2015. V současné době pracuje ve společnosti 1100 zaměstnanců, z toho dvě třetiny zastupují technické a administrativní profese, třetinu představují dělnické profese. Vývoj zaměstnanců za uvedené kvartály poklesl, jedním z důvodů mohl být pokles zakázek, se kterým se společnost v posledních dvou letech potýkala. Společnost dlouhodobě spolupracuje s řadou středních škol s technickým zaměřením a od roku 2014 se Západočeskou univerzitou v Plzni, konkrétně s katedrou energetických strojů a zařízení. Vzhledem k tomu, že společnost patří pod ruskou společnost, vyžaduje zejména od vedoucích zaměstnanců znalost ruského jazyka.

1.5 Současné projekty

Významnou zakázkou z oblasti modernizace a rekonstrukce provozovaných bloků VVER je obnova systému kontroly a řízení jaderné elektrárny Dukovany. Cílem je nahradit zastaralý systém řízení novým digitálním systémem, a tím prodloužit životnost elektrárny a zajistit její bezpečný provoz. Projekt je rozdělen na dvě etapy. První etapa již proběhla v letech 2002 až 2009 a došlo k výměně a doplnění systémů kontroly a řízení. Druhá etapa probíhá a v letošním roce 2016 by měla být dokončena výměna řídicích systému primárního okruhu, turbíny a sekundárního okruhu. (Škoda JS, 2016)

Největším současným projektem společnosti je dostavba 3. a 4. bloku jaderné elektrárny Mochovce na Slovensku. Škoda JS a.s. jako jeden z pěti hlavních dodavatelů, dodává klíčové systémy primárního okruhu a palivového hospodářství. Projekt běží od roku 2009 a pracuje na něm aktuálně 150 odborníků ze Škody JS a.s. (Škoda JS, 2016)

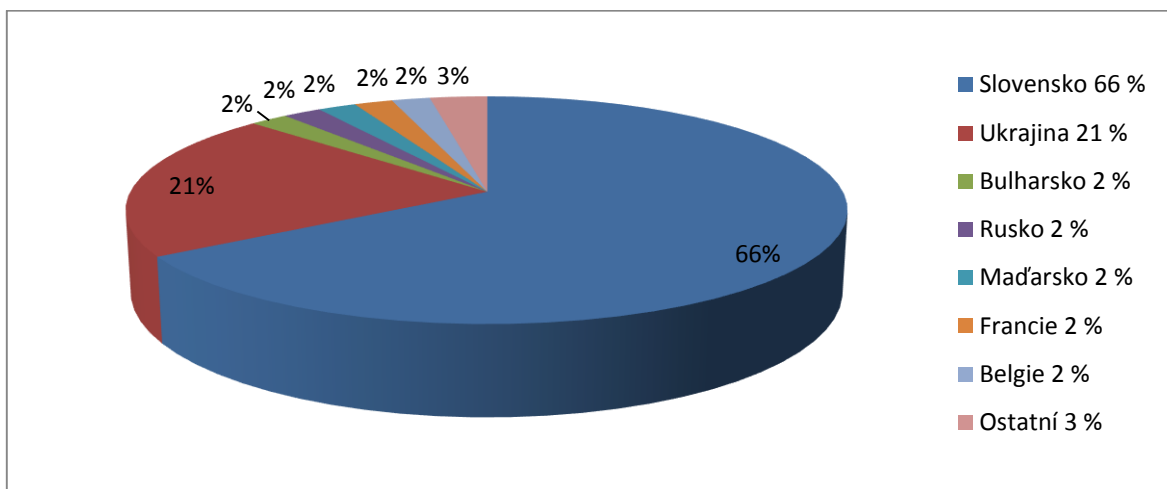
Škoda JS a.s. dodává zejména na ukrajinský trh pohony řídicích tyčí pro regulaci výkonu v reaktorech typu VVER. Od roku 1990 společnost vyrobila přes 1200 pohonů pro bloky VVER 1000 do České republiky, Bulharska a Ukrajiny. (Škoda JS, 2016)

Kontejnery pro transport a tzv. suché skladování použitého jaderného paliva společnost vyrábí společně s německou firmou GNS mbH Essen. V současné době jich bylo vyprodukováno téměř 400 kusů. Kontejnery jsou využívány například v Litvě, Švýcarsku nebo Bulharsku. (Škoda JS, 2016)

Součástí služeb Škody JS a.s. je i komplexní údržba reaktorovny včetně pravidelné kontroly a modernizace zařízení. Společnost poskytuje tuto službu pro všechny české bloky (čtyři bloky VVER elektrárny Dukovany a dva bloky VVER 1000 elektrárny Temelín). Servisní služby nejsou opomenuty ani u zahraničních jaderných elektráren například na Slovensku, v Maďarsku, v Bulharsku, na Ukrajině, v Arménii či Finsku. (Škoda JS, 2016)

Škoda JS a.s. realizovala i unikátní projekt na dodání tří odparek na čištění podzemních roztoků kontaminovaných kyselinou sírovou po těžbě uranové rudy. Zadavatelem projektu byla firma RCC-I ve Stráži pod Ralskem. (Škoda JS, 2016)

Obrázek 3: Export dle zemí určení (2014)



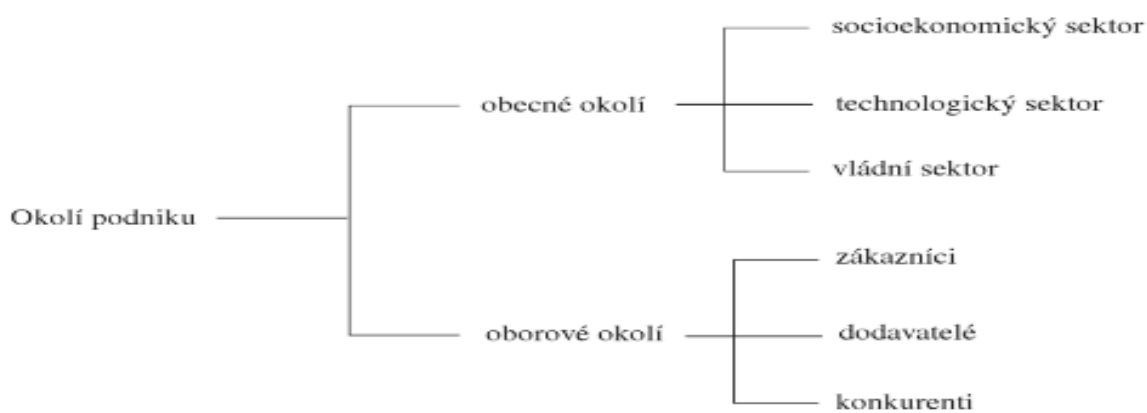
Zdroj: Vlastní zpracování dle Škoda JS a.s., 2016

Z obrázku číslo 3 je zřejmé, že největším zahraničním odběratelem společnosti Škoda JS a.s., je Slovenská republika. Hned po ní následují další evropské země včele s Ukrajinou, Bulharskem, Ruskem, Maďarskem, Francií či Belgií. Ostatní země se podílí na exportu společnosti jen 3 %.

2 Okolí podniku

Každý podnik je obklopen vnějším světem, respektive okolím. Tím lze rozumět vše, co je za pomyslnými hranicemi podniku, čím je podnik ovlivňován a co případně může sám ovlivnit. Okolí podniku ho přiměje k volbě určitých cílů a způsobů jejich dosahování. Vliv okolí na podnik lze považovat za velmi silný, zatímco možnost podniku ovlivňovat okolí je velmi omezená. (Synek, Kislingerová, 2015)

Obrázek 4: Členění okolí podniku dle Jaucha a Gluecka



Zdroj: Jauch, Glueck, 1988

Členění okolí podniku dle Jaucha a Gluecka se dělí na dvě základní vymezení - obecné okolí a oborové okolí. Obecné okolí zahrnuje socioekonomický sektor, technologický sektor a vládní sektor. Oborové okolí zkoumá zákazníky, dodavatele a konkurenty. (Vykypl, Keřkovský, 2006)

2.1 Analýza obecného okolí podniku

2.1.1 Socioekonomický sektor

Socioekonomický sektor je součástí analýzy vnějšího okolí podniku. Působí na něj ekonomické, klimatické, ekologické a sociální faktory. (Vykypl, Keřkovský, 2006)

Ekonomické faktory

Ekonomické faktory mají pro podnik velmi zásadní vliv. Podnik získává na trhu výrobní faktory a kapitál a nabízí na něm své výrobky a služby. Podnik ve svém rozhodování ovlivňuje zejména celková hospodářská situace země a dostupnost a ceny výrobních faktorů. (Synek, Kislingerová, 2015)

Důležitý z hlediska ekonomického okolí je i tzv. **magický čtyřúhelník**, který tvoří čtyři vrcholy - ekonomický růst, nezaměstnanost, inflace a vnější rovnováha. (Vykpěl, Keřkovský, 2006)

Ekologické a klimatické faktory

Ekologii respektuje stále více firem, ať už z vlastní iniciativy nebo z donucení státních institucí. Na jedné straně ekologie vytváří bariéry pro podnikání a představuje pro podniky ekonomickou zátěž, na straně druhé dává podnikům příležitost prostřednictvím výroby ekologicky nezávadných výrobků či recyklaci obalů. (Synek, Kislingerová, 2015)

Sociální faktory

V sociálním okolí hraje důležitou roli především společensko-politický systém, postoje lidí, životní styl, životní úroveň, struktura populace a její zdravotní stav. Tyto faktory mohou ovlivňovat nejen poptávku po zboží a službách, ale také nabídku na trhu práce (Vykpěl, Keřkovský, 2006)

2.1.2 Technologický sektor

Technický a technologický pokrok umožňuje firmám dosahovat lepších hospodářských výsledků, zvyšovat konkurenceschopnost a humanizovat práci. Stinnou stránkou může být například negativní vliv na životní prostředí. (Synek, Kislingerová, 2015)

2.1.3 Vládní sektor

Vláda a další orgány a instituce mohou silně ovlivnit fungování ekonomiky. Stát zabezpečuje fungování ekonomiky především zákony a kontrolou jejich dodržování. Další funkcí státu je například hospodářská politika státu prostřednictvím podpory malých firem, podpory exportu nebo výzkumu a technického rozvoje. (Vykpěl, Keřkovský, 2006)

Nejdůležitějšími právními normami v oblasti podnikové sféry jsou v současné době nový občanský zákoník č. 89/2012 Sb. a zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích. Velký význam má i legislativa Evropské unie, především vztah práva členských států a unijního práva. (Synek, Kislingerová, 2015)

2.2 Analýza oborového okolí podniku

Existují tři základní sektory týkající se oborového okolí podniku - zákazníci, dodavatelé a konkurence. Analýza oborového okolí podniku se často označuje jako analýza odvětví. (Vykpěl, Keřkovský, 2006)

2.2.1 Sektor zákazníků

Podniky se zajímají o to, kdo jsou jejich zákazníci a jaké potřeby a očekávání jejich zákazníci mají. Zjišťují i potenciální zákazníky a současné trendy, které by mohly vést ke změnám požadavků a chování. Analýza tohoto sektoru se zaměřuje především na definování kupujících, demografické a geografické faktory. (Vykpěl, Keřkovský, 2006)

Demografické faktory

Existují tři základní faktory, které mají vliv na trhy a jsou označovány jako hlavní faktory poptávky - změny v populaci, posuny ve věku populace a rozložení příjmů populace. V posledních letech klesá počet obyvatel v průmyslově vyspělých zemích, naopak v zemích třetího světa dochází k populační explozi, která silně ovlivňuje strategii podniků z hlediska rozmístění jejich výroby a distribučních systémů. (Vykpěl, Keřkovský, 2006)

Geografické faktory

Geografické faktory berou v úvahu okolnosti, kde se zákazníci nacházejí, což může mít vliv na umístění podniků nebo strukturu distribučních systémů. Tato skutečnost je významná hlavně v sektoru obchodu. (Vykpěl, Keřkovský, 2006)

2.2.2 Sektor dodavatelů

Dodavatelé jsou velmi významným a důležitým faktorem, na nichž záleží výrobní možnosti firmy. Oni jsou ti, co mohou ovlivnit včasnost, kvalitu a množství zdrojů pro správné fungování daného podniku. Vybrání vhodného dodavatele může být pro podnik klíčovým faktorem. (Zamazalová, 2010)

2.2.3 Sektor konkurentů

Na trhu se vyskytují subjekty, které nabízí podobné produkty či služby. Tyto subjekty často nepřímou ovlivňují nabídku podniku. Podnik by měl sledovat vývoj konkurence a umět reagovat na její chování. (Zamazalová, 2010)

2.3 Analýza obecného okolí společnosti Škoda JS a.s.

2.3.1 Socioekonomický sektor

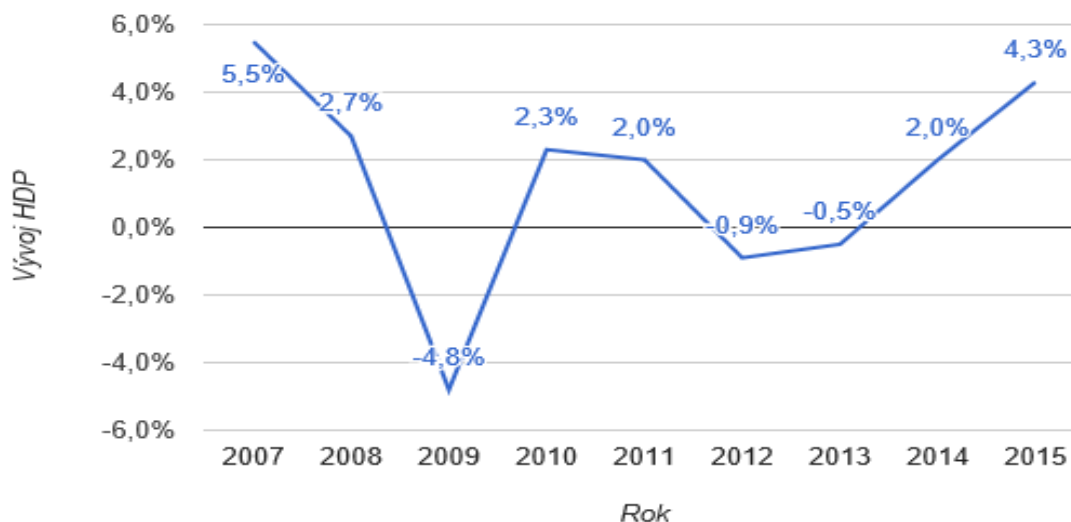
Jak již bylo řečeno výše, socioekonomický sektor zahrnuje ekonomické, ekologické, klimatické a sociální faktory. Největší důraz bude kladen na ekonomické faktory, zejména na vývoj hrubého domácího produktu, vývoj nezaměstnanosti, vývoj inflace a vývoj kurzu české koruny k euru.

Ekonomické faktory

a) Vývoj HDP v České republice

Na obrázku číslo 5 lze vidět, že nejvyšší propad zaznamenala česká ekonomika v roce 2009, kdy nastala celosvětová hospodářská krize. V tomto roce nastal meziroční pokles hrubého domácího produktu téměř o 5 %. V roce 2010 došlo k ozdravování ekonomiky a pomalému růstu, k čemuž přispělo ekonomické oživení hlavních obchodních partnerů a také rostoucí výkonnost průmyslových odvětví a tržních služeb.

Obrázek 5: Meziroční srovnání HDP v České republice za období 2007 - 2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu, 2016

Růst české ekonomiky byl v loňském roce nejvyšší od roku 2007, kdy se hrubý domácí produkt zvýšil o 5,5 %. Růst byl způsoben především vyšší spotřebou domácností a investiční aktivitou.

b) Vývoj obecné míry nezaměstnanosti v České republice

Vývoj nezaměstnanosti silně ovlivnila celosvětová hospodářská krize, která způsobila růst nezaměstnanosti v roce 2009. Tento úbytek se týkal především zpracovatelského průmyslu. Míra nezaměstnanosti se od roku 2009 až do roku 2014 udržovala kolem 6 - 7 %. Přesné hodnoty jsou uvedeny na obrázku číslo 6.

Růst ekonomiky v roce 2015 se příznivě promítl i do míry nezaměstnanosti, která dosáhla nejnižší hodnoty od roku 2008, kdy míra nezaměstnanosti činila 4,4 %. Nejvíce nezaměstnaných nalezlo uplatnění především v oblasti obchodu, dopravy, ubytování a pohostinství. (Analýzy, komentáře, Český statistický úřad, 2016)

Obrázek 6: Obecná míra nezaměstnanosti v České republice za období 2007 - 2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu, 2016

c) Vývoj průměrné roční míry inflace v České republice

Nejvyšší míra inflace byla v roce 2008, kdy byla celosvětová hospodářská krize. Dosahovala hodnoty přes 6 %, což bylo nejvíce od roku 1998. Tento vzrůst ovlivnily i další faktory například zvýšení sazby DPH u určitých druhů zboží a služeb. Podrobnější data lze vidět na obrázku číslo 7.

V roce 2015 se české ekonomice velmi dařilo. To se nepromítlo jen snížením míry nezaměstnanosti, ale i snížením míry inflace, která v tomto roce dosahovala hodnoty 0,3 %.

Obrázek 7: Průměrná roční míra inflace v České republice za období 2007 - 2015

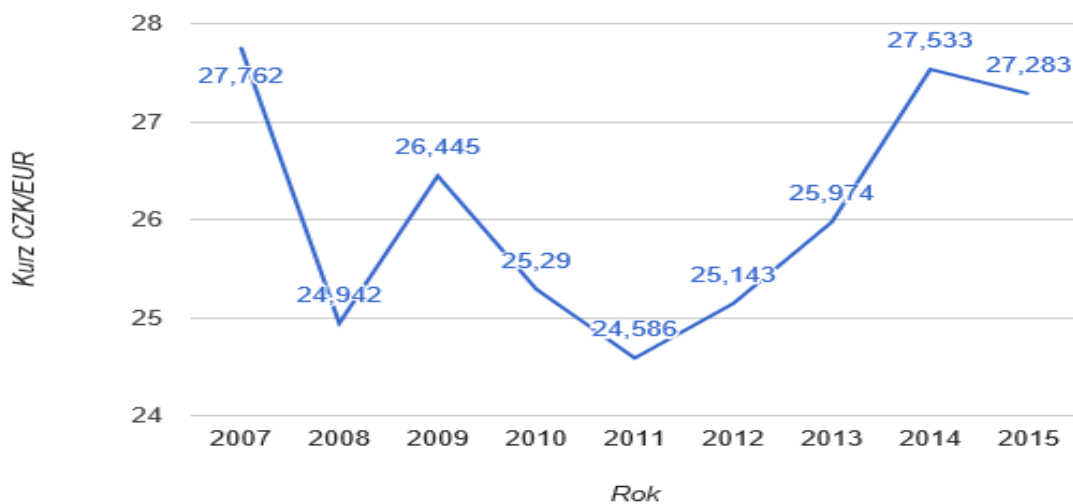


Zdroj: Vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu, 2016

d) Vývoj měnového kurzu CZK/EUR

V následujícím obrázku číslo 8 je zobrazen vývoj měnového kurzu české koruny vůči euru za období 2007 až 2015.

