



MINISTERSTVO
PRŮMYSLU A OBCHODU

Sekce průmyslu

Odbor ekonomických analýz

Červen 2014

Finanční analýza podnikové sféry

se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví

za rok 2013



O B S A H	STRANA
1. ÚVOD	5
2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM	7
2.1 Postavení podniků z finanční analýzy	7
2.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	8
2.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	10
2.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	11
2.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	13
2.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	14
3. PRŮMYSL	18
3.1 Postavení podniků z finanční analýzy	18
3.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	19
3.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	21
3.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	22
3.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	23
3.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	25
4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA	28
4.1 Postavení podniků z finanční analýzy	28
4.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	29
4.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	31
4.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	32
4.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	33
4.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	35
5. ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	38
5.1 Postavení podniků z finanční analýzy	38
5.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	39
5.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	41
5.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	42
5.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	44
5.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	45
6. ENERGETIKA	48
6.1 Postavení podniků z finanční analýzy	48
6.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	49
6.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	51
6.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	52
6.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	53
6.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	55
7. VODA A ODPADY	58
7.1 Postavení podniků z finanční analýzy	58
7.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	59

7.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	61
7.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	62
7.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	63
7.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	65
8. STAVEBNICTVÍ	68
8.1 Postavení podniků z finanční analýzy	68
8.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	69
8.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	71
8.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	72
8.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	73
8.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	75
9. VÝSTAVBA BUDOV	78
9.1 Postavení podniků z finanční analýzy	78
9.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	79
9.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	81
9.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	82
9.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	83
9.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	85
10. INŽENÝRSKÉ STAVITELSTVÍ	88
10.1 Postavení podniků z finanční analýzy	88
10.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	89
10.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	91
10.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	92
10.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	93
10.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	95
11. SPECIALIZOVANÉ STAVEBNÍ ČINNOSTI	98
11.1 Postavení podniků z finanční analýzy	98
11.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	99
11.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	101
11.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	102
11.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	103
11.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	105
12. VYBRANÉ SLUŽBY	108
12.1 Postavení podniků z finanční analýzy	108
12.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	109
12.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	111
12.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	112
12.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	113
12.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	115
13. VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD A OPRAVY	118
13.1 Postavení podniků z finanční analýzy	118

13.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	119
13.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	121
13.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	122
13.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	123
13.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	125
14. DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	128
14.1 Postavení podniků z finanční analýzy	128
14.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	129
14.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	131
14.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	132
14.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	133
14.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	135
15. INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	138
15.1 Postavení podniků z finanční analýzy	138
15.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací	139
15.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů	141
15.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty	142
15.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů	143
15.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA	145
16. METODICKÁ ČÁST	148
16.1 Zdroje dat a jejich reprezentativnost	148
16.2 Použitá metoda finanční analýzy	151
16.2.1 Finanční controlling	151
16.2.2 Controlling rizik	155
16.3 Propočet ekonomické přidané hodnoty (ekonomického zisku)	160
17. JAK SE ORIENTOVAT V TABULKÁCH	162
110. SEZNAM PŘÍLOH	162

1. ÚVOD

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2013 se soustřeďuje na měření ekonomických výsledků odvětví. V pojetí Finanční analýzy je za úspěšné odvětví považováno odvětví, ve kterém převažují podniky tvořící hodnotu pro své majitele.

Takový podnik má rentabilitu vlastního kapitálu (vkladu majitele do podniku) vyšší, než je alternativní náklad na vlastní kapitál (očekávaná rentabilita vzhledem k rizikovosti podnikání v daném odvětví, zadluženosti podniku a dalším faktorům). Když podnik tvoří hodnotu, je majitel spokojen s výkonností podniku. Hodnocení tvorby hodnoty pro majitele představuje konkurenceschopnost z pohledu majitelů podniků.

Spokojený majitel má zájem na rozvoji takového „stroje na peníze“ a je ochoten do něj dále investovat a to nejen do kapitálu, ale i do hlavního hybatele úspěchu podniku, tj. do zaměstnanců. Spokojení majitelé, spokojení zaměstnanci a vyrábějící podnik mají multiplikační efekt pro navazující kooperační vztahy a znamenají přínos pro rozvoj ekonomiky a posílení její konkurenceschopnosti a pro státní rozpočet.

