

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Posouzení finančního zdraví podniku
Assessment of the Company's Financial Health

Student:

Bc. Pavla Jirušková

Vedoucí diplomové práce:

Dr. Ing. Čvančarová Zuzana

Ostrava 2011

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci včetně všech příloh vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne 25. dubna 2011

Obsah

1	Úvod.....	6
2	Teoretická východiska.....	8
2.1	Finanční analýza.....	8
2.2	Uživatelé finanční analýzy.....	9
2.3	Zdroje pro vyhodnocení finančního zdraví podniku.....	10
2.4	Metody pro posouzení finančního zdraví podniku.....	11
2.5	Analýza absolutních ukazatelů.....	12
2.5.1	Horizontální analýza.....	13
2.5.2	Vertikální analýza.....	13
2.6	Analýza poměrových ukazatelů.....	14
2.6.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	14
2.6.2	Ukazatele rentability.....	16
2.6.3	Ukazatele likvidity.....	18
2.6.4	Ukazatele aktivity.....	19
2.7	Analýza soustav ukazatelů.....	21
2.7.1	Altmanův bankrotní model.....	21
2.7.2	Beaverův model - bankrotní model.....	22
2.7.3	Kralickuv Quick-test - bonitní model.....	23
2.7.4	Index IN.....	24
2.8	Základní metodologie práce.....	25
3	Představení společnosti.....	26
3.1	Právní a organizační struktura.....	26
3.2	Historie společnosti.....	26
3.3	Rozsah činností společnosti.....	27
3.3.1	Plynárenské činnosti.....	28
3.3.2	Energetika.....	28
3.3.3	Vrtné práce.....	29
3.3.4	Specializované inženýrské služby.....	30

3.3.5	Geologické laboratoře.....	31
3.3.6	CMM services	32
3.4	Divize společnosti.....	33
4	Aplikace zvolených metod diagnostiky	35
4.1	Analýza absolutních ukazatelů	35
4.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	43
4.2.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	43
4.2.2	Ukazatele rentability	46
4.2.3	Ukazatele likvidity	47
4.2.4	Ukazatele aktivity.....	49
4.3	Analýza soustav ukazatelů.....	51
4.3.1	Altmanův bankrotní model.....	51
4.3.2	Beaverův model - bankrotní model.....	53
4.3.3	Kralickuv Quick-test - bonitní model.....	54
4.3.4	Index IN 05.....	55
4.4	Shrnutí finanční analýzy.....	56
4.5	Návrhy a doporučení	57
5	Závěr.....	61
	Seznam použité literatury	63
	Seznam zkratk	65
	Prohlášení o využití výsledků diplomové práce.....	66
	Přílohy	67

1 Úvod

Jedním z hlavních cílů podnikatelských subjektů je dosažení zisku a ekonomického růstu společnosti. V dnešní ekonomice, kde je velká konkurence, ob stojí jen ti nejsilnější. Proto je v současných společnostech kladený stále větší důraz na finanční řízení a plánování podniku. K tomu se využívá finanční analýza, díky které pak může společnost předejít možnou krizi nebo zlepšit stávající ekonomickou hodnotu společnosti.

Správně fungující management musí zajistit finanční zdraví podniku. Používá k tomu finanční výkazy společnosti. Vstupními hodnotami pro tyto činnosti jsou účetní data za sledovaná období. Tato data jsou pouze statická a sama o sobě nemají schopnost jakékoli analýzy, ale díky správně zvoleným metodám lze provádět finanční diagnostiku. V poslední době se již ustupuje od klasických metod finanční analýzy a preferují se moderní metody, které lépe zohledňují případná rizika pro společnost.

Téma této práce jsem si vybrala posouzení finančního zdraví společnosti Green Gas DPB, a.s., která má za hlavní ekonomickou činnost těžbu plynu a výrobu a prodej elektřiny. Společnost má široké portfolio a na našem trhu dobré má stabilní postavení. Mezi její činnosti dále patří důlní i povrchové vrtné práce. Důlní vrty poskytuje společnost šachtám v OKD a povrchové vrty jsou prováděny převážně pro potřeby tepelných čerpadel. Provádějí se jak na území České republiky, tak v zahraničí. Mezi další činnosti patří poskytování různých inženýrských činností a rozborů, které se provádí v geologických laboratořích.

Cílem mé práce bude využití metod finanční analýzy za účelem posouzení finanční situace podniku. Výsledky dále vyhodnotím, poukážu na možné nedostatky finančního řízení a navrhu jejich vhodné řešení. Tyto výsledky mohou poskytnout informace potřebné pro tvorbu plánu pro další hospodářské období.

První část diplomové práce se nazývá teoretická východiska a obsahuje teoretické podklady, které jsou využívány pro další výpočty. Tato část obsahuje

zejména výčet ukazatelů a soustavy ukazatelů potřebných pro finanční analýzu a posouzení finančního zdraví podniku.

Další část je zaměřená na představení společnosti a seznámení s jejím podnikatelským prostředím, které je taktéž důležité pro konečné vyhodnocení závěru práce, jelikož všechny faktory je nutné zvážit komplexně. Protože portfolio společnosti je široké, je i tato část rozsáhlá, aby mohla správně nastínit všechny ekonomické aktivity společnosti.

Čtvrtá část obsahuje konkrétní výpočty vybraných ukazatelů. Výběr obsahuje absolutní ukazatele a vybrané poměrové ukazatele finanční analýzy. Altmanův bankrotní model a Karlickuv rychlý test představuje výběr ze soustavy finančních ukazatelů.

Závěr je věnován zhodnocení výsledků finanční analýzy a navržení možných změn.

2 Teoretická východiska

Hlavním úkolem v rámci finanční analýzy je pokud možno komplexní posouzení úrovně současné finanční situace podniku (finančního zdraví), posouzení budoucího vývoje finanční situace podniku, zajištění jeho další prosperity a je pomocníkem pro přípravu a zlepšení rozhodování.¹

Můžeme tedy říci, že finanční analýza je nezbytnou součástí správného finančního řízení a rozhodování podniku. Pro management podniku je důležitá tím, že je základem pro správné plánování cílů podniku za účelem dosažení kladných hodnot výsledků hospodaření se zohledněním finančního rizika. Pro podnik je nezbytné, aby profitoval, tzn., byl finančně zdravý. V opačném případě by se mohl dostat do finančních problémů, které by mohly vyústit i v bankrot.

2.1 Finanční analýza

Smyslem finanční analýzy je posouzení hospodaření podniku a zjištění silných a slabých stránek podniku z finančního pohledu.²

Finanční analýza je soubor metod, které nám napomáhají ke správnému rozhodování o dalším vývoji společnosti a rozdělování jejich zdrojů tak, aby společnost mohla dosahovat zisku, který požadují investoři a zároveň zohledňovat riziko. Rentabilita je hlavním faktorem finančního zdraví, ale zároveň se podnik nesmí dostat do platební neschopnosti, tzn., že musí být likvidní.

Díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd vznikly různé metody finanční analýzy pro zhodnocení finančního zdraví společnosti. Je potřeba si uvědomit, a to z metodologického hlediska, že při tvorbě finanční analýzy musí být kladený důraz na hodnou

¹ Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

² Blaha, Z. S.; Jindřichovská, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

volbu metod analýzy. Nejenže všechny použité metody musí mít zpětnou vazbu na cíl, který má být splněn, ale také by každá analytická společnost nebo analytik měli mít minimálně sebekontrolu toho, že použité metody skutečně nejlépe odpovídají stanovenému cíli. Je tedy důležité, aby finanční analýza byla účelná, spolehlivá a úměrně nákladná.³

Při výběru vhodné metody je také nutno zohlednit, pro koho jsou určeny výsledky finanční analýzy.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Zájem o finanční výsledky společnosti mohou mít subjekty uvnitř firmy, tzn. interní uživatelé. Mezi tyto uživatele patří management společnosti, vlastníci a zaměstnanci z ekonomického oddělení zabývající plánováním nebo controllingem společnosti. Dalšími uživateli mohou být subjekty přicházející do kontaktu se společností, tzn. externí uživatelé, mezi které můžeme zařadit např. věřitele, dodavatele, odběratele, konkurenční podniky, stát a státní orgány, nebo také auditory.

Manažeři

Jedním z hlavních cílů manažerů by mělo být zvýšení efektivnosti a hospodaření. Z těchto důvodů využívá management finanční analýzu pro operativní i dlouhodobé plánování a finanční řízení podniku. Finanční analýza podporuje správné rozhodování např. při zajišťování finančních zdrojů nebo při rozdělování volných peněžních prostředků, které se vytvořily z ekonomické činnosti společnosti.

Vlastníci

Akcionáři se zajímají nejvíce o finanční výkazy společnosti. Zajímá je, jak manažeři zhodnocují jejich investice. Zajímají se o hospodářské výsledky společnosti a také o výši dividend, které na ně připadnou. Finanční analýza je také důležitá pro jejich rozhodování o dalším možném investování do podnikatelských plánů.

³ Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualizované vydání*. Praha: : Grada Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978–80–247–2481–2.

Věřitelé

Mezi věřitele můžeme zařadit v největší míře bankovní instituce. Banky nejvíce zajímá bonita společnosti a jestli je podnik schopný dostát svých závazků. Pokud by se podnik jevil věřiteli rizikový, mohlo by dojít ke zhoršení úvěrových podmínek, popřípadě k zamítnutí poskytnutí úvěru.

Obchodní partneři

Dodavatele zajímá, jestli jsou jejich zákazníci schopni dostát svých obchodních závazků. Z tohoto důvodu sledují zadluženost a likviditu. Odběratelé zase zjišťují, zda jsou jejich dodavatelé ekonomicky stabilní. V opačném případě by to mohlo ohrozit chod jejich podniku. Sledují ukazatele aktivity a zadluženosti.

2.3 Zdroje pro vyhodnocení finančního zdraví podniku

Základními zdroji pro analýzu finančního zdraví podniku jsou především výkazy finančního účetnictví společnosti, mezi které patří Rozvaha, Výkaz zisků a ztráty a výkaz Cash flow. Tyto výkazy jsou vždy jednotné a podléhají úpravě stanovené Zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

Dále pro potřeby finanční analýzy můžeme čerpat z vnitropodnikového účetnictví, které ale už nepodléhá žádné jednotné úpravě a každý podnik si metodiku stanoví sám.

Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních výkazů účetní závěrky. Měla by zachycovat finanční situaci podniku. Podává přehled o majetku společnosti (aktivech) a o zdrojích jeho krytí (pasivech). Hodnoty jsou vyjádřeny v penězích k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období. Rozvaha nezachycuje toky peněžních prostředků.

Tento výkaz používá historické ceny, takže nezachycuje přesnou současnou hodnotu aktiv a pasiv. Pro určení reálné hodnoty některých položek rozvahy se musí využít odhad.

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám ukazuje, jakého hospodářského výsledku společnost dosáhla za minulé a současné období. Forma výkazu zisku a ztráty je upravena a používá se buď ve zkrácené, nebo v plné verzi. Uživatel z ní získá základní přehled o hospodaření společnosti, velikosti tržeb, nákladů a výši zisku.

Nevýhodou tohoto výkazu je, že neuvádí skutečné peněžní prostředky vynaložené na zajištění provozu společnosti a skutečné přijaté peněžní prostředky plynoucí z výnosů společnosti za sledované období. Data jsou upravena o časové rozlišení nákladů a výnosů, takže v těchto položkách jsou i údaje, u kterých nedošlo k pohybu peněžních prostředků. Z tohoto důvodu se využívá výkaz Cash flow.

Cash flow

Jak tvrdí Synek (2007, str.333) „Existuje časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávající náklady a jejich účetním zachycením (např. vznik mzdových nákladů a výplata mezd, vznik daňové povinnosti =náklady a placení daní=výdaje.“⁴

Právě výkaz cash flow nám vyjadřuje toky peněžních prostředků společnosti. Pro management je tento výkaz velice důležitý, protože díky němu může operativně plánovat své splácení závazků. Výkaz cash flow můžeme sestavovat přímou a nepřímou metodou. Díky tomuto výkazu můžeme zjistit příbytek a úbytek peněžních prostředků.

2.4 Metody pro posouzení finančního zdraví podniku

Metody finanční analýzy můžeme členit různě. Podle délky analyzovaného období je můžeme rozdělit na metody deterministické a metody matematicko-statistické.

Metody deterministické

Deterministické metody se standardně používají pro finanční analýzy v podnicích. Tyto metody využívají pro analýzu většinou menší počet období.

Patří zde:

- Analýza trendů

⁴ Synek, M., *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

- Analýza struktury
- Poměrová analýza
- Analýza soustav ukazatelů
- Analýza citlivosti

Metody matematicko-statistické

Tyto metody používají z pravidla delšího časového období.

Patří zde:

- Regresní analýzy
- Diskriminační analýza
- Analýza rozptylu
- a testování statických hypotéz

Jelikož matematicko-statistické metody nejsou předmětem této diplomové práce, je o nich na úvod jen zmíněno, ale dále jim v této práci nebude věnována další pozornost. Tato práce se zaměří na analýzu vybraných ukazatelů, mezi které budou patřit především poměrové ukazatele a vybrané soustavy ukazatelů.

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza vychází z údajů finančních výkazů, kde se porovnávají hodnoty za jednotlivá období. Sledují se změny v jednotlivých položkách a změny v procentech. Toto zkoumání předchází samotnou finanční analýzu, protože může odhalit zásadní změny ve vývoji položek výkazů. Podle Kislingerové a Hnilicy je prvotním úkonem finanční analýzy tzv. horizontální rozbor a vertikální analýza finančních výkazů. Pomocí těchto dvou rozborů je možné vidět výchozí absolutní data získaná z účetních výkazů v určitých souvislostech a v určitých relacích.⁵

⁵ Kislingerová, E., Hnilica, J., *Finanční analýza – krok za krokem. 2. vyd.*. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5 (brož.)

2.5.1 Horizontální analýza

Je to analýza trendů, která porovnává ukazatele v časové řadě. Při této analýze se porovnávají nejen absolutní hodnoty, ale také procentní změny jednotlivých položek.

Absolutní změny hodnoty položek:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1), \quad (2.1)$$

kde $D_{t/t-1}$ je změna oproti minulému období, t je čas, $B_i(t)$ je hodnota bilanční položky v čase t a $B_i(t-1)$ se rovná hodnota bilanční položky v čase $t-1$.

2.5.2 Vertikální analýza

V rámci vertikální analýzy se posuzuje majetek podniku (struktura aktiv a pasiv). Struktura aktiv a pasiv vypovídá o skladbě hospodářských prostředků, která je nutná pro aktivity společnosti a lze z ní zjistit, z jakých zdrojů byly pořízeny. Jednotlivé položky výkazů se vyjadřují jako procentní podíly k celkovým hodnotám (celkovým aktivům a celkovým pasivům). Výhodou vertikální analýzy je, že není závislá na meziroční inflaci a proto umožňuje analýzu za delší časové období.⁶

(2.2)

$$P_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i},$$

kde B_i je velikost položky bilance a ΣB_i suma hodnot položek za daný celek.

⁶ Knápková, A., Pavelková, D. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing a.s. 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je často využívanou jednokriteriální metodou. Pro svůj výpočet používá hodnoty z účetních výkazů podniku. Protože se tato metoda používá dlouhodobě, vzniklo velké množství těchto ukazatelů.

Poměrové ukazatele se mohou sestavovat jako podílové, kde se dává do poměru část celku a celek nebo jako vztahové, kde se do poměru dávají samostatné veličiny.

K základním poměrovým ukazatelům pro zjištění finanční situace patří ukazatele, které se týkají výnosové oblasti podniku, způsobů financování a finanční stability podniku a kapitálového trhu.⁷

Patří zde :

- Ukazatele stability a zadluženosti
- Ukazatele rentability
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity

Protože systémy finančního řízení a rozhodování jsou často značně složité a někdy mají i protichůdné procesy, doporučuje se pro lepší pochopení systémy rozdělit do několika základních oblastí.⁸

2.6.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Tento ukazatel slouží k posouzení finanční stability společnosti, která je charakterizovaná strukturou zdrojů financování. Finanční stabilitu lze tedy zjistit podle vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí. O úspěšnosti práce managementu v rámci zajištění dodatečných

⁷ Dvořáček, J. *Interní audit a kontrola. 2.vypracované a doplněné vydání.* Praha: C.H.Beck 2003. 202 s. ISBN 80-7179-805-3.