Obrázek 8: Vývoj kurzu české koruny vůči euru za období 2007 - 2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu, 2016

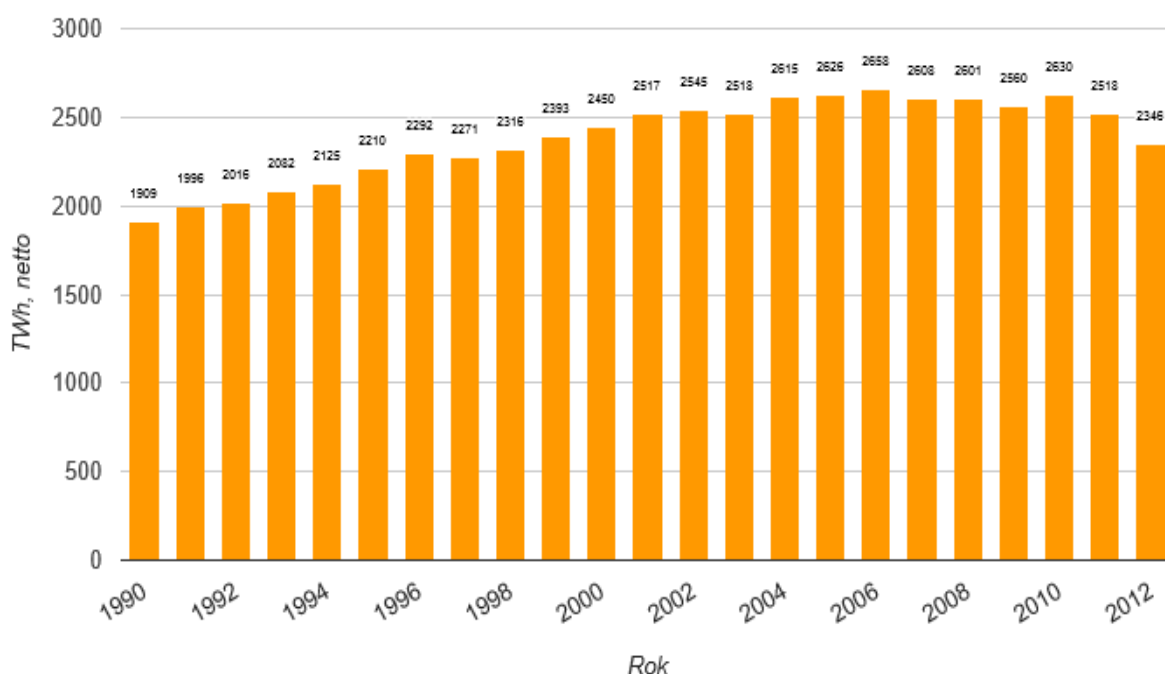
Z grafu lze vyčíst, že v průběhu let 2007 až 2015 vývoj kurzu české koruny vůči euru velmi kolísá. Nejnižší hodnoty dosahoval v roce 2011, kdy česká koruna posílila a kurz klesl na 24,586 CZK/EUR.

Od roku 2013 Česká národní banka spustila devizové intervence, což se promítlo i do kurzu české koruny vůči euru. V současné době kurz stále překračuje hranici 27 CZK/EUR.

2.3.2 Technologický sektor

Mezinárodní organizace World Nuclear Association představila své předpovědi pro vývoj jaderné energetiky v letech 2013 až 2030. Podle nejvíce pesimistických předpovědí by měl celosvětový instalovaný výkon jaderných elektráren poklesnout, optimistická předpověď naopak počítá s téměř zdvojnásobením celosvětového výkonu. (Atominfo, 2016)

Obrázek 9: Světová výroba elektřiny v jaderných elektrárnách (1990 – 2012)



Zdroj: Vlastní zpracování dle ČEZ a.s., 2016

Přes dosavadní prudký rozvoj jádra, je jeho budoucí vývoj nejistý. Jedním z důvodů je například i havárie elektrárny ve Fukušimě v roce 2011. Přesto nelze považovat budoucí vyhlídky pro výstavbu nových jaderných bloků za špatné. Mnoho zemí teprve svůj jaderný program rozjíždí. Z toho důvodu lze budoucnost vývoje jaderné energetiky rozdělit na dvě části - pokračování ve stávajících blocích nebo výstavbu nových bloků. Vývoj spotřeby jaderné energie lze vidět na obrázku číslo 9. (Atominfo, 2016)

2.3.3 Vládní sektor

Politickou situaci lze v České republice považovat za celkem stabilní. V oblasti legislativy však dochází k častým změnám, které se týkají firem i podnikatelů. V současné době je velmi diskutovaným tématem systém elektronické evidence hotovostních tržeb za prodej zboží a služeb, který má být spuštěn během roku 2016. Častými změnami také prochází vývoj sazeb daně z přidané hodnoty. Od roku 2015 rozlišujeme nově tři sazby – základní ve výši 21 %, první sníženou ve výši 15 % a druhou sníženou ve výši 10 %. Došlo také na zvýšení minimální mzdy, která od ledna 2016 dosahuje hodnoty 9 900 Kč. Jedná se tak o osmnáctou změnu od roku 1991, kdy byla minimální mzda zavedena.

V roce 2014 byl zrušen obchodní zákoník, který byl nahrazen novým občanským zákoníkem č. 89/2012 Sb. a zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích. Důvodem nebyly jen nutné novelizace, ale i proces harmonizace s právními předpisy Evropské unie.

2.4 Analýza oborového okolí společnosti Škoda JS a.s.

2.4.1 Sektor zákazníků

Velký význam ve společnosti Škoda JS a.s. mají zákaznické reference, které potvrzují kvalitu dodávek společnosti. Škoda JS a.s. patří na seznam významných dodavatelů, což je předpoklad úspěchu pro vzájemnou spolupráci.

Společnost Škoda JS a.s. má odběratele nejen po Evropě, ale například i ve Spojených státech amerických. Z evropských zemí má stálé zákazníky například ve Francii, Ukrajině, Maďarsku, Švédsku, Finsku či Německu. V České republice je hlavním odběratelem společnost ČEZ a.s. (interní zdroje společnosti Škoda JS a.s., 2016)

Mezi hlavní zákazníky společnosti Škoda JS a.s. patří:

- ČEZ, a.s.;
- Slovenské elektrárne (Slovenská Republika);
- NAEK „Energoatom“ (Ukrajina);
- EDF (Francie);
- JE Paks (Maďarsko);
- OKG – Oskarshamn NPP (Švédsko);
- Westinghouse Electric (USA);

- AREVA (Francie);
- GNS (Německo);
- AKME (Rusko);
- FORTUM (Finsko);
- Správy úložišť radioaktivních odpadů (ČR).

(Zajištění jakosti, Škoda JS, 2016)

2.4.2 Sektor dodavatelů

Sektor dodavatelů společnosti Škoda JS a.s. je velmi rozsáhlý, proto se nelze o všech dodavatelích zmínit. Z těch nejvýznamnějších je možné vybrat například dceřinou společnost Škoda Slovakia a.s. se sídlem v Trnavě, která je detailněji zmíněna v úvodní části bakalářské práce.

Další významní dodavatelé jsou:

- ZAT, a.s.;
- SIGMA DIZ, s.r.o.;
- CHEMCOMEX Praha, a.s.;
- VÍTKOVICE POWER ENGINEERING, a.s.;
- I&C Energo, a.s.;
- Moravia Systems, a.s. (interní zdroje společnosti Škoda JS a.s., 2016)

2.4.3 Sektor konkurentů

Co se týká konkurence, je u společnosti Škoda JS a.s. těžké přesně vymezit, kdy se společnosti v tomto oboru stávají konkurenty a kdy naopak partnery. Společnost se zabývá činnostmi, která je velmi specifická a je limitována mnoha licencemi a státními kontrolami. Převážnou část zakázek předchází účast v tendru. Nežádá se tedy stává, že společnost, která ji v jednom tendru konkuruje, s ní v jiných záležitostech a zakázkách spolupracuje. (interní zdroje společnosti Škoda JS a.s., 2016)

3 Finanční analýza – teoretická část

3.1 Definice a význam finanční analýzy

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

(Růčková, 2015, s. 9)

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17)

Tvorba finanční analýzy spadá do role finančního manažera a vrcholového vedení podniku. Finanční analýza pouze na základě zůstatků či obrátů jednotlivých účtů nemá žádnou vypovídající hodnotu, tu získává až porovnáním s ostatními číselnými údaji. Výsledky finanční analýzy přináší informace o výkonnosti podniku a o potenciálních rizicích. (Vochozka, 2011)

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy neslouží jen pro potřeby podniku, ale také pro uživatele, které jsou s podnikem hospodářsky či ekonomicky spjaty. Jedná se například o investory podniku, obchodní partnery, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnance, auditory, konkurenty, burzovní makléře či odbornou veřejnost. Každý z těchto uživatelů se zajímá o jiné informace podniku, jak lze vidět na obrázku číslo 10.

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

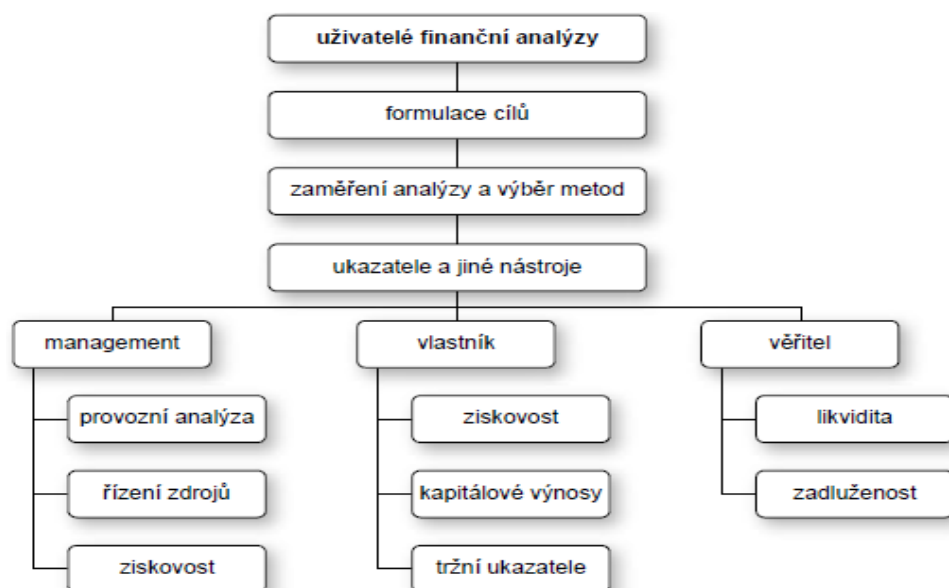
Uživatele finanční analýzy lze rozdělit do čtyř hlavních skupin – krátkodobí věřitelé, dlouhodobí věřitelé, akcionáři a management. Mezi **krátkodobé věřitele** patří například banky, dodavatele nebo obchodníci. Mají zájem na tom, aby podnik byl především likvidní, zejména aby generoval peníze a včas splácel své závazky. (Jindřichovská, 2006)

Dlouhodobí věřitelé se kromě krátkodobé likvidity zajímají především o dlouhodobou solventnost daného podniku. Soustředí se na analýzu očekávané finanční budoucnosti firmy a hodnotí stabilitu peněžních toků a jejich příjmů do doby splatnosti jejich závazků.

Dlouhodobými věřiteli mohou být například držitelé obligací, penzijní fondy nebo pojišťovny. **Akcionáři** se zabývají likviditou, solventností a vztahem mezi budoucími zisky a cash flow k dlouhodobým závazkům. (Jindřichovská, 2006)

Manažeři mají primární úlohu ve vztahu k finanční analýze. Jako jedni z mála mají přístup ke všem informacím a znají skutečný obraz finanční situace podniku. Výsledky finanční analýzy využívají pro operativní i strategické řízení podniku. (Kislingerová, 2010)

Obrázek 10: Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: Růčková, 2015

3.3 Zdroje informací finanční analýzy

„Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza).“

(Růčková, 2015, s. 21)

Zdroje finanční analýzy lze rozdělit do dvou skupin – účetní výkazy **finanční** a účetní výkazy **vnitropodnikové**. (Růčková, 2015)

Slabou stránkou účetních výkazů je, že pracují s údaji, které se vztahují k minulosti. Rizikem je, že stav zachycený ve výkazech a aplikovaný na dnešní ohodnocení, již nemusí být aktuální. Pro analýzu vývoje finanční situace je třeba mít údaje alespoň ze dvou různých časových období. (Jindřichovská, 2006)

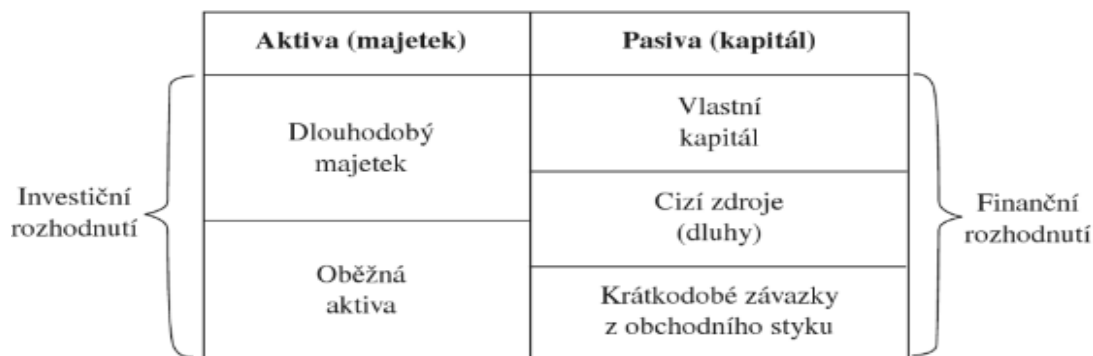
Účetní závěrka

Účetní závěrka je základním zdrojem informací finanční analýzy. Tuto oblast upravuje v České republice zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Součástí účetní závěrky je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha, která může zahrnovat přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. (Zákon o účetnictví, 2016)

Účetní závěrku lze dělit na tři základní typy – **řádnou, mimořádnou a mezitimní**. Řádná účetní závěrka se zpracovává k rozvahovému dni nebo k jinému okamžiku, k němuž jsou uzavírány účetní knihy. Je to základ pro výpočet daně z příjmu za daný rok a podléhá zveřejňovací povinnosti. (Kislingerová, 2010)

Součástí účetní závěrky je rozvaha, která splňuje bilanční rovnici. Uživatelé mohou z rozvahy získat základní finanční přehled o stavu majetku dané jednotky k určitému datu. Jednotlivé segmenty rozvahy lze vidět na obrázku číslo 11. (Růčková, Roubíčková, 2012)

Obrázek 11: Pět základních segmentů rozvahy



Zdroj: Kislingerová, 2010

3.3.1 Výkaz zisku a ztráty

„Výsledek hospodaření podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 37)

Výkaz zisku a ztráty lze chápat jako přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Tento výkaz je důležitým podkladem pro hodnocení ziskovosti firmy. Dává nám přehled o tom, jak jednotlivé položky výkazu ovlivňují konečný výsledek hospodaření. (Růčková, 2015)

Výkaz zisku a ztráty se dělí na tři hlavní části – **provozní, finanční a mimořádnou**. Všechny tři části dohromady tvoří výsledný výsledek hospodaření, který je očištěn o daňově neuznatelné položky. (Vochozka, 2011)

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven **v druhovém nebo účelovém členění**. Druhové členění sleduje povahu nákladů. Účelové členění sleduje příčinu, proč náklad vznikl a na jaký účel byl vynaložen. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Ve finanční analýze jsou používány různé formy zisku. Nejpoužívanější z nich jsou:

- **Čistý zisk (EAT)** – Jedná se o zisk po zdanění, který se rozděluje mezi držitele akcií a podnik. V účetních výkazech se používá pojem výsledek hospodaření za účetní období.
- **Zisk před zdaněním (EBT)** – Jedná se o EAT zvýšený o daň z příjmu za mimořádnou činnost a daň z příjmu za běžnou činnost.
- **Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)** – Jedná se o EBT zvýšený o nákladové úroky. Tento ukazatel preferují investoři díky své komplexnosti a relevantnosti kapacitě aktiv.
- **Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA)** – Jedná se o EBIT zvýšený o odpisy. (Kislingerová, 2010)

3.3.2 Cash Flow

Rozvaha i výkaz zisku a ztráty jsou založeny na vztahu výnosů a nákladů k určitému časovému okamžiku, neboli na akruálním principu. Tyto výkazy slouží k získání informací o finanční situaci podniku a jeho ziskovosti. V praxi se ale stává, že přestože je podnik ziskový, tak je platebně neschopný. **Výkaz cash flow** poskytuje přehled o příjmech a výdajích podniku, respektive o skutečných hotovostních tocích. (Kislingerová, 2010)

„Zjednodušeně lze cash flow označit jako součet zisku a odpisů, tj. rozdíl výnosů a nákladů bez odpisů.“ (Synek, 2011, s. 346)

Cash flow lze sestavit prostřednictvím dvou metod – **přímé a nepřímé**. Přímá metoda je sestavena na základě skutečných plateb. Nepřímá metoda je upravený výsledek hospodaření o nepeněžní transakce. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

U **nepřímé metody** tedy vycházíme ze skutečnosti, že:

- každý **náklad** nemusí být současně i **výdajem** (např. odpisy DM);
- každý **výdaj** nemusí být současně i **nákladem** (např. pořízení DM);
- každý **výnos** nemusí být současně i **příjmem** (např. aktivace stroje);
- každý **příjem** nemusí být současně i **výnosem** (např. přijatá záloha).