Cílem Finanční analýzy podnikové sféry je analyzovat vývoj odvětví, jejichž výkonnost se odráží v souhrnném ukazateli tvorby HDP. Tato mezo úroveň je rozhraním mezi makro a mikro ekonomikou. V rámci makroekonomických dat jsou zveřejňována data za tvorbu HDP dle odvětví jen do úrovně 1 místa CZ-NACE, označována jako tvorba HPH. Podrobnější pohled na odvětví (na úrovni 2 míst CZ-NACE) můžeme dojít pouze agregováním podnikových dat.

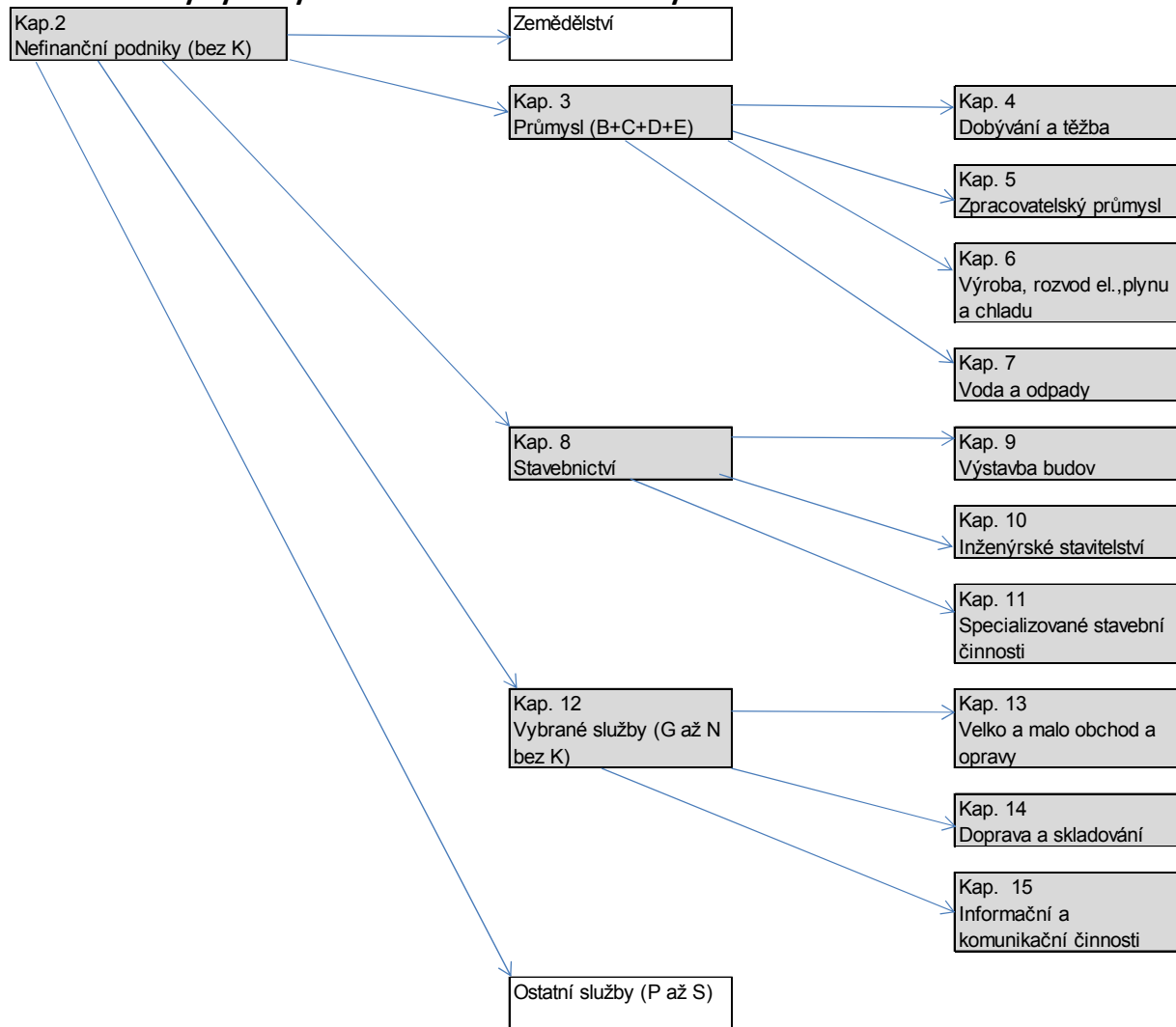
Zdrojem dat pro Finanční analýzu je statistické šetření ČSÚ. Tokové ukazatele jsou sledovány výkazem P 3-04, kdy je pokryto celé velikostní spektrum podniků a živností (dopočty za firmy s 0-19 zaměstnanci, výběrem za podniky s 20-49 zaměstnanci a celoplošným šetřením u podniků s 50 a více zaměstnanci). Stavové ukazatele a vybrané tokové ukazatele sleduje výkaz P 6-04 plošně u podniků s významnými aktivy bez ohledu na počet zaměstnanců.