⁸ Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku.* 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

zdrojů sloužících pro financování ekonomické činnosti podniku informují ukazatelé zadluženosti.⁹

A) Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Mezi nejdůležitější ukazatele sloužící pro zjištění finanční stability podniku patří podíl vlastního kapitálu na aktivech. Tento ukazatel vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními prostředky a jak je podnik finančně samostatný. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je podnik stabilnější. Ale na druhou stranu, pokud je ukazatel příliš vysoký, může to znamenat pokles výnosnosti vloženého kapitálu.¹⁰

(2.3)

$$\text{Equity Ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

B) Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti je znám i jako ukazatel věřitelského rizika. Ukazatel je složený z poměru celkových závazků a celkových aktiv. Obecně platí, že čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší je riziko pro věřitele. Zadluženost neovlivňuje pouze riziko pro věřitele ale také výnosnost podniku. Výnosnost podniku je nutno posoudit spolu se zadlužeností, jelikož žádný podnik nemůže pokrýt svou činnost pouze z vlastních zdrojů. Při výpočtu je nutno se jistit, jestli jsou ve výkaze uvedené všechny závazky společnosti např. finanční leasing a jak se o něm účtuje.¹¹

(2.4)

$$\text{Debt Ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

⁹ Kislingerová, E. *Oceňování podniku. 2.přepřac. a dopl. vyd.* Praha: C.H.Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-5299-1.

¹⁰ Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku.* 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

¹¹ Srpová, J., Řehoř, V. *Základy podnikání. Teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů.*

Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 432 s. ISBN 978-80-247-3339-5

C) Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel poměruje provozní zisk s úroky z úvěru a vyjadřuje, kolikrát jsou úroky z úvěru kryté výší provozního zisku. Obecně platí, že čím vyšší je ukazatel, tím vyšší je stabilita společnosti.

(2.5)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

2.6.2 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele hodnotí celkovou efektivnost vloženého kapitálu. Rentabilita je tedy poměr zisku a zvolené základny. Ukazatele rentability využívají podklady z účetních výkazů. Mezi nejznámější ukazatele patří: rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vloženého kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb (ROS). Ukazatele rentability by měly být rostoucí v čase. V praxi se užívají pro výpočet různé formy zisku. Může se využívat zisk před úhradou úroků a před zdaněním (EBIT), zisk před zdaněním (EBT) nebo zisk po zdanění (EAT). Pro výpočet se doporučuje použít zisk očištěný o úroky, jelikož tento výpočet nejlépe vyjadřuje zisk z hospodaření společnosti, protože není ovlivněn tím, z jakých finančních zdrojů je financován.¹²

A) Rentabilita aktiv

Dle Dany Dluhošové je za klíčové měřítko rentability považován ukazatel rentability aktiv, a to proto, že poměruje zisk s celkovými aktivy, které jsou investovány do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou získávány.¹³

Pokud je podnik málo efektivní nebo neefektivně využívá svá aktiva, ukazatel rentability aktiv bude nabývat nižších hodnot.¹⁴

¹² Hinke, J., Bárková, D. *Účetnictví 2. Pokročilé aplikace*. Praha: Grada Publishing a.s. 2010. 232 s. 16-0.

¹³ Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s.

¹⁴ Ross, S. A.; Westerfield, R. W.; Jordan, B. D. *Essentials of corporate finance*. Chicago: Irwin, 1996, 528 s. ISBN 0-256-16986-1.

Do čitatele můžeme dosadit EBIT, EAT nebo EBT.

(2.6)

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

B) Rentabilita vlastního kapitálu

Tímto ukazatelem se dá zjistit míru ziskovosti vlastního kapitálu. Tento ukazatel zajímá hlavně investory, akcionáře či společníky. Výsledek je závislý na velikosti dosaženého zisku výši úrokové sazby cizího kapitálu. Jestliže dojde ke snížení tohoto ukazatele z důvodu, že se zvýší podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích z důvodu navyšování objemu nerozděleného zisku z předchozích účetních období, poukazuje to na špatnou investiční politiku společnosti, která dostatečně nevyužívá investiční prostředky.¹⁵

(2.7)

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

C) Rentabilita tržeb

Tento ukazatel se používá pro potřeby vnitropodnikového řízení společnosti. Je častým ukazatelem finanční analýzy. Vypočítá se poměrem zisku po zdanění k tržbám. Zjišťuje, zda podnik efektivně a účinně využívá své prostředky. Výsledkem ukazatele je velikost čistého zisku připadající na 1 Kč tržeb. Pokud by hodnota byla příliš nízká, znamenalo by to, že společnost má příliš nízké ceny nebo vysoké náklady. K nízké hodnotě by mohlo případně dojít, pokud by vedení společnosti zvolilo strategii nízké ceny, např. za účelem vytlačení konkurence z trhu.¹⁶

¹⁵ Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s.

¹⁶ Smejkal, V., Rais K. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 2. vyd. Praha, 2006 300 s. ISBN 80-247-1667-4.

(2.8)

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

2.6.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity slouží pro rozbor platební schopnosti podniku. Tyto ukazatelé kvantifikují schopnost podniku hradit své závazky. Likvidita závisí na schopnosti přeměny zásob a pohledávek na peněžní prostředky. Pokud by podnik neměl dostatek dostupných finančních prostředků, nebyl by schopný hradit včas své závazky. Tím by se dostal do existenčních problémů, které by mohly způsobit úpadek či zánik podniku a mohl by tím ohrozit i fungování obchodních partnerů. Z těchto důvodů je zajištění likvidity jedním z hlavních úkolů managementu podniku. Rozlišuje se celková likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.¹⁷

A) Celková likvidita

Často se používá také název běžná likvidita. Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Oběžná aktiva nám vyjadřují potenciální objem peněžních prostředků, které jsou splatné v blízké budoucnosti. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Důležité je srovnávat podniky ze stejného oboru činností. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že je v něm zahrnuta i ta část oběžného majetku, která nebude v kratším časovém období uhrazena nebo nebude uhrazena vůbec; např. neprodejné zásoby.¹⁸

(2.9)

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

¹⁷ Malý, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada Publishing a.s., 2007. 252 s. ISBN 978-80-247-1911-5.

¹⁸ Štědroň, B., Budiš, P. *Marketing a nová ekonomika. 1. vydání*. Praha: C. H. Beck, 2009. 198 s. ISBN 978-80-7400-146-80.

B) Pohotová likvidita

Pro tento ukazatel jsou brána v potaz pouze oběžná aktiva, která lze pohotově přeměnit na peněžní prostředky. Tato aktiva zahrnují oběžná aktiva očištěná o zásoby. Interval tohoto ukazatele by měl činit 1,0 – 1,5. Pokud je pohotová likvidita výrazně nižší než likvidita celková, znamená to, že podnik drží hodně peněžních prostředků v zásobách.

(2.10)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

C) Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita počítá pouze s nejlikvidnějšími peněžními prostředky. Ty tvoří peníze na účtech, hotovost a šeky. Může se do nich zahrnout některé formy rychle a snadno zpenžitelných finančních rezerv, např. některé druhy cenných papírů, nebo některé směnečné pohledávky. Měla by se pohybovat v intervalu 0,2 – 0,5.

(2.11)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.6.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele vypovídají o hospodaření společnosti s aktivy. Dle Dany Dluhošové (2006, str. 83) „Prakticky se jedná o ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti, které jsou využívány pro řízení aktiv.“¹⁹ Pomocí ukazatelů aktivity se zjišťuje relativní vázanost kapitálu. Jak tvrdí Kislíngrová: (2001, str. 72) „je možné využívat ukazatele dvojího typu, a sice ukazatele počty obrátů nebo doby obratu.“²⁰

¹⁹ Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

²⁰ Kislíngrová, E. *Oceňování podniku*. 2.přepřac. a dopl. vyd. Praha: C.H.Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-5299-1

A) Obrátka celkových aktiv

Pomocí tohoto ukazatele se zjišťuje intenzita obratu celkového majetku. Zvyšující se hodnota znamená, že firma efektivně hospodaří se svým majetkem.

(2.12)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

B) Doba obratu aktiv

Výsledek ukazatele nám zjistí, za kolik dní dojde k obratu celkových aktiv v závislosti na tržbách. Obecně platí, že čím kratší doba obratu, tím je podnik aktivnější a lépe řídí svá aktiva.

(2.13)

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \times 360}{\text{Tržby}}$$

C) Doba obratu pohledávek

Dle Kislingerové (2001, str.72) „Ukazatel měří, kolikrát za rok se pohledávky promění v pohotovové peněžní prostředky. Obrácená hodnota prezentuje dobu inkasa pohledávek, což je počet dní, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží a služeb a okamžikem připsání hotových prostředků na účet podniku.“²¹

Tento ukazatel nám zjišťuje průměrnou dobu úhrady pohledávek. Čím kratší doba obratu pohledávek, tím lepší má společnost strategii řízení pohledávek. Tento ukazatel se používá při plánování peněžních toků.

(2.14)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \times 360}{\text{tržby}}$$

²¹ Kislingerová, E. *Oceňování podniku*. 2.přepřac. a dopl. vyd. Praha: C.H.Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-5299-1

2.7 Analýza soustav ukazatelů

Pro hodnocení finančního zdraví podniku se mohou využívat vícekriteriální modely nazývané souhrnné modely hodnocení. Tyto modely se zaměřují na predikci a hodnotí více ukazatelů do jedné výsledné hodnoty. Jsou to specifické metody, které hodnotí finanční úroveň podniku jedním číslem. Tyto modely vznikly, aby včas identifikovaly příčiny nestability podniku a dělí se na bankrotní a bonitní. Bankrotní metody posuzují u společnosti možnost úpadku a u bonitních modelů se hodnotí možnost zhoršení finanční situace.²²

Bonitní modely:

- Altmanův model
- Taflerův model
- Beaverův model

Bonitní modely:

- Tamariho model
- Kralickův Quick-test
- Rychlý test

Diplomová práce se zaměří pouze na vybrané modely. Vybrané modely jsou Altmanův bankrotní model Beaverův model, Karlickův Quick test a Index důvěryhodnosti IN 05.

2.7.1 Altmanův bankrotní model

Jak hovoří Dluhošová (2006, str. 91): „E. Altman prováděl predikci bankrotu s použitím skupiny 66 výrobních firem rovnoměrně rozdělených na bankrotující a nebankrotující.“²³ Altmanův bankrotní model odhaduje skóre firem, podle kterého určí, zda je firma bankrotní nebo ne. Hranice pro toto zařazení je hodnota skóre 2,675. Pokud této hodnoty společnost

²² Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

²³ Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. s. 191. ISBN 80-86119-58-0.

dosáhne, je zařazená mezi bankrotující. Poměrové ukazatele a jejich soustavy se hojně využívají, Altmanův model je jeden z nich, je známý a často využíváný.²⁴

Rozlišují se dva modely pro společnosti, které mají obchodovatelné akcie na trhu a pro ty, které akcie obchodovatelné na trhu nemají.

Pro společnosti, které nemají na trhu obchodovatelné akcie, má model tvar:

(2.15)

$$Z = 0,72X_1 + 0,85X_2 + 3,11X_3 + 0,42X_4 + 1,00X_5,$$

kde Z je skóre, X_1 je pracovní kapitál/aktiva celkem, X_2 je nerozdělený zisk/aktiva celkem, X_3 je EBIT/aktiva celkem, X_4 je tržní hodnota vlastního kapitálu/celkové dluhy, X_5 jsou tržby celkem/aktiva celkem.

Pokud podnik dosáhne skóre vyšší než 2,9 má minimální pravděpodobnost bankrotu. U skóre v intervalu 1,2 až 2,9 jsou podniky v šedé zóně. Skóre pod hodnotu 1,2 mají podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu.

2.7.2 Beaverův model - bankrotní model

V tomto modelu jsou analyzovány hodnoty poměrových ukazatelů, které jsou významné při finančních problémech firem. Model vznikl v roce 1967. Beaver analyzoval společnosti, které hlásily úpadek a společnosti, které vykazovaly znaky bankrotujících firem. Z této analýzy došel k závěru, že pomocí analýzy finančních poměrových ukazatelů lze vyčíst možné problémy, které by mohly vyústit k bankrotu již pět let před úpadkem firmy.

Model se skládá z pěti ukazatelů, z nichž čtyři mají u ohrožených společností klesající trend a jeden trend rostoucí. Každý ukazatel se hodnotí samostatně.²⁵

²⁴ Fotr, J., Souček, I. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Praha: Grada Publishing a.s., 2005. s. 356. ISBN 80-247-0939-2.

²⁵ Marinič, P. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada Publishing a.s., 2008. 240 s. ISBN 978-80-247-2432-4.

Tab. 2.1 Beaverův model

Ukazatel	Trend u ohrožených společností
VK/celková aktiva	klesající
Přidaná hodnota/celková aktiva	klesající
Bankovní úvěry/cizí zdroje	rostoucí
Cash flow/cizí zdroje	klesající
Provozní kapitál/celková aktiva	klesající

Zdroj: Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku Praha: Ekopress, 2006*

2.7.3 Kralickuv Quick-test - bonitní model

Mezi bonitními modely patří Kralickuv quick-test k nejznámějším. V tomto modelu jsou obodovány rozmezí hodnot pro jednotlivých ukazatelů. Metoda je rozdělena do čtyř částí, ve kterých jsou hodnoceny čtyři ukazatele. Jejím výsledkem je průměr součtu jejich hodnot, který dává uživateli informace o finančním zdraví testovaného podniku. Pomocí prvních dvou ukazatelů se hodnotí stabilita podniku a zbylé dva hodnotí výnosnost. Souhrnně se hodnotí finanční situace podniku.²⁶

R1 - vlastní kapitál/celková aktiva

0,3 a více	4 body
0,2 - 0,3	3 body
0,1 - 0,2	2 body
0,0 - 0,1	1 bod
0,0 a méně	0 bodů

R2 - (celkové dluhy-peněžní prostředky)/cash flow

3 a více	4 body
3 - 5	3 body
5 - 12	2 body
12 - 30	1 bod
30 a více	0 bodů

R3 - EBIT/aktiva

0,15 a více	4 body
0,12 - 0,15	3 body
0,08 - 0,12	2 body
0,00 - 0,08	1 bod
0,00 a méně	0 bodů

²⁶ Dluhošová, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

R4 - provozní cash flow/provozní výnosy

0,1 a více	4 body
0,08 - 0,1	3 body
0,05 - 0,08	2 body
0,00 - 0,05	1 bod
0,00 a méně	0 bodů

Pokud podnik dosáhne hodnocení většího než 3 body, považuje se za velmi dobrý. Pokud však podnik nedosáhne ani jednoho bodu, je zařazen mezi podniky nacházející se ve špatné finanční situaci.

2.7.4 Index IN

Výsledný index hodnotí finanční zdraví podniku. Jedná se tedy o index důvěryhodnosti. Jeho autoři jsou manželé Inka a Ivan Neumaierovi, kteří chtěli do tohoto indexu odrazit zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomickou situaci v tuzemsku. Díky této metodě lze zjistit s vysokou pravděpodobností, zda podnik vytváří přidanou hodnotu. Pro hodnocení tohoto indexu se využívají údaje z účetních výkazů.²⁷

Index IN má více podob, jelikož je autory stále vyvíjen. Například ve verzích IN 95 a IN 02 je akceptován pohled z role vlastníků. Pro tuto práci byl vybrán index IN 05, který vznikl, jak už vyplývá z názvu, v roce 2005 a je modifikací indexu IN 01.

$$IN\ 05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5, \quad (2.16)$$

kde X_1 vyjadřuje poměr celkových aktiv a cizích zdrojů, X_2 se rovná EBIT/nákladové úroky, X_3 je poměr EBIT a celkových aktiv, X_4 vychází z poměru výnosů k celkovým aktivům a X_5 je rovno oběžným aktivům/(krátkodobé závazky + krátkodobé úvěry a výpomoci).

Pokud je výsledek indexu větší než 1,6, společnost prosperuje. V případě že index se nachází v intervalu od 0,9 do 1,6, společnost se nachází v šedé zóně a znamená to, že

²⁷ Pollak, H. *Jak obnovit životaschopnost upadajících podniků. 1. vydání.* Praha: C. H. Beck, 2003. 122 s. ISBN 80-7179-803-7.

neprosperuje, ale ani nebankrotuje. Když je ale hodnota indexu menší než 0,9, situace společnosti není dobrá a společnost spěje k bankrotu.