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

3.4 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy existuje celá řada metod, jak hodnotit finanční zdraví firmy. Při výběru bychom měli dbát na vhodnou a přiměřenou metodu finanční analýzy. Metoda by měla být vybrána s ohledem na její **účelnost, nákladnost a spolehlivost**. „*Obecně však platí, že čím lepší metoda, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší údaje na úspěch.*“ (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 97)

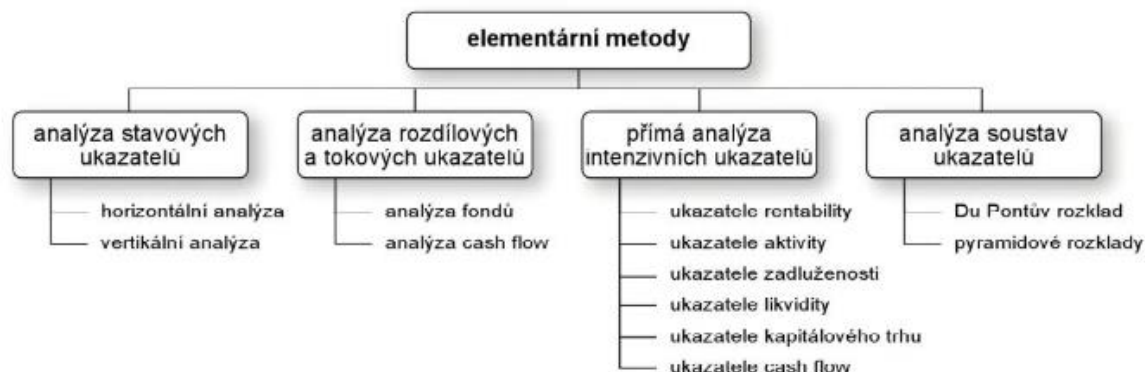
Nejčastější používanou metodou jsou **finanční ukazatelé**. Využívají se při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomickém prostředí. (Růčková, 2015)

3.5 Členění ukazatelů

Ukazatelé se standardně člení na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové, které lze vidět znázorněné na obrázku číslo 12. **Absolutní ukazatele** se nezabývají žádnou matematickou metodou, ale vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek účetních výkazů. **Rozdílové ukazatele** lze zjistit jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv. Nejvíce využívané jsou **poměrové ukazatele**, které jsou definovány jako podíl dvou položek z účetních výkazů. Díky poměrovým ukazatelům lze provést časové srovnání nebo průřezové a srovnávací analýzy. (Růčková, 2015)

Výsledky metod je třeba následně vyhodnotit. To lze provést několika způsoby, například srovnáním s minulostí, porovnáním s podniky v daném oboru, odvětví nebo konkurencí, hodnocením s plánem nebo na základě expertních zkušeností. (Růčková, Roubíčková, 2012)

Obrázek 12: Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: Růčková, 2015

3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu. Stavové veličiny zachycují stav majetku a zdrojů jeho krytí k danému časovému okamžiku. Jedná se především o položky rozvahy. (Růčková, 2015)

Horizontální analýza

„Horizontální analýza firmy hledá odpověď na otázku: o kolik se změnilly jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik procent se změnilly jednotlivé položky v čase.“ (Roubíčková, Růčková, 2012, s. 101)

U horizontální analýzy se zjišťují rozdíly jednotlivých položek, které se následně porovnávají ve vztahu k minulému období. Respektive se tedy jedná o rozdíl základního a běžného období. Z horizontální analýzy se dozvíme nejen o pohybech v jednotlivých položkách účetních výkazů, ale i jak jsou tyto pohyby intenzivní. (Kislingerová, 2001)

Vertikální analýza

Na horizontální analýzu navazuje vertikální analýza, která zkoumá jen jedno období, ve kterém zjišťuje, jak se dílčí položky podílely na položkách celkových. Jedná se například o strukturu aktiv nebo pasiv, které lze označit za 100 %. K lepší vypovídací hodnotě je vhodné mít dostatečně dlouhou časovou řadu daného podniku, z kterých lze následně zjistit, jak má podnik nastavenou majetkovou či kapitálovou strukturu. (Kislingerová, 2001)

Za výhodu u vertikální analýzy lze považovat to, že nezávisí na meziroční inflaci a dokáže tedy srovnat výsledky z různých let. (Roubíčková, Růčková, 2012)

3.5.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů zahrnuje zejména výkaz zisku ztráty a výkaz cash flow, které nesou tokové položky. Zabývá se analýzou fondů finančních prostředků (především čistým pracovním kapitálem) a analýzou cash flow. (Růčková, 2015)

Čistý pracovní kapitál

„Čistý pracovní kapitál měří relativně volnou část kapitálu, která není vázaná na krátkodobé závazky.“ Kvůli zajištění určité míry likvidity, potřebuje každý podnik čistý pracovní kapitál. U optimálně fungujícího podniku se pracovní kapitál mění v závislosti na tržbách. Oba z níže uvedených vzorců přináší stejný výsledek čistého pracovního kapitálu. (Vochozka, 2011, s. 21)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

(Vochozka, 2011)

3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza je jedna z nejpoužívanějších metod finanční analýzy. Patří do ní ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu a cash flow. (Růčková, 2015)

Poměrové ukazatele pokrývají veškeré složky výkonnosti podniku. Ukazatele lze uspořádat do paralelní nebo pyramidové soustavy. (Kislingerová, 2010)

Ukazatele rentability (výnosnosti, návratnosti)

Ukazatele rentability, někdy nazývané i jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti, jsou tvořeny poměrem nějakého dosaženého efektu (výstupu) k srovnávací základně (vstupu). Podstatou těchto ukazatelů je říci, kolik Kč zisku připadne na 1 Kč jmenovatele. (Kislingerová, 2015)

Ukazatele rentability jsou jedny z nejvíce sledovaných. Informují nás o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Nejobecnější tvar je:

$$\text{rentabilita} = \text{výnos} / \text{vložený kapitál}$$

(Kislingerová, Hnilica, 2008)

Rentabilita aktiv (úhrnných vložených prostředků, ROA)

Rentabilita aktiv je jedna z klíčových měřítek. Srovnává různé formy zisku s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována. (Vochozka, 2011)

$$\text{ROA} = \text{čistý zisk} / \text{aktiva}$$

(Synek, Kislíngerová, 2015)

O rentabilitě aktiv poměřuje dosažený efekt k celkově zapojeným aktivům. Často se o ní hovoří jako o produkční síle podniku, zvláště pokud je v čitateli použit ukazatel EBIT, který v čase abstrahuje od změn v daních i kapitálové struktuře. (Kislíngerová, 2001)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

„Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem“. (Vochozka, 2011, s. 23)

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

(Synek, Kislíngerová, 2015)

Rentabilita vlastního kapitálu zobrazuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky podniku. Prostřednictvím něho investoři zjišťují, zda je jejich kapitál reprodukován s intenzitou odpovídající riziku investice. Pokud tento ukazatel roste, pravděpodobně to znamená, že došlo ke zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu nebo poklesu úročení cizího kapitálu. (Růčková, 2015)

Chce-li být podnik zajímavý pro investory, měla by být splněna tato podmínka:

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} > \text{alternativní bezrizikový výnos.}$$

(Kislíngerová, 2001)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

„Rentabilita investovaného kapitálu měří efekt, tj. kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli.“ (Kislíngerová, 2010, s. 98)

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / (\text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky} + \\ + \text{bankovní úvěry dlouhodobé})$$

(Kislingerová, 2010)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu je odvozená z rentability celkového vloženého kapitálu. Ukazatel navíc obsahuje dlouhodobé dluhy, do kterých lze zařadit emitované obligace, dlouhodobého bankovní úvěry a také vlastní kapitál. (Růčková, 2015)

Rentabilita tržeb (ROS)

„Rentabilita tržeb představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravované podle účelu analýzy.“ (Růčková, 2015, s. 62)

$$\text{ROS} = \text{čistý zisk} / \text{tržby}$$

(Synek, Kislingerová, 2015)

Položkou tržeb můžeme rozumět tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření nebo veškeré tržby. Rentabilita tržeb se někdy nazývá jako ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. Jsou-li hodnoty rentability tržeb nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků celkem nízké a náklady příliš vysoké. (Růčková, 2015)

Nákladovost (ROC)

Nákladovost je doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Ke zvýšení částky zisku dojde nejen snížením nákladů, ale také zvyšováním odbytu. Nižší hodnota tohoto ukazatele znamená lepší výsledky hospodaření podniku, protože 1 Kč tržeb dokáže vytvořit s menšími náklady. (Růčková, 2015)

$$\text{ROC} = 1 - (\text{zisk} / \text{tržby})$$

(Růčková, 2015)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží ke zjištění efektivnosti využití (rychlosti přeměny) aktiv podniku. Lze se setkat s dvěma základními variantami ukazatelů aktivity – ukazatele vyjadřující rychlost obratu nebo ukazatele vyjadřující dobu obratu. (Černohorský, Teplý, 2011)

Ukazatele aktivity dávají přehled o tom, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda má dostatek kapacit a jak je využívá. Vysoká rychlost obratu může znamenat, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a nebude mít šanci pro jejich realizaci z hlediska budoucích růstových příležitostí. (Kislingerová, 2010)

Obrat aktiv

Obrat aktiv měří efektivnost využívání celkových aktiv. Říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$$

(Kislingerová, 2010)

Obrat aktiv je považován za klíčový ukazatel efektivnosti. Pokud bychom vzorec obratu aktiv obrátili, získáme ukazatel vázanosti aktiv. (Kislingerová, 2001)

Obrat dlouhodobého majetku

„Obrat dlouhodobého majetku měří efektivitu využívání jednotlivých částí dlouhodobého majetku. Informuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok.“ (Vochozka, 2011, s. 24)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{tržby} / \text{dlouhodobý majetek}$$

(Vochozka, 2011)

Při srovnávání musíme vzít zřetel na míru odepsanosti aktiv a metody odpisování. Platí, že čím vyšší odepsanost majetku, tím lepší hodnota ukazatele. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele ovlivňuje i ocenění jednotlivých majetkových částí. V důsledku toho, že se nebere v úvahu inflace ani jiné faktory ovlivňující reprodukční cenu, může být řada majetkových částí pořízených před mnoha lety v rozvaze podhodnocena. (Kislingerová, 2010)

Obrat zásob

„Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna.“ (Kislingerová, 2010, s. 208)

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

(Synek, 2011)

Pokud má podnik více aktiv, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk. Naopak nedostatek aktiv způsobuje, že podnik přichází o tržby. (Synek, 2011)

Doba obratu zásob

„Doba obratu zásob je ukazatel vyjadřující průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby či do doby jejich prodeje.“

(Vochozka, 2011, s. 25)

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

(Synek, 2011)

Lze říci, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je situace lepší. Nesmíme však opomenout optimální velikost zásob. Většina firem má v současnosti tendenci se klonit k systému just-in-time. Tento systém je vhodný pro zakázkovou výrobu. Existují však obory, které potřebují určitou míru zásob. (Růčková, 2015)

Doba splatnosti pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, jinak řečeno, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Doporučená hodnota je běžná doba splatnosti faktur. Pokud je doba obratu pohledávek delší, dochází k nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů. Příliš dlouhá doba inkasa pohledávek může vést k druhotné platební neschopnosti. (Růčková, 2015)

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

(Vochozka, 2011)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků ukazuje, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Platí, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Je to z důvodu, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Tento ukazatel je přínosný pro potenciální věřitele, kteří si tím mohou ověřit, zda firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku.

(Růčková, Roubíčková, 2012)

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky} / (\text{tržby} / 360)$$

(Synek, 2011)

Ukazatele likvidity

„Likvidita je v přímém protikladu s rentabilitou, neboť k tomu, aby podnik byl likvidní, musí mít vázány určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu.“

(Kislingerová, 2010, s. 103)

K tématu likvidity se váží další důležité pojmy – **solventnost a likvidnost**. Solventní podnik je takový, který má schopnost hradit včas všechny splatné závazky. Likvidita znamená schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Likvidnost je v podstatě míra obtížnosti přeměny majetku do hotovostní formy. (Kislingerová, 2010)

Pro vlastníky podniku je příliš vysoká míra likvidity nepříznivým jevem, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, což může snižovat rentabilitu vlastního kapitálu. Na druhou stranu věřitelé podniku budou spojovat nízkou likviditu s odkladem inkasování úroků a jistiny. (Roubíčková, Růčková, 2012)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Běžná likvidita podniku ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Jinak řečeno, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Běžná likvidita se má pohybovat v rozmezí 1,6 až 2,5. (Kislingerová, 2010)

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

(Kislingerová, 2010)

Běžná likvidita má určitá omezení, co se týče její vypovídací schopnosti. Jedním z nich je, že lze ovlivnit ukazatel k datu sestavení rozvahy odložením některých nákupů. (Roubíčková, Růčková, 2012)

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

U pohotové likvidity je z oběžných aktiv vynechána nejméně likvidní položka zásob. Je zřejmé, že hodnoty tohoto ukazatele dosahují nižších hodnot než hodnoty běžné likvidity. (Černohorský, Teplý, 2011)

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

(Černohorský, Teplý, 2011)

Optimální výše je stanovena na 0,7 až 1,0. Spíše než samotná hodnota ukazatele je vhodnější porovnání hodnoty s jinými podniky v daném oboru. Pohotová likvidita nabývající hodnoty 1 znamená, že podnik je schopný vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. (Kislingerová, 2010)

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita je nejpřísnější ukazatel likvidity. Peněžními prostředky se rozumí všechny pohotové platební prostředky na běžných účtech, v pokladně, ale také obchodovatelné krátkodobé papíry nebo šeky. Optimální výše tohoto ukazatele je stanovena na 0,2. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{peněžní prostředky} / \text{krátkodobé závazky}$$

(Kislingerová, 2010)

Ukazatele zadluženosti

„Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh.“ (Roubíčková, Růčková, 2012, s. 127)

Hlavním důvodem, proč firmy financují své činnosti cizími zdroji, je relativně nižší cena ve srovnání se zdroji vlastními. Je to dáno tzv. daňovým štítem, který vzniká v důsledku možnosti započítání úrokových nákladů do daňové uznatelných nákladů. (Kislingerová, 2010)

Ukazatel věřitelského rizika (celková zadluženost)

„Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i riziko věřitelů.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 129)

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \text{celkové cizí zdroje} / \text{celková aktiva}$$

(Kislingerová, 2010)

Ukazatel celkové zadluženosti ukazuje, z jaké části je podnik financován cizími zdroji. Cizí zdroje jsou pro podnik levnější a výhodnější, na druhé straně jsou rizikovější, především pokud podnik dosáhne určitého poměru převyšujícího obvyklý poměr v daném odvětví. (Černohorský, Teplý, 2011)

Ukazatel by se měl udržovat pod úrovní 0,5, respektive pod 50 %. (Hrdý, Horová, 2009)

V současné době podniky využívají spíše krátkodobé cizí zdroje, které jsou považovány za méně rizikový zdroj financování. Z hlediska stability finanční politiky firmy je ale i tento zdroj diskutabilní. (Růčková, Roubíčková, 2012)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje poměr, v němž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Jejich součet by se měl rovnat hodnotě 1. (Růčková, Roubíčková, 2012)

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

(Růčková, Roubíčková, 2012)

Převrácená hodnota koeficientu samofinancování se nazývá finanční páka. (Hrdý, Horová, 2009)

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je kombinací předchozích ukazatelů. Hodnota tohoto ukazatele roste s růstem podílu závazků a měla by být větší než 0. Pokud použijeme převrácenou tohoto ukazatele, zjistíme míru finanční samostatnosti podniku. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál}$$

(Hrdý, Horová, 2009)

Ukazatel úrokového krytí

„Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky.“ (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 129)

$$\text{úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

(Kislingerová, 2010)

Prostřednictvím ukazatele úrokového krytí podnik zjišťuje, zda je pro něj ještě únosné jeho dluhové zatížení. Dále informuje akcionáře, zda je podnik schopen splácet úroky, a věřitele o tom, zda a jak jsou zajištěny jejich nároky v případě likvidace podniku. Tento ukazatel může upozornit i na blížící se úpadek podniku. Hodnota ukazatele dosahující hodnoty 1 znamená, že celý zisk připadá na úhradu nákladových úroků. (Hrdý, Horová, 2009)

3.5.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Cílem souhrnných indexů hodnocení podniku je vyjádření souhrnné charakteristiky celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti pomocí jednoho čísla. Toto hodnocení je spíše orientační a slouží jako podklad pro další hodnocení. (Růčková, Roubíčková, 2012)

Souhrnné indexy hodnocení podniku se často dělí na dvě základní skupiny – **pyramidové soustavy a účelově vybrané ukazatele**, mezi které lze zařadit predikční modely. U pyramidové soustavy ukazatelů dochází k postupnému rozkládání vrcholového ukazatele. Nejpoužívanějším pyramidovým rozkladem je **Du Pontův rozklad**. (Hrdý, Horová, 2009)

Predikční modely jsou často nazývány jako modely včasného varování. Na základě jednoho čísla lze analyzovat finanční situaci firmy a její další vývoj. Predikční modely se dělí na modely **bankrotní a bonitní**. Cílem bankrotních modelů je včas předpovědět možný bankrot firmy a snažit se mu předejít. Bonitní modely hodnotí finanční zdraví podniku. (Hrdý, Horová, 2009)

Altmanův model (Altmanovo Z-skóre)

Nejnámějším bankrotním modelem je Altmanův model. Tento model je založen na kvantitativních ukazatelích. Z dvaceti dvou ukazatelů jich zbylo pět nejdůležitějších, které zahrnují rentabilitu, likviditu, zadluženost a strukturu kapitálu. Jednotlivé ukazatele jsou násobeny přiřazenou váhou dle důležitosti. (Kislingerová, 2010)

Pro firmy, které nemají veřejně obchodovatelné akcie na burze, platí tato rovnice:

$$Z = 0,717 x \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} + 0,847 x \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}} + 3,107 x \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} + 0,42 x \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{účetní hodnota dluhů}} + 0,998 x \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

(Hrdý, Horová, 2009)

Tabulka 1: Interpretace výsledků Altmanovo modelu pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	pásmo bankrotu
$1,2 < Z < 2,9$	pásmo tzv. šedé zóny
$Z > 2,9$	pásmo prosperity

Zdroj: Vlastní zpracování dle Hrdý, Horová, 2016

Pokud se podnik dostane do tzv. **šedé zóny**, nelze konkrétně říct, zda v budoucnu nastanou v podniku problémy či nikoliv. (Hrdý, Horová, 2009)

Kralicekův Quicktest

Tento model byl sestaven v roce 1990 a je považován za jeden z nejznámějších bonitních modelů. Je sestaven ze čtyř ukazatelů – první dva hodnotí finanční stabilitu, druhé dva zkoumají výnosovou situaci firmy. (Hrdý, Horová, 2009)

Model je sestaven ze čtyř rovnic:

R1 = vlastní kapitál / celková aktivy;

R2 = (cizí zdroje – krátkodobý finanční majetek) / nezdaněný cash-flow;

R3 = EBIT / celková aktiva;

R4 = nezdaněný cash-flow / provozní výnosy. (Hrdý, Horová, 2009)

K těmto výsledkům jsou následně přiřazeny body z tabulky číslo 2.