Jedinečnost zpracování dat pro Finanční analýzu spočívá v kombinaci individuálních dat z výše řečených dvou výkazů ČSÚ a individuálního ošetření podnikových dat. Z těchto dat jsou sestaveny stručné finanční výkazy pro jednotlivé podniky a následně agregovány. Základna pro zpracování Finanční analýzy byla sestavena s cílem meziroční srovnatelnosti a věcné správnosti v aktuálním zpracovávaném roce. Vzhledem k organizačním změnám a také dodatečným upřesněním některých statistických údajů či opravě chyb, případně metodickým změnám, jsou údaje ve Finanční analýze za předchozí rok rozdílné ve srovnání s údaji za stejný rok z předchozího zpracování Finanční analýzy. Při tvorbě časových řad je lépe použít autorizovaná data a předchozí rok, např. data za rok 2012 z Finanční analýzy za rok 2013 (data po případných opravách a korekcích).

Na Obr. 1.2 je členění Finanční analýzy podle navazujících CZ-NACE (odvětvové členění). Podbarvená odvětví jsou předmětem Finanční analýzy. V tabulkové části Finanční analýzy jsou data i za neanalyzovaná odvětví a to v členění na 2 místa klasifikace CZ-NACE.

Odvětvové členění je základem Finanční analýzy. Vedle něj je v každé kapitole také pohled podle Institucionálních sektorů (vlastnictví) a podle vztahu k tvorbě hodnoty pro majitele (konkurenceschopnosti). Tyto kapitoly obsahují pohled na vývoj hodnoty Ekonomického zisku (EVA), počtu zaměstnanců a obrát v čase. Každá kapitola je zakončena pohledem na příčinný pyramidový rozklad změny hodnoty EVA.

Obr. 1.2 Vazby vybraných CZ-NACE ve Finanční analýze



Pramen: MPO

2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM

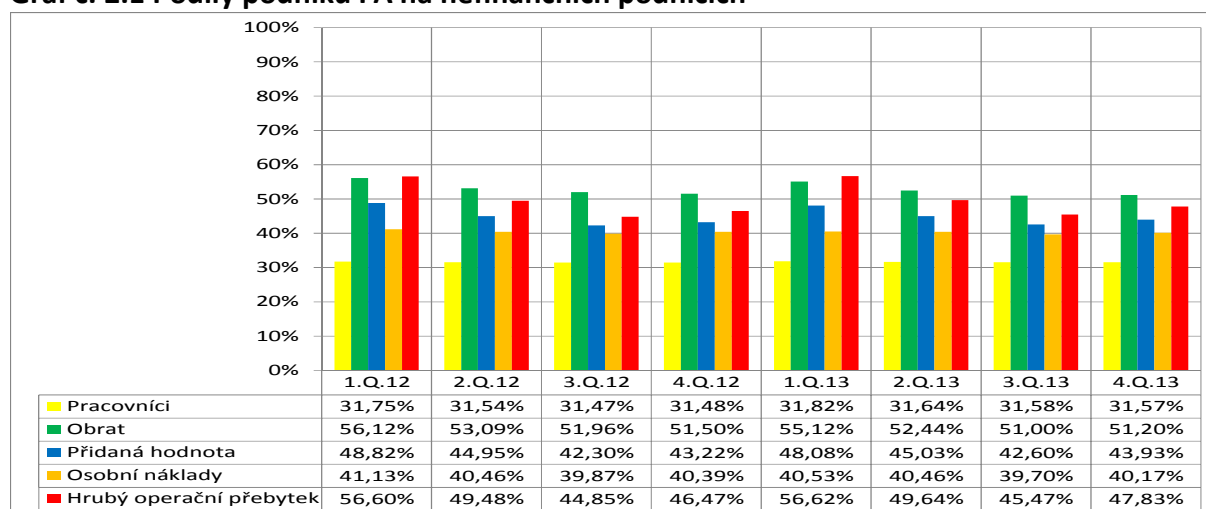
2.1 Postavení podniků z finanční analýzy

