

Finanční rizika vybraného podniku

Pavel Bednář

Bakalářská práce
2018



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta logistiky a krizového řízení

Ústav krizového řízení

akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Pavel Bednář**
Osobní číslo: **L13306**
Studijní program: **B3909 Procesní inženýrství**
Studijní obor: **Ovládání rizik**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční rizika vybraného podniku**

Zásady pro vypracování:

1. Zpracujte teoretické pojednání k problematice analýzy a řízení finančních rizik podniku.
2. Vybraný podnik představte a identifikujte finanční rizika, která na něj působí.
3. Identifikovaná finanční rizika podrobte analýze.
4. Navrhněte opatření ke zlepšení stavu podniku.



Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

[1] KNAPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza. Praha: Grada 2010. xiv, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

[2] SMEJKAL, Vladimír, Karel RAIS. Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích. Praha: Grada, c2006, xiv, 296 s. ISBN 80-247-1667-4.

[3] ZAPLETALOVÁ, Šárka. Krizový management podniku pro 21. století. Praha: Ekopress, 2012, xiv, 166 s. ISBN 978-80-86929-85-9.

Další literatura dle doporučení vedoucího bakalářské práce.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Jiří Dokulil

Ústav krizového řízení

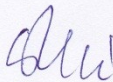
Datum zadání bakalářské práce:

3. listopadu 2017

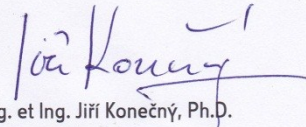
Termín odevzdání bakalářské práce:

15. května 2018

V Uherském Hradišti dne 10. listopadu 2017



doc. RNDr. Jiří Dostál, CSc.
děkan



Ing. et Ing. Jiří Konečný, Ph.D.
ředitel ústavu

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹⁾;
- bakalářská/diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému a dostupná k nahlédnutí;
- na moji bakalářskou/diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²⁾;
- podle § 60³⁾ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60³⁾ odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou/diplomovou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské/diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům;
- pokud je výstupem bakalářské/diplomové práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se bakalářská práce skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

- že jsem na bakalářské/diplomové práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
- Že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

V Uherském Hradišti 22.5.2018

.....
podpis studenta

¹⁾ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací;

(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje bakalářské, diplomové, disertační a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy. Vysoká škola disertační práce nezveřejňuje, byla-li již zveřejněna jiným způsobem.

(2) Bakalářské, diplomové, disertační a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlázení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

(4) Vysoká škola může odložit zveřejnění bakalářské, diplomové, disertační a rigorózní práce nebo jejich částí, a to po dobu trvání překážky pro zveřejnění, nejdéle však na dobu 3 let. Informace o odložení zveřejnění musí být spolu s odůvodněním zveřejněna na stejném místě, kde jsou zveřejňovány bakalářské, diplomové, disertační a rigorózní práce, již se týká odklad zveřejnění podle věty první, jeden výtisk práce k uchování ministerstvu.

²⁾ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3;

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užíje-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní vnitřní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zaměřuje na problematiku finanční analýzy rizik vybraného podniku. V teoretické části jsou definovány základní pojmy a představeny analýzy využívané v praktické části práce. Praktická část představuje podnik ČEZ, a. s., který je následně podroben finančním analýzám a SWOT analýze. Na základě těchto analýz jsou následně navržena opatření ke zlepšení problematičtých oblastí podniku.

Klíčová slova: riziko, vertikální a horizontální analýza, poměrové ukazatele, SWOT analýza, analýza rizik, finanční riziko

ABSTRACT

The subject of this bachelor thesis is Financial analysis risk of chosen company. First part of theoretical part is defined term of risk in general. Second part discusses financial risks and financial analysis. Practical part describe the analyzed company ČEZ, a. s. at the beginning. After that the practical part aim on financial analysis and SWOT analyse. The end of the practical part suggestion an improvement for ČEZ, a. s.

Keywords: risk, vertical and horizontal analysis, ratios, SWOT analysis, risk analysis, financial risks

Poděkování, Ing. Jiřímu Dokulilovi za odborné vedení, pomoc a připomínky při tvorbě a psaní bakalářské práce. Dále chci poděkovat své rodině za velkou podporu během mého bakalářského studia.

Motto:

„Hvězdy přitahují jiné hvězdy a ztracené existence sobě podobné“

Kjell A Nördström

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 RIZIKO	11
1.1 KLASIFIKACE RIZIK	12
1.2 FINANČNÍ RIZIKA	15
1.2.1 Tržní rizika	15
1.2.2 Kreditní rizika	16
1.2.3 Likvidační riziko	17
2 FINANČNÍ ANALÝZA	18
2.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.1.1 Externí uživatelé.....	18
2.1.2 Interní uživatelé.....	18
2.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	19
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	19
2.3.1 Členění poměrových ukazatelů	20
3 METODY ANALÝZY RIZIK	23
3.1 KVALITATIVNÍ METODA	23
3.2 KVANTITATIVNÍ METODY	23
3.3 KOMBINOVANÉ METODY	24
3.4 SWOT ANALÝZA	24
4 SHRNTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI	26
METODY ZPRACOVÁNÍ	26
II PRAKTICKÁ ČÁST	27
5 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU – SKUPINA ČEZ, A. S.	28
6 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ČEZ, A. S.	30
6.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	30
6.1.1 Struktura aktiv a pasiv – horizontální analýza	30
6.1.2 Struktura aktiv a pasiv – vertikální analýza	31
6.1.3 Výkaz zisku a ztráty – vertikální struktura	32
6.1.4 Výkaz zisku a ztráty – Horizontální struktura.....	34
6.2 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI	35
6.2.1 Ukazatele rentability	35
6.2.2 Ukazatele aktivity.....	37
6.2.3 Ukazatele zadluženosti.....	39
6.2.4 Ukazatele likvidity	40
6.2.5 Poměrové ukazatele – shrnutí	42
7 SWOT ANALÝZA	43

7.1	SILNÉ STRÁNKY	43
7.2	SLABÉ STRÁNKY	43
7.3	PŘÍLEŽITOSTI.....	44
7.4	HROZBY	45
7.5	ZHODNOCENÍ SWOT ANALÝZY	46
7.6	SHRNUTÍ SWOT ANALÝZY	48
8	NÁVRHY OPATŘENÍ NA ZLEPŠENÍ PROBLEMATICKÝCH OBLASTÍ	49
9	ZÁVĚR.....	51
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	52
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	54
	SEZNAM OBRÁZKŮ	55
	SEZNAM TABULEK.....	56

ÚVOD

Tématem této práce jsou finanční rizika vybraného podniku. Cílem této bakalářské práce je provedení analýzy finančních rizik a na základě výsledků analýzy formulovat doporučení směřující k eliminaci rizik podniku.

Riziko je každodenní, nevyhnutelnou a nedílnou součástí našeho světa. Prakticky všechny činnosti jsou spojeny s rizikem a to ne jen podnikatelská činnost. Lidé začínají podnikat z jednoho hlavního důvodu a to je za dosažení zisku. Podnikatelský sektor tvoří určité překážky a rizika, které znesnadňují dosažení cíle. Tato rizika mohou vést až k následnému bankrotu. Proto je pro podniky velmi důležité tyto rizika identifikovat a eliminovat je.

Teoretická část práce se zaměřuje napřed na riziko obecně a následně definuje finanční rizika. Dále tato část uvádí způsob jejich analýzy a procesu řízení, základní pojmy analýzy rizik a její metody.

Praktická část představuje podnik ČEZ, a. s. a následně analyzuje data této společnosti. Zpracováním finanční analýzy pomocí vertikální a horizontální analýzy společnosti zjistíme, jak na tom firma byla ve sledovaném období. Následně je provedena metoda poměrových ukazatelů, která nám posoudí finanční stav firmy. Třetím nástrojem posouzení rizik společnosti ČEZ, a s. je SWOT analýza, která posuzuje vnitřní a vnější vlivy tohoto podniku.

Na základě provedených analýz jsou na závěr definovány oblasti podniku, které jsou problematické a navržena opatření na jejich zlepšení. Závěr práce hodnotí splnění cílů a bakalářské práce.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 RIZIKO

Slovo riziko má původ slova v několika jazycích. Jedná se o latinu, dále o arabský a řecký jazyk. *Risicum* pochází z latiny. Toto označení používali v lodní dopravě. Znamenalo upozornění na korálové útesy, kterým se námořníci měli vyhnout, případně ho překonat určitým způsobem. Z arabštiny pochází slovo *risq*, které znamenalo náhodný a příznivý výsledek. V řečtině používali slovo *risq* odvozené právě z arabštiny a mělo mít spojitost jak s pozitivními, tak s negativními jevy. V 17. až 20. století je pojem riziko chápáno dvěma přístupy. Riziko se vyznačovalo jako negativní jev, nebo také jako jev, který mohl mít nepříznivé i příznivé výsledky. [1][2]

Významným atributem většiny lidských aktivit je právě riziko a nejistota. Zejména se jedná o aktivity podnikatelské. Vývoj a výzkum nových produktů, zavádění moderních technologií, fúze, akvizice, vstupy na nové trhy a investiční projekty slouží jako možnosti aktivit. Budoucí výsledky nejsou jisté a často se také liší od plánů či původních předpokladů. Mohou být lepší, případně horší.

Konečný výsledek závisí na kvalitě připravených aktivit či projektů a také na následné realizaci. Příprava ovlivňuje z velké části konečný úspěch či neúspěch projektů. V průběhu realizace projektu jde již pouze zmírnit nedostatky původního návrhu. Problém může nastat i ve špatné realizaci projektu, která může ohrozit budoucí výsledky daného projektu. [1]

Riziko nemá pouze jednu obecně uznávanou definici. V literatuře se uvádí spousta definic rizika.

Například Milík Tichý uvádí, že pojem riziko by se mělo definovat v závislosti na oboru, odvětví a problematice. To znamená, že existují skupiny definic sociálních, ekonomických a technických. Jedna z jeho definic uvádí rizika to, že riziko je pravděpodobná hodnota ztráty vzniklé nositeli, popř. příjemci rizika, realizací scénáře nebezpečí, vyjádřená v peněžních nebo jiných jednotkách. [1]

1.1 Klasifikace rizik

Klasifikovat riziko lze z mnoha úhlů pohledu. Základním členěním rizika je:

Podnikatelské a čisté riziko

Podnikatelské riziko (v angličtině Business risk) má 2 rozdílné stránky. Negativní a pozitivní. Čisté riziko má pouze negativní stránku, což znamená, výskyt nepříznivých situací a odchylek od žádoucího stavu, například zdraví, lidské životy, majetek. Čistá rizika jsou právě ztráty na předchozích uvedených příkladech. Tyto ztráty jsou většinou vyvolány přírodními jevy, jako jsou povodně, zemětřesení aj., selháním technických systémů, jako je nehoda na výrobním zařízení, jednáním lidí, stávkami, krádežemi aj. [1]

Systematické riziko a nesystematické riziko

Systematické riziko je takové riziko, které způsobují společné faktory a mohou postihnout všechny hospodářské oblasti. Zdrojem tohoto rizika jsou změny v peněžní a fiskální politice, změny v daňovém systému, cykly trhu atd. Systematické riziko působí prakticky na celý trh, proto se také označuje jako riziko tržní nebo riziko makroekonomické.