2.8 Základní metodologie práce

Z metodologického hlediska budou v diplomové práci použity tyto činnosti:

1. **Sběr dat** – podklady pro diplomovou práci budou získány z interních dat společnosti a z výročních zpráv.
2. **Analýza** – pro finanční analýzu byly zvoleny metody uvedené v teoretické části.
3. **Syntéza** – dílčí hodnocení budou syntetizována do celkového výsledného hodnocení.
4. **Řízený rozhovor** – V rámci hodnocení finančního zdraví proběhne diskuze s vedením společnosti, která by pomohla lépe nastínit finanční situaci společnosti.

3 Představení společnosti

V této části se diplomová práce zaměří na popis společnosti Green Gas DPB, a.s.

3.1 Právní a organizační struktura

Identifikace společnosti:

Green Gas DPB, a.s.

akciová společnost

tř. Rudé armády 637

739 21, Paskov

okres Frýdek-Místek, kraj Moravskoslezský

Česká Republika

IČ: 00494356

DIČ: CZ00494356

společnost je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl B, vložka 217

Společnost má základní kapitál ve výši 140 790 000 Kč a zaměstnává přibližně 380 pracovníků.

3.2 Historie společnosti

Společnost vznikla v r. 1960. Prvotním účelem společnosti bylo zajištění prevence před nebezpečím výronů plynů a průvalů vod do důlních děl a degazace budoucích důlních polí na černouhelných hlubinných dolech Ostravsko-karvinského revíru.

Postupně došlo k rozšiřování aktivit. Ty byly zaměřené na poskytování komplexních inženýrských, vrtných a laboratorních služeb pro doly v Moravskoslezském kraji se zaměřením na prevenci před nebezpečnými jevy, které by mohly vzniknout při dobývání uhlí.

V 90. letech došlo k útlumu v oblasti těžby uhlí. Z tohoto důvodu došlo k rozvoji nových aktivit, které se zaměřily na povrchové zahlazování následků hornické činnosti. Šlo zejména o sanaci starých důlních děl a výstupů důlních plynů na povrch. Společnost z velké části vybudovala centrální plynovod pro distribuci a prodej důlního plynu a získala licence pro plynárenské činnosti.

Po r. 2000 se dále rozvíjely poskytované služby i mimo doly Ostravsko-karvinského revíru. Společnost investovala do speciálního vrtného zařízení a technologií pro realizaci vrtů pro tepelná čerpadla. V r. 2005 začala společnost pomocí kogenerace vyrábět elektrickou energii a teplo.

Do června r. 2007 byla firma součástí holdingu OKD.

V dnešní době je firma součástí nadnárodní skupiny Green Gas a na tomto základě byl změněn název společnosti na Green Gas DPB, a.s..

3.3 Rozsah činností společnosti

Společnost má široké portfolio činností. Mezi její činnosti patří:

- Plynárenské činnosti
- Energetika
- Vrtné práce
- Specializované inženýrské činnosti
- Geologické laboratoře
- CMM services

3.3.1 Plynárenské činnosti

Společnost se zabývá především těžbou, zpracováním a prodejem důlního plynu. Plynárenské činnosti jsou zajišťovány Divizí důlního plynu a Divizí povrchové degazace.

Divize důlního plynu zajišťuje na všech lokalitách uzavřených dolů v ostravsko-karvinském revíru těžbu důlního plynu, kde má právo dobývání. Dále od činných dolů nakupuje přebytečná množství důlního plynu. Společnost má licence a oprávnění týkající se průzkumem, těžbou, distribucí a prodejem důlního plynu.

Vlastní lokální plynovodní soustavu, pomocí které dodává plyn vybraným odběratelům. Na uzavřených dolech jsou provozovány automatické odsávací stanice důlního plynu. Část důlního plynu dodává do kogeneračních jednotek, které provozuje a pomocí kterých vyrábí elektrickou energii a teplo.

Divize povrchové degazace vybraným odběratelům pomocí vlastního plynovodu společnosti dodává karbonský zemní plyn. Karbonský plyn se těží pomocí povrchových vrtů, které slouží pro degazaci horninového masívu v oblastech panenských uhelných slojí.

3.3.2 Energetika

Divize energetiky zajišťuje výrobu elektrické energie a tepla od roku 2005, kdy společnost zahájila kombinovanou výrobu z důlního plynu v kogeneračních jednotkách s pístovými plynovými motory. Po úspěšné první instalaci byl vypracován program výstavby přibližně 25 kogeneračních jednotek na uzavřených i činných dolech v Ostravsko-karvinském revíru. Tento dlouhodobý program se stal nosnou činností společnosti.

Kogenerační jednotky jsou malé decentralizované energetické zdroje. Společnost používá kogenerační jednotky pro spalování důlního plynu s obsahem metanu 35 - 60 %. Agregát vyrábí elektrickou energii, která je dále prodávána pomocí distribuční sítě nebo se spotřebovává pro chod provozu. Tepelná energie je pouze vedlejší produkt a může být po

vyhodnocení místních podmínek využita pro vytápění objektů a přípravu teplé užitkové vody. Při instalaci kogeneračních jednotek na jednotlivých lokalitách společnost intenzivně spolupracuje s partnerskou firmou Green Gas Germany, která disponuje know-how v oblasti projektování, provozu a údržby kogeneračních jednotek na základě více jak 20-letých zkušeností v Německu a ve světě. Ve spolupráci se zahraničními a českými partnery jsou rozvíjeny projekty zaměřené na obchodování s emisními povolenkami. Emisní povolenky jsou generovány významným ekologickým přínosem kogeneračních jednotek. Metan obsažený v důlním plynu je spálen, a tak je eliminován výrazný skleníkotvorný efekt metanu při jeho úniku do atmosféry.

Energetický regulační úřad v České republice udělil společnosti příslušné licence pro výrobu a prodej el.energie a tepla. Výnosy z prodeje elektřiny se skládají z prodeje silové elektrické energie, z příspěvku kombinované výroby elektřiny a tepla, z příspěvků z výroby elektřiny z druhotných zdrojů a příspěvků z výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů. Příspěvky za obnovitelné zdroje jsou za výrobu el.energie z uzavřených šachet a příspěvky za druhotné zdroje jsou za výrobu el. energie z činných dolů.

3.3.3 Vrtné práce

Divize vrtných prací zajišťuje služby v oblasti vrtných prací. Provádí hlubinné a povrchové vrty. Důlní vrty provádí v činných dolech ostravsko-karvinského revíru, které mají více než 40-ti letou tradici. Povrchové vrty společnost realizuje od 90. let. Vrty se provádí na území České republiky a na území Slovenské republiky. Z tohoto důvodu firma založila na Slovensku svou organizační složku. Do budoucna společnost počítá s proniknutím na území Polska.

Důlní vrtné práce jsou vykonávány v odlišných geologických podmínkách, které jsou často velmi komplikované, a které prověřují odbornou zdatnost vrtných osádek a technických pracovníků. Cenné zkušenosti byly získány také při realizaci zahraničních zakázek ve Španělsku, Německu, Řecku, Turecku a Švýcarsku.

Zkušenosti z důlních pracovišť byly úspěšně využity také při vrtných pracích pro potřeby podzemního stavitelství (tunely, městské kolektory apod.).

Vrtné práce z povrchu jsou zaměřeny na zahlazování následků hornické činnosti a pro prevenci výstupů důlního plynu na povrch (degazační vrty). Společnost hloubí také vrty pro vlastní potřebu do uzavřených prostor černouhelných dolů za účelem těžby důlního plynu.

Od r. 2001 společnost realizuje vrty pro tepelná čerpadla. Do vrtů vrtná osádka zapouští speciální plastové kolektory, které slouží pro dodávku nízkoteplotní energie hornin pro vytápění stavebních objektů tepelnými čerpadly.

Vrtné práce jsou realizovány v úzké součinnosti se specializovanými inženýrskými činnostmi společnosti - karotážní měření ve vrtech včetně jejich interpretace a geologické vyhodnocení vrtu.

Vrtné provozy zavedly a používají integrovaný systém řízení (QMS, EMS, BOZP).

3.3.4 Specializované inženýrské služby

Především pro potřeby hlubinných černouhelných dolů v České republice a v zahraničí poskytuje společnost specializované inženýrské služby. Specializovaní pracovníci společnosti řeší složité problémy z oblasti bezpečnosti činných i uzavřených dolů. Na lokalitách s uzavřenými doly je realizován program plynové prevence s cílem ochrany obyvatel a stavebních objektů před povrchovými výstupy důlního plynu. Podle požadavků legislativy jsou projektovány, prováděny a vyhodnocovány geologické práce.

Pro inženýrské činnosti je organizace vedena v seznamu znaleckých organizací Ministerstva spravedlnosti ČR.

Seznam inženýrských služeb:

- měření koncentrace metanu v půdním vzduchu (metan screening)
- měření dynamického výstupu metanu
- návrhy preventivních opatření pro zajištění bezpečnosti obyvatel v souvislosti s nekontrolovatelnými výstupy metanu
- geofyzikální práce

- projektování, provádění a vyhodnocování geologických a hydrogeologických prací
- ekologické audity
- analýzy rizik
- měřické práce

Oblasti problematiky činných dolů:

- geomechaniky horninového masívu
- geofyzikálních projevů horninového masívu
- větrání dolů
- degazace dolů
- geologie a hydrogeologie
- výpočtů zásob uhlí a důlního plynu
- provozování seismologické sítě (monitoring seismických jevů a důlních otřesů v ostravsko-karvinském revíru)

Inženýrské činnosti zavedly a využívají integrovaný systém řízení (QMS, EMS, BOZP).

3.3.5 Geologické laboratoře.

Společnost poskytuje analytické služby v oblasti rozborů plynů a paliv. Pro tyto činnosti má moderně vybavené laboratoře.

Rozbory pevných látek:

- Rozbory paliv, výpočet emisního faktoru
- Mikropetrografické a mineralogické práce
- Stanovení geomechanických parametrů hornin

Rozbor plynů:

- Atmogeochemie

3.3.6 CMM services

Společnost poskytuje v rámci CMM servis po celém světě. Firma zahájila projekty se zaměřením na hlubinné černouhelné doly na Ukrajině, v Rusku a v Číně. Hlavním cílem skupiny CMM Services je poskytovat optimální řešení v oblasti důlní degazace.

Filosofií projektů Green Gas International B.V. je poskytovat služby „šité na míru“ a dlouhodobá spolupráce s doly. Proto je uplatňován následující přístup:

- první návštěva dolu, jednání s managementem, identifikace problémů
- první fárání pro získání orientační představy o důlním prostředí z hlediska degazace
- jednání s technickými pracovníky dolu, sběr údajů
- fárání za účelem získání podrobných informací
- analýza získaných informací
- návrh řešení, diskuse s managementem a technickými pracovníky dolu
- implementace řešení na dole v úzké spolupráci s technickými pracovníky dolu
- dlouhodobá spolupráce s technickými pracovníky dolu při monitorování daného řešení a jeho modifikacích v závislosti na změnách geologických poměrů

Efektivně fungující důlní degazace je prvotním předpokladem pro dlouhodobé využití důlního plynu na povrchu – tj. vytápění objektů, příprava teplé užitkové vody, kombinovaná výroba el. energie a tepla v kogeneračních jednotkách.

Pro návrh řešení důlní degazace je využíván know-how mezinárodního týmu důlních odborníků v oborech geologie, geomechaniky, větrání, degazace a vrtání na hlubinných dolech v České republice a Velké Británii. Praktické know-how je skloubeno s aplikací degazačního software australské firmy Lunagas.

3.4 Divize společnosti

Společnost má široké portfolio ekonomických aktivit. Pro hlavní aktivity je podnik vnitřně členěn do pěti divizí.

Divize povrchové degazace

Tato divize se zabývá těžbou důlního plynu v místech, kde má společnost právo těžby. Vytěžený plyn je sledně dodáván externím odběratelům. V případech, kdy není společnost schopná pokrýt všechny potřeby z vlastních zdrojů, nakupuje plyn od společnosti RWE, který následně předprodává.

Divize důlního plynu

Divize se zabývá těžbou plynu z vlastních zdrojů, které se nacházejí na uzavřených šachtách. Nakupuje plyn a dusík z činných dolů. Dále zajišťuje potrubní distribuci plynu a plynného dusíku a služby s doplňkovou degazací a v neposlední řadě prodej plynu. Společnost získává degazační plyn jak těžbou z vlastních zdrojů, tak nákupem od OKD. Pro jeho distribuci společnost vlastní potrubní síť o délce cca 160 km, která spojuje jednotlivé degazační stanice umístěné poblíž zdrojů plynu. Dále si Green Gas pronajímá 1328 metrů Divize důlního plynu. Ročně vytěží z vlastních zdrojů cca 45 mil. m³ plynu a 55 mil. m³ nakoupí od OKD. Celkem tedy podnik disponuje cca 100 mil. m³ plynu ročně. Plyn je následně buď prodáván externím odběratelům nebo spalován v kogeneračních jednotkách. Je tedy zdrojem pro výrobu elektrické energie a tepla. Dále Green Gas provádí doplňkovou degazaci, tedy pomocné práce pro odvod metanu z dolu izolovaně od větrání dolu. Společnost také vlastní potrubní síť o délce cca 36 km, kterou dodává plynný dusík přímo do otevřených dolů, kde je prováděna důlní činnost. Tyto doly patří OKD a dusík je používán pro účely udržení bezpečnosti v dolech, zejména k prevenci proti vzniklých záparů.

Divize vrtných prací

Tato divize zaměstnává přibližně 130 pracovníků, kteří provádějí geologicko-průzkumné vrty, degazační vrty, vývrty pro bezvylomové trhací práce velkého rozsahu, kabelové vrty, odvodňovací vrty a vrtné práce z povrchu. Podpovrchové vrty provádí celkem 90 osob, z nichž je sedm techniků. Jádrové geologické vrty jsou prováděny pro OKD za účelem zjištění

zásob uhlí, jeho třídy, dále množství plynu a dalších informací o uhelné sloji. Dále jsou prováděny specializované vrty např. zavlažovací, odvodňovací, zajišťovací atd.. Zbylí pracovníci provádí degazační vrty, jejichž počet je meziročně poměrně stabilní. Degazační vrty jsou prováděny dle plánů OKD a jejich cílem je zajištění bezpečnosti v dolech. Samotné odčerpání důlního plynu pak provádí OKD, nikoli společnost Green Gas.

Divize energetiky

Divize energetiky má nejméně zaměstnanců, její provoz je velmi automatizovaný. Divize se zabývá výrobou elektrické energie a tepla spalováním důlního plynu v kogeneračních jednotkách. Společnost vlastní celkem 21 kogeneračních jednotek, které byly postaveny na míru. Jsou umístěny na Frýdecko-Místecku, Ostravsku a Karvinsku v blízkosti distribuční sítě degazačního plynu, který získává z činnosti divize důlního plynu.