Podniky zahrnuté do Finanční analýzy tvoří výběr podniků z celé ekonomiky. Jde o všechny velké podniky a výběr středních a malých podniků majících významná aktiva. V grafu 2.1 je podíl tohoto výběru podniků za nefinanční podniky bez sekce K (peněžnictví a pojišťovnictví) na nefinančních podnicích za celou ekonomiku, tj. podniky od 0 zaměstnanců, včetně živnostníků.

Podíl výběru podniků zařazených do Finanční analýzy (FA) zaměstnává přes 30% pracovníků, tvoří přes 50% obratu (tržby za prodej zboží + výkony), vytváří okolo 45% přidané hodnoty, vyplácí okolo 40% osobních nákladů a vytváří od 45% po 56% hrubého operačního přebytku (HOP). Z tohoto pohledu je výběr podniků zahrnutých do FA reprezentativní.

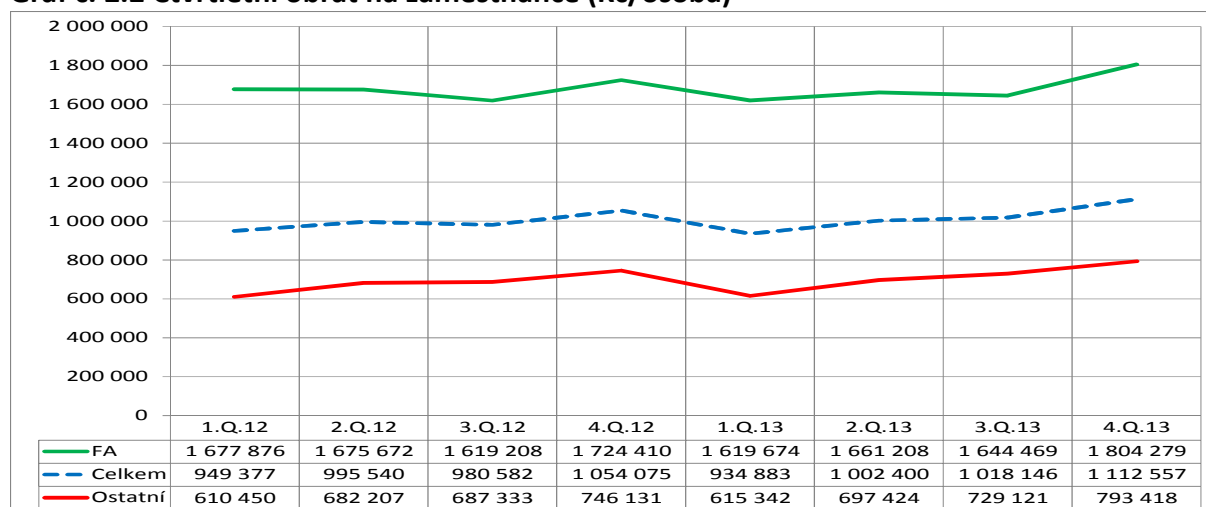
V grafu 2.2 je porovnání čtvrtletního obratu na zaměstnance za podniky z FA, ekonomiky celkem a ostatní podniky, tj. ekonomika celkem – FA. Jedná se o produktivitu práce počítanou z obratu. Z grafu je patné, že výběr podniků ve FA je produktivnější než zbytek ekonomiky.