Tabulka 2: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0,0	0,0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	> 30	12 – 30	5 – 12	3 – 5	< 3
R3	< 0,0	0,0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0,0	0,0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: Vlastní zpracování dle Hrdý, Horová, 2016

Konečný výsledek je pak zprůměrován za jednotlivé ukazatele a vyhodnocen. Průměr podniku menší než 1 znamená, že stav podniku je špatný. V šedé zóně se podnik nachází, pokud je v rozmezí 1 až 3 bodů. Velmi dobrého stavu dosahuje podnik s průměrem bodů vyšší než 3. (Hrdý, Horová, 2009)

4 Finanční analýza společnosti Škoda JS a.s.

V této části bakalářské práce bude provedena finanční analýza společnosti Škoda JS a.s. v souladu s postupy z teoretické části. Informace pro zpracování této analýzy byly použity z účetních závěrek společnosti podle Českých účetních standardů (CAS) za období 2010 - 2014. Společnost zpracovává také konsolidovanou účetní závěrku podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS). Účetní závěrka z roku 2015 nebyla v době zpracování bakalářské práce k dispozici.

Jako první v této části bude provedena analýza absolutních ukazatelů, která obsahuje vertikální a horizontální analýzu. Následně dojde k interpretaci výsledků rozdílové a poměrové analýzy. V závěru kapitoly bude provedena analýza souhrnných ukazatelů.

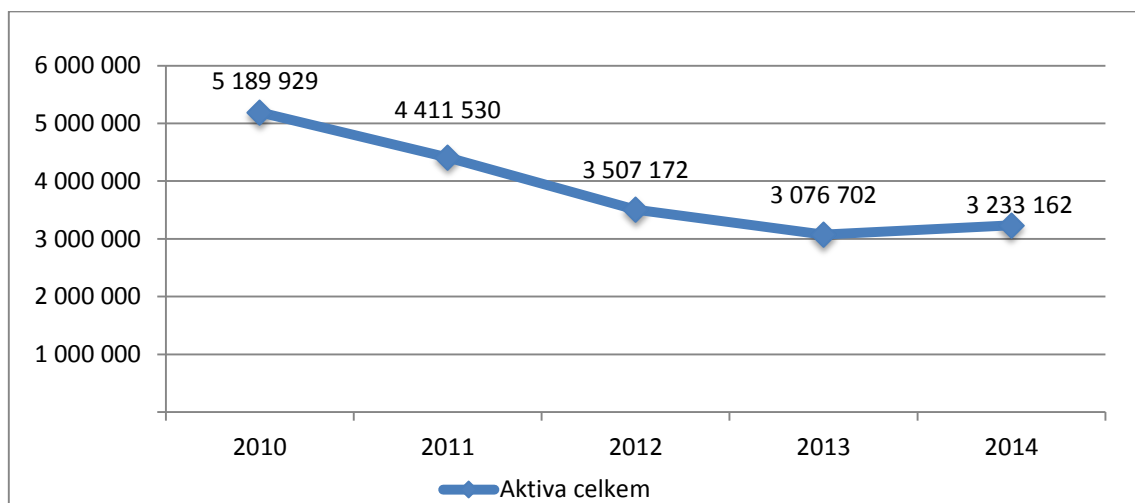
4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů spočívá v horizontální a vertikální analýze, která již byla více rozebrána v teoretické části bakalářské práce.

4.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

V příloze lze nalézt tabulku s vývojem aktiv ve společnosti, která je podkladem pro horizontální a vertikální analýzu aktiv.

Obrázek 13: Vývoj aktiv ve společnosti za období 2010 – 2014 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Z obrázku číslo 13 vyplývá, že ve společnosti došlo od roku 2010 k dlouhodobému poklesu aktiv. To bylo způsobeno snížením oběžných aktiv, zejména v oblasti zásob. Na druhou stranu se za zkoumané období téměř zdvojnásobil objem dlouhodobého majetku, především došlo k nárůstu u hmotného majetku. Z grafu vidíme, že k nepatrnému zvýšení aktiv došlo až v roce 2014 díky vysokému nárůstu v oblasti krátkodobých pohledávek.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv v absolutním vyjádření (v tis. Kč)

Aktiva k 31.12.	Absolutní změna			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
AKTIVA CELKEM	-778 399	-904 358	-430 470	156 460
DLOUHODOBÝ MAJETEK	40 065	74 133	229 834	-93 721
Dlouhodobý nehmotný majetek	-280	7 292	8 591	-522
Dlouhodobý hmotný majetek	40 099	67 060	111 049	1 985
Dlouhodobý finanční majetek	246	-219	110 194	-95 184
OBĚŽNÁ AKTIVA	-818 878	-976 937	-692 922	270 517
Zásoby	-813 556	-958 566	-77 277	-117 600
Dlouhodobé pohledávky	18 258	70 534	5 905	-33 951
Krátkodobé pohledávky	-218 473	-222 031	-171 679	442 176
Krátkodobý finanční majetek	194 893	133 126	-449 871	-20 108
OSTATNÍ AKTIVA	414	-1 554	32 618	-20 336
Časové rozlišení	414	-1 554	32 618	-20 336

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Z horizontální analýzy aktiv můžeme vidět, že objem aktiv každý rok klesá o několik desítek procent. K největšímu poklesu došlo mezi roky 2011 a 2012, a to až o 20,5 %. Příčinou bylo snížení zásob, konkrétně nejvíce oblast nedokončené výroby a poskytnutých záloh na zásoby. Došlo i k poklesu u pohledávek z obchodních vztahů. Způsobil to menší počet rozpracovaných zakázek v důsledku situace na trhu jaderné energetiky, kde klesla poptávka po dodávkách pro již provozované bloky a nových plánů na výstavby.

Opravné položky k pohledávkám dlouhodobě klesají. Tato položka byla vytvořena dříve k pohledávkám za dlužníky, na které byl vyhlášen konkurz. Společnost se v současné době nemusí potýkat se špatnou vymahatelností pohledávek, neboť spolupracuje s řadou prověřených odběratelů, zejména s velkými energetickými společnostmi.

Dlouhodobé pohledávky se týkají především projektů, které budou teprve v následujících letech realizovány. Jedním z nich je projekt na obnovu systému kontroly a řízení jaderné elektrárny Dukovany.

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv v relativním vyjádření (v %)

Aktiva k 31.12.	Relativní změna			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
AKTIVA CELKEM	-15,00%	-20,50%	-12,27%	5,09%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	11,79%	19,52%	50,63%	-13,71%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-2,91%	77,96%	51,61%	-2,07%
Dlouhodobý hmotný majetek	14,53%	21,21%	28,98%	0,40%
Dlouhodobý finanční majetek	0,45%	-0,40%	203,59%	-57,93%
OBĚŽNÁ AKTIVA	-16,93%	-24,32%	-22,79%	11,52%
Zásoby	-26,09%	-41,60%	-5,74%	-9,27%
Dlouhodobé pohledávky	20,07%	64,57%	3,28%	-18,28%
Krátkodobé pohledávky	-20,20%	-25,73%	-26,78%	94,22%
Krátkodobý finanční majetek	35,69%	17,97%	-51,47%	-4,74%
OSTATNÍ AKTIVA	3,05%	-11,10%	261,95%	-45,12%
Časové rozlišení	3,05%	-11,10%	261,95%	-45,12%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Za zmínku také stojí vývoj dlouhodobého majetku. Ten se každoročně zvyšuje díky investicím společnosti do strojů a zařízení. K největšímu výkyvu došlo mezi roky 2012 a 2013 u dlouhodobého nehmotného majetku, u něhož byl zaznamenán nárůst o 203,59 %. Společnost v této době vynaložila velké finanční prostředky do rozvoje IT infrastruktury a informačních systémů.

V ostatních aktivech je obsažena jen položka časového rozlišení, respektive nákladů příštích období. Jedná se o výdaje, které společnost uhradila v daném roce, nákladově však spadají až do následujícího období.

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv společnosti za období 2010 – 2014 (v %)

Aktiva k 31.12.	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	6,55%	8,61%	12,94%	22,23%	18,25%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,19%	0,21%	0,47%	0,82%	0,76%
Dlouhodobý hmotný majetek	5,32%	7,17%	10,93%	16,06%	15,35%
Dlouhodobý finanční majetek	1,04%	1,23%	1,54%	5,34%	2,14%
OBĚŽNÁ AKTIVA	93,19%	91,07%	86,70%	76,31%	80,98%
Zásoby	60,08%	52,24%	38,37%	41,23%	35,60%
Dlouhodobé pohledávky	1,75%	2,48%	5,13%	6,04%	4,69%
Krátkodobé pohledávky	20,84%	19,56%	18,28%	15,25%	28,19%
Krátkodobý finanční majetek	10,52%	16,80%	24,92%	13,79%	12,50%
OSTATNÍ AKTIVA	0,26%	0,32%	0,36%	1,46%	0,77%
Časové rozlišení	0,26%	0,32%	0,36%	1,46%	0,77%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

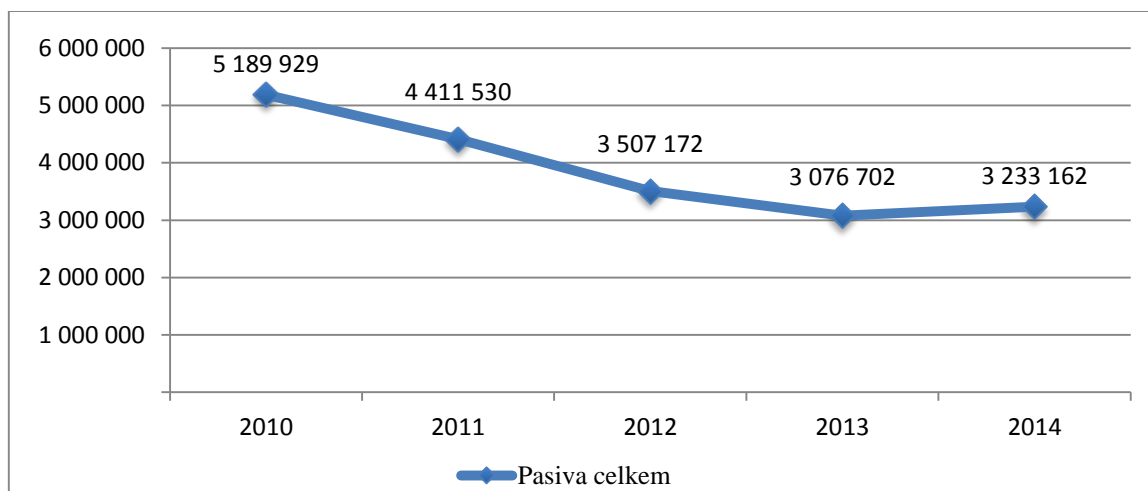
Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech byl menšinový. Nejvyšších hodnot dosahoval v roce 2013, kdy jeho podíl na celkových aktivech činil 22,23 %. Nárůst dlouhodobého majetku zapříčinil především růst dlouhodobého hmotného majetku, zejména položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Společnost v této oblasti každoročně významně investuje do oprav a pořízení nových strojů a zařízení.

Významný podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva. Za uvedené období mají ale spíše klesající charakter. To je způsobeno snížením položky nedokončené výroby a polotovarů, která je nejvíce ovlivňuje. V roce 2010 se zásoby podílely 60,08 % na oběžných aktivech, což pro efektivní hospodaření podniku není příliš pozitivní, neboť velké zásoby vážou peněžní prostředky a snižují tak finanční stabilitu. V roce 2014 se zásoby podílely na oběžných aktivech jen z 35,6 %.

4.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Vývoj pasiv společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 až 2014 je zobrazen v následujícím obrázku číslo 14. V příloze je přiložena tabulka vývoje pasiv, která slouží jako výchozí zdroj pro následující horizontální a vertikální analýzu pasiv.

Obrázek 14: Vývoj pasiv za období 2010 - 2014 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Z grafu vidíme, že pasiva meziročně klesají. Na pasivech se nejvíce podílejí cizí zdroje, zejména pak krátkodobé a dlouhodobé závazky. Z toho lze usoudit, že společnost používá cizí kapitál ke krytí vlastních zdrojů. Nejvyšší závazky dlouhodobé i krátkodobé měla společnost v roce 2010. Za uvedené období společnost využila bankovní úvěr jen v roce 2013 ve výši 46 384 tis. Kč.

Základní kapitál společnosti se nemění, dosahuje každý rok stejné výše, a to 550 000 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období byl nejvyšší v letech 2011 a 2012, poté v následujících obdobích velmi poklesl. Hlavním důvodem bylo, že společnost v tomto období neměla příliš mnoho zakázek v důsledku poklesu poptávky na trhu jaderné energetiky.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v absolutním vyjádření (v tis. Kč)

Pasiva k 31.12.	Absolutní změna			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
PASIVA CELKEM	-778 399	-904 358	-430 470	156 460
VLASTNÍ KAPITÁL	195 413	208 526	-61 271	12 415
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-36 012	1 447	-47 608	35 916
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	13 507	20 014	302	1 540
Výsledek hospodaření minulých let	89 789	174 781	353 877	-13 505
Výsledek hospodaření běžného účetního období	128 129	12 284	-367 842	-11 536
CIZÍ ZDROJE	-1 063 383	-1 168 485	-185 169	101 657
Rezervy	-11 358	12 352	-42 263	82 068
Dlouhodobé závazky	-562 099	-14 283	133 711	66 039
Krátkodobé závazky	-489 926	-1 166 554	-323 001	-66
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	46 384	-46 384
OSTATNÍ PASIVA	89 571	55 601	-184 030	42 388
Časové rozlišení	89 571	55 601	-184 030	42 388

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

V roce 2010 společnost dosahovala vysokých hodnot v oblasti závazků, zejména u přijatých krátkodobých záloh. Bylo to způsobeno tím, že společnost má mnoho rozpracovaných projektů, u kterých dbá na důkladnou politiku záloh zejména u objemných zakázek. Jedná se například o dostavbu jaderné elektrárny Mochovce. V roce 2011 společnost zaznamenala rekordně vysoký zisk, díky kterému se podařilo po několika letech zvýšit hodnotu vlastního kapitálu.

Jak lze vidět v tabulce číslo 6, výsledek hospodaření se snížil nejvíce o 88,48 % v letech 2012/2013. V tomto období se společnost potýkala s poklesem poptávky na trhu jaderné energetiky, v důsledku toho nebyly realizovány žádné nové výstavby. Další příčinou bylo prodloužení termínu dostavby jaderné elektrárny Mochovce přibližně o dva roky. To způsobilo i pokles krátkodobých přijatých záloh. Předpověď pro rok 2015 slibuje pozitivnější výsledky v oblasti hospodaření. (Výroční zpráva Škoda JS a.s., 2013)

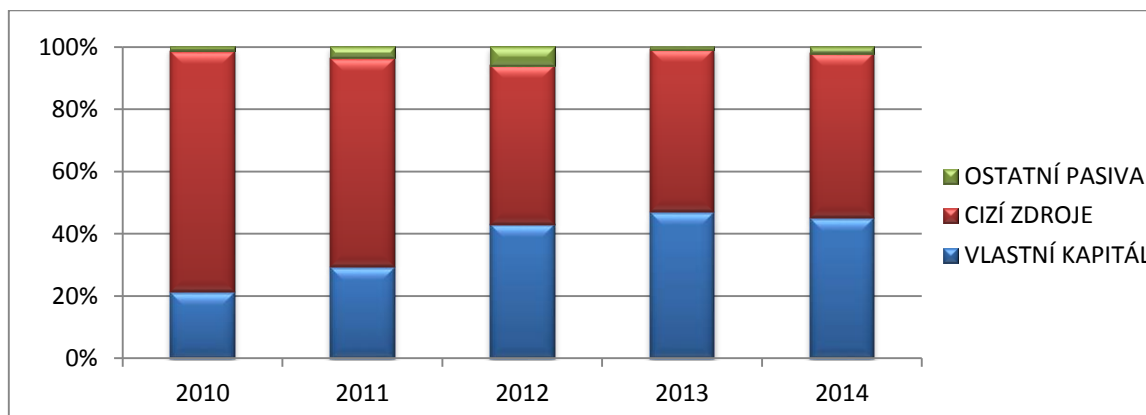
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv v relativním vyjádření (v %)

Pasiva k 31.12.	Relativní změna			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
PASIVA CELKEM	-15,00%	-20,50%	-12,27%	5,09%
VLASTNÍ KAPITÁL	17,74%	16,08%	-4,07%	0,86%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	-24,70%	1,32%	-42,79%	56,44%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	17,08%	21,62%	0,27%	1,36%
Výsledek hospodaření minulých let	175,15%	123,91%	112,05%	-2,02%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	46,54%	3,04%	-88,48%	-24,10%
CIZÍ ZDROJE	-26,42%	-39,45%	-10,33%	6,32%
Rezervy	-4,60%	5,25%	-17,06%	39,94%
Dlouhodobé závazky	-65,67%	-4,86%	47,83%	15,98%
Krátkodobé závazky	-16,76%	-47,95%	-25,51%	-0,01%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
OSTATNÍ PASIVA	141,67%	36,39%	-88,31%	173,97%
Časové rozlišení	141,67%	36,39%	-88,31%	173,97%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Na obrázku číslo 15 je zobrazeno rozložení pasiv ve společnosti. V roce 2010 se podílely na pasivech téměř z 80 % cizí zdroje. V dalších letech však vidíme zmenšení podílu cizích zdrojů ve prospěch vlastního kapitálu. Ostatní pasiva mají v grafu zanedbatelný podíl.