Nesystematické riziko je takové riziko, jež je specifické pro jednotlivé firmy. Zdrojem nesystematického rizika může být odchod klíčových osob firmy, vstup konkurenta na trh, havárie výrobního zařízení atd. Protože toto riziko má vliv jen na jednotlivé firmy, uvádí se nesystematické riziko také jako mikroekonomické riziko. [1]

Vnitřní a vnější riziko

Vnitřní riziko má faktory zevnitř firmy. Často se jedná o výzkumná, vývojová a technologická rizika, která jsou spjata s vývojem a výzkumem nového výrobku a technologie. Může se jednat také o selhání pracovníků.

Vnější rizika jsou rizika, která působí na podnik z jeho podnikatelského okolí. Jedná se o tzv. makroekonomické a mikroekonomické faktory. Mezi makroekonomické faktory patří např. technické, technologické a sociální makrookolí. Mezi mikroekonomické faktory se řadí konkurence, odběratelé a dodavatelé. [1]

Ovlivnitelné a neovlivnitelné riziko

Jedná se o riziko, které souvisí s možností manažera nebo firmy působit na příčiny vzniku rizika.

Ovlivnitelným rizikem chápeme takové riziko, jenž se dá eliminovat. Jedná se například o snížení pravděpodobnosti vzniku, případně zmenšení jeho rozsahu. Firmy mohou eliminovat riziko například lepším školením pracovníků, lepším vybavením na pracovišti atd.

U neovlivnitelného rizika nemá firma tolik možností snížit hrozbu rizika. Jedná se většinou o vývoj celého trhu, přírodní katastrofy atd. U tohoto rizika se dají pouze přijmout opatření, která sníží nepříznivé následky, jakou je například pojištění. [1]

Primární a sekundární riziko

Primární riziko tvoří všechny faktory, které ohrožují úspěch podnikatelské činnosti.

Sekundární riziko je opatření na snížení primárního rizika. Například se jedná o riziko, které může vzniknout odlišnou podnikovou kulturou při vytvoření jednoho společného podniku s partnerem ze zahraničí. [1]

Rizika ve fázi přípravy a realizace projektu a rizika ve fázi provozu

Rizika ve fázi přípravy a realizace projektu. Jedná se o všechny rizika ohrožující termín dokončení projektu, dále o rizika, která ohrožují rozpočet či kvalitu projektu. Jedná se například o selhání subdodavatelů, nepříznivý vývoj měnového kurzu (zde se jedná o dodávky ze zahraničí).

Rizika ve fázi provozu jsou rizikové faktory, které ovlivňují hospodářské výsledky daného projektu. Například se jedná o růst cen materiálu, energie, surovin a snížení poptávky. [1]

Technicko-technologická a výrobní rizika

Technicko-technologická rizika jsou spjata s aplikací výsledků vědeckého a technického rozvoje a vedou k neúspěšnému vývoji nových technologií a výrobků. Dále se jedná o nezvládnutí technologického procesu a poklesem výrobních kapacit.

Výrobní rizika jsou charakterizována nedostatkem zdrojů (jedná se především o materiál, energii, pracovní sílu a suroviny), které ohrožují výrobní proces a jeho výsledek. Jedná se například o omezení zdrojů ze strany dodavatelů, nespolehlivostí výrobních zařízení, omezení dodávky produktů a služeb a růst nákladů na údržbu a opravy. Tato rizika můžeme označit také jako provozní nebo operační rizika. [1]

Ekonomická a tržní rizika

Ekonomická rizika jsou převážně paletou nákladových rizik. Tato jsou vyvolána růstem cen materiálů, služeb, surovin a energií. Při růstu těchto cen dochází k překročení výše

plánovaných nákladů, což má za následek horší hospodářský výsledek oproti plánovanému hospodářskému výsledku.

Tržní rizika jsou úzce spjatá s úspěšností výrobků nebo služeb jak na domácím, tak i na zahraničním trhu. Jedná se o rizika spojené s poptávkou. Poptávka má totiž vztah k velikosti prodeje a ceny služby nebo výrobku. Zdrojem je často chování konkurence (jedná se například o cenovou politiku a změny spotřebitelských preferencí). Nákladová a tržní rizika patří v tržní ekonomice k nejvýznamnějším rizikům, protože z velké části ovlivňují hospodářský výsledek firmy. [1]

Finanční a kreditní rizika

Finanční rizika jsou taková rizika, která jsou úzce spojená se způsobem financování. Jedná se o vlastní či cizí kapitál. V rámci cizího kapitálu jde také o tzv. likviditu, což je schopnost splácení závazků firmy. Dále se jedná o změny úrokových sazeb při použití úvěru s pohyblivými úrokovými sazbami a změny valutových kurzů.

Kreditní rizika jsou také spojená s likviditou. Firma se může dostat do platební neschopnosti. Dále je zde riziko ze strany zákazníků a odběratelů, že nedostojí svému závazku splatit úvěr nebo fakturu. [1]

Legislativní a politická rizika

Legislativní rizika jsou většinou vytvořená legislativní a hospodářskou politikou vlády. Jedná se zejména o změny:

- v daňových zákonech,
- v zákonech na ochranu životního prostředí,
- protimonopolní zákony,
- v celní politice,
- změny rozpočtové a investiční politiky.

Jedná se také o ochranu duševního vlastnictví. Zde řadíme například patenty, autorská práva atd.

Politická rizika mají zdroj v politické nestabilitě a ve změnách politických systémů. Jedná se o stávky, rasové nepokoje, teroristické akce, války atd. Dále je s politickými riziky spojeno podnikání v zahraničí, většinou se jedná o země 3. světa. Zde může dojít například ke znárodnění, exportnímu omezení, omezení přístupu ke zdrojům surovin a energií.[1]

Rizika environmentální a rizika spojená s lidským činitelem

Enviromentální rizika mají podobu nákladů na odstranění škod na životním prostředí, náklady spojené s ochranou životního prostředí, daně spojeny s využíváním neobnovitelných zdrojů jako je např. nafta.

Rizika spojená s lidským činitelem jsou rizika, která navazují na určité zkušenosti, kompetence a jednání všech subjektů. Velmi významnou část zde představují rizika managementu, jenž je jedním z hlavních faktorů úspěšnosti firmy. Dále se jedná o ztrátu klíčových pracovníků, podvodné či protiprávní jednání zaměstnanců, stávky atd.[1]

1.2 Finanční rizika

Finanční rizika souvisejí s finanční strukturou aktiv a pasiv podniku. Tyto rizika vyplývají z úrovně zadlužení. Tedy jaký je nárok na pořadí úhrady dluhů. [3]

Finanční rizika dělíme na:

- Tržní rizika
- Kreditní rizika
- Likviditní rizika
- Operační rizika

1.2.1 Tržní rizika

První velká skupina finančních rizik. Jedná se o pravděpodobnost, s jakou bude změněna hodnota podniku při změně tržní hodnoty rizikového faktoru. Volatilita je kvantitativním parametrem tohoto rizika. Tu lze vypočítat jako směrodatnou odchylku. Další částí tržního rizika je riziko korelace. Tržní riziko je struktura výkazu ztráty a zisku, a citlivosti položek pasiv a aktiv na změny tržních cen.

Tržní rizika dělíme do několika kategorií. V praxi se setkáváme se čtyřmi základními kategoriemi tržních rizik. Jedná se o riziko měnové, úrokové, akciové a komoditní. [4]

„Tržní riziko je pravděpodobnost změny hodnoty podniku, způsobené změnou tržní hodnoty rizikového faktoru.“ [4, s. 19]

Měnové riziko

Měnové riziko se objevuje hlavně v mezinárodním obchodě. Vstupní nebo výstupní hotovost je tak vedena v cizí měně. Kurz cizích měn není fixní, a proto nemůže být předpokládán. Protože se kurz měn neustále mění, jedná se o potenciální riziko změny hodnoty pohledávek a závazků, což je v konečném důsledku změna hodnoty peněz, které má firma

přijmout nebo zaplatit. Jedná se o změny v objemu budoucích tržeb. Protože firmy nemohou ovlivnit změnu kurzu měny, zaměřují se spíše na transakční angažovanost a změnu cen než na objemovou změnu, kterou způsobuje kolísání kurzu. [5] [6]

Úrokové riziko

Úrokové riziko je požadovaný tržní výnos v odpovídající měně a v časovém horizontu. Mění se na základě změny tržních úrokových sazeb. Když úrokové sazby rostou, odložené příjmy se znehodnocují. Naproti tomu se výdaje v tomto případě zhodnocují. [4][7]

Akciové riziko

Jedná se o všechny nástroje, které ovlivňují hodnotu cen akcií. Veškeré tyto nástroje spadají do akciového rizika. Součástí těchto nástrojů jsou například deriváty, akciová portfolia, tržní indexy, swapy nebo opce. [4]

Komoditní riziko

Jedná se o riziko, které má vliv na budoucí výdaje a příjmy. Je závislé na tržní ceně dané komodity. Většina komodit představuje vysoké náklady na manipulaci a držbu zboží, z tohoto důvodu se obchody s komoditami uskutečňují zpravidla prostřednictvím derivátů. Dále musíme u komodit počítat s faktory jež je ovlivňují. Jedná se zejména o počasí, populační, demografii nebo o politickou situaci v daném regionu. [4]

1.2.2 Kreditní rizika

„Kreditní riziko je pravděpodobnost změny hodnoty podniku, způsobené tím, že protistrana nesplní svůj závazek“ [4, s. 65]

V souvislosti s tímto rizikem používáme pojem bonita. Bonita je označení pravděpodobnosti splnění závazku protistranou. S kreditním rizikem se tedy setkáváme vždy při uzavírání jakékoliv smlouvy. Protistrana je v tomto případě dlužník, smluvní partner atd.

Kreditní riziko dělíme do tří forem. Jedná se o úvěrové riziko, riziko ztráty obchodu a riziko vypořádání. [4]

Úvěrové riziko

Toto riziko je nejvýznamnějším finančním rizikem a zároveň se jedná o riziko historicky nejstarší. Úvěrové riziko spočívá v tom, že protistrana nevyrovná dluh včas nebo v určené výši. Jedná se zpravidla o půjčky, finanční leasing, dodavatelské úvěry, zálohy a veškeré pohledávky po splatnosti. [4]

Riziko ztráty a obchodu

Jedná se o časový úsek mezi uzavřením smlouvy a zahájením plnění. Když dva subjekty uzavřou smlouvu zavazující je k převedení zboží v budoucnu za předem domluvenou cenu může dojít ke škodě, jestliže do doby plnění závazku stoupne tržní hodnota nad smluvní hodnotu a prodávající odmítne plnění poskytnout. [4]

Riziko vypořádání

K riziku vypořádání dochází především u devizových obchodů a u obchodů s cennými papíry. Toto riziko vzniká v době, kdy dochází k plnění ještě předtím, než je možno ověřit, zda protistrana dodržela své plnění. [4]

1.2.3 Likvidační riziko

„Likvidní riziko je pravděpodobnost změny hodnoty podniku, způsobené nemožností uskutečnit očekávanou transakci v daném čase.“ [4, s. 20]

Likvidační riziko se vyskytuje ve dvou formách. Jedná se o riziko finanční a riziko likvidity trhu.

Riziko financování

Riziko financování je známé také jako insolvence či platební neschopnost. Jedná se o to, že subjekt nemá schopnost uskutečnit plnění z důvodů nedostatku finančních prostředků. Toto riziko často vede až k bankrotu subjektu. [4]

Riziko likvidity trhu

Likviditou trhu rozumíme to, že trh je schopen za určitých podmínek realizovat požadovanou transakci. Prakticky jde o to, zda je na trhu protistrana, jež bude ochotna obchodovat v daný čas a za daných podmínek. [4]

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá podniku zjistit, zdali je dostatečně ziskový, jakou má kapitálovou strukturu, jak efektivně využívá svých aktiv, zda má schopnost splácet své závazky a ostatní důležité skutečnosti. Jedná se o zpětnou vazbu pro manažery, zdali vedou podnik správným směrem, jak je na tom podnik v jednotlivých oblastech. Je to ukazatel toho, jestli podnik naplnil své cíle či nikoli. Zdravá firma je ta, která naplňuje své cíle. Naopak podnik ve finanční tísní se nachází v problémech ve finanční sféře a je nutné tuto situaci zásadně řešit, aby podnik mohl i nadále fungovat. [8]

2.1 Uživatelé finanční analýzy

Dělíme je na externí a interní uživatele.