Divize geologie a bezpečnosti vrtů

Společnost zaměstnává znalce v oborech geomechanika, geofyzika, hydrogeologie, geologie či degazace. Divize vykonává expertní činnost ve formě vypracovávání znaleckých posudků a služeb, jakými jsou provádění různých měření a vyhodnocování jejich výsledků. Služby jsou poskytovány OKD a třetím osobám např.: Ministerstvu životního prostředí, státnímu podniku Diamo nebo městu Orlová. Těm Green Gas poskytuje služby spojené s vyhodnocováním důlních činností. Dále provádí expertní činnosti z oblasti hydrogeologie.²⁸

²⁸ www.dpb.cz [cit. 2010-12-12]

4 Aplikace zvolených metod diagnostiky

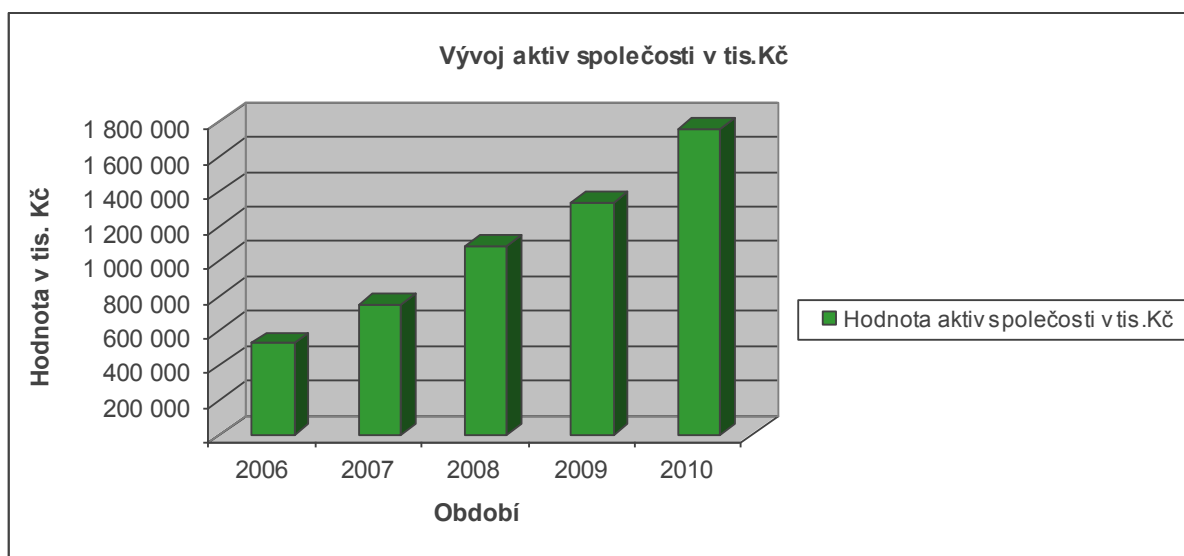
4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza

Tato analýza porovnává změny u jednotlivých položek v časové řadě. Pomáhá určit vývoj těchto položek a jejich změny.

A) Horizontální analýza aktiv

Graf 4.1 Vývoj aktiv společnosti

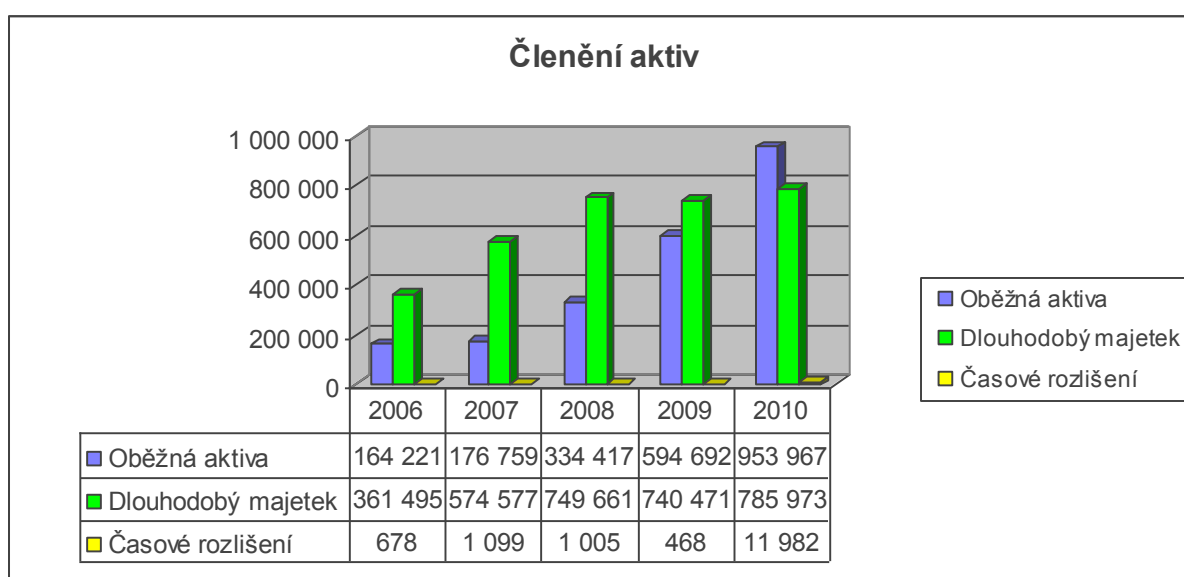


Zdroj: Vlastní zpracování

Výše uvedený graf 4.1 zobrazuje přehled vývoje celkových aktiv tedy majetku společnosti. Zachycuje sledované 5-ti leté období od roku 2006 do roku 2010. V tomto období docházelo ke stálému nárůstu aktiv. V roce 2006 celková aktiva společnosti činila 526 394 tis., v roce 2007 celková aktiva činila 752 435 tis.. V roce 2008 aktiva přesáhla hranici jedné miliardy a dosáhla hodnoty 1 085 083 tis.. V období 2009 měla aktiva hodnotu 1 335 631 tis. a v posledním období vzrostla na 1 751 922 tis.. Za sledované období se aktiva společnosti tedy zvýšila o 1 225 528 000 Kč. Tento nárůst zapříčinily rozsáhlé investice do výstavby

kogeneračních jednotek a zajištění výroby a dodávek elektrické energie z obnovitelných druhotných zdrojů. Výstavba dalších kogeneračních jednotek pokračuje i v dalším období, ale rozsah investic už není tak vysoký jako v předešlém období. Byl vytvořen plán na výstavbu celkem 25 kogeneračních jednotek a v prosinci 2010 byla uvedena do provozu již 22. kogenerační jednotka. V příštích obdobích tedy můžeme počítat se zpomalením tempa nárůstu aktiv společnosti. Výstavba kogeneračních jednotek je omezená vzhledem k dostupným zdrojům ložiskům metanu, které je možno těžit a dále využívat pro následnou výrobu elektrické energie a tepla.

Graf 4.2 Horizontální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

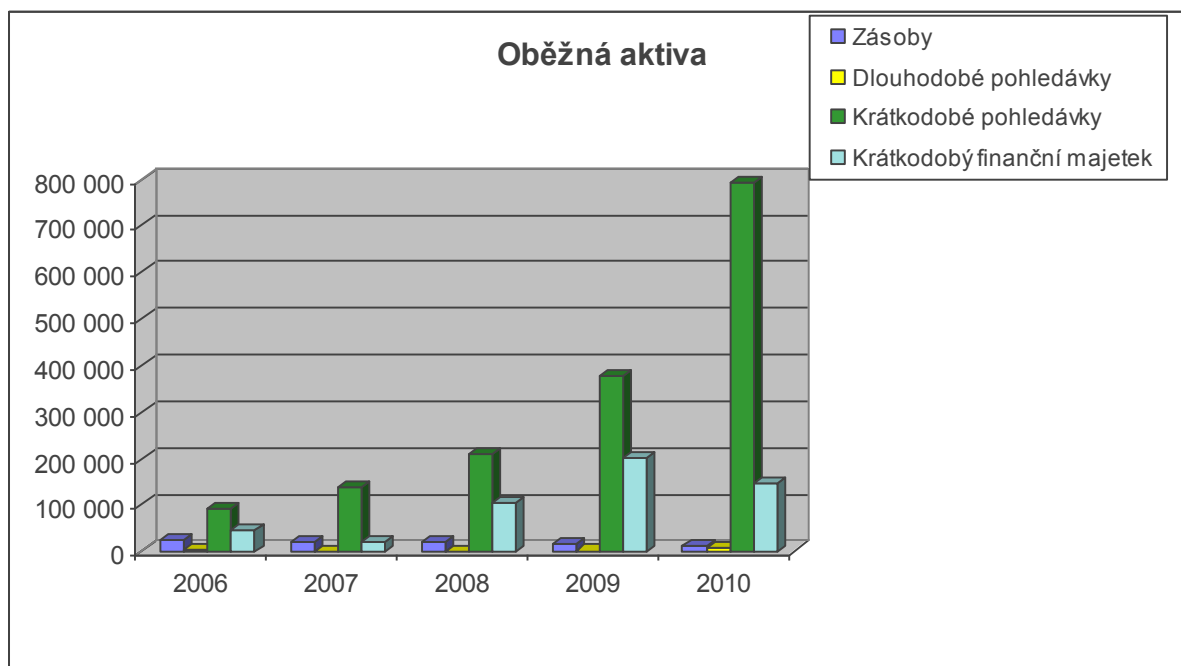
Výše uvedený graf 4.2 Členění aktiv zobrazuje hodnoty jednotlivého majetku společnosti. Z grafu můžeme vypočítat, že v r. 2007 a 2008 došlo k největšímu nárůstu dlouhodobého majetku. Tento nárůst zapříčinily již zmíněné investice do kogeneračních jednotek. Zároveň z grafu vyplývá trend nárůstu oběžných aktiv. Tento trend je zapříčiněn nárůstem krátkodobé pohledávky ovládající a řídicí osobě. Tato pohledávka vznikla z důvodu poskytnutí úvěru mateřské společnosti Green Gas International B.V., která sídlí v Nizozemí. Další zvyšující se položkou je krátkodobý finanční majetek, který je tvořen hotovostí a peněžích na bankovních účtech. Níže uvedené grafy 4.3 a 4.4 blíže specifikují strukturu oběžných aktiv a dlouhodobého majetku.

Tab. 4.1 Horizontální analýza oběžných aktiv

	2006	2007	2008	2009	2010
Zásoby	24 063	19 650	20 104	16 786	10 607
Dlouhodobé pohledávky	2 920	1 173	971	1 310	6 650
Krátkodobé pohledávky	91 990	136 489	209 701	376 037	790 656
Krátkodobý finanční majetek	45 248	19 447	103 641	200 559	146 054

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.3 Horizontální analýza oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 4.1 a v grafu 4.3 oběžná aktiva jsou vyjádřeny hodnoty jednotlivých skupin tohoto majetku společnosti. Největší část těchto aktiv tvoří již zmíněné krátkodobé pohledávky, které v r. 2010 již činily celkem 790 656 tis.

V níže uvedené tabulce 4.2 jsou uvedené hodnoty pro horizontální analýzu dlouhodobého majetku společnosti. V grafu 4.4 je patrné, že značná část majetku je tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, který v roce 2010 činil 777 734 tis. Ve společnosti dochází ke stálému nárůstu dlouhodobého majetku z důvodu stálých investic do zařízení sloužících k ekonomické činnosti. Tento nárůst by se měl ale v dalších letech zpomalit, jelikož již došlo k výstavbě většiny plánovaných kogeneračních jednotek.

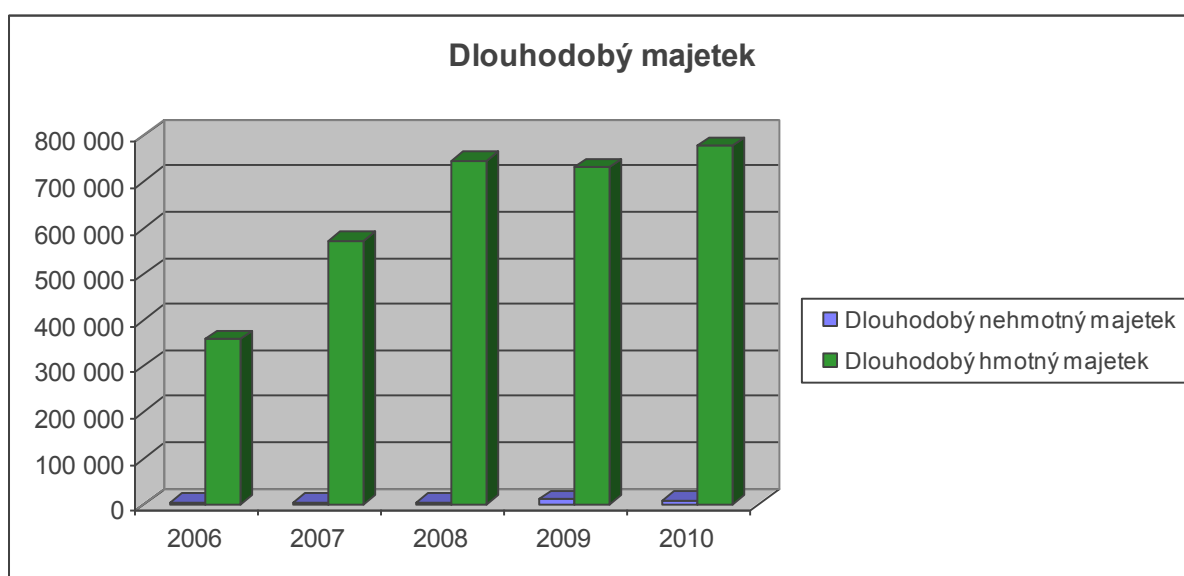
Tab. 4.2 Horizontální analýza dlouhodobého majetku

	2006	2007	2008	2009	2010
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 201	2 526	3 130	10 064	8 239
Dlouhodobý hmotný majetek	358 294	572 051	746 531	730 407	777 734

Zdroj: Vlastní zpracování

Rostoucí hodnoty dlouhodobého majetku odpovídá společnosti vyrábějící elektrickou energii.

Graf. 4.4 Horizontální analýzy dlouhodobého majetku



Zdroj: Vlastní zpracování

B) Horizontální analýza pasiv

Tato analýza nám pomáhá posoudit změny v položkách krytí majetku.

Tab. 4.3 Horizontální analýza pasiv

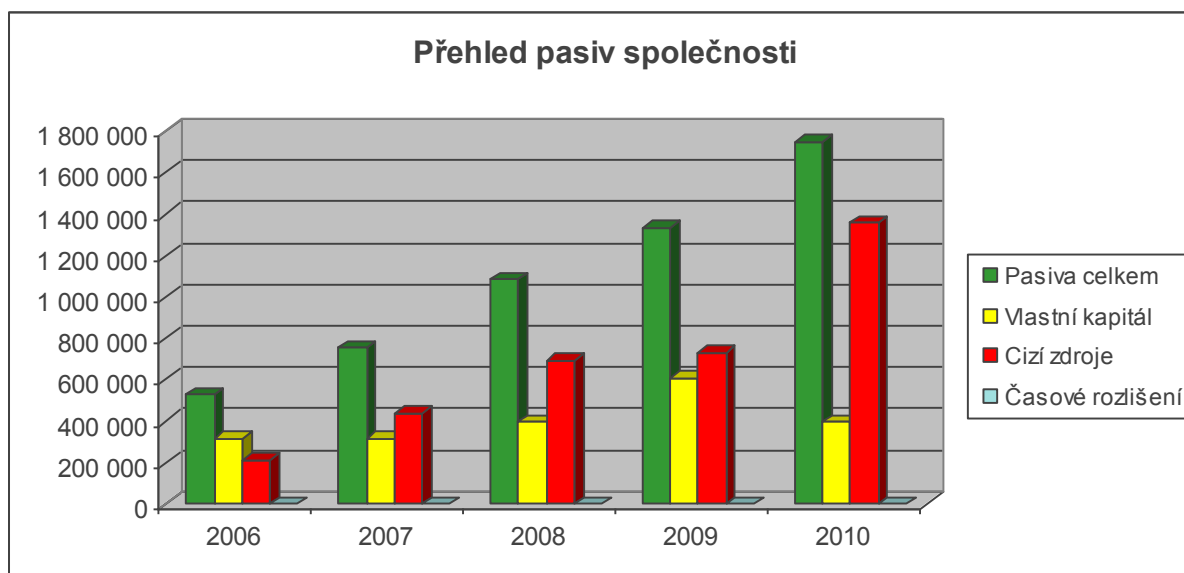
	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	526 394	752 435	1 085 083	1 335 631	1 751 922
Vlastní kapitál	312 474	316 955	393 922	606 697	393 862
Cizí zdroje	213 920	435 478	691 161	728 934	1 358 060
Časové rozlišení	0	2	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 4.3 jsou znázorněny hodnoty pasiv společnosti za sledované období od roku 2006 do roku 2010. Za toto období můžeme sledovat nárůst cizích zdrojů. Tento trend můžeme zdůvodnit nutností získání úvěru na pokrytí rozsáhlých investic do výstavby kogeneračních jednotek a dále si společnost musela vzít úvěr, aby mohla poskytnout půjčku své mateřské společnosti Green Gas International B.V.. Cizí zdroje se za 5-ti leté období zvýšily celkem o 1 144 140 tis. Kč. Z horizontální analýzy vyplývá, že zadluženost společnosti je vysoká.

V dále uvedeném grafu 4.5 je znázorněn grafický přehled vývoje pasiv.