Obrázek 15: Struktura pasiv společnosti za období 2010 - 2014 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv společnosti za období 2010 - 2014 (v %)

Pasiva k 31.12.	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
VLASTNÍ KAPITÁL	21,22%	29,40%	42,92%	46,94%	45,05%
Základní kapitál	10,60%	12,47%	15,68%	17,88%	17,01%
Kapitálové fondy	2,81%	2,49%	3,17%	2,07%	3,08%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,52%	2,10%	3,21%	3,67%	3,54%
Výsledek hospodaření minulých let	0,99%	3,20%	9,01%	21,77%	20,30%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,30%	9,14%	11,85%	1,56%	1,12%
CIZÍ ZDROJE	77,56%	67,14%	51,14%	52,27%	52,89%
Rezervy	4,75%	5,34%	7,06%	6,68%	8,89%
Dlouhodobé závazky	16,49%	6,66%	7,97%	13,43%	14,83%
Krátkodobé závazky	56,31%	55,14%	36,10%	30,65%	29,17%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	1,51%	0,00%
OSTATNÍ PASIVA	1,22%	3,46%	5,94%	0,79%	2,06%
Časové rozlišení	1,22%	3,46%	5,94%	0,79%	2,06%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Vertikální analýza pasiv zobrazuje, jak se jednotlivé položky podílí na celkové hodnotě pasiv. V roce 2010 společnost využívala ke svému financování především cizí zdroje, které se podílely na pasivech 77,56 %, zatímco ve stejném roce se vlastní kapitál podílel na pasivech jen 21,22 %. V průběhu let došlo ke zvýšení vlastního kapitálu a snížení kapitálu cizího, obě položky se podílí na pasivech téměř stejným dílem. Graficky znázorněné to můžeme vidět na obrázku číslo 15.

Vlastní kapitál je nejvíce ovlivňován výsledkem hospodaření minulých let. Jeho hodnota dosáhla v roce 2013 až 21,77 %. Zatímco výsledek hospodaření běžného účetního období se na celkovém objemu pasiv podílí jen minimálně. Hlavní část cizích zdrojů představují krátkodobé závazky. Společnost jejich objem za analyzované období snížila. Jejich pokles byl způsoben úbytkem rozpracovaných zakázek.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce číslo 9 je zobrazen vývoj výnosů, nákladů a zisku společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 až 2014. V příloze bakalářské práce je uvedena tabulka výkazu zisku a ztráty za uvedená období, která byla podkladem pro následující horizontální analýzu.

Tabulka 9: Vývoj výnosů, nákladů a zisku za období 2010 - 2014 (v tis. Kč)

Položky v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Výnosy celkem	4 694 820	5 329 649	5 193 703	3 227 262	2 924 149
Náklady celkem	4 419 516	4 926 216	4 777 987	3 179 387	2 887 810
Výsledek hospodaření	275 304	403 433	415 716	47 875	36 339

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Z tabulky lze usoudit, že společnosti se nejvíce dařilo v letech 2011 a 2012, kdy dosahovala zisku v hodnotě přes 400 000 tis. Kč. Naopak nejmenší zisk společnost měla v roce 2014. Důvodem byl pokles poptávky na trhu jaderné energetiky, který zasáhl i společnost Škoda JS a.s. Pozitivně lze hodnotit to, že společnost nebyla v žádném z uvedených roků ve ztrátě.

Horizontální analýza zjišťuje meziroční vývoj jednotlivých položek a jejich vliv na výsledek hospodaření. Výsledky horizontální analýzy najdeme v tabulce číslo 10 a v tabulce číslo 11.

Tržby za prodej zboží velmi kolísaly. Nejvyšší hodnoty ukazují na rok 2010, naopak v roce 2014 společnosti neprodala žádné zboží. V oblasti výnosů dosahují největší hodnoty tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, meziročně ale jejich objem klesá. Největší pozitivní změna o 41,46 % nastala mezi roky 2010 a 2011, kdy společnost vykazovala i vysoký zisk ve výši 403 433 tis. Kč, na čemž se podílí i projekt dostavby 3. a 4. bloku jaderné elektrárny Mochovce. Z hlediska tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb došlo k největšímu poklesu v období 2012/2013 a to o 42,20 %, absolutně vyjádřeno o 2 244 149 tis. Kč. To způsobil odklad dostavby jaderné elektrárny Mochovce o dva roky a nerealizace nových zakázek.

Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření

Vybrané položky v tis. Kč	Absolutní změna			
	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Tržby za prodej zboží	- 6 042	-5 341	4 602	-5 092
Náklady vynaložené na prodané zboží	-2 824	-3 907	5 092	-5 092
Výkony	684 958	-5 631	-1 937 718	-237 412
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 731 014	-588 856	-2 244 149	-137 896
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 046 499	543 668	274 458	-80 028
Výkonová spotřeba	480 784	-109 448	-1 517 904	-1 116 752
Spotřeba materiálu a energie	310 207	304 436	- 686 239	-13 689
Služby	170 577	-413 884	-831 665	-203 063
Přidaná hodnota	200 956	62 383	-420 304	- 20 660
Osobní náklady	60 975	24 738	-19 671	-41 399
Mzdové náklady	42 952	20 472	-18 116	-30 256
Daně a poplatky	-5	-236	- 94	- 96
Provozní výsledek hospodaření	190 010	10 210	-436 416	16 737
Finanční výsledek hospodaření	-40 118	6 990	- 22 562	-19 368
Daň z příjmů za běžnou činnost	21 763	4 916	8 864	-91 095
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	128 129	12 284	-367 842	-11 536
Výsledek hospodaření za účetní období	128 129	12 284	-367 842	-11 536
Výsledek hospodaření před zdaněním	149 892	17 200	-458 978	-2 631

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

V roce 2012 společnosti zaznamenala úspěch v oblasti produktivity práce. Přidaná hodnota společnosti dosahovala výše 1 356 283 tis. Kč, což při průměrném přepočteném stavu zaměstnanců 1 095 znamená, že produktivita práce z přidané hodnoty na pracovníka překročila poprvé 1,23 mil. Kč a dosáhla tak hodnoty 1 239 tis. Kč. (Výroční zpráva společnosti Škoda JS a.s., 2012)

Jak lze předpokládat, nejvyššího provozního výsledku hospodaření společnost dosáhla v roce 2011/2012, kdy dosahoval hodnoty přes 500 000 tis. Kč. V roce 2012/2013 došlo k jeho poklesu o více než 80 %, v absolutním vyjádření o 436 416 tis. Kč. V posledním sledovaném roce vzrostl o 19,18 %, což na dosažení hodnot z předchozích let zatím nestačilo.

Tabulka 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v relativním vyjádření (v %)

Vybrané položky	Relativní změna			
	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Tržby za prodej zboží	-50,89%	-91,60%	939,18%	-100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-41,96%	-100,00%	0,00%	-100,00%
Výkony	15,47%	-0,89%	-38,25%	-7,59%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	41,46%	-9,97%	-42,20%	-4,49%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-416,28%	-68,38%	-109,16%	-347,62%
Výkonová spotřeba	14,40%	-2,87%	-40,91%	-50,94%
Spotřeba materiálu a energie	44,95%	30,43%	-52,60%	-2,21%
Služby	6,44%	-14,68%	-34,58%	-12,90%
Přidaná hodnota	18,39%	4,82%	-30,99%	-2,21%
Osobní náklady	9,77%	3,61%	-2,77%	-6,00%
Mzdové náklady	9,37%	4,08%	-3,47%	-6,01%
Daně a poplatky	-0,37%	-17,65%	-8,54%	-9,53%
Provozní výsledek hospodaření	58,74%	1,99%	-83,34%	19,18%
Finanční výsledek hospodaření	-145,84%	-55,43%	-401,46%	-68,72%
Daň z příjmů za běžnou činnost	28,77%	5,05%	8,66%	-81,92%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	46,54%	3,04%	-88,48%	-24,10%
Výsledek hospodaření za účetní období	46,54%	3,04%	-88,48%	-24,10%
Výsledek hospodaření před zdaněním	42,71%	3,43%	-88,60%	-4,45%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Finanční výsledek hospodaření je tvořen zejména přeceněním cenných papírů a derivátů, úroků a ostatních finančních položek. Ve většině případů dosahoval záporných hodnot, to znamená, že finanční náklady společnosti převyšovaly finanční výnosy. Kladné hodnoty dosahoval jen v roce 2010.

Nejdůležitější položkou z výkazu zisku a ztráty je samozřejmě výsledek hospodaření společnosti. První tři sledované roky výsledek hospodaření před zdaněním rostl, nejvyšší byl v roce 2012, kdy dosahoval hodnoty 518 053 tis. Kč. V roce 2013 ale společnost již zaznamenala jeho úpadek o 88,48 %. Jeho pokles pokračoval i následujícím roce 2014, kdy dosáhl nejnižší hodnoty ve sledovaném období.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů bude zaměřena pouze na jeden ukazatel – čistý pracovní kapitál. Jeho výpočet byl již podrobně popsán v teoretické části finanční analýzy. Čistý pracovní kapitál se vypočte jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Slouží ke zjištění volné části kapitálu, která není vázaná v krátkodobých závazcích.

Obrázek 16: Vývoj čistého pracovního kapitálu za období 2010 – 2014 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Vývoj čistého pracovního kapitálu je kolísavý. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2013, v důsledku poklesu oběžných aktiv i krátkodobých závazků. V roce 2010 jeho hodnota představovala téměř 2 000 000 tis. Kč, bylo to způsobeno vysokým objemem oběžných aktiv. Podle vývoje hodnot čistého pracovního kapitálu lze předpokládat, že se společnost v blízké budoucnosti nebude potýkat s problémy při hrazení svých závazků.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jedna z nejpoužívanějších metod. Zahrnuje ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Více rozebrány byly jednotlivé ukazatele v teoretické části finanční analýzy.

4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability nám říká, jak úspěšně podnik dosahuje svých cílů. Jedná se o poměr zisku k určité veličině. Existuje několik variant výpočtů rentability. Ziskem lze rozumět čistý zisk nebo zisk před zdaněním a úroky (EBIT). V následující analýze, která je zobrazena v tabulce číslo 12, byl použit čistý zisk. Hodnoty byly čerpány z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti Škoda JS a.s.

Tabulka 12: Ukazatele rentability za období 2010 - 2014 (v %)

Ukazatele rentability	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	5,30%	9,14%	11,85%	1,56%	1,12%
ROA - oborové srovnání	5,79%	5,71%	3,97%	5,76%	5,78%
ROE	24,99%	31,11%	27,62%	3,32%	2,49%
ROE - oborové srovnání	12,01%	16,85%	7,32%	1,23%	12,01%
ROCE	15,93%	27,43%	25,49%	2,81%	2,61%
ROS	6,58%	6,82%	7,82%	1,56%	1,24%
ROC	93,42%	93,18%	92,18%	98,44%	98,76%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s. a dle Ministerstva průmyslu a obchodu, 2016

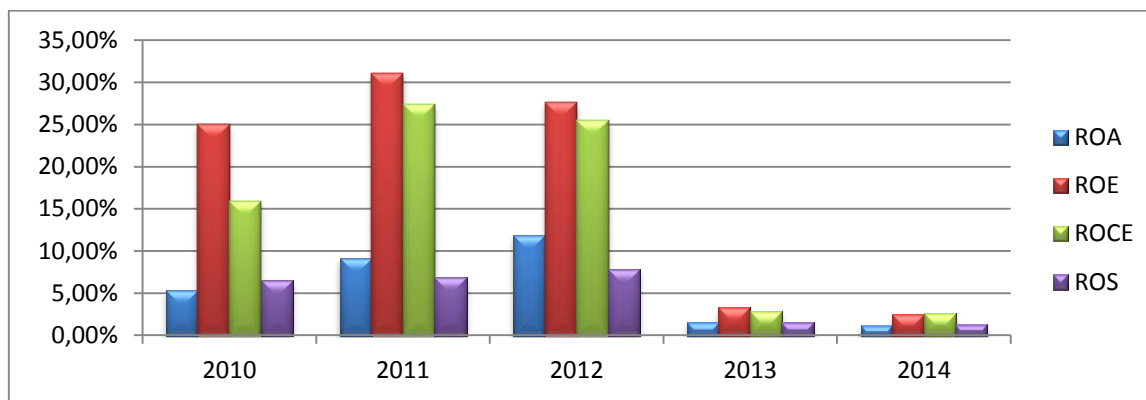
Všechny hodnoty ukazatelů jsou kladné. Je to z důvodu, že společnost ve sledovaném období nevykazovala ztrátu. Ukazatele rentability by měly v čase růst, což se společnosti Škoda JS a.s. příliš nedaří. Jedním z důvodů je i charakter českých účetních standardů, kdy jsou jednotlivé dodávky účtovány až ve chvíli předání díla. Ukazatele v roce 2013 a 2014 dosahují nižších hodnot. Je to zapříčiněno nižším ziskem, který byl způsoben situací na trhu jaderné energetiky, kde došlo k poklesu poptávky.

Ukazatel ROA dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2012, kdy se rentabilita aktiv pohybuje kolem 12 %. V tomto roce společnost dosahovala vysokého zisku, který se promítl i do tohoto ukazatele. V následujících letech ale již došlo k významnému snížení zisku, který způsobil i pokles hodnoty rentability aktiv.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) znázorňuje výnosnost kapitálu. První tři sledované roky dosahoval velmi dobrých výsledků, které se pohybovaly v rozmezí 20 % – 30 %. Následující dva roky si společnost tento trend neudržela a rentabilita vlastního kapitálu klesla o desítky procent, přestože se vlastní kapitál každoročně mírně zvyšoval.

Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje ziskové rozpětí. Opět lze použít různým způsobem upravované položky tržeb. Tento ukazatel se pohyboval v rozpětí 6 % - 7 % po dobu prvních třech let, kdy společnost dosahovala vyššího objemu zisku. V následujících dvou letech společnost nevykazovala tak vysokého objemu tržeb, což se odrazilo i v její rentabilitě.

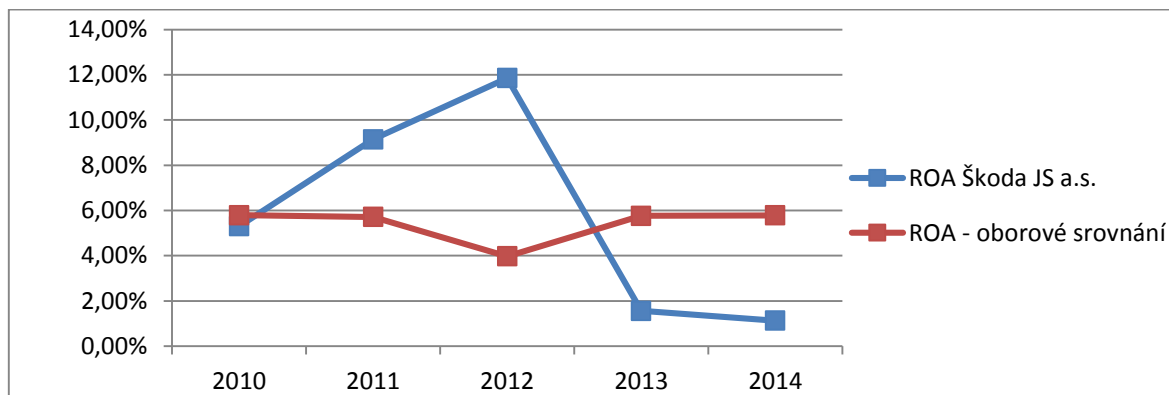
Obrázek 17: Vývoj ukazatelů rentability za období 2010 – 2014 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Posledním uvedeným ukazatelem je nákladovost (ROC). Je to doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb (ROS), protože se jedná o její převrácenou hodnotu. Nižší hodnoty znamenají lepší hospodaření. V grafu (obr. 17) je z důvodu přehlednosti od tohoto ukazatele upuštěno.

Obrázek 18: Oborové srovnání ROA za období 2010 – 2014 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování dle Ministerstva průmyslu a obchodu, 2016

Na obrázku číslo 18 je zobrazen vývoj rentability aktiv společnosti Škoda JS a.s. a oborového průměru v oblasti energetiky. Vyšší hodnota tohoto ukazatele předpovídá lepší využívání aktiv. Z grafu vidíme, že společnost Škoda JS a.s. výrazně přesahovala oborový průměr tohoto ukazatele v roce 2011 a 2012, kdy dosáhla i nejvyššího výsledku díky vysokému zisku. V roce 2013 a 2014 tento trend neudržela a hodnoty klesly pod oborový průměr. Bylo to způsobeno horšími výsledky v oblasti hospodaření společnosti, kdy dosažený zisk výrazně poklesl z nedostatku realizovaných zakázek.

4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity podnik využívá ke zjištění rychlosti přeměny aktiv. Používají se dva základní typy, ukazatele buď vyjadřují rychlost obratu, nebo dobu obratu. Vzorce pro výpočet jsou uvedeny v teoretické části bakalářské práce.

Tabulka 13: Vývoj ukazatelů aktivity za období 2010 - 2014

Ukazatele aktivity	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	0,81	1,34	1,52	1,00	0,91
Obrat dlouhodobého majetku	12,32	15,56	11,71	4,50	4,97
Obrat zásob	1,34	2,57	3,95	2,43	2,55
Doba obratu zásob	268,08	140,32	91,11	148,36	141,16
Doba obratu pohledávek	100,81	59,20	55,56	76,60	130,40
Doba obratu závazků	324,88	166,03	104,64	158,63	174,45

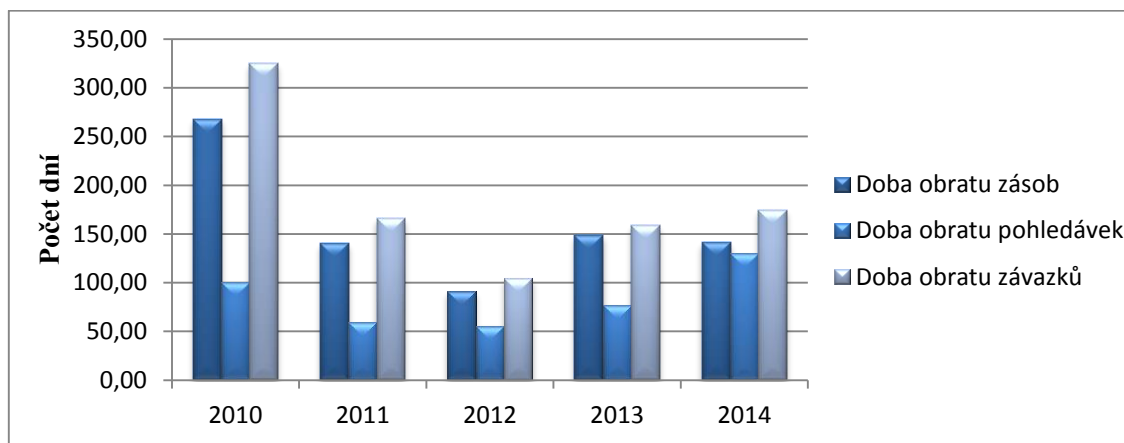
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Klíčovým ukazatelem je obrat aktiv, který říká, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Optimální je, aby dosahoval minimálně úrovně 1. To se společnosti podařilo splnit v letech 2011, 2012 a 2013. Ve zbylých letech společnost nevyužívá aktiva efektivně, protože celková aktiva se otočí v tržbách méně než jednou ročně. K vyššímu obratu aktiv společnost musí zvýšit některou z položek aktiv nebo dosahovat vyššího objemu tržeb při stejné hodnotě aktiv.