2.1.1 Externí uživatelé

- **Investoři** – finanční analýzu využívají k získání informací, na základě kterých se rozhodují o svých budoucích investicích. Zaměřují se na míru rizika a míru výnosnosti investic.
- **Banky a jiní věřitelé** – chtějí vědět celkový finanční stav subjektu, kterému by potenciálně půjčili.
- **Stát a jeho orgány** – zaměřuje se na finanční analýzu hlavně z důvodu statistiky, rozdělování finanční výpomoci soukromým subjektům atd.
- **Dodavatelé** – jejich hlavním zájmem je vědět, zda bude podnik schopen splatit závazky.
- **Zákazníci** – zajímá je především, zda společnost jako jejich dodavatel bude schopna dostát svých závazků.

2.1.2 Interní uživatelé

- **Manažeři** – finanční analýzy používají k řízení podniku z dlouhodobého a krátkodobého měřítka. Informace z finanční analýzy napomáhají ke správnému rozhodování a získávání finančních prostředků, rozdělení zisků atd.
- **Zaměstnanci** – také je můžeme brát jako odbory. Mají stejně jako manažeři velký zájem o prosperitu firmy, o hospodářskou a finanční stabilitu podniku, pro který pracují. Jde jim hlavně o mzdovou a sociální složku. [8][9][10]

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

„Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, jež tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení výsledků.“

[Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady – Drahomíra Pavelková, str. 16]

Základní zdroj pro finanční analýzu je účetní výkaz podniku, který dělíme na:

- rozvahu
- výkaz zisku a ztrát
- výkaz cash flow

Rozvaha

Jedná se o základní účetní výkaz všech podniků. Informuje nás o tom, jakým majetkem podnik disponuje a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se zpravidla sestavuje k 1. dni nového roku (případně k 1. dni založení podniku). Rozvaha se skládá z aktiv a pasiv.

Aktiva dělíme na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Pasiva se skládají z vlastního kapitálu a cizích zdrojů. [8]

Výkaz zisků a ztrát

Jedná se o výsledek hospodaření podniku, což je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. [8]

Cash flow

Jedná se o peněžní toky podniku, kterými chápeme peněžní příjmy a výdaje. Hlavní podstatou sledování ve výkazech cash flow, je změna stavu peněžních prostředků. Jedná se o vysvětlení přírůstku a úbytku peněžních prostředků, k nimž došlo dle zvolených kritérií. Například pro malé a střední podniky je kolikrát i důležitější vědět přesný stav peněžních prostředků na bankovních účtech než ziskovost. [8][9]

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o velmi využívanou finanční analýzu, protože informace, které jsou potřeba k této analýze, se dají získat ve velmi krátké době a bez vysokých nákladů. Poměrové ukazatele mají formu číselného vztahu. Analýza však výpočtem poměrových ukazatelů teprve začí-

ná. Poměrové ukazatele se využívají po celém světě a díky tomu můžeme provádět srovnání na mezinárodní úrovni. [9][5]

2.3.1 Členění poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability

Jedná se o ukazatele výnosnosti a ziskovosti. Tato skupina ukazatelů poměřuje zisk se zdroji. Jejich smyslem je vyhodnotit úspěšnost dosahování cílů podniku při zohlednění vložených prostředků.

Rentabilita = zisk / investovaný kapitál

Nejčastěji se využívají ukazatele:

- Rentabilita aktiv (ROA)
 - o Poměřuje zisk s celkovými aktivy vložených do podnikatelské činnosti bez ohledu na jeho způsob financování.
ROA = EBIT / celková aktiva
 - EBIT – zisk před zaplacením nákladových úroků a daní
- Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)
 - o Měří efektivnost a výnosnost dlouhodobých podnikových investic.
ROCE = čistý zisk / (vlastní kapitál + dlouhodobé závazky)
- Rentabilita tržeb (ROS)
 - o Ukazatel, jež udává, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb.
ROS = čistý zisk / tržby
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
 - o Ukazatel, který udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu.
 - o ROE = čistý zisk / vlastní kapitál [9][11]

Ukazatele aktivity

Těmito ukazateli se sleduje schopnost podniku využít majetek. Jedná se o to jak podnik je schopen využívat svá aktiva, zda disponuje nevyužívanými kapacitami a zda má firma dostatek produktivních aktiv. Jedná se o kombinované ukazatele, jež mezi sebou poměřují části rozvahy (majetek) a výkaz zisků a ztrát. [9][12]

Rychlost obratu za období = Tržby (náklady) za období / stav položky aktiv [12]

- Doba obratu zásob
 - o Udává průměrný počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby prodeje.
 - o $\text{Doba obratu zásob} = (\text{průměrný stav zásob} / \text{tržby}) * 360$
- Doba obratu pohledávek
 - o Jakou dobu (kolik dní) průměrně trvá, než jsou pohledávky převedeny na peníze.
 - o $\text{Doba obratu zásob} = (\text{pohledávky} / \text{tržby}) * 360$
- Doba obratu krátkodobých závazků
 - o Jakou rychlostí jsou spláceny závazky podniku.
 - o $\text{Doba obratu závazků} = (\text{krátkodobé závazky} / \text{tržby}) * 360$
- Obrat celkových aktiv
 - o Vyjadřuje efektivnost využití všech druhů aktiv.
 - o $\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$
- Obrat stálých aktiv
 - o Vyjadřuje využití dlouhodobého majetku a udává, kolikrát se obrátí za rok v tržbách
 - o $\text{Obrat stálých aktiv} = \text{tržby} / \text{stálá aktiva}$
- Obrat oběžných aktiv
 - o Ukazatel, jak intenzivně podnik využívá oběžná aktiva.
 - o $\text{Obrat oběžných aktiv} = \text{tržby} / \text{oběžná aktiva}$

Rychlost obratu za období = Tržby (náklady) za období / stav položky aktiv [9]

Ukazatele zadluženosti

Jedná se o další poměrové ukazatele, které bývají označovány jako ukazatele dlouhodobé finanční stability. Měří to, jak moc podnik využívá k financování cizí zdroje a jak je schopen splácet své závazky. Hlavní faktory, které ukazatele zadluženosti ovlivňují, jsou rizika, daně, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku. [9][13]

- Celková zadluženost:
 - o Vyjadřuje, jak se cizí zdroje podílí na celkovém kapitálu.
 - o $\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva}$.
- Míra zadluženosti:

- Vyjadřuje to, zdali je podnik více financován z cizích zdrojů nebo z vlastního kapitálu.
- Míra zadluženosti = cizí zdroje / vlastní kapitál.
- Úrokové krytí:
 - Udává, kolikrát se může dané firmě snížit zisk do doby, než se stane neschopna platit své náklady na cizí kapitál (tzv. úroky).
 - Úrokové krytí = EBIT / nákladové úroky.
- Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji:
 - Hodnota <1 znamená, že podnik musí krýt část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a to může způsobit problémy s úhradou závazků podniku.
 - Krytí dlouhodobého majetku =
= (vlastní kapitál + dlouhodobé cizí zdroje) / dlouhodobý majetek [9][13]

Ukazatele likvidity

Schopnost společnosti dostát svým závazkům. [9]

- Okamžitá likvidita:
 - Jedná se především o krátkodobý finanční majetek. Podnik by měl být schopen ihned splatit alespoň 20% svých krátkodobých závazků z krátkodobého finančního majetku.
 - Okamžitá likvidita = krátk. fin. majetek / krátkodobé závazky.
- Pohotová likvidita:
 - Tato likvidita bere v potaz také hodnotu pohledávek. Pokud je hodnota vyšší než 1,5, je příznivá pro věřitele. Pokud hodnota klesne po 1, musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.
 - Pohotová likvidita = krátk. fin. majetek + pohledávky / krátk. závazky.
- Běžná likvidita:
 - Jedná se o poměr celkových oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Ideální hodnota by měla být v rozmezí 1,5 – 2,5.
 - Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky [5][9][14]

3 METODY ANALÝZY RIZIK

Abychom snížili rizika, je napřed nutné udělat jejich analýzu. Analýza rizik je obecně brána jako definování hrozeb, jejich pravděpodobnosti, uskutečnění a případný dopad na aktiva. Je tedy důležité stanovit rizika a jejich závažnost.

Dělíme je podle způsobu vyjádření veličin, se kterými se v analýze pracuje. Jedná se o metodu kvalitativní a kvantitativní. V praxi lze použít každou zvlášť, případně i jejich kombinace.

3.1 Kvalitativní metoda

„Kvalitativní metody jsou postaveny na popisu závažnosti potenciálního dopadu na pravděpodobnosti, že daná událost nastane.“ [15, s. 112]

Rizika se vyjadřují v určitém rozsahu. Většinou jsou obodována od 1 do 10. Nebo se dají určit také pravděpodobností $<0; 1>$. Kvalitativní metoda je většinou určena kvalifikovaným odhadem. Jedná se sice o rychlé a jednoduché metody, ale jsou oproti tomu více subjektivní. Problémy mohou nastat v následujících oblastech:

- zvládání rizik
- při posuzování přijatelnosti finančních nákladů, které jsou nutné k eliminaci hrozby, která může být kvalitativní metodou charakterizována jako velká či kritická. Navíc zde není jednoznačné finanční vyjádření. To znesnadňuje kontrolu efektivnosti nákladů.

Tento typ analýzy se využívá:

- k upřesnění postupů při detailnější analýze rizik
- pokud je nedostatečná kvalita či kvantita získaných číselných údajů pro jejich využití v kvantitativních metodách [15]

3.2 Kvantitativní metody

„Kvantitativní metody jsou založeny na matematickém výpočtu rizika z frekvence výskytu hrozby a jejího dopadu.“ [15, s. 112]

Jedná se o číselné ocenění. A to jak v případě pravděpodobnosti vzniku incidentu, tak v případě ocenění dopadu daného incidentu. Vyjadřuje se v peněžních jednotkách. Riziko se často uvádí ve formě předpokládané roční ztráty, vyjádřené finanční částkou. Tato metoda je exaktní oproti kvalitativní metodě. Provedení kvantitativní metody zabere více času a úsilí, ale poskytuje přesnější vyjádření rizik, protože se jedná o finanční vyjádření. Finanční vyjádření je pro

zvládání rizik daleko výhodnější. Velmi důležité, z hlediska kvality výsledků, je mít u této metody relevantní údaje, které jsou k dispozici. [15]

3.3 Kombinované metody

Tyto metody vychází z číselných údajů. Hlavním cílem je co nejvíce se přiblížit realitě oproti předpokladům, pomocí kvalitativního hodnocení. Z předpokladů vychází kvantitativní metody. Musíme mít ovšem také na paměti, že použité údaje v kvalitativních metodách nemusí být vždy přesným odrazem pravděpodobnosti události či výši jejího dopadu. [15]

3.4 SWOT analýza

Jedná se o velmi známou analýzu, lze ji nalézt v řadě publikací. SWOT analýza má za cíl identifikovat to, do jaké míry jsou současná strategie firmy a její specifická silná a slabá místa relevantní a schopná se vyrovnat s vnějšími a vnitřními změnami. První se musí analyzovat makro a mikro prostředí. Tím je myšleno příležitosti a hrozby, jež přicházejí z vnějšího prostředí. Po této důkladné analýze následuje analýza uvnitř podniku. Vnitřní prostředí definuje silné a slabé stránky podniku. V praktické části rozebereme všechny aspekty SWOT analýzy se zaměřením na podnik ČEZ, a. s.