Graf 4.5 Horizontální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

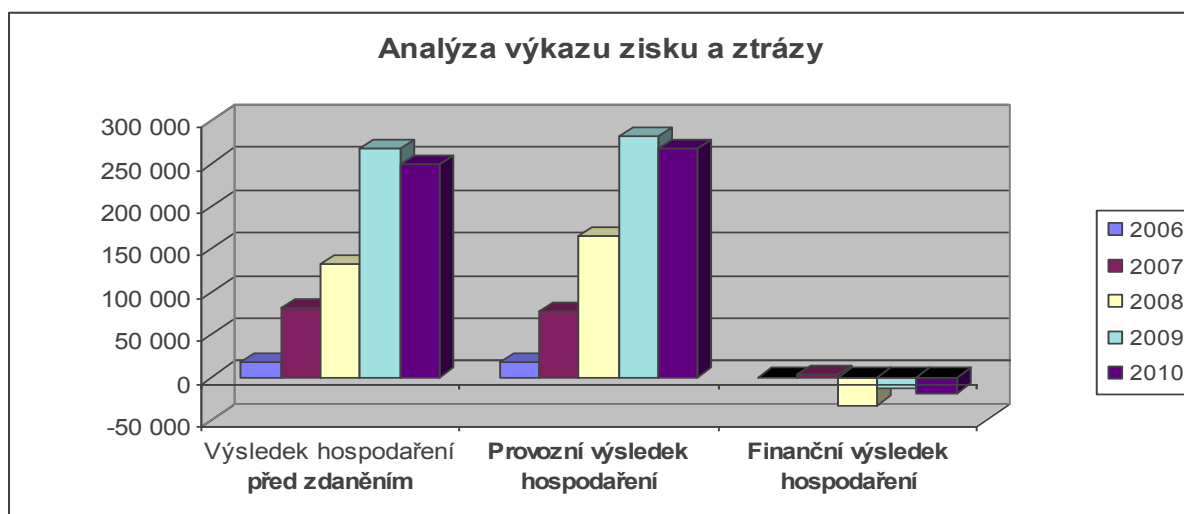
C) Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 4.4 Horizontální analýza zisku a ztráty

	2006	2007	2008	2009	2010
Výsledek hospodaření před zdaněním	16 959	80 380	131 729	268 021	248 992
Provozní výsledek hospodaření	16 987	77 500	164 272	281 792	267 658
Finanční výsledek hospodaření	-28	2 880	-32 543	-13 771	-18 666

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.6 Horizontální analýza zisku a ztráty



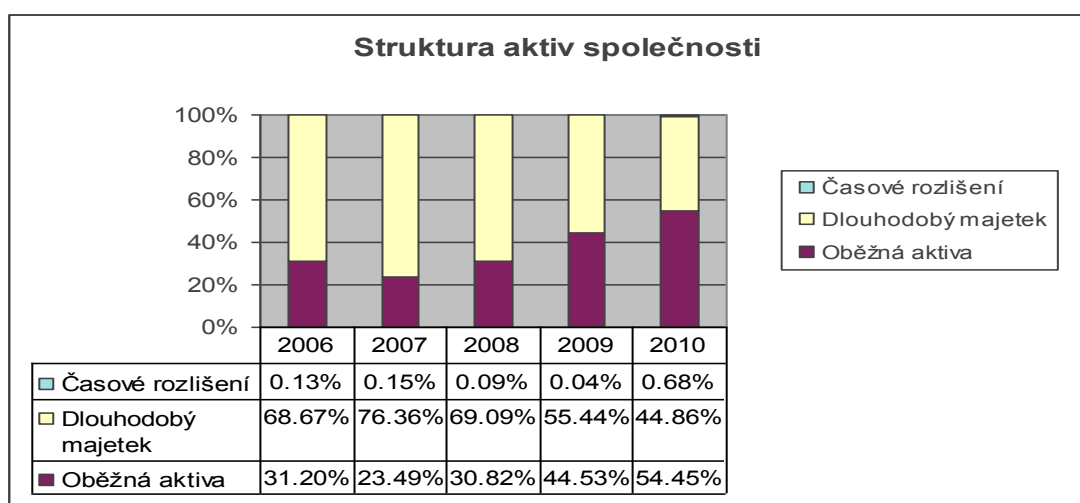
Zdroj: Vlastní zpracování

Uvedená tabulka 4.4 uvádí hodnoty výkazu zisku a ztráty za určené období. Z těchto hodnot vyplývá, že společnost dosahuje vysokého zisku. Od roku 2006 do roku 2009 docházelo k nárůstu hospodářského výsledku, v roce 2010 došlo k mírnému poklesu z 281 192 tis. Kč na 267 658 tis. Kč. Ke snížení výsledku hospodaření můžeme přisoudit nižší výkupní cenu elektrické energie a vyšším nákladům na cizí zdroje.

Vertikální analýza

Vertikální analýza aktiv

Graf 4.7 Vertikální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

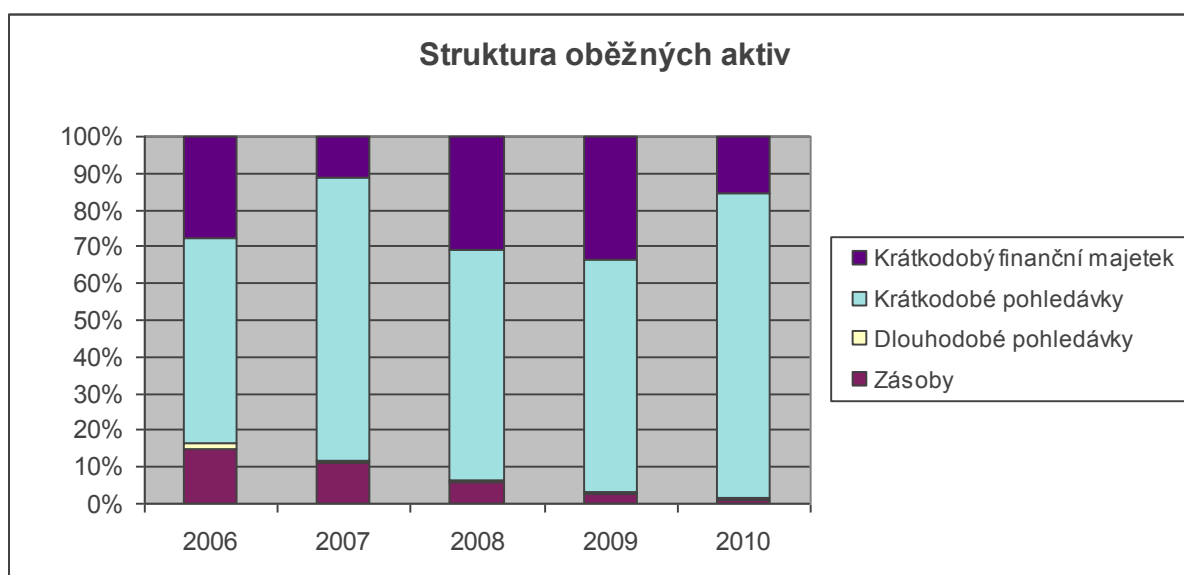
Z grafu 4.7 lze zjistit poměrné složení aktiv společnosti. Od r. 2007 dochází k nárůstu oběžných aktiv k celkovému poměru. V r. 2010 tento podíl už dosáhl 54,45 % , dlouhodobý majetek pak dosahuje 44,86 % celkového majetku.

Tab. 4.5 Vertikální analýza oběžných aktiv

	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Zásoby	14.65%	11.12%	6.01%	2.82%	1.11%
Dlouhodobé pohledávky	1.78%	0.66%	0.29%	0.22%	0.70%
Krátkodobé pohledávky	56.02%	77.22%	62.71%	63.23%	82.88%
Krátkodobý finanční majetek	27.55%	11.00%	30.99%	33.72%	15.31%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.7 Vertikální analýza oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Z vertikální analýzy oběžných aktiv můžeme zjistit poměr jednotlivých složek oběžných aktiv. Z této analýzy vyplývá, že největší poměr oběžných aktiv mají krátkodobé pohledávky, které v r. 2010 dosáhly 82,88 %. Tato hodnota je tak vysoká, jelikož v sobě zahrnuje poskytnutý úvěr mateřské společnosti, který ke 31.12. 2010 činí 563 627 tis. Kč. Zbylou část oběžných aktiv tvoří krátkodobý finanční majetek, který v roce 2010 dosáhl 15,31 %. Malý podíl s 1,11 % za r. 2010 oběžných aktiv tvoří zásoby. Poměr zásob k celkovým hodnotám oběžných aktiv je malý, jelikož společnost Green Gas DPB, a.s. není

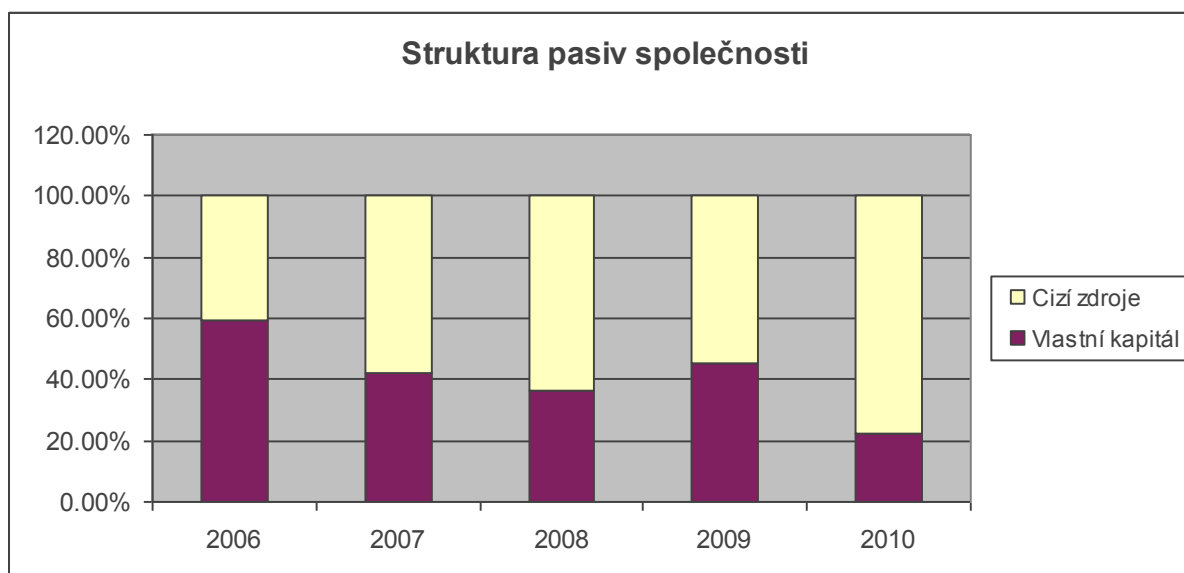
výrobní společnost a zásoby tvoří pouze materiál potřebný pro realizaci vrtů, výstavbu kogeneračních jednotek, ochranné pracovní pomůcky nebo jiný režijní materiál. Část oběžných aktiv připadá také na dlouhodobé pohledávky, které činí pouze 0,7 %.

Tab. 4.6 Vertikální analýza pasiv

	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	59.36%	42.12%	36.30%	45.42%	22.48%
Cizí zdroje	40.64%	57.88%	63.70%	54.58%	77.52%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.8 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Dle vertikální analýzy je zřejmé, že společnost na krytí aktiv používá z velké části cizích zdrojů. V roce 2010 už cizí zdroje činí 77,52 % z celkových pasiv, poměr cizích zdrojů je tedy velký. Největší část cizích zdrojů tvoří bankovní úvěr ve výši jedné miliardy. Tento úvěr si společnost pořídila, aby mohla financovat své rozsáhlé investice na výstavbu kogeneračních jednotek a zároveň prostřednictvím tohoto úvěru mohla poskytnout půjčku své mateřské společnosti pro rozvoj jejich aktivit v zahraničí.

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

4.2.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Podle podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí se posoudí finanční stabilita společnosti.

A) Podíl vlastního kapitálu na aktivech

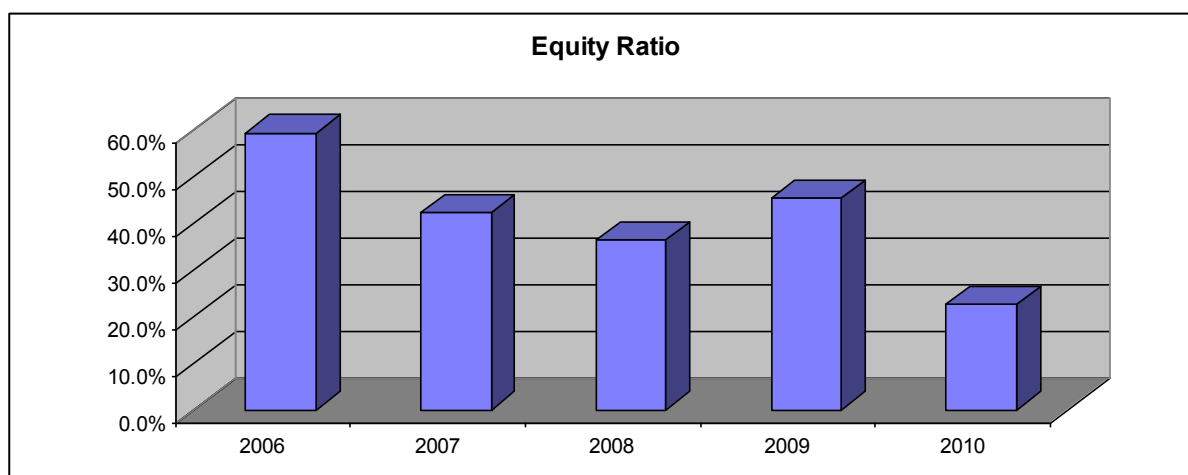
Tento ukazatel patří mezi nejdůležitější ukazatele sloužící pro zjištění finanční stability podniku. Výpočet se provádí podílem vlastního kapitálu na aktivech. Tento ukazatel vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními prostředky a jak je podnik finančně samostatný.

Tab. 4.7 Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Období	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	312 474	316 955	393 922	606 697	393 862
Celková aktiva	526 394	752 435	1 085 083	1 335 631	1 751 922
Equity Ratio	59.4%	42.1%	36.3%	45.4%	22.5%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.9 Podíl vlastního kapitálu na aktivech



Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2006 byl podíl vlastního kapitálu na aktivech ve výši 59,4 %. V roce 2007 se snížil na hodnotu 42,1 % a v roce 2008 už dosáhl jen 36,3 %. V roce 2007 dosahovala celková aktiva společnosti 1 335 631 tis. Kč a byla krytá vlastními zdroji ze 45,4 %. V posledním sledovacím období měla společnost majetek ve výši 1 751 922 tis. Kč a podíl vlastního kapitálu tvořil pouze 22,5 %. Obecně platí, že čím vyšší je tento podíl, tím je podnik stabilnější. Tento ukazatel u dané společnosti se však kromě roku 2009 stále snižuje.

B) Ukazatel celkové zadluženosti

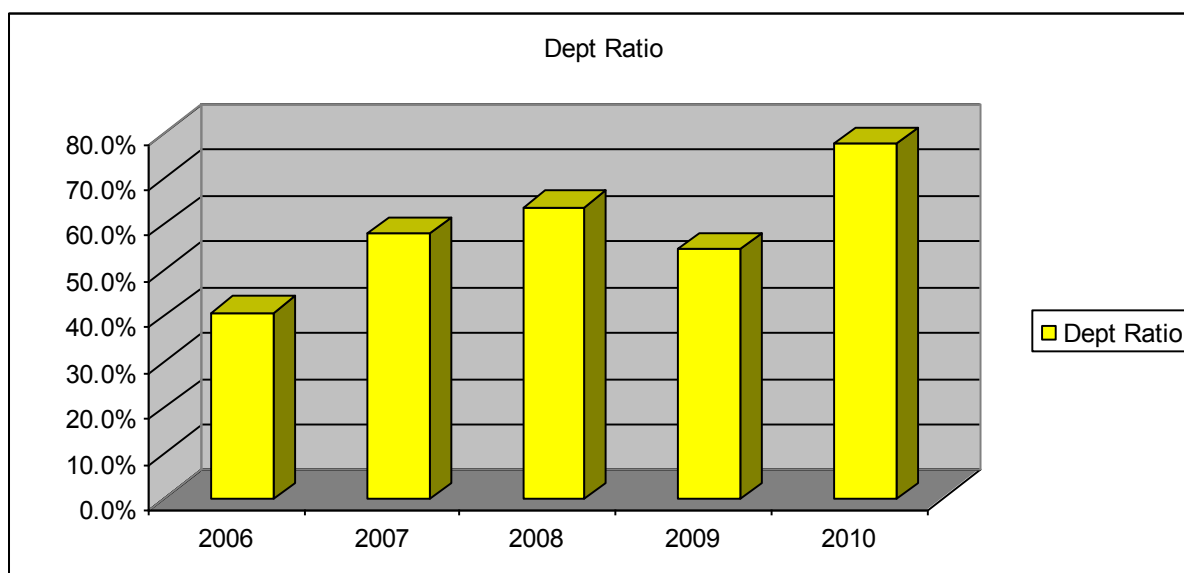
Tento ukazatel je složený z poměru celkových závazků a celkových aktiv. Oproti ukazateli podílu vlastního kapitálu platí, že čím menší je hodnota tohoto ukazatele, tím menší je riziko pro věřitele, tedy je podnik stabilnější. Zadluženost také ovlivňuje výnosnost podniku.