Obrat dlouhodobého majetku se zabývá efektivností jednotlivých položek dlouhodobého majetku. Nejvyššího obratu dosahuje v prvních třech letech, kdy se hodnota pohybuje mezi 11 až 16. V dalších dvou letech poklesl na hodnotu pohybující se kolem 4 až 5.

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dní, během kterých jsou zásoby vázány v podniku. Doba obratu se pohybuje v rozmezí 91 dní až 298 dní. Nejnižší obrat zásob je zaznamenán v roce 2010, kdy je zároveň i nejvyšší doba obratovosti zásob. To může znamenat, že společnost nedosahuje dostatečného kapitálu k financování aktiv, neboli dochází k tzv. podkapitalizování společnosti. Nejlepšího výsledku společnost dosahovala v roce 2013, kdy se doba obratu zásob pohybovala kolem 91 dní.

Obrázek 19: Vývoj doby obratovosti zásob, pohledávek a závazků (ve dnech)



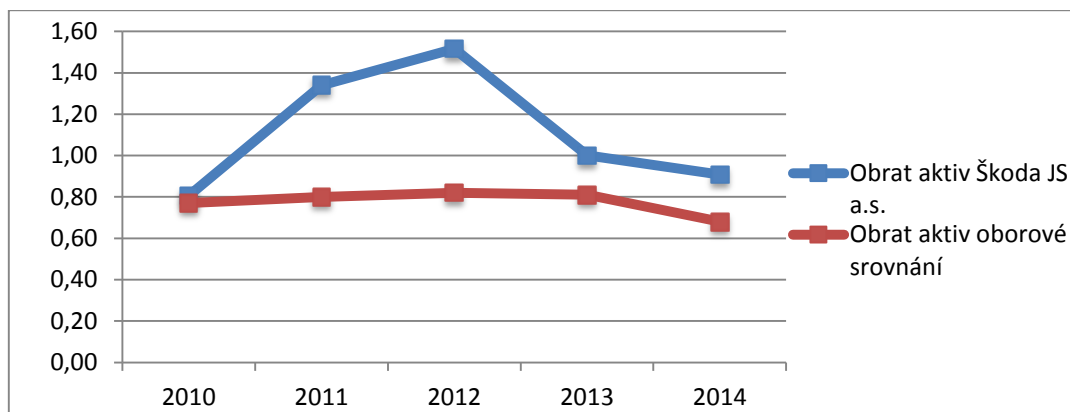
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Doba obratu pohledávek říká, jak dlouho průměrně trvá splacení pohledávek. Za optimální hodnotu se považuje běžná doba splatnosti faktur. Z grafu vidíme, že se doba obratu pohledávek u společnosti pohybuje mezi 55 až 130 dny. Zvýšená hodnota tohoto ukazatele nemusí signalizovat jen zhoršenou platební morálku zákazníků, ale také nízký poměr tržeb vůči pohledávkám, kdy jsou tržby nízké.

Doba obratu závazků udává, jak rychle společnost splácí své závazky. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Z grafu vidíme, že to společnost ve všech uvedených letech splňuje. Doba tohoto ukazatele se pohybuje mezi 104 až 324 dny, to výrazně převyšuje dobu obratu pohledávek. Společnost tedy využívá bezplatný obchodní úvěr. Z grafu lze vidět, že společnost se snaží tuto dobu snižovat, což může přispět k lepším obchodně dodavatelským vztahům.

Obrázek číslo 20 zobrazuje oborový průměr obratu aktiv ve srovnání s obratem aktiv společnosti Škoda JS a.s. Společnost po celé zkoumané období dosahuje lepších hodnot než je oborový průměr v odvětví. V roce 2011 a 2012, kdy společnost dosahuje nejvyšších hodnot, se celková aktiva obrátí průměrně 1,5 krát za rok. Minimální hodnota tohoto ukazatele je stanovena na 1.

Obrázek 20: Oborové srovnání obrátu aktiv za období 2010 - 2014



Zdroj: Vlastní zpracování dle Ministerstva průmyslu a obchodu, 2016

4.3.3 Ukazatele likvidity

Pro firmy je likvidita velmi důležitá, neboť jen dostatečně likvidní podnik může dostát svým závazkům. Jedná se vlastně o schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky k zajištění splácení svých závazků. Tento ukazatel je často vyhledáván u věřitelů. Vzorce pro výpočty jsou uvedeny již v teoretické části finanční analýzy.

Tabulka 14: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2010 - 2014

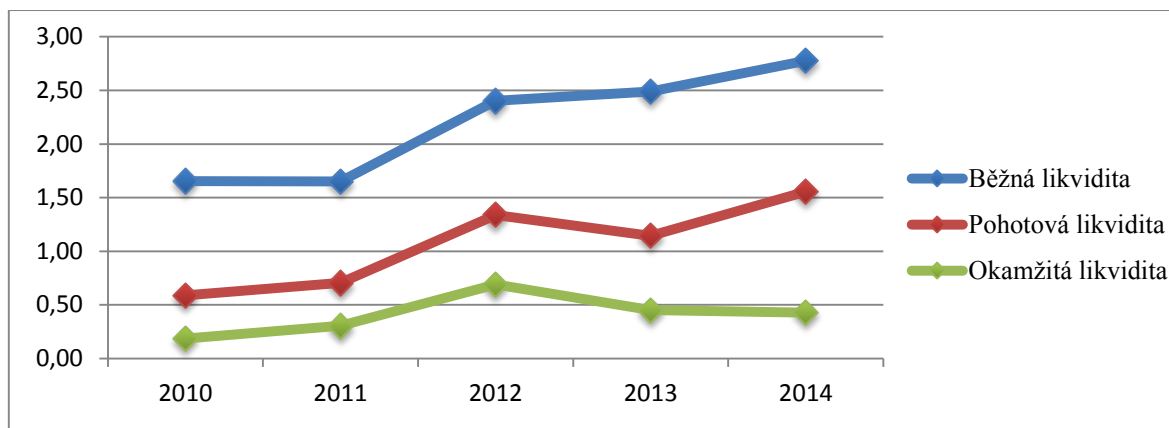
Ukazatele likvidity	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,65	1,65	2,40	2,49	2,78
Běžná likvidita - oborový průměr	1,36	1,28	1,36	1,66	1,38
Pohotová likvidita	0,59	0,70	1,34	1,14	1,56
Pohotová likvidita - oborový průměr	1,26	1,21	1,23	1,54	1,28
Okamžitá likvidita	0,19	0,30	0,69	0,45	0,43
Okamžitá likvidita - oborový průměr	0,29	0,24	0,3	0,49	0,39

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s. a dle Ministerstva průmyslu a obchodu, 2016

Běžná likvidita udává, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby přeměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Za optimální se považuje rozpětí 1,6 až 2,5, což společnost téměř ve všech uvedených letech splňuje. Výjimku tvoří poslední rok 2014, kdy hodnota tohoto ukazatele dosahuje 2,78.

Grafické znázornění lze vidět na obrázku číslo 21. Běžná likvidita společnosti je ve všech uvedených letech vyšší, než je oborový průměr.

Obrázek 21: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 – 2014



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Pohotová likvidita nezahrnuje položku zásob, která je nejméně likvidní. Z toho důvodu ukazatel pohotové likvidity dosahuje nižších hodnot než ukazatel běžné likvidity. Optimální hodnota je mezi 0,7 až 1, což společnost splňuje jen v roce 2011. Nižší hodnoty podnik dosáhl v roce 2010. Ve zbylých letech ukazatel vykazuje vyšší hodnoty. To může příznivě působit na věřitele, neboť se nemusí bát o neplnění závazků ze strany společnosti. Oborový průměr pohotové likvidity se pohybuje po celou dobu v rozmezí 1,2 až 1,6, kterého v posledních třech letech dosahuje i společnost Škoda JS a.s.

Okamžitá likvidita zahrnuje jen nejlíkvidnější položky. Za optimální výši je považována hodnota 0,2. Společnost se pohybuje po celou analyzovanou dobu v rozmezí 0,19 až 0,69. To lze považovat za příznivý stav. Ve srovnání s oborovým průměrem v odvětví, společnost dosahovala velmi podobných hodnot. Výjimkou byl rok 2012, kdy došlo k výraznému vzrůstu okamžité likvidity z důvodu významného snížení krátkodobých závazků ve společnosti.

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují, v jaké míře společnost využívá k financování aktiv cizí zdroje. Hlavním důvodem, proč firmy používají k financování svých činností cizí zdroje, je nižší cena ve srovnání se zdroji vlastními.

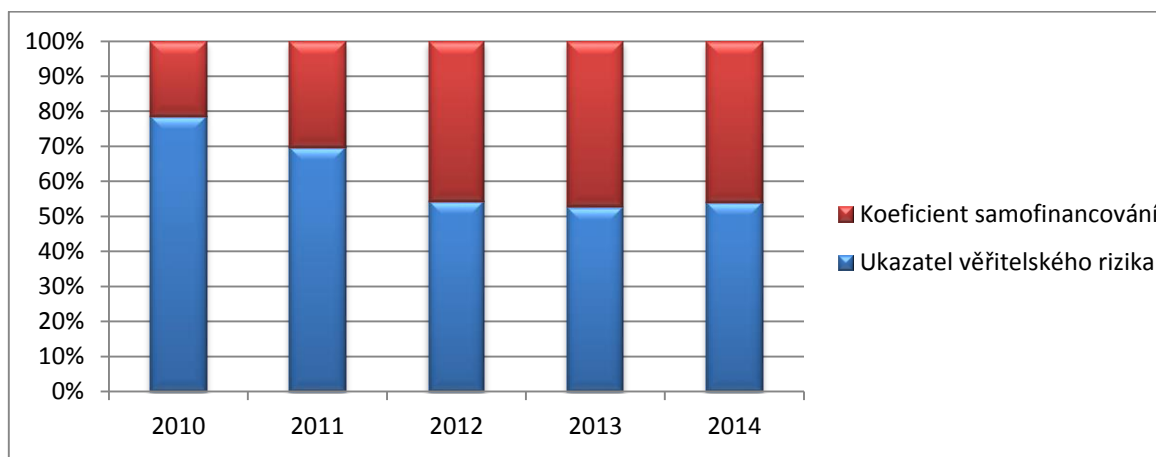
Tabulka 15: Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2010 - 2014

Ukazatele zadluženosti	2010	2011	2012	2013	2014
Ukazatel věřitelského rizika	77,56%	67,14%	51,14%	52,27%	52,89%
Koeficient samofinancování	21,22%	29,40%	42,92%	46,94%	45,05%
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu	3,65	2,28	1,19	1,11	1,17

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Ukazatel věřitelského rizika by měl dosahovat hodnoty nižší než 0,5, respektive méně než 50 %. To se společnosti nedaří ani v jednom ze sledovaných let. Společnost vykazuje hodnoty v rozmezí 51 % až 77 %. Znamená to, že společnost využívá ve velké míře cizí kapitál, což způsobuje vyšší zadlužení podniku a větší riziko pro věřitele.

Obrázek 22: Vývoj věřitelského rizika a koeficientu samofinancování (2010 - 2014)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, zobrazuje poměr, v jakém jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Součet ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování by měl dosahovat hodnoty 1, neboli 100 %. Vlastní zdroje byly využity nejvíce v roce 2013, kdy koeficient samofinancování dosahuje hodnoty 46,94 %. Poměr těchto dvou ukazatelů najdeme na obrázku číslo 22. Co se týká oborového průměru koeficientu samofinancování, Škoda JS a.s. vykazuje v posledních třech hodnocených letech lepších výsledků, než byl oborový průměr.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je kombinací předchozích ukazatelů. Hodnota roste s růstem podílu závazků a měla by být větší než 0. Pokud je hodnota vyšší než 1, ukazuje to na to, že společnost má více kapitálu cizího než vlastního. Jak lze vidět z tabulky, společnost využívá k financování aktiv především cizí kapitál. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosahoval v roce 2010, kdy 3,65 Kč dluhu připadalo na každou korunu vlastního kapitálu.

4.4 Analýza souhrnných indexů podniku

Souhrnné indexy hodnocení slouží k charakteristice celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Výsledky jsou spíše orientační a jsou používány jako podklad pro další hodnocení. K analýze podniku je použit jak bankrotní model, tak i bonitní model. Vzorce pro výpočty jsou uvedeny v teoretické části bakalářské práce.

4.4.1 Altmanův model

Altmanův model patří k nejznámějším bankrotním modelům. Zahrnuje pět kvantitativních ukazatelů, které zahrnují rentabilitu, likviditu, zadluženost a strukturu kapitálu. Tyto ukazatele jsou následně násobeny přiřazenou váhou, jak je uvedeno v kapitole 3.5.4. Vzorec je použit s ohledem na to, že společnost Škoda JS a.s. nemá veřejně obchodovatelné akcie na burze.

Tabulka 16: Vývoj Altmanovo modelu za období 2010 - 2014

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Z-skóre	1,44	2,21	2,79	1,78	1,7

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Z tabulky vidíme, že společnost se nachází zejména v pásmu 1,2 až 2,9, jinak řečeno v tzv. šedém pásmu. To znamená, že nelze jednoznačně určit, zda v budoucnu nastanou v podniku problémy či nikoliv. Vypovídací schopnost výsledků je spíše nižší. Z výsledků předchozích ukazatelů lze považovat finanční situaci podniku za dobrou, proto není předpoklad k tomu, že by společnosti v blízké budoucnosti hrozil bankrot.

4.4.2 Kralicekův Quicktest

Tento model je jeden z nejznámějších bonitních modelů. Skládá se ze čtyř rovnic, první dvě hodnotí finanční stabilitu a další dvě zkoumají výnosovou situaci firmy. Podrobněji definované rovnice lze nalézt v teoretické části finanční analýzy v kapitole 3.5.4. V tabulce číslo 17 lze vidět výsledky těchto čtyř rovnic.

Tabulka 17: Výsledné hodnoty rovnic R1, R2, R3 a R4 za období 2010 - 2014

	2010	2011	2012	2013	2014
R1	0,2122	0,294	0,4292	0,4694	0,4505
R2	5,6214	3,964	1,6615	-8,86	12,1462
R3	0,0677	0,1135	0,1477	0,0192	0,0179
R4	0,1398	0,1101	0,1092	-0,0427	0,0372

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Výsledné hodnoty rovnic jsou obodovány dle tabulky číslo 2, která se nalézá v teoretické části finanční analýzy. Konečné výsledky jsou následně zprůměrovány za jednotlivé ukazatele a vyhodnoceny, jak lze vidět v tabulce číslo 18.

Tabulka 18: Bodové ohodnocení Kralicekova Quicktestu za období 2010 - 2014

	2010	2011	2012	2013	2014
R1	3	3	4	4	4
R2	2	3	4	0	1
R3	1	2	3	1	1
R4	4	4	3	0	1
Finanční situace	2,5	3	4	2	2,5
Výnosová situace	2,5	3	3	0,5	1
Celková situace	2,5	3	3,5	1,25	1,75

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda JS a.s., 2016

Podnik s více než třemi body představuje velmi dobrý podnik s vysokou bonitou, podnik s méně než jedním bodem signalizuje špatnou finanční situaci společnosti. Hodnoty mezi hodnotami jedna až tři určují tzv. šedou zónu. Společnost Škoda JS a.s. dosahuje nejlepších výsledků v letech 2011 a 2012, což lze vidět i v hodnocení konkrétních ukazatelů. Podnik v žádném roce nemá hodnocení menší než jedna, to znamená, že se jedná o bonitní společnost. Nejvyšších hodnot podnik dosáhl u prvního ukazatele R1, pod kterým lze najít koeficient samofinancování.

5 SWOT analýza

5.1 Teoretický vstup do SWOT analýzy

SWOT analýza je technika, která je zaměřená na silné stránky (Strengths), slabé stránky (Weaknesses), příležitosti (Opportunities) a hrozby (Threats). Výsledky SWOT analýzy neslouží pouze pro určení těchto jednotlivých položek, ale hlavně pro identifikování rizik. Analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb přináší výsledky jak z interního prostředí společnosti, tak i z externího prostředí. Vytvoření SWOT analýzy je užitečné pro lepší porozumění a větší přehled o konkurenci a tržním umístění podniku. Záleží však na manažerech podniku, zda analýzu využijí. (Murray-Webster, 2010)

Silné a slabé stránky vychází z interních zdrojů společnosti, zejména z vnitropodnikových analýz. Příležitosti a hrozby přicházejí z vnějšího prostředí firmy, které se týká jak makroprostředí, tak i mikroprostředí, které bylo více rozebráno v analýze okolí podniku v kapitole číslo 2. (Jakubíková, 2008)

Základním cílem SWOT analýzy je rozvíjet silné stránky podniku a zároveň se snažit o potlačení slabých stránek. Podnik musí být současně připraven na potenciální příležitosti a hrozby. (Sedláčková, Buchta, 2006)

Obrázek 23: Struktura SWOT analýzy

<p>Silné stránky (<i>strengths</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě</p>	<p>Slabé stránky (<i>weaknesses</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe</p>
<p>Příležitosti (<i>opportunities</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch</p>	<p>Hrozby (<i>threats</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</p>

Zdroj: Jakubíková, 2008

Po vytvoření SWOT analýzy se následně vytváří jednotlivé strategie:

Strategie SO – Jedná se o nejpříznivější strategii. Využívá příležitosti podniku zároveň s jeho silnými stránkami, které zesilují možnost využití těchto příležitostí.

Strategie WO – Podnik disponuje řadou příležitostí a zároveň slabých stránek. Cílem této strategie je eliminace slabých stránek prostřednictvím využití příležitostí podniku.

Strategie ST – Podnik se snaží maximalizovat své silné stránky, aby eliminoval své hrozby a přeměnil je na příležitosti.