Sice se nejedná o typickou metodu analýzy rizik, ale výstupy z ní mohou být v analýze rizik užitečné.

Výsledkem SWOT analýzy je matice, které je rozdělená do čtyř kvadrantů.

- I. Kvadrant je typický tím, že externí příležitosti se tu propojí s interními přednostmi.
- II. Kvadrant vykazuje neschopnost použití externích příležitostí pro podnikové interní nedokonalosti. Management organizace si je vědom existence příležitosti, ale není schopen ji využít pro nedostatek nutných dovedností nebo zdrojů.
- III. Kvadrant představuje situaci, kdy hrozba zvenčí je schopna ohrozit existenci podniku takovým způsobem, že zneužije jejího vnitřního nedostatku.
- IV. Kvadrant charakterizuje situaci, kde externí hrozba může poškodit organizační pozitiva a přednosti. [16]

Obrázek 1

S	silné stránky		slabé stránky	W
	1. ___ 2. ___ 3. ___ 4. ___	mají původ v interním prostředí	1. ___ 2. ___ 3. ___ 4. ___	
	1. ___ 2. ___ 3. ___ 4. ___	mají původ v externím prostředí	1. ___ 2. ___ 3. ___ 4. ___	
O	příležitosti		hrozby	T

4 SHRNITÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část se v úvodu zabývá pojmem riziko obecně a následně jeho klasifikací, jako je třeba vnitřní a vnější riziko. Dále se v teoretické části poněkud obsáhleji rozebírá finanční riziko a jeho členění.

Finanční analýza je především zaměřena na její charakteristiku, jakými zdroji získáme data nezbytné pro následující analýzy. Je zde například uvedena rozvaha a výkaz zisků a ztrát, které jsou v praktické části u vybrané společnosti analyzovány pomocí vertikální a horizontální metody. Následně jsou uvedeny metody finanční analýzy. Jako první je popsána metoda poměrových ukazatelů a její členění. Dále je zde popsána metoda analýzy rizik kvantitativní a kvalitativní a kombinovaná metoda. Na konci teoretické části je popsána SWOT analýza. Cílem práce je analyzovat finanční rizika společnosti ČEZ, a. s. a na základě výsledků analýzy navrhnout firmě doporučení směřující k eliminaci rizik.

Metody zpracování

V této bakalářské práci jsou použity tři metody. Konkrétně jde o SWOT analýzu, horizontální a vertikální analýzu účetních ukazů (rozvaha a VZZ) a o poměrové ukazatele (ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, popř. aktivity).

II. PRAKTICKÁ ČÁST

5 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU – SKUPINA ČEZ, A. S.

Skupina ČEZ je nadnárodní společností, která se zabývá energetikou. Působí v zemích střední, západní a jihovýchodní Evropy a v Turecku. Centrála je v České republice. Hlavní složkou podnikání je výroba, obchod, distribuce a prodej v oblasti elektřiny a tepla. ČEZ, a.s. zaměstnává téměř 30 tisíc zaměstnanců. Společnost ČEZ vlastní ze 70% Česká republika. Akcie ČEZ, a. s. se obchodují na pražské a varšavské burze.

Posláním Skupiny ČEZ je zajišťovat bezpečnou, spolehlivou a pozitivní energii zákazníkům i celé společnosti, jejím cílem je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života.

Strategií skupiny ČEZ je provozování energetických aktiv maximálně efektivně. Dále společnost investuje nemalé finanční prostředky do vývoje moderních technologií na poli energetiky.

ČEZ, a. s. vyrábí elektrickou energii hlavně v tepelných a jaderných elektrárnách. V poslední dekádě se rozšířilo portfolio také např. o fotovoltaické, větrné a bioplynové zdroje. Tato společnost vyrábí elektřinu také pomocí vodních elektráren.

V řadě zemí Evropy Skupina ČEZ obchoduje s elektřinou a dalšími komoditami na velkoobchodních trzích. Koncovým zákazníkům prodává Skupina ČEZ elektřinu či zemní plyn, kromě České republiky zejména v Rumunsku, Bulharsku, Turecku, Maďarsku, Polsku a na Slovensku.

Posláním Skupiny ČEZ je zajišťovat bezpečnou, spolehlivou a pozitivní energii zákazníkům i celé společnosti. Vizí Skupiny ČEZ je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života. [18]

Tabulka 1 Základní údaje o společnosti ČEZ, a. s.

Základní údaje o společnosti	
Název firmy	ČEZ, a. s.
Sídlo	Dluhová 2/1444 140 53 Praha 4
Oficiální web	www.cez.cz
Odvětví	Energetika, OKEČ 40.10
IČ	45274649
Předmět činnosti	Výroba a rozvod elektřiny Výroba a rozvod tepla
Základní kapitál (k 31.7.2017)	53 798 975 900 Kč
Počet zaměstnanců (k 31.12.2017)	29873

[Zdroj:18]

6 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ČEZ, A. S.

6.1 Horizontální a vertikální analýza

Vstupní branou do finanční analýzy by měla být analýza vývoje nejdůležitějších položek jednotlivých účetních výkazů a také analýza struktury jednotlivých účetních výkazů. Pro tyto účely jsou ve finanční analýze standardně využívány horizontální a vertikální analýzy

6.1.1 Struktura aktiv a pasiv – horizontální analýza

Tabulka 2 Rozvaha – horizontální v letech 2015 - 2017

Rozvaha v %			
Údaje	Roky		
	2015	2016	2017
Aktiva	-3,05	3,58	-0,78
Dlouhodobý majetek	0,67	1,46	-3,6
Oběžná aktiva	-20,20	14,28	11,87
Časové rozlišení	2,60	-8,38	4,38
Pasiva	3,50	3,58	-0,78
Vlastní kapitál	7,00	-9,01	-6,57
Dlouhodobé závazky	-8,79	7,02	-0,13
Krátkodobé závazky	13,83	23,21	6,98
Časové rozlišení	-38,09	25,58	-5,16

[Zdroj: vlastní]

Při porovnání celkových aktiv a pasiv v roce 2015 s rokem 2016 je patrné jejich navýšení o 3,58%. Oproti tomu v roce 2017 celková aktiva a pasiva mírně poklesly a to o 0,78% ve srovnání s rokem 2016. Největší zásluhu na tom měla oběžná aktiva, která v roce 2016 vzrostla o 12,2 mld. Kč na 97,9 mld. Kč především nárůstem krátkodobých pohledávek z derivátových obchodů včetně opcí. Dále můžeme z tabulky vysledovat, že vlastní kapitál oproti roku 2015 postupně klesal (v roce 2016 o 9,01% a v roce 2017 o dalších 6,57%). Vlastní kapitál včetně nekontrolních podílů poklesl o 7,0 mld. Kč na hodnotu 254,3 mld. Kč. Nerozdělené zisky a kapitálové fondy meziročně poklesly o 7,0 mld. Kč. Hlavní důvod poklesu tvořila změna vlastního kapitálu z titulu výplaty dividendy (-17,8 mld. Kč). Naopak čistý zisk vytvořený v roce 2017 zvýšil vlastní kapitál o 19,0 mld. Kč. Oproti tomu závazky skupině ČEZ, a. s. rostly a to jak dlouhodobé, tak krátkodobé. Konkrétně krátko-

dobé závazky rostly o 23,21%, respektive 6,98%. Dlouhodobé závazky rostly pouze v roce 2016 a to o 7,02%.

6.1.2 Struktura aktiv a pasiv – vertikální analýza

Tabulka 3 Rozvaha – vertikální v letech 2015 - 2017

Rozvaha v %			
Údaje	Roky		
	2015	2016	2017
Aktiva	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	83,47	81,76	79,43
Oběžná aktiva	16,53	18,24	20,57
Časové rozlišení	0,22	0,20	0,21
Pasiva	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	42,55	37,38	35,19
Dlouhodobé závazky	36,59	37,81	38,05
Krátkodobé závazky	20,86	24,82	26,76
Časové rozlišení	1,16	1,41	1,35

[Zdroj: vlastní]

V rozboru z hlediska vertikální analýzy je popsána struktura aktiv a pasiv v jednotlivých hodnocených letech. Z pohledu aktiv největší část, všechny uvedené roky, tvoří dlouhodobý majetek, který ale postupně klesal v celkovém podílu aktiv. V roce 2015 tvořil dlouhodobý majetek 83,47% aktiv. V roce 2017 to již bylo pouze 79,43%. U pasiv můžeme nejvyšší podíl v roce 2015 sledovat v položce vlastní kapitál. V roce 2016 a 2017 to byly již dlouhodobé závazky, které tvořily většinu pasiv (v roce 2016 37,81% a v roce 2017 38,05%). Největší skok za uvedené roky v pasivech je vidět u krátkodobých závazků, které v roce 2015 tvořili 20,86% z celkového kapitálu, kdežto v roce 2017 již 26,76%. Krátkodobé závazky vzrostly v roce 2016 o 25,1 mld. Kč na hodnotu 133,2 mld. Kč zejména vlivem nárůstu krátkodobých závazků z derivátových obchodů (+20,6 mld. Kč), závazků z obchodních vztahů včetně přijatých záloh a nevyfakturovaných dodávek zboží a služeb.

6.1.3 Výkaz zisku a ztráty – vertikální struktura

Tabulka 4 Výkaz zisku a ztráty – vertikální struktura v letech 2015 - 2017

Výkaz zisků a ztráty - vertikální struktura (v mil. Kč)		Roky				
Položky výkazu zisků a ztráty	%	2015	%	2016	%	2017
Provozní výnosy celkem	100	83320	100	81793	100	77257
Tržby z prodeje elektřiny	87,18	72635	88,59	72462	85,21	65830
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní tržby	10,91	9088	9,93	8126	11,85	9154
Ostatní provozní výnosy	1,92	1597	1,47	1205	2,94	2273
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami	-0,60	-504	-0,29	-238	1,06	820
Palivo	-12,72	-10599	-13,17	-10775	-14,21	-10975
Nákup energie a související služby	-37,58	-31314	-44,32	-36248	-40,59	-31356
Oprava a údržba	-2,92	-2433	-3,64	-2980	-4,53	-3501
Odpisy	-17,65	-14708	-18,65	-15253	-20,13	-15555
Opravené položky k DHM a DNM	-0,95	-788	-0,13	-104	2,38	1839
Osobní náklady	-6,23	-5191	-6,85	-5603	-8,07	-6232
Materiál	-1,63	-1354	-1,73	-1419	-2,03	-1571
Emisní povolenky	-1,16	-964	-1,02	-837	-2,07	-1602
Ostatní provozní náklady	-8,47	-7054	-8,41	-6881	-8,07	-6233
Zisk před zdaněním a ostatní náklady a výnosy	10,09	8411	1,78	1455	3,74	2891
Nákladové úroky z dluhů	-3,43	-2857	-3,09	-2530	-4,72	-3646
Nákladové úroky z rezerv	-1,74	-1452	-1,56	-1274	-1,82	-1403
Výnosové úroky	1,30	1086	1,12	917	0,89	691
Kurzové zisky a ztráty	-0,57	-474	-0,54	-443	1,37	1058
Zisk z prodeje dceřiných a společných podniků	0,00	0	0,52	428	1,04	805
Ostatní finanční náklady	-6,53	-5438	-18,00	-14723	-13,95	-10780
Ostatní finanční výnosy	35,90	29908	30,12	24632	19,33	14932
Ostatní náklady a výnosy celkem	24,93	20773	8,57	7007	2,14	1657
Zisk před zdaněním	35,03	29184	10,35	8462	5,89	4548
Daň z příjmů	-1,28	-1069	0,45	372	0,72	557
Zisk po zdanění	33,74	28115	10,80	8834	6,61	5105
Změna reálné hodnoty fin. nástrojů zajišťující peněž. toky účtování do VK	14,31	11922	-9,09	-7438	-5,11	-3950
Odúčtování zajištění peněž. toků do výsledku hospodaření	-2,35	-1954	-2,00	-1632	5,21	4026
Odúčtování zajištění peněž. toků do aktiv	-0,28	-230	-0,10	-85	-0,51	-394
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtování do VK	-0,51	-429	0,01	9	-0,88	-677
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	-2,12	-1769	2,12	1738	0,24	189

Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění	9,05	7540	-9,06	-7408	-1,04	-806
Úplný výsledek po zdanění celkem	42,79	35655	1,74	1426	5,56	4299

[Zdroj: vlastní]

V rámci vertikální analýzy VZZ byl použit tradiční přístup, kdy 100% tvoří provozní výnosy a analýza zobrazuje, jak se jednotlivé položky (i nákladové) na tvorbě provozních výnosů podílely. Na základě inspirace výroční zprávou analyzované společnosti, kde jsou náklady v záporné hodnotě, byly nákladové položky i v tomto případě zobrazeny s mínusem.