Tab. 4.8 Ukazatel celkové zadluženosti

Období	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí zdroje	213 920	435 478	691 161	728 934	1 358 060
Celková aktiva	526 394	752 435	1 085 083	1 335 631	1 751 922
Dept Ratio	40.6%	57.9%	63.7%	54.6%	77.5%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.10 Ukazatel celkové zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování

Z výpočtu ukazatele celkové zadluženosti vyplývá, že zadluženost společnosti za sledované období je vysoká. V roce 2006 měl tento ukazatel hodnotu 40,6 % zatímco v roce 2010 tento ukazatel dosáhl už hodnoty 77,5 %. Vysoká zadluženost vyplývá z toho, že společnost poskytuje úvěry do skupiny, které byly několikrát navýšeny a v roce 2010 nahrazeny revolvingovým úvěrem. Před získáním tohoto úvěru využívala společnost úvěry s úrokovou sazbou PRIBOR. Smlouvy pak byly nahrazeny revolvingovým úvěrem od ING banky.

C) Ukazatel úrokového krytí

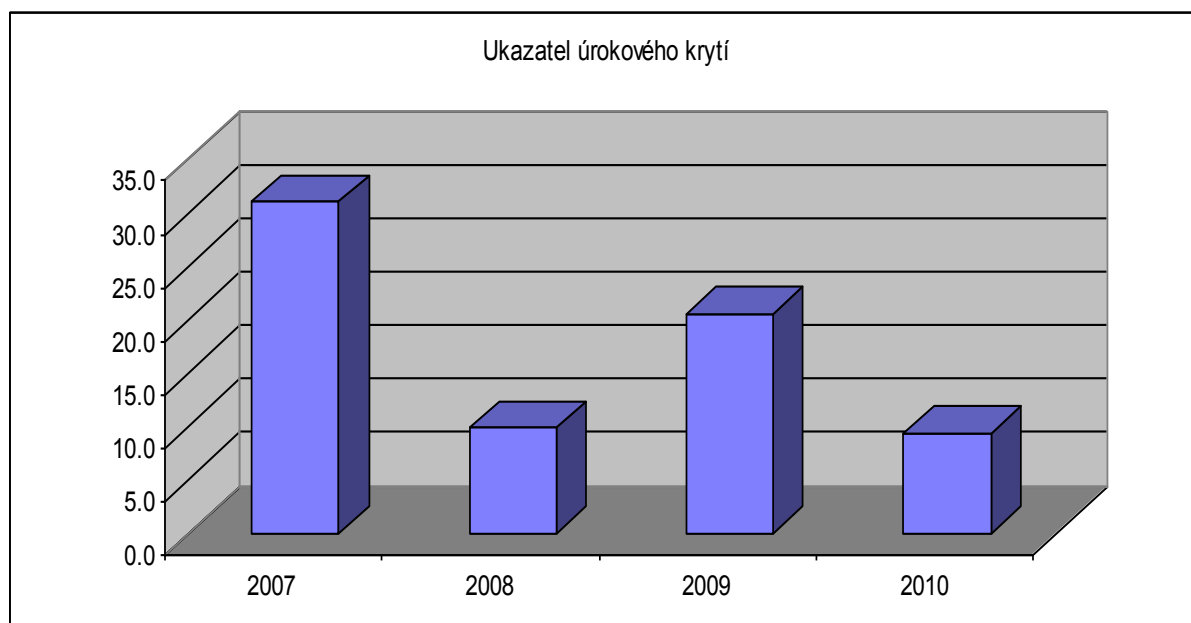
Tento ukazatel poměří provozní zisk s úroky z úvěru a vyjadřuje kolikrát jsou úroky z úvěru kryté výší provozního zisku.

Tab. 4.9 Ukazatel úrokového krytí

Období	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	16959	80380	131729	268021	248992
úroky	0	2588	13276	13068	26517
Ukazatel úrokového krytí	-	31.1	9.9	20.5	9.4

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.11 Ukazatel úrokového krytí



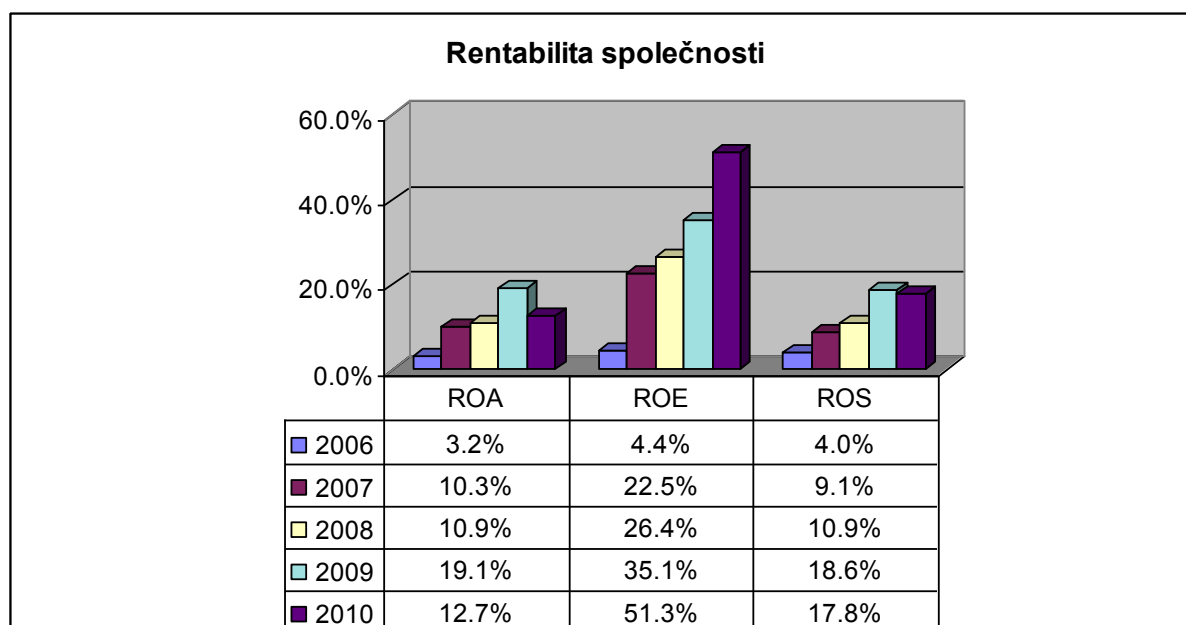
Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty ukazatele úrokového krytí sledujeme pouze za období 2007 až 2010, jelikož v roce 2006 společnost nevyužívala finanční zdroje z úvěru. Obecně platí, že čím vyšší je ukazatel, tím vyšší je stabilita společnosti. Z výše uvedeného grafu nelze zjistit trend vývoje tohoto ukazatele, jelikož se v každém období různí. V roce 2010 se značně snížil na 9,4 % z důvodu čerpání již zmíněného revolvingového úvěru.

4.2.2 Ukazatele rentability

Tyto ukazatelé poměřují zisk k celkovým aktivům společnosti. V této části budou počítány ukazatelé rentability aktiv, rentability vloženého kapitálu a rentability tržeb. Pro výpočet byl použit pro výpočet rentability aktiv EBIT a pro zbylá dva ukazatele EAT . Výsledky hospodaření byly čerpány z auditovaných výkazů společnosti za sledované období 2006 až 2010.

Graf 4.12 Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

Obecně platí, že by se měla rentabilita podniku zvyšovat. U tohoto podniku se rentabilita podniku zvyšovala do roku 2009. V posledním období se rentabilita aktiv a rentabilita tržeb snížila.

Ukazatel ROA vyjadřuje celkovou výnosnost aktiv podniku a často je považován jako klíčový ukazatel rentability. Tento ukazatel vychází z hospodářského výsledku, který poměruje s celkovým kapitálem společnosti. Jeho vyjádření se uvádí v procentech. Pro výpočet může být použit zisk před zdaněním i po zdanění. V této práci byl využit zisk před zdaněním a před úhradou úroků EBIT. Při použití EBIT je ukazatel ROA nazýván základní produkční silou a v takové podobě je tento ukazatel vhodný u porovnání s jinými podniky z různých zemí s různým daňovým zatížením.

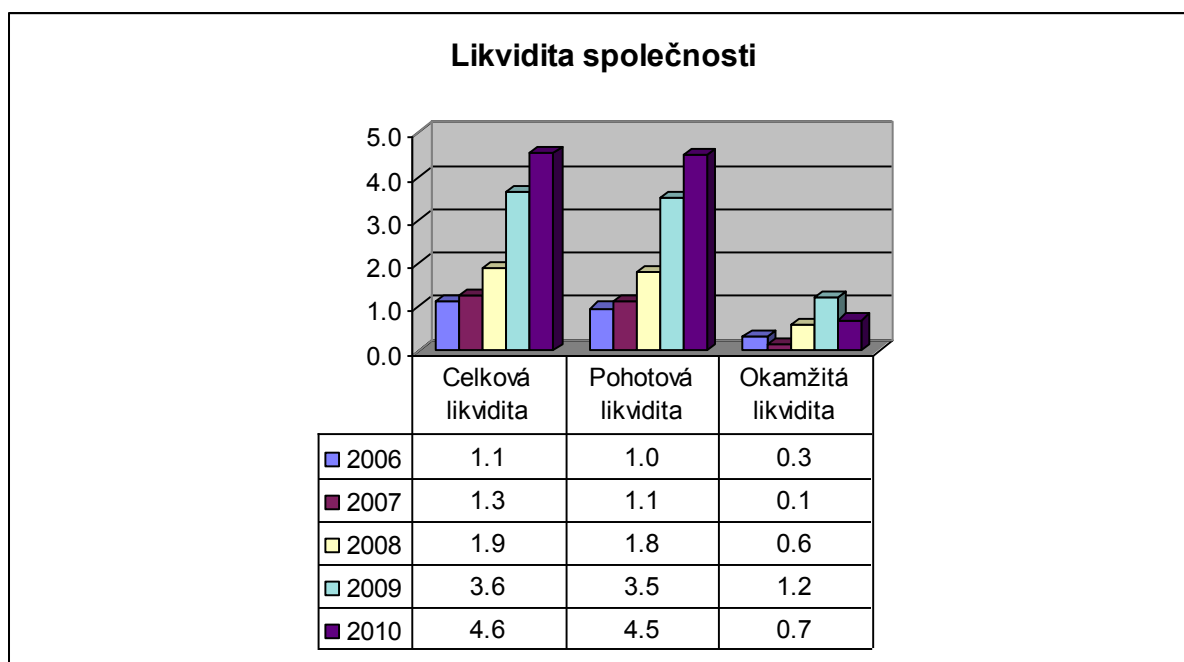
Ukazatel ROE vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu podniku. Počítá se jako podíl vlastního kapitálu a celkového hospodářského výsledku a to bez ohledu na to, ze kterých zdrojů je tvořen. Pro výpočet v této práci byl použit zisk po zdanění EAT. Tento ukazatel je důležitý pro investory, kteří z jeho výsledků mohou zjistit, jak efektivně jsou využívány vlastní zdroje. Pokud by se tento ukazatel za určité období snížil, signalizovalo by to, že se zvýšily vlastní zdroje ve formě nerozděleného zisku z předchozího účetního období, který nebyl investován. Z naší analýzy je zřejmé, že ukazatel ROE za sledované období roste. To znamená, že podnik nenechává zahálet vlastní zdroje. Ukazatel se od roku 2006 zvýšil ze 4,4 % na 51,3 % v roce 2010.

Ukazatel ROS se nejčastěji používá pro srovnávání v čase a mezipodnikovému porovnávání. Vyjadřuje rentabilitu v závislosti na tržbách a často se s tímto ukazatelem používá i ukazatel rentability nákladů. Ukazatel rentability tržeb slouží pro vyhodnocení vnitropodnikového řízení společnosti. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím lépe management řídí chod společnosti. Pro výpočet v této analýze byl využit čistý zisk EAT, ale pro výpočet se může vycházet také z hrubého zisku EBT, nebo hrubého zisku očištěného od nákladových úroků EBIT. V grafu je patrné, že ukazatel ROS v období od roku 2006 do roku 2009 měl rostoucí trend, avšak v roce 2010 tento ukazatel mírně poklesl.

4.2.3 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity lze zjistit platební schopnost podniku. Likvidita obecně znamená schopnost podniku hradit své závazky. To závisí na schopnosti přeměny zásoby a pohledávky na peněžní prostředky. Rozlišuje se celková likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.

Graf 4.13 Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

Celková, neboli běžná likvidita vyjadřuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Za sledované období se ukazatel celkové likvidity pohybuje v rozmezí od 1,1 do 4,6. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. To znamená, že u společnosti celková likvidita v roce 2009 a 2010 značně přesahuje doporučené hranice. V těchto letech však společnost poskytla již zmíněný úvěr mateřské společnosti, který je obsažený právě v oběžných aktivech a tím ovlivňuje hodnotu ukazatele celkové likvidity. Pokud tyto položky z výpočtu odstraníme, dostaneme hodnoty celkové likvidity pro rok 2009 ve výši 2,6 a pro rok 2010 ve výši 1,9.

Pohotová likvidita počítá pouze s oběžnými aktivy, které lze pohotově přeměnit na peněžní prostředky. Tato aktiva zahrnují oběžná aktiva očištěná o zásoby. Interval tohoto ukazatele by měl činit 1,0 – 1,5. Pokud je pohotová likvidita výrazně nižší než likvidita celková, znamená to, že podnik drží hodně peněžních prostředků v zásobách. Pohotová likvidita u společnosti Green Gas za sledované období rostla z hodnoty 1,1 do hodnoty 4,5. V případě očištění pohotové likvidity o poskytnutý úvěr se za období 2009 až 2010 dostaneme na hodnoty 2,5 až 1,8, které ale stále překračují doporučené hranice intervalu. U tohoto ukazatele je nutné však zohlednit, že sledovaná firma nepatří mezi klasické výrobní

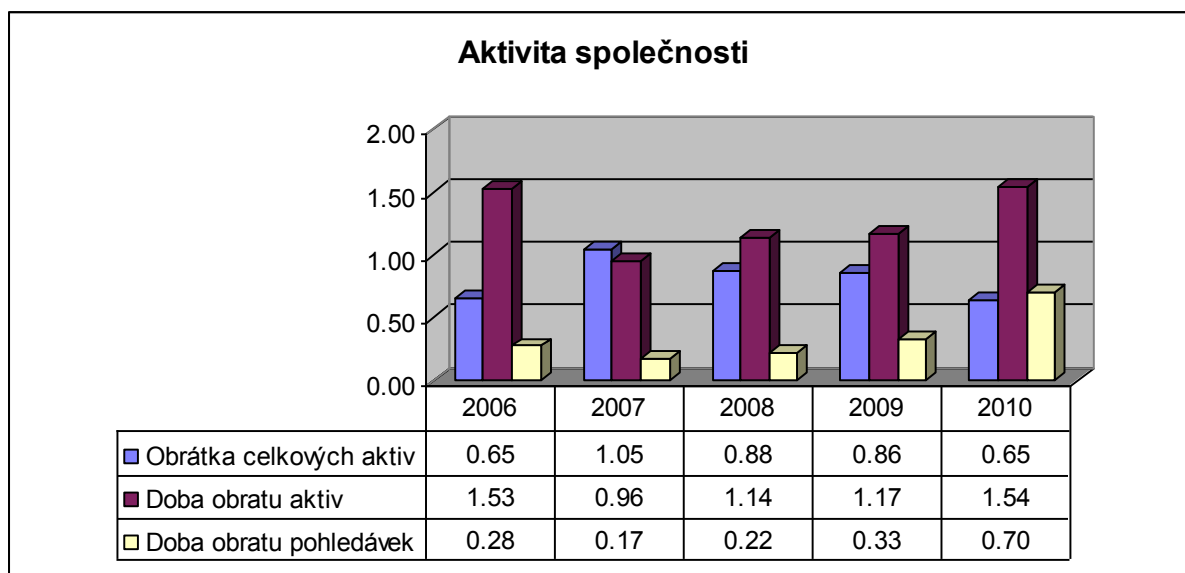
podniky s velkými zásobami a tak tento ukazatel nemá v tomto případě velkou vypovídací hodnotu.