Strategie WT – Jedná se o nejméně příznivou strategii. Podnik disponuje řadou slabých stránek a zároveň na něj působí z okolí podniku mnoho hrozeb. Strategie se snaží minimalizovat jak slabé stránky, tak i hrozby. (Sedláčková, Buchta, 2006)

5.2 SWOT analýza společnosti Škoda JS a.s.

Následující SWOT analýza, která je zobrazena v tabulce číslo 19, je provedena na základě analýzy okolí, finanční analýzy a v neposlední řadě také díky interním zdrojům společnosti Škoda JS a.s.

Tabulka 19: SWOT analýza společnosti Škoda JS a.s.

	Silné stránky	Slabé stránky
Interní prostředí	<ul style="list-style-type: none"> • Komplexnost služeb a výrobků pro chod jaderných elektráren • Kvalitní výrobky a služby • Investice do výzkumu a vývoje • Kvalitní informační systém • Vysoká produktivita práce • Složitý vstup konkurence na trh kvůli vysokému množství potřebných licencí 	<ul style="list-style-type: none"> • Slabší jazyková vybavenost pracovníků • Investičně a nákladově náročná výroba • Vysoké fixní náklady • Nedostatečné využití svých zdrojů
	Příležitosti	Hrozby
Externí prostředí	<ul style="list-style-type: none"> • Mnoho zemí teprve rozjíždí svůj jaderný program • Modernizace a servis stávajících bloků • Potřeba skladování použitého jaderného paliva • Možnost zlepšovat svou pozici ve zpracovatelském průmyslu 	<ul style="list-style-type: none"> • Pokles poptávky po výstavbě nových bloků • Nedostatek na trhu po zaměstnancích s technickým zaměřením • Obavy z jaderné havárie • Tlak ze strany ČEZ na snižování cen

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Silné stránky

Komplexnost služeb a výrobků pro chod jaderných elektráren – Společnost Škoda JS a.s. má velice široké působení v oblasti energetiky. Zabývá se kompletním zpracováním jaderně energetických projektů a vyrábí zařízení pro jaderné elektrárny několika typů. Dále se zavazuje zákazníkům nabízet po celou dobu životnosti jaderných bloků operativní servis a modernizaci jaderných elektráren. Společnost také zpracovává použité jaderné palivo a uplatňuje se i na trhu se zařízením pro rafinérský, petrochemický a plynárenský průmysl.

Kvalitní výrobky a služby - Společnost klade důraz na kvalitu výrobků a služeb, které dokazují i zákaznické reference. Společnost splňuje řadu zahraničních kódů a norem. Pro zajištění jakosti na zakázkách a projektech společnost pravidelně provádí audity a inspekce kvality, jak u dodavatelů tuzemských, tak i zahraničních. Pro splnění podmínek kvality výrobků pro jadernou energetiku jsou dělány defektoskopické kontroly, které jsou zahrnuty do výrobního procesu. Ke kvalitě výrobků a služeb také přispívá **dlouholetá působnost** společnosti na trhu. (Zajištění jakosti, Škoda JS, 2016)

Výzkum a vývoj - Vlastní výzkum a vývoj je nedílnou součástí společnosti, díky které má společnost velkou výhodu oproti konkurenci a usnadňuje jí tím vstup na nové trhy. Jedním ze současných projektů výzkumu a vývoje je například vývoj speciálních zařízení a technologií pro provádění diagnostiky, oprav a prodlužování životnosti komponent jaderných elektráren. (interní zdroje společnosti Škoda JS a.s., 2016)

Kvalitní informační systém – Kvalitní informační systém je v současné době klíčovým aspektem úspěšně společnosti. Základním nástrojem pro řízení veškerých firemních procesů je Integrovaný systém řízení IMS. Vedle něho je dalším používaným systémem ASME, který splňuje požadavky amerického standardu. Škoda JS a.s. se snaží o neustálé rozvíjení a zdokonalování vybudovaného informačního systému, který podporuje zvyšování produktivity společnosti. (interní zdroje společnosti Škoda JS a.s., 2016)

Vysoká produktivita práce – Společnost dlouhodobě dosahuje vysoké produktivity práce. Největší úspěch zaznamenala v roce 2012, kdy při průměrném přepočteném stavu zaměstnanců 1 095, překročila produktivita práce z přidané hodnoty na pracovníka 1,23 mil. Kč. (interní zdroje společnosti Škoda JS a.s., 2016)

Složité vstup konkurence na trhu – Společnost se zabývá velmi specifickou činností, která je limitována mnoha licencemi a státními kontrolami. Díky tomu je pro podniky obtížnější se na tento trh dostat, než u jiných oborů.

Slabé stránky

Slabší jazyková vybavenost pracovníků – Jedna ze slabých stránek společnosti Škoda JS a.s. je nedostatek pracovníků s kvalitními jazykovými dovednostmi, zejména co se týče komunikace s východními zeměmi, se kterými společnost často obchoduje.

Investičně a nákladově náročná výroba – Jednotlivé projekty společnosti probíhají několik let a jsou investičně i nákladově náročné na výrobu. S tím souvisí i **vysoké fixní náklady**.

Nedostatečné využití svých zdrojů – Analýza obratu aktiv ukázala, že společnost nevyužívá své zdroje dostatečně. Celková aktiva se v některých letech otočí v tržbách méně než jednou ročně.

Příležitosti

Mnoho zemí rozjíždí svůj jaderný program – Plánů na výstavbu nových bloků v západní Evropě či Severní Americe je minimum. Příležitost proto lze vidět v ekonomicky rychle rostoucích asijských zemích nebo v zemích blízkého východu, kde tyto země teprve rozjíždí svůj jaderný program.

Modernizace a servis stávajících bloků – Většina stávajících bloků plánuje být v provozu déle než 40 let. Z toho důvodu potřebují neustálé modernizace a výměny starých dílů, aby si zachovaly svoji bezpečnost a efektivitu.

Potřeba skladování použitého jaderného paliva – Jak bylo uvedeno výše, z důvodu prodloužení doby fungování stávajících bloků a výstavby nových bloků, se bude neustále zvyšovat potřeba skladování použitého jaderného paliva.

Možnost zlepšovat svou pozici ve zpracovatelském průmyslu - Díky svým zkušenostem a několika mezinárodním certifikacím má společnost předpoklad i pro uplatnění se na trhu se zařízením pro rafinérský, petrochemický a plynárenský průmysl.

Hrozby

Pokles poptávky po výstavbě nových bloků – V rámci západní Evropy a Severní Ameriky existuje jen zanedbatelný počet plánů na výstavbu nových bloků.

Obavy z jaderné havárie – Po havárii jaderné elektrárny Fukušima v roce 2011, řada zemí přehodnotila svůj jaderný program a snaží se zlepšit energetickou bezpečnost zejména prostřednictvím alternativních zdrojů energie.

Nedostatek na trhu po zaměstnancích s technickým zaměřením – Dle průzkumů klesá dlouhodobě počet studentů technických zaměření na středních a vysokých školách. Proto se společnost do budoucna může potýkat s nedostatkem zaměstnanců s tímto zaměřením. (Technický portál, 2016)

Tlak ze strany ČEZ na snižování cen – Jednou z hrozeb může být i tlak na snižování cen ze strany společnosti ČEZ a.s. Tato společnost patří mezi klíčové zákazníky Škody JS a.s.

Pro společnost Škoda JS a.s. by bylo vhodné se zabývat strategií SO. Jedná se o nejpříznivější strategii. Společnost by měla maximalizovat využití svých silných stránek k zesílení užitku z nastalých příležitostí.

6 Zhodnocení ekonomické situace společnosti Škoda JS a.s.

Tato část bakalářské práce se věnuje celkovému zhodnocení ekonomické situace společnosti Škoda JS a.s. na základě provedené analýzy, která probíhala v období 2010 až 2014 a více popsána byla v předchozích kapitolách.

Společnost Škoda JS a.s. lze považovat za stabilní, přestože rok 2013 a 2014 nebyl pro společnost příliš příznivý z důvodu poklesu poptávky na trhu jaderné energetiky, který se promítl i do výsledku hospodaření společnosti.

Ve všech uvedených letech společnost vykazovala zisk. Nejvyšších tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb dosáhla společnost v roce 2011, kdy společnost vykazovala i vysoký zisk v hodnotě 403 433 tis. Kč, na čemž se podílel projekt dostavby 3. a 4. bloku jaderné elektrárny Mochovce. V posledních dvou analyzovaných letech došlo k poklesu výsledku hospodaření, poprvé až o 88,48 % a podruhé o 24,10 %. Dle předpovědi slibuje rok 2015 příznivější výsledek v oblasti hospodaření společnosti.

Majetková struktura společnosti vykazuje příznivý vývoj. Společnost usiluje o neustálé zdokonalování a vyvíjení svých výrobků. To se projevuje zejména investicemi do strojů a zařízení, v důsledku toho se neustále zvyšuje dlouhodobý majetek společnosti. Opomenuty nejsou ani investice do nehmotného majetku, respektive do rozvoje IT infrastruktury a informačních systémů, do kterých společnost významně investovala v roce 2013. V průběhu sledovaných let došlo k výraznému poklesu v oblasti zásob, zejména u nedokončené výroby a u pohledávek z obchodních vztahů. Tento pokles způsobil již výše zmíněný pokles rozpracovaných zakázek.

Z horizontální a vertikální analýzy pasiv se zjistilo, že společnost využívá cizí kapitál ke krytí vlastních zdrojů. Během sledovaného období se ale podíl cizího kapitálu na celkových pasivech snížil zhruba o třetinu. Pozitivně lze hodnotit i to, že společnost ke svému financování nepoužívá bankovní úvěry ani jiné finanční výpomoci, výjimkou byl pouze rok 2013, kdy společnost využila bankovní úvěr v hodnotě 46 384 tis. Kč. Významnou část cizích zdrojů tvoří dlouhodobé a krátkodobé závazky, zejména pak přijaté zálohy. Je to způsobeno tím, že společnost má mnoho rozpracovaných projektů, u kterých si zakládá na důkladné politice záloh. Tím společnost využívá tzv. bezplatný obchodní úvěr. Z analýzy se

zjistilo, že doba splatnosti závazků je velmi dlouhá, přestože se společnost snaží tuto dobu zkracovat.

Analýza poměrových ukazatelů vykazovala mírné odchylky od optimálních hodnot, zejména v roce 2013 a 2014, kdy finanční situace společnosti nebyla tak příznivá. Přesto v naprosté většině případů dosahuje společnost podobných nebo lepších hodnot než oborový průměr v odvětví. Z analýzy obratu aktiv se ukázalo, že společnost nevyužívá své zdroje efektivně. Celková aktiva se v některých letech otočí v tržbách méně než jednou ročně.

K celkové analýze společnosti byly použity souhrnné indexy hodnocení. Do hodnocení se promítl ne příliš dobrý výsledek hospodaření společnosti z minulých dvou let. Přesto se hodnoty ukazatelů v žádném roce nedostaly do kritického pásma. Z výsledků lze usoudit, že Škoda JS a.s. je bonitní společnost se silným postavením na trhu, která se v blízké budoucnosti nemusí obávat finančních problémů.

Ze SWOT analýzy vyplynula příležitost v rostoucí poptávce po výstavbě nových bloků v rychle rozvíjejících se asijských zemích a na Blízkém východě. Společnost Škoda JS a.s. by toho měla určitě využít, protože se v posledních dvou letech potýkala s menším počtem zakázek. Měla by však zapracovat na jedné ze svých slabých stránek, za kterou lze považovat slabší jazykovou vybavenost vedoucích zaměstnanců, zejména co se týče východních trhů.

7 Návrhy na zlepšení ekonomické situace společnosti

Návrhy na zlepšení ekonomické situace společnosti vycházejí z výsledků finanční analýzy a SWOT analýzy, které jsou obsaženy v přecházejících kapitolách. Společnost lze považovat za stabilní a výsledky finanční analýzy za dobré, přesto je několik oblastí, které by společnost mohla vylepšit.

V posledních dvou letech společnost nedosahovala tak pozitivních výsledků, jako v předcházejících letech. Došlo ke snížení hodnoty tržeb za vlastní výrobky a služby a tedy i výsledku hospodaření. To se projevilo na výsledcích finančních ukazatelů, zejména u rentability, která zobrazuje efektivnost vloženého kapitálu. Ta v posledních dvou letech dosahuje nižších hodnot, než byl oborový průměr. Společnost by se měla snažit se dostat zpět na hodnoty, kterých dosahovala v analyzovaných letech 2010 – 2012. Toho lze dosáhnout dvěma způsoby, buď **zvýšením zisku za účetní období**, nebo **snížením příslušného druhu vloženého kapitálu**. Společnost by se tedy spíše měla snažit o zvýšení zisku, tedy především o růst tržeb za vlastní výrobky a služby. V roce 2012 dosahovala rentabilita aktiv nejvyšší hodnoty, a to 11,85 %. Pokud by se společnost chtěla snažit o stejně vysokou hodnotu při současném objemu aktiv, musel by se čistý zisk pohybovat kolem 380 000 tis. Kč. Vyšší objem tržeb by zvýšil i ukazatel obratu aktiv, což by vedlo k lepšímu využívání zdrojů společnosti.

K lepšímu využívání zdrojů by mohlo přispět i **neustálé vzdělávání pracovníků dělnických profesí** v podobě různých školení a odborných seminářů, které by následně vedlo k větší efektivitě ve výrobě, respektive k menším prostojům a ke snížení zmetkovosti. Školení by mohla probíhat v intervalu jednou až dvakrát ročně.

Další oblastí, která by mohla vést k lepší ekonomické situaci podniku, je růst přidané hodnoty. Její vývoj lze najít v příloze ve výkazu zisku a ztráty. Zvýšení přidané hodnoty lze dosáhnout **snížením výkonové spotřeby**. To znamená, že by společnost měla více věnovat pozornost **výběru vhodných dodavatelů** u klíčových komodit. Při výběru dodavatele by se společnost měla zaměřit jak na ceny jednotlivých komodit, tak i na dodací a platební podmínky, díky kterým lze uspořit značnou část vynaložených prostředků. Výhodnější obchodní podmínky se dají získat zejména dlouhodobou spoluprací s dodavateli. Hlavním

aspektem by však stále měla zůstat vysoká jakost výrobků a služeb, díky které má společnost Škoda JS a.s. pozitivní zákaznické reference po celém světě.

Společnost dlouhodobě obchoduje především se zeměmi střední Evropy a Ruskem, největší podíl na exportu má Slovenská republika. Ze SWOT analýzy vyplynulo, že se zvyšuje poptávka po výstavbě nových bloků v rychle rostoucích asijských zemích a na Blízkém východě. To představuje pro společnost příležitost, díky které by mohla proniknout na nové trhy a tím i zvýšit svůj tržní podíl. K tomu by však společnost potřebovala zapracovat na jedné ze svých slabých stránek, kterou je **horší jazyková vybavenost pracovníků**. Návrhem na odstranění tohoto nedostatku může být například pravidelné **pořádání jazykových kurzů** anglického a ruského jazyka, které by byly tematicky zaměřené na obchodní angličtinu a ruštinu. Jazykové kurzy by byly určeny manažerům společnosti, kteří potřebují znát cizí jazyky na výborné úrovni, neboť často komunikují se zákazníky a sjednávají nové zakázky. Výuka by probíhala jednou týdně po dobu 90 minut. Ceny za půlroční jazykový kurz zaměřený na obchodní dovednosti se pohybují od 15 000 Kč.

Přilákat nové zákazníky lze také prostřednictvím marketingu společnosti. Zlepšit povědomí o společnosti v zahraničí lze například **reklamou v odborných publikacích nebo v médiích**. Existuje řada společností, které se specializují na zahraniční reklamu. Cena za tuto službu je ovlivněna řadou faktorů a pohybuje se v řádech desetitisíc korun.

Velkou výhodou oproti konkurenci má společnost Škoda JS a.s. ve vlastním **výzkumu a vývoji**, do kterého společnost každoročně významně investuje a má díky tomu větší šance dosáhnout většího podílu na trhu nebo proniknout na nové trhy. Jednou z možností, jak zvýšit svůj tržní podíl, je navýšit objem investic do výzkumu a vývoje pro **zpracovatelský průmysl**, kde již nyní společnost působí s výrobou zařízení pro rafinérský, petrochemický a plynárenský průmysl. Díky tomu by se tato oblast více rozvíjela a v případě budoucího poklesu poptávky na trhu jaderné energetiky, by tento pokles mohla vyrovnat.

Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnocení ekonomické situace společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 – 2014 a následné stanovení vlastních návrhů ke zlepšení této situace. K analýze byly použity nástroje finanční analýzy a SWOT analýzy, které se opíraly o teoretické poznatky získané z odborné literatury. Podkladem pro zpracování analýzy byly účetní výkazy společnosti Škoda JS a.s., zejména rozvaha a výkaz zisku a ztráty za hospodářské roky 2010 – 2014. Velmi cenným zdrojem byly také informace poskytnuté paní Ing. Lenkou Rajtmajerovou ze společnosti Škoda JS a.s.

Je třeba se zmínit, že provedená finanční analýza je zpracována z pohledu externího uživatele, neboť informace byly čerpány především z veřejně dostupných zdrojů z důvodu zachování důvěrnosti interních informací. Pro detailnější posouzení ekonomické situace společnosti je třeba mít hlubší znalosti nejen o podniku samotném, ale také o příslušném oboru podnikání.

Z výsledků finanční analýzy lze říci, že společnost je stabilní a nehrozí jí v blízké budoucnosti zhoršení finanční situace. Za všechny uvedené roky společnost dosahovala kladného výsledku hospodaření. Společnost z dlouhodobého hlediska dosahuje vysokých hodnot v oblasti zásob, které váží finanční prostředky. Je to především z důvodu vysoké specifčnosti výrobního programu a časové náročnosti jednotlivých projektů. Úbytek v oblasti oběžného majetku zlepšuje ukazatel obratu aktiv. Negativně se však může projevit na likviditě společnosti snížením schopnosti podniku dostát svým závazkům. U cizích zdrojů došlo za uvedené období k významnému poklesu krátkodobých závazků. Došlo k tomu z důvodu poklesu poptávky na trhu jaderné energetiky a odložením termínu dostavby jaderné elektrárny Mochovce o dva roky. Větší výkyvy u jednotlivých ukazatelů jsou způsobeny také charakterem českých účetních standardů, kdy jsou jednotlivé dodávky účtovány až ve chvíli předání díla. Většina projektů trvá ve společnosti několik let.