Na tvorbě tržeb se z největší části podílely v celém sledovaném období tržby z prodeje elektřiny. Všechny 3 sledované roky se jednalo o více než 85% tržeb. Společnost ČEZ, a .s. se ale nezaměřuje pouze na elektřinu, ale distribuuje také např. plyn a teplo. Tato položka se na celkových tržbách podílela ve sledovaném období okolo 10%. Nákladová struktura byla z největší části zastoupena nákupem energií. Ve sledovaném období se tato položka pohybovala kolem 40% z celkové nákladovosti. Další vyšší složky nákladové části sledovaného období byly odpisy (kolem 18%) a palivo (kolem 13%). Zisk po zdanění měl ve sledovaném období sestupnou tendenci. V roce 2015 byl zisk po zdanění 33% z celkových výnosů. Ovšem v roce 2016 přišel prudký pokles zisku a to na 10,8% (v roce 2017 pouze 6,6%). Tento skokový rozdíl byl zapříčiněn především vysokým nárůstem ceny uhlí na trhu. A také likvidací společnosti ČEZ Finance Ireland Ltd (dceřiná firma společnosti ČEZ, a. s.). V roce 2016 (celkové náklady likvidace této společnosti byly 9 016 mil. Kč).

6.1.4 Výkaz zisku a ztráty – Horizontální struktura

Tabulka 5 Výkaz zisku a ztráty – horizontální struktura v letech 2015 – 2017

Výkaz zisků a ztráty - horizontální struktura (v mil. Kč)		Roky				
Položky výkazu zisků a ztráty	%	2015	%	2016	%	2017
Provozní výnosy celkem	-2,01	83320	-1,83	81793	-5,55	77257
Tržby z prodeje elektřiny	0,70	72635	-0,24	72462	-9,15	65830
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní tržby	2,33	9088	-10,59	8126	12,65	9154
Ostatní provozní výnosy	-60,27	1597	-24,55	1205	88,63	2273
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami	-118,72	-504	52,78	-238	444,54	820
Palivo	-4,17	-10599	-1,66	-10775	-1,86	-10975
Nákup energie a související služby	-20,74	-31314	-15,76	-36248	13,50	-31356
Oprava a údržba	18,33	-2433	-22,48	-2980	-17,48	-3501
Odpisy	-8,73	-14708	-3,71	-15253	-1,98	-15555
Opravené položky k DHM a DNM	-165,32	-788	86,80	-104	1868,27	1839
Osobní náklady	14,72	-5191	-7,94	-5603	-11,23	-6232
Materiál	3,29	-1354	-4,80	-1419	-10,71	-1571
Emisní povolenky	68,80	-964	13,17	-837	-91,40	-1602
Ostatní provozní náklady	16,11	-7054	2,45	-6881	9,42	-6233
Zisk před zdaněním a ostatní náklady a výnosy	-46,86	8411	-82,70	1455	98,69	2891
Nákladové úroky z dluhů	23,24	-2857	11,45	-2530	-44,11	-3646
Nákladové úroky z rezerv	7,75	-1452	12,26	-1274	-10,13	-1403
Výnosové úroky	-24,69	1086	-15,56	917	-24,65	691
Kurzové zisky a ztráty	-146,88	-474	6,54	-443	338,83	1058
Zisk z prodeje dceřiných a společných podniků	-	0	-	428	88,08	805
Ostatní finanční náklady	45,93	-5438	370,74	14723	-173,22	-10780
Ostatní finanční výnosy	42,82	29908	-17,64	24632	39,38	14932
Ostatní náklady a výnosy celkem	202,77	20773	-66,27	7007	-76,35	1657
Zisk před zdaněním	28,63	29184	-71,00	8462	-46,25	4548
Daň z příjmů	-39,88	-1069	-134,80	372	49,73	557
Zisk po zdanění	34,46	28115	-68,58	8834	-42,21	5105
Změna reálné hodnoty fin. nástrojů zajišťující peněž. toky účtovaní do VK	143,85	11922	-162,39	-7438	46,89	-3950

Odúčtování zajištění peněž. toků do výsledku hospodaření	50,53	-1954	16,48	-1632	346,69	4026
Odúčtování zajištění peněž. toků do aktiv	-142,11	-230	63,04	-85	-363,53	-394
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaní do VK	-160,34	-429	102,10	9	-7622,22	-677
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	-499,66	-1769	198,25	1738	-89,13	189
Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění	498,41	7540	-198,25	-7408	89,12	-806
Úplný výsledek po zdanění celkem	60,83	35655	-96,00	1426	201,47	4299

[Zdroj: vlastní]

Z horizontální struktury výkazu zisku a ztrát ve sledované období můžeme vysledovat postupné snižování provozních výnosů (např. mezi lety 2016 a 2017 o 5,55%). Hlavní příčinou toho byl zejména vliv nižších tržeb z prodeje elektřiny a souvisejících služeb (-7,2 mld. Kč), způsobených především nižšími realizačními cenami vyrobené elektřiny. Ostatní provozní výnosy se zvýšily zejména v důsledku prodeje nemovitostí v Praze v roce 2017. Zároveň mezi lety 2015 a 2016 klesl výnos z prodeje plynu a tepla o 10,6%. Snižování provozních výnosů mělo tak i negativní vliv na čistý zisk, který ve sledovaném období postupně výrazně klesal. Ve sledovaném období byly meziročně vyšší zejména úrokové náklady (včetně úrokových nákladů z rezerv), zejména z důvodu nižší kapitalizace úroků po dokončení obnovy Elektrárny Pruněřov v roce 2016.

6.2 Analýza poměrovými ukazateli

Využitím analýzy poměrových ukazatelů se dá snadno a rychle zjistit situace v daném podniku. V následující kapitole budu analyzovat poměrovými ukazateli podnik ČEZ, a. s. v časovém období 2014 až 2017. Využiji zde některé ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, které jsem popisoval v teoretické části této práce.

6.2.1 Ukazatele rentability

V případě ukazatelů rentability jsem se u podniku ČEZ, a. s. zaměřil na 3 základní ukazatele a to:

- rentabilita vlastního kapitálu (ROE),
- rentabilita aktiv (ROA)
- Rentabilita tržeb (ROS) [8][9]

Tabulka 6 Základní ekonomické údaje v letech 2014 - 2017

Základní ekonomické údaje (v mil. Kč)				
Základní údaje	Roky			
	2014	2015	2016	2017
Tržby	85033	83320	81793	77257
Zisk (EBIT)	28115	20910	8834	5105
Celková aktiva	537183	518380	536934	532770
Vlastní kapitál	206132	220569	200698	187507

[Zdroj: vlastní]

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

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

Rentabilita vlastního kapitálu je ve zkoumaném období poměrně slabá a postupně klesá. V tomto případě akcionáři a společníci nemohou být velmi spokojeni s následujícími výsledky. Především v posledních 2 letech sledovaného období se vklady pohybují pouze kolem úrovně průměrného úročení. Velkou měrou se na tom podílelo zejména skokové zdražení uhlí. (viz tabulka č. 7)

Tabulka 7 Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2014 - 2017

Rentabilita vlastního kapitálu (v %)				
Ukazatel	Roky			
	2014	2015	2016	2017
ROE	13,6	9,5	4,4	2,7

[Zdroj: vlastní]

Rentabilita aktiv (ROA)

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$$

Podnik nedokáže efektivně využít svou majetkovou základnu. Ve sledovaném období rentabilita aktiv podniku ČEZ, a. s. vykazovala sestupný trend. Aktiva byla v těchto letech využívána stále negativněji k dosahování zisku firmy. Největší propad přišel v roce 2016 kvůli poklesu tržeb a především kvůli krátkodobým pohledávkám a zvýšení ceny uhlí.

Tabulka 8 Rentabilita aktiv v letech 2014 - 2017

Rentabilita vložených aktiv (v %)				
Ukazatel	Roky			
	2014	2015	2016	2017
ROA	5,2	4,0	1,6	1,0

[Zdroj: vlastní]

Rentabilita tržeb (ROS)

ROS = čistý zisk / tržby

První polovinu sledovaného období vykazuje rentabilita tržeb pozitivní trend. V druhé polovině období vykazuje prudký propad. Největší propad nastal v roce 2016 a to hlavně kvůli rapidnímu zmenšení zisku v tomto roce. K tomuto poklesu tržeb došlo zejména kvůli zvýšení cen uhlí. Zatímco se tržby spíše snižovaly, náklady kvůli zmíněnému nárůstu cen uhlí měly rostoucí tendenci.

Tabulka 9 Rentabilita tržeb v letech 2014 - 2017

Rentabilita vložených aktiv (v %)				
Ukazatel	Roky			
	2014	2015	2016	2017
ROS	33,1	25,1	10,8	6,6

[Zdroj: vlastní]

6.2.2 Ukazatele aktivity

Pro analyzování podniku ČEZ, a. s. z pohledu využití investovaných finančních prostředků jsem použil následující ukazatele aktivity:

- Obrat celkových aktiv
- Doba obratu pohledávek
- Doba obratu krátkodobých závazků

Z účetních závěrek podniku je nutné pro analýzu vypsát údaje za dané období. Tyto údaje jsou přehledně v tabulce č. 10.