Ukazatel okamžité likvidity využívá výpočtu s nejlíkvidnějšími peněžními prostředky. Ty tvoří peníze na účtech, hotovost a šeky, případně některé formy rychle a snadno zpeněžitelných finančních rezerv. Ukazatel okamžité likvidity by se měl pohybovat v rozmezí 0,2 až 0,5. Ukazatel okamžité likvidity v roce 2006 činil hodnoty 0,3, v roce 2007 0,1, v roce 2008 0,6, v roce 2009 1,2 a v roce 2010 nabyl hodnoty 0,7. Z výše uvedeného grafu vyplývá, že společnost v roce 2007 měla hodnotu okamžité likvidity nižší a v dalších letech vyšší než doporučený interval.

4.2.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele vypovídají o hospodaření společnosti s aktivy. Pomocí ukazatelů aktivity se zjišťuje relativní vázanost kapitálu.

Graf 4.14 Aktivita společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování

Obrátka celkových aktiv se počítá jako poměr tržeb a celkových aktiv společnosti. Obecně platí, že čím bude velikost ukazatele menší, tím je společnost aktivnější. V tomto případě jsou hodnoty obrátky celkových dost vysoké. V roce 2006 tvoří 0,65 m.j., v roce

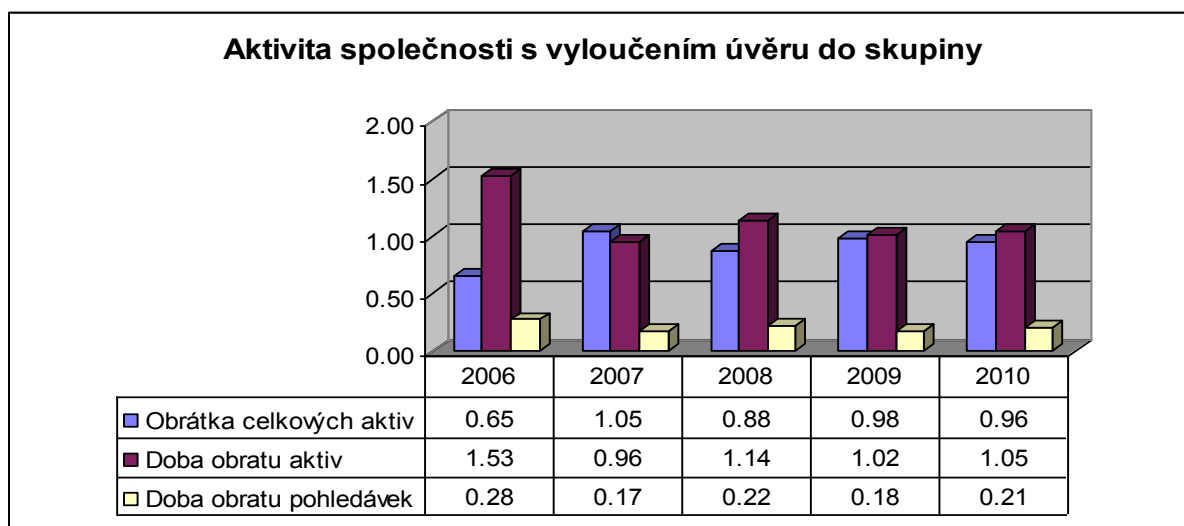
2007 pak obrátka celkových aktiv vzrostla na hodnotu 1,05 m.j. a v dalších letech měla klesající tendenci až na hodnotu 0,65 za rok 2010, což znamená zlepšování aktivity společnosti.

Výsledek ukazatele doby obratu aktiv nám zjistí za jaké období (v našem případě délka roku) dojde k obratu celkových aktiv v závislosti na tržbách. Obecně platí, že čím kratší doba obratu, tím je podnik aktivnější a lépe řídí svá aktiva. Z grafu je na první pohled zřejmé, že se tento ukazatel za dané období vyjma roku 2007 zvyšuje.

Ukazatel doby obratu pohledávek nám zjišťuje průměrnou dobu úhrady pohledávek. Čím kratší doba obratu pohledávek, tím má je lepší strategie řízení pohledávek. Tento ukazatel se používá při plánování peněžních toků. Hodnoty ve výše uvedeném grafu zobrazují vypočtené hodnoty v letech. Stejně jako u doby obratu aktiv se tento ukazatel zvyšuje. To znamená, že aktivita společnosti vypočtená podle délky obratu pohledávek se snižuje.

Stále se zvyšující ukazatele doby obratu aktiv a pohledávek do značné míry může ovlivňovat poskytnutá půjčka do skupiny. Ta tvoří nemalou položku aktiv a zároveň krátkodobých pohledávek. Tato položka výkazu by se mohla z výpočtu vyloučit, jelikož nepatří do podnikatelských aktivit společnosti.

Graf 4.15 Aktiva společnosti bez úvěru do skupiny



Zdroj: Vlastní zpracování

Po vyloučení poskytnutého úvěru do skupiny došlo ke změnám jednotlivých ukazatelů. Obrátka celkových aktiv za poslední tři roky vzrostla, zatímco doba obratu aktiv a

pohledávek se snížila. Domnívám se, že tyto výsledky ukazatelů informují lépe o ekonomické aktivitě společnosti. Vzhledem k vysokým hodnotám ukazatelů aktivity, by se společnost měla do budoucna zaměřit na lepší strategii řízení pohledávek i aktiv společnosti.

4.3 Analýza soustav ukazatelů

Tyto modely se zaměřují na predikci a hodnotí více ukazatelů do jedné výsledné hodnoty. Jsou to specifické metody, které hodnotí finanční úroveň podniku jedním číslem, aby včas identifikovaly příčiny nestability podniků.

Soustavy ukazatelů se dělí na bankrotní a bonitní. Bonitní modely hodnotí možnost zhoršení finanční situace podniku, kdežto bankrotní metody posuzují u společnosti možnost úpadku. Pro posouzení finančního zdraví podniku byl vybrán Altmanův model, Beaverův model, Karlickuv Quick test a Index důvěryhodnosti IN 05.

4.3.1 Altmanův bankrotní model

Společnost Green Gas nemá obchodovatelné akcie na trhu. Skóre bankrotního modelu se vypočte podle vzorce pro společnosti, které nemají obchodovatelné akcie, a který je uvedený v kapitole 2.7.1.

Hodnoty pro výpočet Z skóre jsou použité z ročních auditovaných výkazů společnosti Green Gas DPB, a.s..

Pokud tento podnik dosáhne skóre vyšší než 2,9 má minimální pravděpodobnost bankrotu. U skóre v intervalu 1,2 až 2,9 bude podniky v šedé zóně. Pokud společnost Green Gas DPB, a.s. získá hodnotu nižší než 1,2, zařadí se mezi podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu.

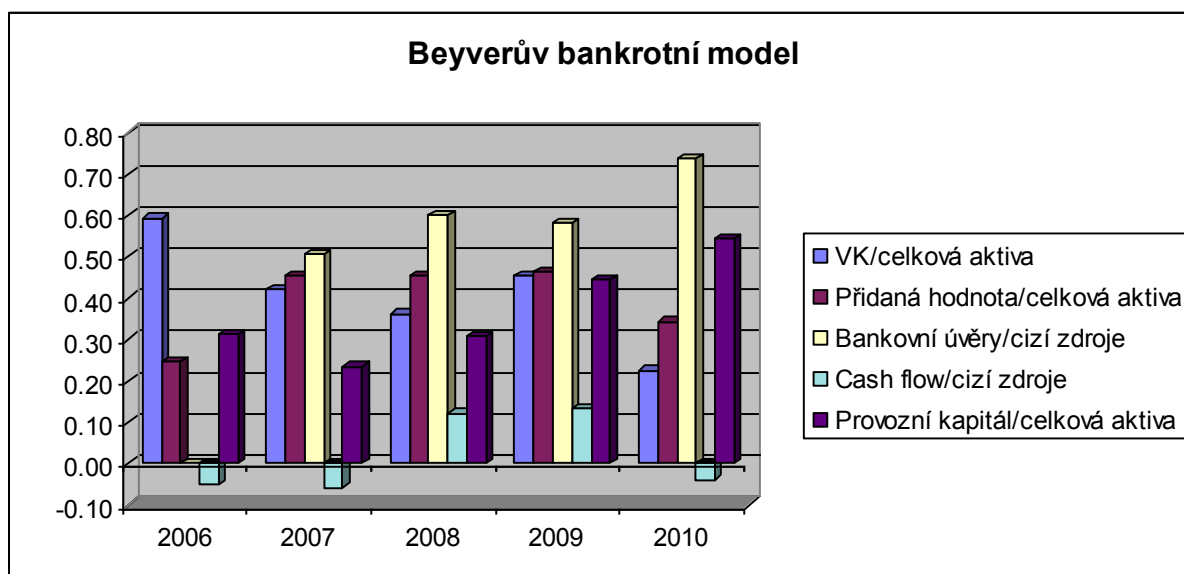
banky. Také v roce 2010 došlo ke snížení tržeb proti předešlému období. Příčinou tohoto snížení byly menší výkupní ceny elektrické energie a plynu. Společnost také vynakládá nemalé prostředky na rozvoj svých zaměstnanců, které však nejdou do tohoto modelu zahrnout. Společnost by měla zaměřit svou strategii na růst rentability aktiv a to prostřednictvím snižování nákladů.

4.3.2 Beaverův model - bankrotní model

Pomocí tohoto modelu se analyzovaly poměrové ukazatele, které jsou významné při finančních problémech firem.

U zdravé společnosti by měl mít ukazatel, který se skládá z cash flow/cizí zdroje klesající trend a zbylé čtyři by měly mít trend rostoucí.

Graf 4.17 Beaverův model



Zdroj: Vlastní zpracování

Tab.4.17 Beaverův model

	2006	2007	2008	2009	2010
VK/celková aktiva	0.59	0.42	0.36	0.45	0.22
Přidaná hodnota/celková aktiva	0.25	0.45	0.45	0.46	0.34
Bankovní úvěry/cizí zdroje	0.00	0.50	0.60	0.58	0.74
Cash flow/cizí zdroje	-0.05	-0.06	0.12	0.13	-0.04
Provozní kapitál/celková aktiva	0.31	0.23	0.31	0.45	0.54

Zdroj: *Vlastní zpracování*

Z analýzy pomocí Beaverova modelu vyplývá, že v letech 2008 až 2009 společnost vykazovala známky finančně zdravého podniku. Hlavně v roce 2009 je tento výsledek pozitivní, jelikož na společnost neměla vliv probíhající ekonomická krize. V roce 2010 se však tento trend změnil a společnost bohužel vykazuje známky finančně nezdravého podniku. Tento výsledek je z velké části ovlivněn zatížením bankovního úvěru, který má vliv na růst aktiv. Do budoucna by bylo dobré tento model využívat pro posouzení dalšího ekonomického vývoje.

4.3.3 Kralickuv Quick-test - bonitní model

Mezi nejznámější bonitní modely patří Kralickuv quicktest, ve kterém se hodnotí čtyři ukazatelé. Výsledkem pak je průměr součtu hodnot ukazatelů, který vypovídá o finančním zdraví testovaného podniku. Pomocí prvních dvou ukazatelů se hodnotí stabilita podniku a zbylé dva hodnotí výnosnost. Souhrnně se hodnotí finanční situace podniku.

Tab. 4.18 Kralickuv Quick-test

R1	Vlastní kapitál/celková aktiva	0.59	0.42	0.36	0.45	0.22
R2	(Dluhy-peněžní prostředky)/CF	4.10	-7.77	3.70	2.31	-15.67
R3	EBIT/celková aktiva	0.03	0.11	0.12	0.20	0.14
R4	Provozní cash flow/provozní výnosy	0.20	0.09	0.16	0.15	-0.06
R1	Bodování	4	4	4	4	3
R2	Bodování	3	4	3	4	4
R3	Bodování	1	2	3	4	3
R4	Bodování	4	3	4	4	0

Zdroj: *Vlastní zpracování*

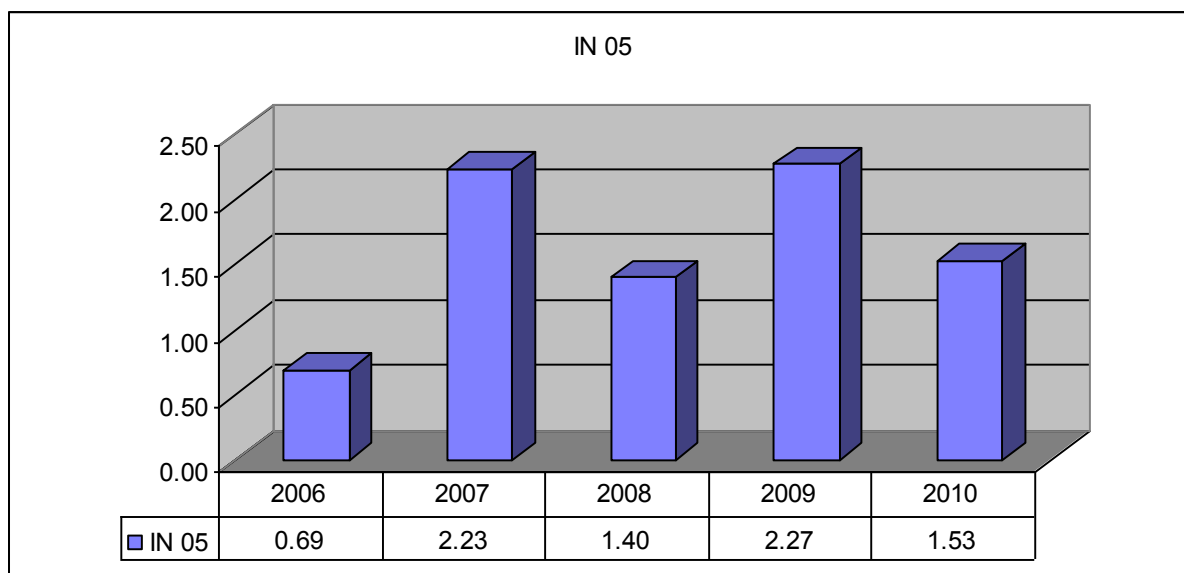
Z výsledků Kralickova rychlého testu plyne, že co se týče stability podniku si společnost vede dobře. Za sledované období dosahuje 3 a více bodů. Z hlediska výnosnosti již podnik na tom není tak dobře. Nejvyšších výnosů dosahoval v letech 2008 a 2009, v roce

2010 výnosnost klesla. Ukazatel hodnotící provozní cash flow v závislosti na provozních výnosech v roce 2010 nezískal v hodnocení žádný bod.

4.3.4 Index IN 05

Tento index důvěryhodnosti hodnotí finanční zdraví podniku. V této práci bude index hodnotit údaje z ročních výkazů za sledované období 2006 až 2010.

Graf 4.18 Vývoj IN 05



Zdroj: Vlastní zpracování

Za sledované období není zřejmý žádný trend vývoje ukazatele IN 05. Střídavě se pohybuje mezi šedou zónou, do které spadá v letech 2006, 2008 a 2009. To když hodnota ukazatele nabývala hodnot v rozmezí 0,69 v roce 2006, 1,4 v roce 2008 a 1,53 v roce 2010. V roce 2007 ukazatel dosáhl hodnoty 2,23 a v roce 2009 získal hodnotu 2,27.

Podle ukazatele IN 05 se podnik dostal v letech 2006, 2008 a 2009 do šedé zóny a v letech 2007 a 2009 prosperoval. Z hodnocení ukazatele nelze odhadnout, jakým směrem se bude ukazatel pohybovat. Bylo by proto dobré tento ukazatel opět vyhodnotit v dalších obdobích a jednotlivé hodnoty nadále sledovat.