Přestože výsledky hospodaření v posledních dvou letech neukazovaly příliš dobré hodnoty, společnost se nedostala při analýze souhrnných ukazatelů podniku do kritického pásma a lze říci, že se jedná o bonitní společnost, které v budoucnu nehrozí větší finanční potíže. Vzhledem k předpovídanému růstu trhu dodávek pro jadernou energetiku lze konstatovat, že společnost má dobré předpoklady pro budoucí ekonomický růst.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Interpretace výsledků pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze.....	41
Tabulka 2: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu	41
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv v absolutním vyjádření (v tis. Kč).....	43
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv v relativním vyjádření (v %)	44
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv společnosti za období 2010 – 2014 (v %)	45
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v absolutním vyjádření (v tis. Kč)	47
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv v relativním vyjádření (v %).....	48
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv společnosti za období 2010 - 2014 (v %)	49
Tabulka 9: Vývoj výnosů, nákladů a zisku za období 2010 - 2014 (v tis. Kč).....	50
Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření	51
Tabulka 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v relativním vyjádření (v %)	52
Tabulka 12: Ukazatele rentability za období 2010 - 2014 (v %).....	54
Tabulka 13: Vývoj ukazatelů aktivity za období 2010 - 2014.....	56
Tabulka 14: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2010 - 2014	58
Tabulka 15: Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2010 - 2014.....	60
Tabulka 16: Vývoj Altmanovo modelu za období 2010 - 2014	61
Tabulka 17: Výsledné hodnoty ukazatelů R1, R2, R3 a R4 za období 2010 - 2014	62
Tabulka 18: Bodové ohodnocení Kralicekova Quicktestu za období 2010 - 2014	62
Tabulka 19: SWOT analýza společnosti Škoda JS a.s.....	64

Seznam obrázků

Obrázek 1: Rozdělení tržeb dle jednotlivých segmentů (2014).....	11
Obrázek 2: Vývoj zaměstnanců společnosti Škoda JS a.s. za jednotlivé kvartály	14
Obrázek 3: Export dle zemí určení (2014).....	16
Obrázek 4: Členění okolí podniku dle Jaucha a Gluecka	17
Obrázek 5: Meziroční srovnání HDP v České republice za období 2007 - 2015	20
Obrázek 6: Obecná míra nezaměstnanosti v České republice za období 2007 - 2015	21
Obrázek 7: Průměrná roční míra inflace v České republice za období 2007 - 2015	22
Obrázek 8: Vývoj kurzu české koruny vůči euru za období 2007 - 2015	22
Obrázek 9: Světová výroba elektřiny v jaderných elektrárnách (1990 – 2012)	23
Obrázek 10: Uživatelé finanční analýzy	27
Obrázek 11: Pět základních segmentů rozvahy	28
Obrázek 12: Elementární metody finanční analýzy.....	31
Obrázek 13: Vývoj aktiv ve společnosti za období 2010 – 2014 (v tis. Kč)	42
Obrázek 14: Vývoj pasiv za období 2010 - 2014 (v tis. Kč)	46
Obrázek 15: Struktura pasiv společnosti za období 2010 - 2014 (v %)	48
Obrázek 16: Vývoj čistého pracovního kapitálu za období 2010 – 2014 (v tis. Kč).....	53
Obrázek 17: Vývoj ukazatelů rentability za období 2010 – 2014 (v %)	55
Obrázek 18: Oborové srovnání ROA za období 2010 – 2014 (v %).....	55
Obrázek 19: Vývoj doby obratovosti zásob, pohledávek a závazků (ve dnech)	57
Obrázek 20: Oborové srovnání obratu aktiv za období 2010 - 2014.....	58
Obrázek 21: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 – 2014 ..	59
Obrázek 22: Vývoj věřitelského rizika a koeficientu samofinancování (2010 - 2014).....	60
Obrázek 23: Struktura SWOT analýzy	63

Seznam použitých zkratk

A.s. – Akciová společnost

BWR – Varný reaktor

ČPK – Čistý pracovní kapitál

DM – Dlouhodobý majetek

EAT – Čistý zisk

EBIT – Zisk před zdaněním a úroky

EBT – Zisk před zdaněním

EBITDA – Zisk před zdaněním, úroky a odpisy

IT – Informační technologie

JE – Jaderná elektrárna

JS – Jaderné strojírenství

PWR – Tlakovodní reaktor

RBMK – Kanálový reaktor vysokého výkonu

ROA – Rentabilita aktiv

ROC – Rentabilita nákladů

ROCE – Rentabilita investovaného kapitálu

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – Rentabilita tržeb

S.r.o. – Společnost s ručením omezeným

SKŘ – Systém kontroly a řízení

Tzv. - Takzvaně

VVER – Vodo-vodní energetický reaktor

ZK – Základní kapitál

Seznam použité literatury

Monografické publikace

BLAHA, Zdenek Sid a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s., ISBN 80-7261-145-3.

ČERNOHORSKÝ, Jan; TEPLÝ, Petr. *Základy financí*. Praha: GRADA Publishing, 2011, 304 s., ISBN 978-80-247-3669-3.

HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, 180 s., ISBN 978-80-7357-492-5.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing – Strategie a trendy*. Praha: GRADA Publishing, 2008, 272 s., ISBN 978-80-247-2690-8.

JAUCH, L. R.; GLUECK, W. F. *Business Policy and Strategic Management*. 5th ed. New York: McGraw-Hill College, 1988, 940 s., ISBN 978-0070323476.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav; VYKYPĚL, Oldřich. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vydání, Praha: C. H. Beck, 2006, 206 s., ISBN 80-7179-453-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s., ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. Praha: C. H. Beck, 2001, 367 s., ISBN 80-7179-529-1.

KISLINGEROVÁ, Eva., HNILICA, Jiří. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vydání, Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s., ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana., PAVELKOVÁ, Drahomíra., ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání, Praha: Grada Publishing, a.s., 2013, 240 s., ISBN 978-80-247-4456-8.

KOTLER, Philip. *Marketing management*. 14. vydání, Praha: GRADA Publishing, 2013, 816 s., ISBN 978-80-247-4150-5.

MURRAY-WEBSTER, Ruth. *Management of Risk: Guidance for Practitioners*. 3rd ed., London: The Stationery Office, 2010, 154 s., ISBN 978-0113312740.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. aktualizované vydání, Praha: GRADA Publishing, 2015, 160 s., ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra; ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. Praha: GRADA Publishing, 2012, 290 s., ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČKOVÁ, Helena; BUCHTA Karel. *Strategická analýza*. 2. vydání, Praha: C. H. Beck, 2006, 121 s., ISBN 80-7179-367-1.

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání, Praha: Grada Publishing, a.s., 2011, 480 s., ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, Miloslav; KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Podniková ekonomika*. 6. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2015, 560 s., ISBN 978-80-7400-274-8.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: GRADA Publishing, 2011, 248 s., ISBN 978-80-247-3647-1.

Výroční zpráva podniku Škoda JS a.s., 2010 – 2014

ZAMAZALOVÁ, Marcela. *Marketing*. 2. přeprac. a dopl. vyd., Praha: C. H. Beck, 2010, 499 s., ISBN 978-80-247-115-4.

Internetové zdroje

Analýzy, komentáře. ČSÚ. [online]. 4.4.2016 [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/analyzy-openform-2014>

Energetika ve světě. Čísla a statistiky: Skupina ČEZ. [online]. 4.4.2016 [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/pro-media/cisla-a-statistiky/energetika-ve-svete.html>

MPO. *Analytické materiály a statistiky*. [online]. 8.4.2016 [cit. 2016-04-08]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category236>

PILSEN STEEL s.r.o. *OMZ Group*. [online]. 4.4.2016 [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: http://www.pilsensteel.cz/cs/omz_group/

Pokles zájmu o techniku. *Technický portál*. [online]. 19.4.2016 [cit. 2016-04-19]. Dostupné z: http://www.technickytydenik.cz/rubriky/ekonomika-byznys/pokles-zajmu-o-techniku-ma-dve-priciny_29791.html

Profil společnosti. *Škoda JS a.s.*. [online]. 4.4.2016 [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <http://www.skoda-js.cz/cs/o-spolecnosti/profil-spolecnosti.shtml>

Profil spoločnosti. *Škoda Slovakia a.s.*. [online]. 4.4.2016 [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <http://www.skoda-slovakia.sk/>

Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky*. [online]. 4.4.2016 [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?subjektId=714241&typ=PLATNY>

Výrobky a služby. *Škoda JS a.s.*. [online]. 4.4.2016 [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <http://www.skoda-js.cz/cs/vyrobky-a-sluzby/investicni-inzenyring/index.shtml>

WNA: Vývoj jádra do roku 2030: rozvoj nebo pokles zájmu? *Atomová energie, zpravodajství*. [online]. 4.4.2016 [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <http://atominfo.cz/2014/04/wna-vyvoj-jadra-do-roku-2030-rozvoj-nebo-pokles-zajmu/>

Zajištění jakosti. *Škoda JS a.s.*. [online]. 4.4.2016 [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <http://www.skoda-js.cz/cs/integrovaný-system-rizeni/zajisteni-jakosti.shtml>

Zákon o účetnictví. *Business.center.cz*. [online]. 4.4.2016 [cit. 2016-04-04]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/>

Seznam příloh

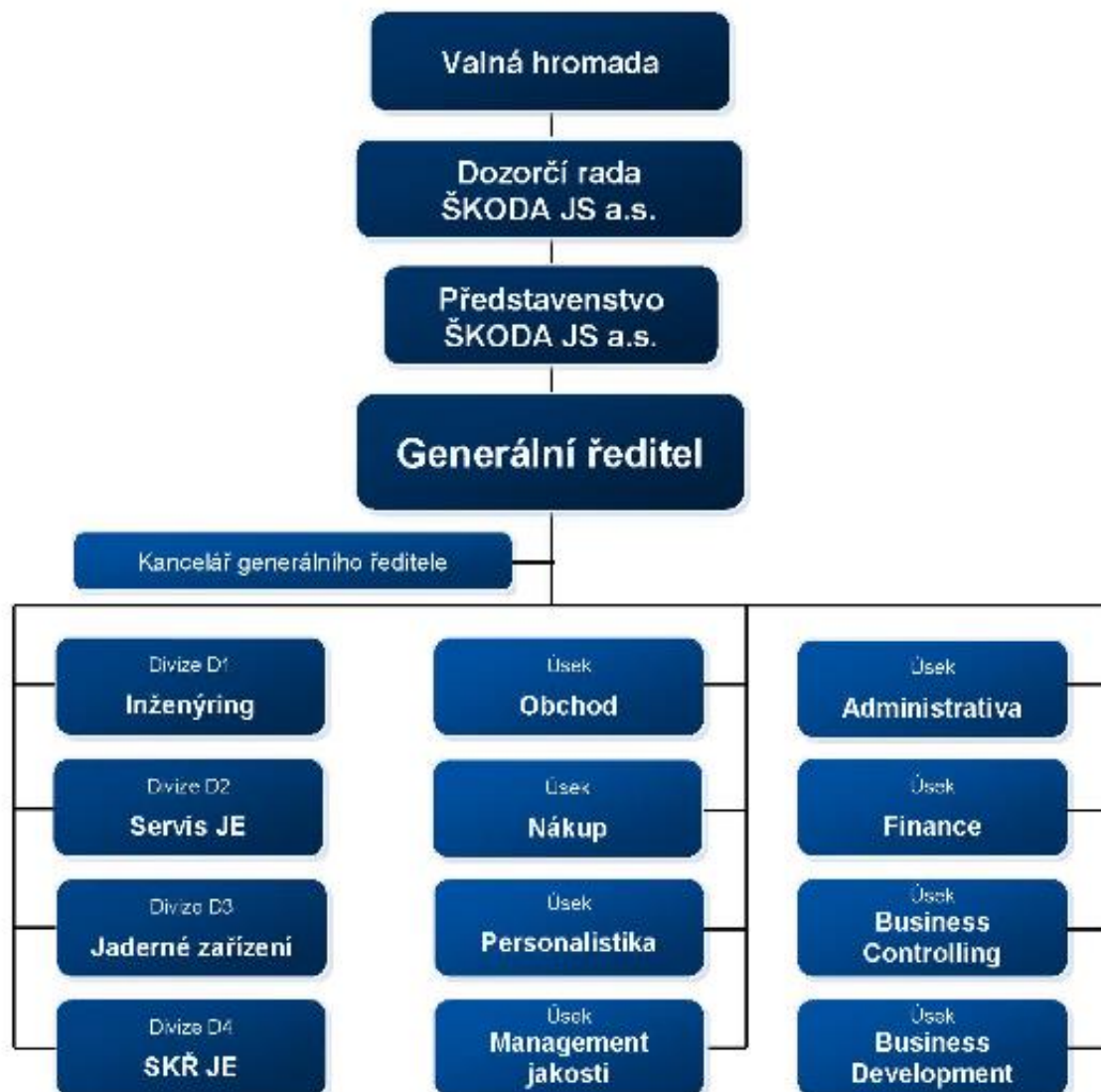
Příloha A: Organizační struktura společnosti Škoda JS a.s.

Příloha B: Vývoj aktiv ve společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 – 2014

Příloha C: Vývoj pasiv ve společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 – 2014

Příloha D: Vývoj výkazu zisku a ztráty ve společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 – 2014

Příloha A: Organizační struktura společnosti Škoda JS a.s.



Příloha B: Vývoj aktiv ve společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 – 2014

Vybrané položky (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	5 189 929	4 411 530	3 507 172	3 076 702	3 233 162
DLOUHODOBÝ MAJETEK	339 793	379 858	453 991	683 825	590 104
Dlouhodobý nehmotný majetek	9 633	9 353	16 645	25 236	24 714
Dlouhodobý hmotný majetek	276 062	316 161	383 221	494 270	496 255
Dlouhodobý finanční majetek	54 098	54 344	54 125	164 319	69 135
OBĚŽNÁ AKTIVA	4 836 544	4 017 666	3 040 729	2 347 807	2 618 324
Zásoby	3 117 965	2 304 409	1 345 843	1 268 566	1 150 966
Dlouhodobé pohledávky	90 982	109 240	179 774	185 679	151 728
Krátkodobé pohledávky	1 081 508	863 035	641 004	469 325	911 501
Krátkodobý finanční majetek	546 089	740 982	874 108	424 237	404 129
OSTATNÍ AKTIVA	13 592	14 006	12 452	45 070	24 734
Časové rozlišení	13 592	14 006	12 452	45 070	24 734

Příloha C: Vývoj pasiv ve společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 – 2014

Vybrané položky (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	5 189 929	4 411 530	3 507 172	3 076 702	3 233 162
VLASTNÍ KAPITÁL	1 101 439	1 296 852	1 505 378	1 444 107	1 456 522
Základní kapitál	550 000	550 000	550 000	550 000	550 000
Kapitálové fondy	145 813	109 801	111 248	63 640	99 556
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	79 058	92 565	112 579	112 881	114 421
Výsledek hospodaření minulých let	51 264	141 053	315 834	669 711	656 206
Výsledek hospodaření běžného účetního období	275 304	403 433	415 717	47 875	36 339
CIZÍ ZDROJE	4 025 267	2 961 884	1 793 399	1 608 230	1 709 887
Rezervy	246 726	235 368	247 720	205 457	287 525
Dlouhodobé závazky	855 950	293 851	279 568	413 279	479 318
Krátkodobé závazky	2 922 591	2 432 665	1 266 111	943 110	943 044
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	46384	0
OSTATNÍ PASIVA	63 223	152 794	208 395	24 365	66 753
Časové rozlišení	63 223	152 794	208 395	24 365	66 753

Příloha D: Vývoj výkazu zisku a ztráty ve společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 – 2014

Vybrané položky v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	11 873	5 831	490	5 092	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	6 731	3 907	0	5 092	0
Výkony	4 426 572	5 111 530	5 065 899	3 128 181	2890769
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 175 177	5 906 191	5 317 335	3 073 186	2 935290
Změna stavu zásob vlastní činnosti	251 395	- 795104	- 251436	23 022	- 57 006
Výkonová spotřeba	3 338 770	3 819 554	3 710 106	2 192 202	1 075450
Spotřeba materiálu a energie	690 093	1 000 300	1 304 736	618 497	604 808
Služby	2 648 677	2 819 254	2 405 370	1 573 705	1 370642
Přidaná hodnota	1 092 944	1 293 900	1 356 283	935 979	915 319
Osobní náklady	624 335	685 310	710 048	690 377	648 978
Mzdové náklady	458 474	501 426	521 898	503 782	473 526
Daně a poplatky	1 342	1 337	1 101	1 007	911
Provozní výsledek hospodaření	323 451	513 461	523 671	87 255	103 992
Finanční výsledek hospodaření	27 508	- 12 610	- 5 620	- 28 182	- 47 550
Daň z příjmů za běžnou činnost	75 655	97 418	102 334	111 198	20 103
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	275 304	403 433	415 717	47 875	36 339
Výsledek hospodaření za účetní období	275 304	403 433	415 717	47 875	36 339
Výsledek hospodaření před zdaněním	350 959	500 851	518 051	59 073	56 442

Abstrakt

MÍŠKOVÁ, Martina. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 79 s., 2016

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, SWOT analýza

Předložená práce je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace společnosti Škoda JS a.s. za období 2010 – 2014. Na základě výsledků finanční analýzy a SWOT analýzy jsou navrženy opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace společnosti. Práce je rozdělena do sedmi kapitol a využívá poznatky získané z odborné literatury a informace poskytnuté ze společnosti Škoda JS a.s. Jako první je představena společnost Škoda JS a.s. včetně charakteristiky jejího okolí. Následuje teoretická a praktická finanční analýza, která zahrnuje mimo jiné horizontální a vertikální analýzu a analýzu poměrových ukazatelů. Další část obsahuje SWOT analýzu, která definuje slabé a silné stránky, příležitosti a hrozby společnosti. V závěru bakalářské práce se nachází celkové shrnutí výsledků provedených analýz včetně návrhů na jejich zlepšení.

Abstract

MÍŠKOVÁ, Martina. *The Evaluation of Economic Situation of the Company*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 79 p., 2016

Key words: financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, analysis of financial ratios, SWOT analysis

The submitted bachelor thesis is focused on the evaluation of economic situation of Škoda JS Ltd. company in the period of 2010 to 2014. On the basis of results of financial analysis and SWOT analysis are propounding measures which improve the economic situation of the company. The work is divided into seven chapters and uses knowledge gained from professional literature and information provided from Škoda JS Ltd company. At the beginning the company is introduced together with its business environment. Following part contains theoretical and practical financial analysis which includes horizontal and vertical analysis and analysis of financial ratios. Another part is dedicated to SWOT analysis which defines the strengths and weaknesses, opportunities and threats of the company. In the conclusion there is summary of realized analysis including propounding measures for its improvement.