Tabulka 10 Základní údaje ukazatele aktivity v letech 2014 - 2017

Základní ekonomické údaje (v mil. Kč)				
Základní údaje	Roky			
	2014	2015	2016	2017
Tržby	85033	83320	81793	77257
Pohledávky	46757	41538	44413	49968
Celková aktiva	537183	518380	536934	532770
Krátkodobé závazky	123103	108144	133248	142546

[Zdroj: vlastní]

Doba obratu pohledávek

(Doba obratu pohledávek = pohledávky / tržby) * 360

Jedná se o ukazatel, který vyjadřuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. V tabulce č. 11 jde vidět, že tento ukazatel se v letech 2014 až 2017 pohybuje kolem 200 dnů, což by se dalo označit za průměrnou hodnotu. Závisí zejména na době splatnosti faktur, ale také na tom, zda nám odběratelé platí včas nebo až po splatnosti. Nejvyšší nárůst zaznamenal rok 2017. Je to zapříčiněno zejména snížením tržeb a zvýšením krátkodobých pohledávek. [8][9]

Tabulka 11 Doba obratu pohledávek v letech 2014 - 2017

Doba obratu pohledávek (ve dnech)				
Ukazatel	Roky			
	2014	2015	2016	2017
Doba obr. pohl.	198,0	179,5	195,5	232,8

[Zdroj: vlastní]

Doba obratu krátkodobých závazků

Doba obratu závazků = (krátkodobé závazky / tržby) * 360

V ideálním případě by doba obratu krátkodobých závazků měla být o něco delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha podniku. Z tabulky č. 12 vyčteme, že průměrná doba obratu krátkodobých závazků ve sledovaném období je dvakrát až třikrát delší, než doba obratu pohledávek. Největší propad opět sledujeme v roce 2016 a 2017. Došlo zde ke zvýšení doby obratu krátkodobých závazků a to v důsledku zvýšení krátkodobých závazků a snížení tržeb. [8][9]

Tabulka 12 Doba obratu krátkodobých závazků v letech 2014 - 2017

Doba obratu krátkodobých závazků (ve dnech)				
Ukazatel	Roky			
	2014	2015	2016	2017
Doba obr. krát záv.	521,2	467,3	586,5	664,2

[Zdroj: vlastní]

Doba obratu celkových aktiv

Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva

Hodnota obratu celkových aktiv by měla být vyšší než 1. Podnik ČEZ, a. s. toto nesplňuje ani v jednom roce ze sledovaného období. Trend v tabulce č. 13 je klesající a to hlavně z důvodů postupného snižování tržeb podniku. [8][9]

Tabulka 13 Doba obratu aktiv v letech 2014 - 2017

Doba obratu krátkodobých závazků (ve dnech)				
Ukazatel	Roky			
	2014	2015	2016	2017
Doba obr. aktiv	0,2	0,2	0,2	0,1

[Zdroj: vlastní]

6.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Cizí zdroje by neměly převyšovat vlastní zdroje financování. V následující části použijeme následující ukazatele zadluženosti:

- Celková zadluženost.
- Míra zadluženosti.

Tabulka 14 Základní údaje ukazatele zadluženosti v letech 2014 - 2017

Základní údaje	Roky			
	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	206132	220569	200698	187507
Celková aktiva	537183	518380	536934	532770
Cizí zdroje	316092	312770	345263	336236

[Zdroj: vlastní]

Celková zadluženost

Celková zadluženost = cizí zdroje / celková aktiva

Celková zadluženost skupiny ČEZ, a. s. ve sledovaném období se pohybuje kolem 60%. Nejvyšší skok ve sledovaném období přichází v roce 2016 a to kvůli výraznému navýšení krátkodobých závazků, které se zvýšili hlavně ve vztahu k obchodním partnerům. (viz tabulka č. 15)

Tabulka 15 Celková zadluženost v letech 2014 - 2017

Celková zadluženost (v %)				
Ukazatel	Roky			
	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	58,84	60,34	64,30	63,11

[Zdroj: vlastní]

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti = cizí zdroje / vlastní kapitál

Míra zadluženosti po celé sledované období se pohybuje nad hodnotou 1,5 kromě roku 2015. Všechny sledované roky nám vypovídají jeden základní údaj a to ten, že míra zadluženosti je vysoká a podnik má aktiva financovaná z velké části z cizích zdrojů. (viz tabulka č. 16)

Tabulka 16 Míra zadluženosti v letech 2014 - 2017

Míra zadluženosti (v %)				
Ukazatel	Roky			
	2014	2015	2016	2017
Míra zadluženosti	1,53	1,42	1,72	1,79

[Zdroj: vlastní]

6.2.4 Ukazatele likvidity

U společnosti ČEZ, a. s. jsme analyzovali také likviditu. Jedná se o schopnost podniku uhradit své závazky včas. Měřeny byly všechny tři typy likvidity: [8][9]

- Okamžitá likvidita.
- Pohotová likvidita.
- Běžná likvidita.

Tabulka 17 Základní údaje ukazatele likvidity v letech 2014 - 2017

Základní ekonomické údaje (v mil. Kč)				
Základní údaje	Roky			
	2014	2015	2016	2017
Krátk. fin. majetek	9511	20964	454	1272
Oběžná aktiva	107403	85709	97948	109571
Krátkodobé závazky	123103	108144	133248	142546
Krátkodobé pohledávky	48161	41538	44984	50291

[Zdroj: vlastní]

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita = krátkodobý fin. majetek / krátkodobé závazky

Okamžitá likvidita by se ideálně měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. V případě sledovaného období u podniku ČEZ, a. s. toto rozmezí nebylo splněno ani jednou. V roce 2016 byla společnost prakticky bez peněz v pokladně a na běžných účtech.

Tabulka 18 Okamžitá likvidita v letech 2014 - 2017

Okamžitá likvidita				
Ukazatel	Roky			
	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	0,08	0,19	0,00	0,01

[Zdroj: vlastní]

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita = krátk. fin. majetek + pohledávky / krátkodobé závazky

Následující ukazatel je pohotová likvidita. V ideálním případě by měla mít hodnotu 1,0 – 1,5. Společnost ČEZ, a. s. nedosáhla ani jednou ve sledovaném období na ideální pohotovou likviditu, což znamená, že podnik nebyl ani jeden rok prakticky likvidní, naproti tomu nedržel zbytečně moc krátkodobého finančního majetku. Krátkodobý finanční majetek se totiž téměř nezhodnocuje.

Tabulka 19 Pohotová likvidita v letech 2014 - 2017

Pohotová likvidita				
Ukazatel	Roky			
	2014	2015	2016	2017
Pohotová likvidita	0,47	0,58	0,34	0,36

[Zdroj: vlastní]

Běžná likvidita

Běžná likvidita = oběžná aktivita / krátkodobé závazky

Ideální běžná likvidita společnosti by měla nabývat hodnot 1,5 – 2,5. Tabulka č. 17 nám zobrazuje, že společnost ČEZ, a. s. ani jednou nedosáhla na ideální hodnotu běžné likvidity. Z toho vyplývá, že společnost drží většinu finančních prostředků spíše v dlouhodobém finančním majetku.

Tabulka 20 Běžná likvidita v letech 2014 - 2017

Běžná likvidita				
Ukazatel	Roky			
	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	0,87	0,79	0,74	0,77

[Zdroj: vlastní]

6.2.5 Poměrové ukazatele – shrnutí

Provedením analýzy pár základními poměrovými ukazateli jsem došel k závěru, že společnost ČEZ, a. s. je z finančního hlediska z větší části závislá na cizím kapitálu, přesto dosahuje pravidelně zisku. Rentabilita podniku sice není vysoká, ale je stabilní z dlouhodobého měřítka, což může nalákat nové investory. Jak již bylo uvedeno, podnik je z více než 50% závislý na cizím kapitálu ve sledovaných letech 2014 – 2017, avšak výše cizího kapitálu má na ziskovost pozitivní vliv, neboť ekonomická teorie praví, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Hlavním důvodem oslabení ziskovosti a zvýšení nákladovosti bylo v roce 2016 rapidní zvýšení ceny uhlí na trhu. Společnost se také snaží držet krok s vývojem a určitou částku investuje každý rok do obnovitelných zdrojů, jako jsou např. solární panely. Na poli ČR je navíc firma dominantní z hlediska výroby jaderné energie (Dukovany, Temelín). Z hlediska ukazatelů likvidity jsem došel k závěru, že podnik hlavně v letech 2015 – 2017 není moc likvidní. Většinu svých finančních prostředků má spíše v dlouhodobých akvizicích. Na podnik také působí tzv. daňový štít. Úroky z cizího kapitálu totiž lze odečíst od základů daně a to má pozitivní vliv na zisk. Z pohledu ukazatelů aktivity jsem přišel na to, že podnik plní své závazky v pravidelných lhůtách, ale jsou delší, než je na trhu obvyklé. To pro podnik může znamenat větší nutnost spolehnout se na úvěry a tím také dosahuje vyšší nákladovosti.

7 SWOT ANALÝZA

V této kapitole si popíšeme jednotlivé fáze SWOT analýzy, které působí na podnik ČEZ, a. s. Postupně zde budou popsány silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby spojené s tímto podnikem. Shrnu zde poznatky z provedené finanční analýzy a na základě těchto podkladů navrhnu koncepci, kterou by podnik do budoucna měl zvolit.

7.1 Silné stránky

Dominantní postavení

Společnost ČEZ je absolutně dominantním hráčem na trhu s elektrickou energií (to platí hlavně pro ČR). Skupina ČEZ má více než 100 dceřiných společností a drtivá většina jich sídlí v západní a střední Evropě. Zbylé podniky působí na východ od našich hranic.

Životní prostředí

Skupina ČEZ investuje ve velkém do životního prostředí. Jen v 90. letech tento podnik investoval okolo 50 mld. Kč do odsíření uhelných elektráren. Po vstupu ČR do EU investoval ČEZ hodně peněz také do nové techniky na měření emisí (především CO₂).

Obnovitelné zdroje

ČEZ, a. s. investuje hodně peněz také do obnovitelných zdrojů. Především jde o větrnou energetiku. Před deseti lety také začala ve velkém investovat do solárních elektráren. Dalším významným zdrojem jsou vodní elektrárny. V Česku se jedná především o vodní elektrárny na největších řekách (Vltava, Labe).

Vývoj

Skupina ČEZ investuje nemalé prostředky do vývoje nových technologií a snaží se inovovat, kde to jen jde. Ať už jde o jaderné fúze, případně elektromobily. Například od roku 2011 ČEZ, a. s. investuje do vývoje, výzkumu a inovací 1% čistého zisku.

7.2 Slabé stránky

Touha po růstu

Skupina ČEZ se snaží v posledních dvou dekadách růst do zahraničí, někdy jí to ale stojí velké ztráty (např. v Rumunsku čelila ohromné nevoli). I přes obrovské investice v zahraničí je pro ČEZ stále nejvíce ziskový trh právě v ČR.

Zaměření na jeden produkt

Kterékoliv osoby se zeptáte, co se jí vybaví pod pojmem ČEZ, ihned uslyšíte jedno slovo: elektřina. ČEZ, a. s. se skutečně z velké části soustředí jen na výrobu této komodity (většina na tržeb je z elektrické energie). Nicméně tento podnik se v menší míře zaměřuje také na teplo (obchod s plynem a uhlím).

Výbuch jaderné elektrárny

V tomto případě se sice jedná o extrém. Například havárii ve Fukušimě a v Černobilu má ještě většina obyvatel v paměti. Samozřejmě ČEZ, a. s. musí splňovat v rámci jaderné energetiky ty nejpřísnější podmínky, ale určité riziko tu je vždy, i když velmi malé.

Odchod kvalifikovaných lidí

Firma ČEZ, a. s. má na velmi důležitých postech nenahraditelné lidi. Například hledat vysoce kvalifikované lidi v oboru jaderné energetiky je velmi těžké. Firma ale oproti tomu má 30 000 zaměstnanců, takže by ji tato slabá stránka neměla tolik ohrožovat.

7.3 Příležitosti

Rozšiřování a zvětšování

Každá společnost, která dosahuje zisku, se snaží o růst své společnosti. ČEZ, a. s. v tomto není výjimkou.

Nové trhy

V ruku v ruce s rozšiřováním a zvětšováním firmy jde také vstup na nové trhy po celé Evropě. V poslední době se společnost ČEZ zaměřuje především na balkánský poloostrov a Turecko.