4.4 Shrnutí finanční analýzy

Z horizontální analýzy rozvahy vyplývá, že se celková aktiva podniku za sledované období stále zvyšovala. To znamená, že společnost aktivně investuje zdroje do majetku společnosti. Za sledované období se aktiva společnosti tedy zvýšila o 1 225 528 000 Kč. Z toho dlouhodobý majetek vzrostl o 424 000 000 Kč a oběžný majetek se navýšil o cca 890 000 000 Kč, který je z velké části tvořený pohledávkou za poskytnutý úvěr do skupiny. Na tuto transakci si společnost vypůjčila finanční prostředky z banky prostřednictvím dlouhodobého úvěru, který se promítnul na zvýšení cizích zdrojů.

Vertikální analýza uvedla výše zmíněné změny v aktivech a pasivech společnosti v procentech. Zde je zřejmé již zmíněný nárůst aktiv. Z oběžných aktiv pak největší podíl tvoří krátkodobé pohledávky a to z 82,88 %. Také prostřednictvím vertikální analýzy pasiv můžeme zjistit, že za sledované období došlo k nárůstu cizích zdrojů na 77,52 % z celkových pasiv společnosti.

Pomocí ukazatelů finanční stability a zadluženosti se ukázal stále se snižující podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech společnosti a tím pádem stále se zvyšující celková zadluženost společnosti, která se za posledních pět let zvýšila ze 40,6 % na 77,5 %. Tento trend je zapříčiněn vysokými investicemi do ekonomických aktivit společnosti do kterých patří z největší části výstavba kogeneračních jednotek a již zmíněné poskytnutí úvěru do skupiny. I když společnost má vysoký podíl cizích zdrojů, dosahuje vysokých zisků, ukazatel úrokového krytí se snížil.

Po provedení analýzy rentability aktiv lze zjistit, jak společnost vynakládá se svými aktivy. Rentabilita vlastního kapitálu se za sledované období zvyšovala. Rentabilita celkových aktiv a rentabilita tržeb se zvyšovala do roku 2009, v roce 2010 nastal pokles. Z tohoto důvodu by se společnost měla zaměřit na zvýšení tržeb a snížení nákladů. Zvýšení tržeb by společnost mohla docílit navýšením ceny za poskytované služby a získání nových zákazníků.

Prostřednictvím analýzy likvidity podniku se ukázalo, že platební schopnost podniku nedosahuje za poslední roky doporučených hodnot. Výsledek je značně ovlivněn úvěrovým zatížením, z důvodu poskytnutí půjčky do skupiny. Pokud se tato část aktiv

z analýzy vyloučila, likvidita společnosti dosáhla lepších výsledků, ale vyjma celkové likvidity stále nedosahovala doporučeného rozmezí. Společnost by měla do budoucna sledovat tyto ukazatele, aby se nedostala do platební neschopnosti.

O hospodaření společnosti s aktivy vypovídají ukazatelé aktivity. Díky těmto ukazatelům lze zjistit vázanost kapitálu. Ukazatel obrátky celkových aktiv byl nejvyšší v roce 2007, kdy společnost začala investovat do výstavby kogeneračních jednotek. V dalších letech se tento ukazatel snižoval, což svědčí o zvyšování aktivity společnosti. Dalším hodnotícím ukazatelem je doba obrátu aktiv. Tento ukazatel nabýval nejnižší hodnoty v roce 2007, v dalších letech se ale zvyšoval. Stejným způsobem se vyvíjela doba obrátek pohledávek. Jelikož aktivitu ovlivňuje již zmíněný úvěr do skupiny, byla provedena analýza bez této položky. Následným propočtem se ukázalo, že tento úvěr negativně ovlivňuje tyto ukazatele. Nové výsledky však neukazují za sledované období zásadní zlepšení aktivity společnosti.

Pro posouzení finančního zdraví podniku byly vybrány Altmanův model a Beaverův model. Z výsledků Altmanova modelu vyplývá, že se společnost nachází v takzvané šedé zóně. Podle Beaverova modelu byl podnik finančně zdravý až do posledního období, kdy došlo ke zhoršení výsledku tohoto bankrotního modelu. Nakonec došlo na testování možnosti zhoršení finanční situace podniku pomocí Karlickova Quick testu a Indexu IN 05. Karlickov Quick test hodnotil finanční stabilitu a výnosnost společnosti. Podle tohoto modelu je společnost finančně stabilní, její výnosnost ale v posledním období klesla. Výsledky modelu IN 05 spadají střídají v šedé zóně a v oblasti prosperity. V posledním období se hodnoty nacházejí v šedé zóně, takže je vývoj podniku dle IN 05 nejistý.

4.5 Návrhy a doporučení

Společnost za sledované období dosahovala zisku, který až do roku 2009 stále narůstal. Bohužel v roce 2010 došlo k stagnaci tohoto trendu, který z velké části zapříčinila nižší výkupní cena elektrické energie a menší objem tržeb z prodeje plynu. Hlavním cílem společnosti by mělo být udržení trendu růstu zisku a upevnění finanční stability pro další období. Výhodou společnosti je, že jako jediná má právo těžby plynu v Ostravsko-karvinském

revíru, z toho vyplývá, že nemá konkurenci v této oblasti. Další výhodou jsou dlouholeté obchodní vztahy s OKD. Tím má společnost jistotu získávání zakázek i do budoucna. Na druhou stranu jsou tyto zakázky zajištěny dlouhodobými smlouvami, které trvají i desítky let a ceny těchto zakázek jsou v průběhu navyšovány pouze o inflaci. Z tohoto důvodu nelze zvýšit tržby pomocí navýšení ceny za poskytování služeb pro OKD.

Z hlediska finanční stability a zadluženosti by se společnost měla snažit zvýšit podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech a zároveň snížit celkovou zadluženost společnosti, která se za sledované období stále zvyšovala. Jelikož společnost vlastní několik administrativních budov, které nejsou zcela využity, bylo společnosti doporučeno některé nemovitosti odprodat nebo se pokusit o pronájem nevyužívaných prostor. Výnosy z těchto operací by bylo možno využít na snížení stále se narůstajícího dluhu. Jak již bylo zmíněno, společnost dosahuje vysokých zisků, které by také z nemalé části zadluženost snížily.

Z analýzy rentability vyplynulo, že za sledované období všechny ukazatele narůstaly kromě posledního období, ve kterém došlo ke snížení rentability celkových aktiv a tržeb. Jelikož se celková aktiva za posledních pět let zvýšila a zároveň došlo k nepatrnému snížení tržeb v posledním roce, nastal pokles rentability. Z těchto důvodů by společnost měla usilovat o zlepšení výsledku tohoto ukazatele. To se dá uskutečnit zvyšováním zisku, kterého se dá dosáhnout několika způsoby. Společnost může navýšit cenu za poskytované služby, prodej elektrické energie, plynu a tepla. Tyto ceny se upravují každoročně o inflaci a o změnu tržní ceny. Další způsob jak zvýšit zisk je, najít nové zákazníky. Jelikož společnost má široký okruh svých činností, má i hodně možností, kde hledat nové odběratele. Další možností je rozšíření svých služeb do okolních států, např. do Polska, kde se také těží uhlí. V neposlední řadě lze zvýšit zisk snížením nákladů. Protože společnost vlastní značný majetek a všechny své opravy a údržby si provádí sama, bylo by vhodné provést hloubkový rozbor těchto nákladů a zvážit využití externích společností-outsourcingu.

Na základě analýzy likvidity podniku vyšlo najevo, že platební schopnost podniku nedosahuje dobrých výsledků. Je nutné zmínit, že tento výsledek ovlivňuje úvěrové zatížení, z důvodu poskytnutí půjčky do skupiny. Z těchto důvodů by se měla společnost zaměřit na zlepšení tohoto ukazatele, jelikož je důležité, aby si do budoucna zajistila svou stabilitu, která je důležitá hlavně pro věřitele. Jednou z možností, jak zlepšit hodnoty tohoto ukazatele, je

zaměřit se na zlepšení platební morálky odběratelů a snížení doby splatnosti u vystavených faktur.

Ukazatelé aktivity hodnotí hospodaření společnosti s aktivy. Podle výsledných hodnot těchto ukazatelů lze zjistit vázanost kapitálu. Po vyloučení pohledávky ze skupiny jsou z výsledků ukazatelů obrátky celkových aktiv, doby obratu pohledávek a doby obratu aktiv patrné rovnoměrné hodnoty za sledované období od roku 2006 do roku 2010. Pro společnost jsou tyto rovnoměrné hodnoty pozitivní, jelikož je dobré, když výsledné hodnoty nekolísají v čase. Na druhé straně však by společnost měla usilovat o zlepšení těchto ukazatelů. Jednou z možností, jak by je společnost mohla zlepšit, je zvýšit tržby. Toho by společnost mohla docílit např. získáním nových zákazníků pro odběr plynu, který prodává. Společnost by se měla zaměřit na získání větších odběratelů, jelikož ti by mohli odebírat větší množství této suroviny. Je nutno poznamenat, že důlní plyn a karbonský plyn má jiné složení a firmy, které tento plyn nakupují a spotřebovávají, musejí mít speciálně upravená zařízení pro jeho spalování. Společnost by mohla získat tyto zákazníky cenově výhodnou nabídkou, která by byla pro potenciální zákazníky dost motivující a bylo by pro ně atraktivní přejít na druh plynu, který společnost Green Gas nabízí. Společnosti je také doporučeno zlepšení v oblasti řízení pohledávek. Společnost by měla zajistit lepší platební morálku svých zákazníků. Toho by mohla dosáhnout častějším upomínáním plateb u faktur po splatnosti. Bylo by vhodné propracovat tento systém a důsledně ho dodržovat.

V závislosti na sestavení Altmanova modelu vyšlo najevo, že společnost se za sledované období pohybovala v šedé zóně. Pro společnost je pozitivní, že se na hospodářských výsledcích neprojevila ekonomická krize, což značí o stabilitě firmy. Protože se ale společnost pohybuje v již zmíněné šedé zóně, znamená to, že vývoj společnosti je v současném stavu nejistý. Aby se společnost dostala do pásma prosperity, měla by usilovat o zvýšení tržeb a o snížení celkových dluhů.

Po analýze dalších soustav ukazatelů je zřejmé, že se společnost pohybuje střídavě v šedé zóně a pásmu prosperity. Pro společnost je dobré, že se v žádném období nepropadla do pásma bankrotu. To vypovídá o značné stabilitě, kterou je nutno stále upevňovat.

Nevýhodou společnosti je vlastnění značného majetku, který se zdá být nepřehledný a do značné míry málo využívaný. Další nevýhodou je závislost na mateřské společnosti, která společnosti Green Gas zvyšuje náklady a to zejména prostřednictvím půjčky, kvůli které si Green Gas musel sjednat miliardový úvěr s vysokým úrokem, a zároveň musel pro účely ručení zastavit většinu majetku. Proto by se měla společnost snažit o brzké splacení úvěru, díky čemuž si značně zlepší své finanční hodnoty.

Společnosti je dále doporučeno provést celkovou finanční analýzu i v dalších letech za účelem porovnání vývoje.

5 Závěr

Cílem diplomové práce bylo komplexní posouzení finančního zdraví společnosti Green Gas DPB, a.s. a získat tak finanční analýzu a výsledky, které mohou sloužit jako podklad pro finanční řízení a rozhodování v dalších letech.

Finanční zdraví společnosti bylo sledováno za období v letech 2006 až 2010. Pro toto posouzení byly použity vybrané poměrové ukazatele a vybrané soustavy těchto ukazatelů, které komplexně posuzují finanční situaci společnosti. Pro lepší posouzení byly výsledky očištěny o pohledávky ve skupině, které finanční zdraví společnosti značně zkreslují. Společnost však tuto položku svých aktiv musí i přesto brát v úvahu v dalším strategickém plánování.

Pro finanční analýzu byly využity poměrové ukazatele hodnotící rentabilitu, likviditu a aktivitu společnosti. V rámci posouzení finanční stability bylo využito ukazatelů podílu vlastního kapitálu na aktivech, ukazatele celkové zadluženosti a ukazatele úrokového krytí. Pro zhodnocení rentability bylo zvoleno využít ukazatele rentability celkových aktiv ROA, rentability vlastního kapitálu ROE a rentability tržeb ROS. Dále pro zjištění likvidity společnosti byly vybrány ukazatelé celkové likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity. Co se týče zhodnocení aktivity, tak pro toto posouzení se využilo ukazatele obratu celkových aktiv a doby obratu aktiv a pohledávek. Z bankrotních modelů byly vybrány Altmanův model a Beaverův model, z bonitních, pak byly vybrány Kralickuv rychlý test a Index IN 05.

Výsledky finanční analýzy diagnostikovaly stabilní postavení společnosti na trhu. Dále byly tyto výsledky zhodnoceny a společnosti byly doporučeny návrhy na zlepšení finanční situace. Návrhy zlepšení se týkaly:

- Oblasti finanční stability a zadluženosti – zvýšení podílu vlastního kapitálu,
- Oblasti rentability – navýšení prodejních cen,
- Oblasti likvidity – lepší řízení pohledávek, zkrácení doby splatnosti u vystavených faktur,
- A oblasti aktivity – získávání nových zákazníků.

Společnost by se měla zaměřit na zlepšování a rozšiřování svých služeb, zvyšování výnosů a snižování nákladů. Dále bylo společnosti doporučeno provést důkladný rozbor svého stávajícího majetku za účelem posouzení jeho účelnosti.

Výsledky finanční analýzy je doporučeno společnosti sledovat v dalších obdobích. Dále by bylo dobré po určitém období vyhodnotit dopady realizovaných změn ve finanční strategii společnosti. Věřím, že výsledky posouzení finančního zdraví mohou poskytnout informace potřebné pro tvorbu plánu pro další hospodářské období.

Seznam použité literatury

Knihy

1. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
2. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vydání. Praha: : Grada Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
3. SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
4. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vyd.. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5 (brož.)
5. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing a.s. 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
6. DVOŘÁČEK, J. *Interní audit a kontrola*. 2. vypracované a doplněné vydání. Praha: C.H.Beck 2003. 202 s. ISBN 80-7179-805-3.
7. KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. 2.přepřac. a dopl. vyd. Praha: C.H.Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-5299-1.
8. SMEJKAL, V., RAIS K. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 2. vyd. Praha, 2006. 300 s. ISBN 80-247-1667-4.
9. MALLYA, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada Publishing a.s. 2007. 252 s. ISBN 978-80-247-1911-5.
10. HINKE, J., BÁRKOVÁ, D. *Účetnictví 2. Pokročilé aplikace*. Praha: Grada Publishing a.s. 2010. 232 s. ISBN 978-80-247-3516-0.

11. ROSS, S. A.; WESTERFIELD, R. W.; JORDAN, B. D. *Essentials of corporate finance*. Chicago: Irwin, 1996, 528 s. ISBN 0-256-16986-1.
12. BLAHA, Z. S.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006, s. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
13. SRPOVÁ, J., ŘEHOŘ, V. *Základy podnikání. Teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 432 s. ISBN 978-80-247-3339-5.
14. ŠTĚDRONĚ, B., BUDIŠ, P. *Marketing a nová ekonomika*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2009. 198 s. ISBN 978-80-7400-146-80.
15. MARINIČ, P. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada Publishing a.s., 2008. 240 s. ISBN 978-80-247-2432-4.
16. POLLAK, H. *Jak obnovit životaschopnost upadajících podniků*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2003. 122 s. ISBN 80-7179-803-7.
17. FOTR, J., SOUČEK, I. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Praha: Grada Publishing a.s., 2005. s. 356. ISBN 80-247-0939-2.

Internetové odkazy:

www.dpb.cz [cit. 2010-12-12]

Seznam zkratek

A	aktiva
atd.	a tak dále
aj.	a jiné
a.s.	akciová společnost
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
kr.	krátkodobý
N	náklady
např.	například
OA	oběžná aktiva
OKD	Ostravsko-karvinské doly
PRIBOR	Prague Interbank Offered Rate
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb SA
T	tržby
VK	vlastní kapitál

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 25.4.2011

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Na Hranici 659

Petřvald

735 41

Přílohy

Příloha č.1

Rozvaha

Příloha č.2

Výkaz zisku a ztráty

Příloha č.3

Cash flow