Účinnost a efektivita

Jedná se o neustálé zdokonalování efektivity a zvyšování účinnosti převážně jaderných elektráren.

Rostoucí poptávka po elektřině

Spotřeba elektrické energie neustále roste (kromě roku 2008-2010 kvůli ekonomické krizi). A bude růst i nadále. Například dříve měli lidé doma jen pár elektronických zařízení, dnes najdete v každé domácnosti desítky zařízení, která jsou závislá na elektrické energii (jen já jsem jich v průběhu této práce v mém pokoji napočítal 14).

7.4 Hrozby

Směnný kurz

Hlavně v posledním roce je to velmi silné téma. Od té doby, kdy ČNB přestala devalvovat Korunu českou vůči euru, českým firmám obecně klesají tržby a společnost ČEZ není výjimkou. ČEZ, a. s. také vydává velkou část svých dluhopisů v eurech. Právě proto může směnný kurz být v blízké době hrozbou pro podnik.

Regulace ceny elektřiny

Ceny elektrické energie jsou dnes liberalizovány a jsou velmi úzce vázány na německý trh. Skupina ČEZ je závislá na ceně elektřiny na burze. Společnost sama nemůže významněji ovlivnit cenu energie.

Konkurence

V ČR můžeme v poslední dekádě sledovat trend toho, že i jiné firmy nabízejí elektřinu (často i levněji než ČEZ). Pravda je však taková, že tyto společnosti nevyrábí elektřinu, jen si ji kupují od ČEZ, a. s. a za distribuci si účtují často menší částku než tato společnost.

Ekologie a legislativa

Legislativa, která se zabývá životním prostředím, velmi ovlivňuje společnost ČEZ. Jedná se o povolenky na emise oxidu uhličitého (EU je vůči tomuto čím dál více striktní). Také cena elektrické energie může vzrůst právě kvůli této legislativě, která se snaží, aby společnost zamořovala ovzduší co nejméně.

Vláda

I když český stát drží nadpoloviční většinu akcií skupiny ČEZ, je ČEZ často vystavován politickým tlakům. Dříve se jednalo například o stranu zelených. Ke skupině ČEZ mají často výhrady také naši sousedé. Nejčastěji je slyšet náš jižní soused Rakousko, které často slovně útočí na jadernou elektrárnu Temelín.

Regulace a omezení

Po výbuchu Japonské jaderné elektrárny Fukušima se hodně západních zemí začalo bavit o omezení, případně úplném zrušení výroby jaderné energie i přes to, že jaderné elektrárny spadají pod nejpřísnější regulace (Německo chce do roku 2022 uzavřít všechny jaderné bloky na svém území). V Česku se dlouho hovoří o dostavění dalších dvou jaderných blo-

ků v jaderné elektrárně Temelín, ale komplikují to právě zmíněné regulace, ekologičtí aktivisté, případně okolní vesnice.

7.5 Zhodnocení SWOT analýzy

Toto zhodnocení bylo zhotoveno tabulkami na základě brainstormingu. Všechny části SWOT jsou hodnoceny váhou a hodnocením.

Tabulka 21 Silné stránky

Pořadí	Silné stránky	Váha	Hodnocení	Výsledek
1	Dominantní postavení	0,25	4	1
2	Životní prostředí	0,25	3	0,75
3	Obnovitelné zdroje	0,25	2	0,5
4	Vývoj	0,3	4	1,2
	Celkem	1		3,45

[Zdroj: vlastní]

Tabulka 22 Slabé stránky

Pořadí	Slabé stránky	Váha	Hodnocení	Výsledek
1	Touha po růstu	0,35	-4	-1,4
2	Zaměření na jeden produkt	0,3	-3	-0,9
3	Výbuch jaderné elektrárny	0,05	-5	-0,25
4	Odchod kvalifikovaných lidí	0,3	-1	-0,3
	Celkem	1		-2,85

[Zdroj: vlastní]

Tabulka 23 Příležitosti

Pořadí	Příležitosti	Váha	Hodnocení	Výsledek
1	Rozšiřování a zvětšování	0,15	3	0,45
2	Nové trhy	0,15	2	0,3
3	Účinnost a efektivita	0,2	3	0,6
4	Rostoucí poptávka po elektřině	0,2	3	0,6
5	Vývoj	0,3	4	1,2
	Celkem	1		3,15

[Zdroj: vlastní]

Tabulka 24 Hrozby

Pořadí	Hrozby	Váha	Hodnocení	Výsledek
1	Směnný kurz	0,15	-3	-0,45
2	Regulace ceny elektřiny	0,2	-2	-0,4
3	Konkurence	0,1	-1	-0,1
4	Regulace a omezení	0,1	-3	-0,3
5	Ekologie a legislativa	0,2	-3	-0,6
6	Vláda	0,25	-2	-0,5
	Celkem	1		-2,35

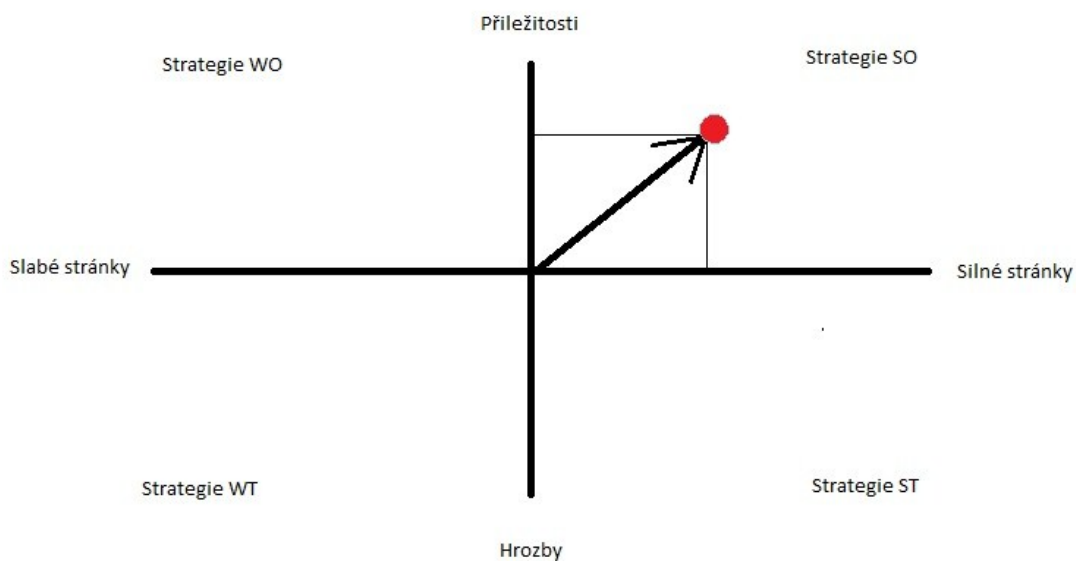
[Zdroj: vlastní]

Výsledek hodnot z tabulky:

$$S - W = 3,45 - 2,85 = 0,6$$

$$O - W = 3,15 - 2,35 = 0,8$$

Obrázek 2



[Zdroj: vlastní]

SO (maxi - maxi) strategie se snaží využít co nejvíce silných stránek, aby zužitkovala naskytnuté příležitosti.

Konkrétně u společnosti ČEZ z výše uvedené analýzy vyplývá, že by se měla zaměřit na vývoj i vzhledem k tomu že má dominantní postavení na trhu a to nejen v ČR. Zároveň by se měla tato společnost zaměřit na využití obnovitelných zdrojů, protože uhlí se v blízké době vytěží. Proto je potřeba investovat i do účinnosti a efektivity nových obnovitelných zdrojů. S tím jde ruku v ruce životní prostředí, na které je v novém tisíciletí kladen velký důraz. Co se týče budoucnosti, ČEZ, a. s. se nemusí strachovat o zákazníky, protože spotřeba elektřiny stále roste a nic nenasvědčuje tomu, že by se to v blízké době změnilo.

7.6 Shrnutí SWOT analýzy

Pomocí SWOT analýzy jsem zjistil, že u podniku převládají silné stránky nad slabými a příležitosti nad hrozbami. Nicméně, podnik si musí dávat pozor na slabé stránky, ať už se jedná např. o zaměření se jen na jeden produkt nebo odchod kvalifikovaných lidí. Do budoucna by se vedení společnosti ČEZ, a. s. mělo zaměřit na větší diverzifikaci podniku. Hrozby, které podnik nejvíce ohrožují, jsou nejistý směnný kurz v krátkém období a v dnešní době čím dál větší zájem společnosti o ekologii a také regulace cen elektřiny.

8 NÁVRHY OPATŘENÍ NA ZLEPŠENÍ PROBLEMATICKÝCH OBLASTÍ

Provedením analýz poměrovými ukazateli, SWOT analýzou a analýzou horizontální a vertikální můžeme o společnosti ČEZ, a. s. prohlásit, že firma je stabilní s dlouhodobým konceptem. Nevykazuje žádná závažná rizika finančního charakteru. I přes to zde existuje obrovský prostor pro zlepšení a preventivní opatření. Největším rizikem společnosti je především vývoj na trhu a legislativní vývoj v celé Evropě, protože společnost působí jak v EU tak mimo ni. Co se týče finančních ukazatelů, má firma problém především s nízkou likviditou. Dále společnost ČEZ, a. s. vykazuje příliš dlouhou dobu obratu pohledávek.

Podnik ve sledovaném období měl hodně nízkou likviditu, to by mu mohlo uškodit v případě, kdyby musel najednou zaplatit větší obnos peněz. Opatření na zlepšení této problematické oblasti by tedy bylo pokud možno nechat dostatečně velkou rezervu na běžných účtech a být tak připraven na případné nenadálé vysoké jednorázové náklady. Tyto prostředky tam může společnost vložit například z čistého zisku.

Dalším bodem je nerozdělený zisk společnosti (na konci roku 2017 přes 137 mld. Kč). Zisk má přímý vliv na úroveň nerozděleného zisku, a pokud by došlo k velké ztrátě, společnost by na to mohla spotřebovat velkou část nerozděleného zisku. Pokud by se například větší část zisku investovala do aktiv, měla by společnost v budoucích letech lepší výsledek rentability vložených aktiv. Rentabilita vložených aktiv totiž ve sledovaném období klesla z 5% až k 1%.

Dalším významným problémem v oblasti, která vyplynula z analýzy poměrovými ukazateli, je jednoznačně příliš dlouhá doba obratu pohledávek. Ve sledovaném období se pohybovala i přes 200 dní v průměru. Tento jev nastává hlavně na základě delší doby splatnosti faktur. Také se ovšem může vyskytnout, pokud odběratelé neplatí včas pohledávky. K redukci tohoto problému, který je pro podnik nepříznivý, je vhodné zvolit jednu z metod řízení pohledávek po splatnosti. Jedná se o platební podmínky a smluvní pokuty, faktoring, skonto nebo forfaiting. Platební podmínky a smluvní pokuty fungují na základě toho, že odběrateli jsou stanoveny určité podmínky. Pokud odběratel tyto podmínky nedodrží, je povinen zaplatit určitou částku jako pokutu. V tomto případě je tak odběratel motivován platit za služby, které mu společnost poskytla, včas. Skonto, neboli řízení pohledávek po splatnosti je dalším nástrojem jak zabránit prodlevě v placení pohledávek. Pokud odběratel zaplatí včas své závazky, bude mu poskytnuta sleva z celkové dlužné částky. Jedná se tedy

o další preventivní a motivační nástroj. Pokud již existují pohledávky po splatnosti, tak může společnost použít nástroje forfaiting a faktoring. Tyto metody fungují na principu odkupu pohledávky třetí stranou.

SWOT analýza nám poukázala na nejslabší stránky podniku. Jedná se především o regulace a omezení a zaměření se na jeden produkt, což pro tak obrovský podnik může být v dlouhodobém měřítku rizikové. Vůči regulacím a omezením jak ze strany vlády, tak EU se může společnost ČEZ, a. s. vyvarovat náhlých nových vysokých nákladů tím, že se bude snažit s těmito protistranami najít vždy nějaký kompromis a postupně se snažit snižovat podíl elektrické energie vyrobené v tepelných elektrárnách a postupně je nahrazovat alternativními zdroji. K tomu můžeme zahrnout právě i hrozby ze SWOT analýzy, kde můžeme vidět, že i ekologie a legislativa může přinést větší problémy pro podnik. Firma ČEZ, a. s. investuje do vývoje a výzkumu alternativních zdrojů 1% svého zisku. Doporučil bych tuto částku zvýšit a to hlavně z pohledu toho, že cena uhlí v posledních letech prudce stoupá a navíc se jedná o vyčerpateľný zdroj, který se kompletně vytěží během pár desítek let. Alternativní zdroje a jejich vývoj je proto pro budoucnost podniku prakticky nezbytný.

9 ZÁVĚR

Cílem této práce bylo provedení analýzy finančních rizik a na základě výsledků analýzy formulovat doporučení směřující k eliminaci rizik vybraného podniku.

V teoretické části práce se projednávaly základní pojmy této problematiky. Bylo zde definováno riziko, finanční rizika a analýza rizik. Teoretickou práci jsem zpracovával z odborných zdrojů, které jsou uvedeny v seznamu literatury.

Praktická část na úvod představuje analyzovaný podnik ČEZ, a. s. Následně se praktická část zaměřuje na finanční data podniku v letech 2014 – 2017 a tato data podrobuje dvěma finančním analýzám. První metodou finanční analýzy je vertikální a horizontální metoda. Druhou metodou jsou poměrové ukazatele. Další analýza, kterou jsem zkoumal rizika podniku je SWOT analýza. Za pomoci těchto analýz jsem zjistil několik rizikových oblastí, ke kterým byla na závěr praktické části, navržena opatření pro snížení nebo odstranění těchto rizik.

Omezujícím faktorem práce pro mě bylo to, že firmu popisuji jen z povzdáli na základě dostupných informací a z osobních zkušeností, které mám hlavně z návštěvy jaderné elektrárny Dukovany. V průběhu psaní této práce jsem neměl žádnou konzultaci s někým z podniku.

Závěrem si dovoluji konstatovat, že obsah bakalářské práce koresponduje s jejím zadáním a domnívám se, že cíle bakalářské práce, uvedené v úvodu, byly naplněny.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] HNILICA, Jiří a Jiří FOTR. *Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování. 2.* Aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-5104-7.
- [2] TICHÝ, Milík. *Ovládání rizika: analýza a management.* Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-415-5.
- [3] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza. 4.* Rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [4] VLACHÝ, Jan. *Řízení finančních rizik.* Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. ISBN 80-86754-56-1
- [5] BREALEY, Richard A, Richard ALLEN a Stewart C MYERS. *Teorie a praxe firemních financí. 2. aktualiz. vyd.* Brno: BizBooks, 2014, 1095 ISBN 978-802-6500-285.
- [6] PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2., aktualiz. a dopl. vyd.* Praha: Linde, 2009, ISBN 978-80-86131-85-6.
- [7] POLOUČEK, Stanislav a kol. *Peníze, banky, finanční trhy. 1. vydání,* Praha: C. H. Beck, 2009, ISBN 978- 80-7400-152-9.
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady.* Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [9] KONEČNÝ, Jiří. *Podniková ekonomika.* Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2010. ISBN 978-80-7318-771-2
- [10] *Analýza rizik. Cleverandsmart.cz* [online]. 2013 [cit. 2018-05-09]. Dostupné z: <http://www.cleverandsmart.cz/analyza-rizik-jemny-uvod-do-analyzy-rizik/>
- [11] *Ukazatele rentability. Managementmania.com* [online]. 2016 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-rentability>
- [12] *Ukazatele aktivity. Managementmania.com* [online]. 2016 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-aktivity>
- [13] *Ukazatele zadluženosti. Managementmania.com* [online]. 2018 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-zadluzenosti>

- [14] Ukazatele likvidity. *Managementmania.com* [online]. 2016 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-likvidity>
- [15] SMEJKAL, Vladimír a RAIS, Karel. Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích. 4. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4644-9
- [16] JAKUBÍKOVÁ, D., Strategická analýza. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2013. ISBN 80-717-9367- 1
- [17] Profil společnosti ČEZ, a. s. *Www.cez.cz* [online]. 2018 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/o-spolecnosti/cez/profil-spolecnosti.html>
- [18] Profil společnosti *www.Cez.cz* [online]. 2018 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/o-spolecnosti/cez/profil-spolecnosti.html>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

EBIT Zisk před zdaněním + nákladové úroky (Earning before interest and taxes)

ROA Rentabilita aktiv

ROE Rentabilita vlastního kapitálu

ROS Rentabilita tržeb

SWOT Označení metody analýzy

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 SWOT matice	25
Obrázek 2 SWOT analýza pro ČEZ, a. s.	47

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Základní údaje o společnosti ČEZ, a. s.....	29
Tabulka 2 Rozvaha – horizontální v letech 2015 - 2017	30
Tabulka 3 Rozvaha – vertikální v letech 2015 - 2017	31
Tabulka 4 Výkaz zisku a ztráty – vertikální struktura v letech 2015 - 2017	32
Tabulka 5 Výkaz zisku a ztráty – horizontální struktura v letech 2015 – 2017	34
Tabulka 6 Základní ekonomické údaje v letech 2014 - 2017	36
Tabulka 7 Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2014 - 2017	36
Tabulka 8 Rentabilita aktiv v letech 2014 - 2017	37
Tabulka 9 Rentabilita tržeb v letech 2014 - 2017	37
Tabulka 10 Základní údaje ukazatele aktivity v letech 2014 - 2017	38
Tabulka 11 Doba obratu pohledávek v letech 2014 - 2017	38
Tabulka 12 Doba obratu krátkodobých závazků v letech 2014 - 2017	39
Tabulka 13 Doba obratu aktiv v letech 2014 - 2017.....	39
Tabulka 14 Základní údaje ukazatele zadluženosti v letech 2014 - 2017	39
Tabulka 15 Celková zadluženost v letech 2014 - 2017	40
Tabulka 16 Míra zadluženosti v letech 2014 - 2017.....	40
Tabulka 17 Základní údaje ukazatele likvidity v letech 2014 - 2017.....	41
Tabulka 18 Okamžitá likvidita v letech 2014 - 2017.....	41
Tabulka 19 Pohotová likvidita v letech 2014 - 2017	41
Tabulka 20 Běžná likvidita v letech 2014 - 2017	42
Tabulka 21 Silné stránky	46
Tabulka 22 Slabé stránky.....	46
Tabulka 23 Příležitosti	46
Tabulka 24 Hrozby	47

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha I

Příloha P I: Účetní výkazy za rok 2017

ČEZ, a. s.
ROZVAHA
K 31. 12. 2017

V mil. Kč

	Bod	2017	2016
AKTIVA:			
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto		448 250	394 262
Oprávký a opravné položky		-231 024	-218 114
Dlouhodobý hmotný majetek, netto		217 226	176 148
Jaderné palivo, netto		15 100	14 745
Nedokončené hmotné investice, netto		7 903	50 337
Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a investice celkem	3	240 229	241 230
Finanční aktiva s omezeným disponováním	4	13 026	13 290
Ostatní dlouhodobý finanční majetek, netto	5	169 340	183 885
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	6	604	581
Ostatní stálá aktiva celkem		182 970	197 756
Stálá aktiva celkem		423 199	438 986
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7	1 272	454
Pohledávky, netto	8	49 968	44 413
Pohledávka z titulu daně z příjmů		323	571
Zásoby materiálu, netto		5 921	5 291
Zásoby fosilních paliv		446	407
Emisní povolenky	9	7 036	2 013
Ostatní finanční aktiva, netto	10	43 509	43 013
Ostatní oběžná aktiva	11	1 096	1 050
Aktiva klasifikovaná jako držena k prodeji		-	736
Oběžná aktiva celkem		109 571	97 948
Aktiva celkem		532 770	536 934

ČEZ, a. s.
ROZVAHA
K 31. 12. 2017

pokračování

	Bod	2017	2016
PASIVA:			
Základní kapitál		53 799	53 799
Vlastní akcie		-4 077	-4 246
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy		137 785	151 145
Vlastní kapitál celkem	12	187 507	200 698
Dlouhodobé dluhy bez krátkodobé části	13	121 743	131 960
Rezervy	16	61 171	55 006
Odložený daňový závazek	28	8 232	9 003
Ostatní dlouhodobé závazky	17	11 571	7 019
Dlouhodobé závazky celkem		202 717	202 988
Krátkodobé úvěry	18	10 747	7 874
Krátkodobá část dlouhodobých dluhů	13	7 259	3 484
Obchodní a jiné závazky	19	112 266	110 410
Závazek z titulu daně z příjmů		-	1
Rezervy	16	5 090	3 904
Ostatní pasiva	20	7 184	7 575
Krátkodobé závazky celkem		142 546	133 248
Pasiva celkem		532 770	536 934

ČEZ, a. s.
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
K 31. 12. 2017

V mil. Kč

	Bod	2017	2016
Tržby z prodeje elektřiny		65 830	72 462
Tržby z prodeje plynu, tepla a ostatní tržby		9 154	8 126
Ostatní provozní výnosy		2 273	1 205
Provozní výnosy celkem	21	77 257	81 793
Zisky a ztráty z derivátových obchodů s komoditami, netto	22	820	-238
Palivo		-10 975	-10 775
Nákup energie a související služby		-31 356	-36 248
Opravy a údržba		-3 501	-2 980
Odpisy	3, 6	-15 555	-15 253
Opravné položky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku		1 839	-104
Osobní náklady	23	-6 232	-5 603
Materiál		-1 571	-1 419
Emisní povolenky, netto	9	-1 602	-837
Ostatní provozní náklady	24	-6 233	-6 881
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy		2 891	1 455
Nákladové úroky z dluhů		-3 646	-2 530
Nákladové úroky z rezerv	16	-1 403	-1 274
Výnosové úroky	25	691	917
Kurzové zisky a ztráty, netto		1 058	-443
Zisk z prodeje dceřiných a společných podniků		805	428
Ostatní finanční náklady	26	-10 780	-14 723
Ostatní finanční výnosy	27	14 932	24 632
Ostatní náklady a výnosy celkem		1 657	7 007
Zisk před zdaněním		4 548	8 462
Daň z příjmů	28	557	372
Zisk po zdanění		5 105	8 834
Čistý zisk na akcii (Kč na akcii):	31		
Základní		9,6	16,5
Zředěný		9,6	16,5

ČEZ, a. s.
VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU
K 31. 12. 2017

V mil. Kč

	Bod	2017	2016
Zisk po zdanění		5 105	8 834
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu		-3 950	-7 438
Odúčtování zajištění peněžních toků do výsledku hospodaření		4 026	-1 632
Odúčtování zajištění peněžních toků do aktiv		-394	-85
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu		-677	9
Odložená daň z příjmů související s ostatním úplným výsledkem	28	189	1 738
Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření nebo do aktiv		<u>-806</u>	<u>-7 408</u>
Úplný výsledek po zdanění celkem		<u><u>4 299</u></u>	<u><u>1 426</u></u>