Graf č. 2.1 Podíly podniků FA na nefinančních podnicích



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 2.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



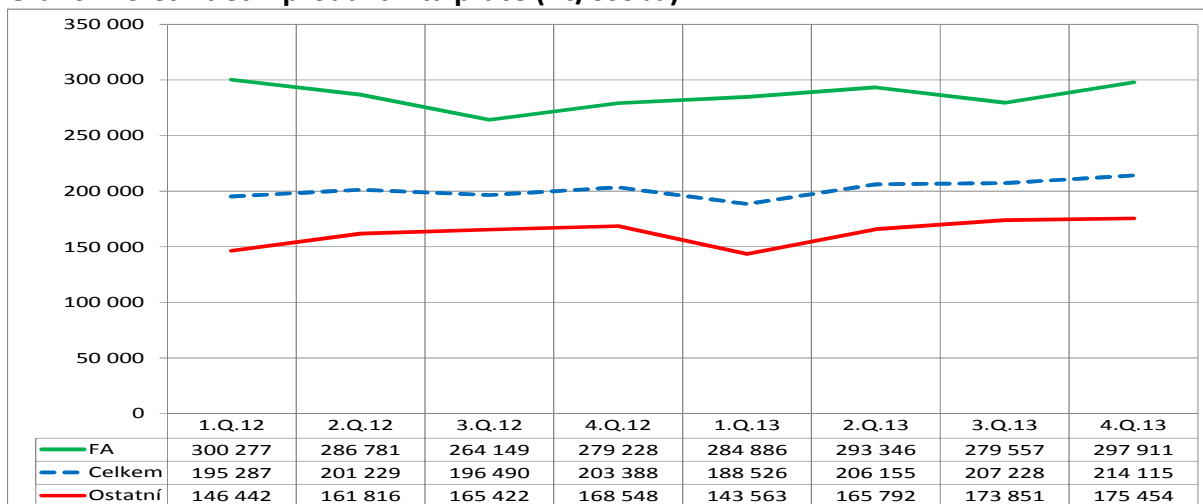
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

V grafu 2.3 je čtvrtletní produktivita práce počítaná jako přidaná hodnota na zaměstnance. Opět jsou podniky z FA produktivnější.

V grafu 2.4 je porovnání průměrné čtvrtletní mzdy. Podniky z FA platí vyšší mzdy.

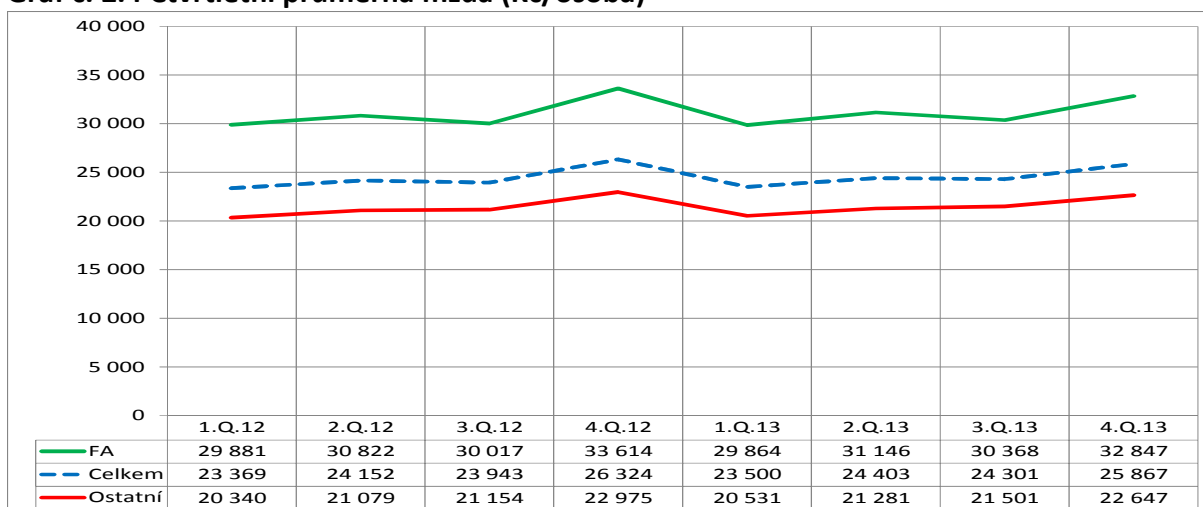
Podniky zahrnuté do FA jsou výkonnější a pokrývají přibližně polovinu obrátu. Jedná se o velké a část středních podniků. Závěry z FA jsou pravděpodobně o něco lepší, než by byly při zahrnutí všech podniků z celé ekonomiky.

Graf č. 2.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 2.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

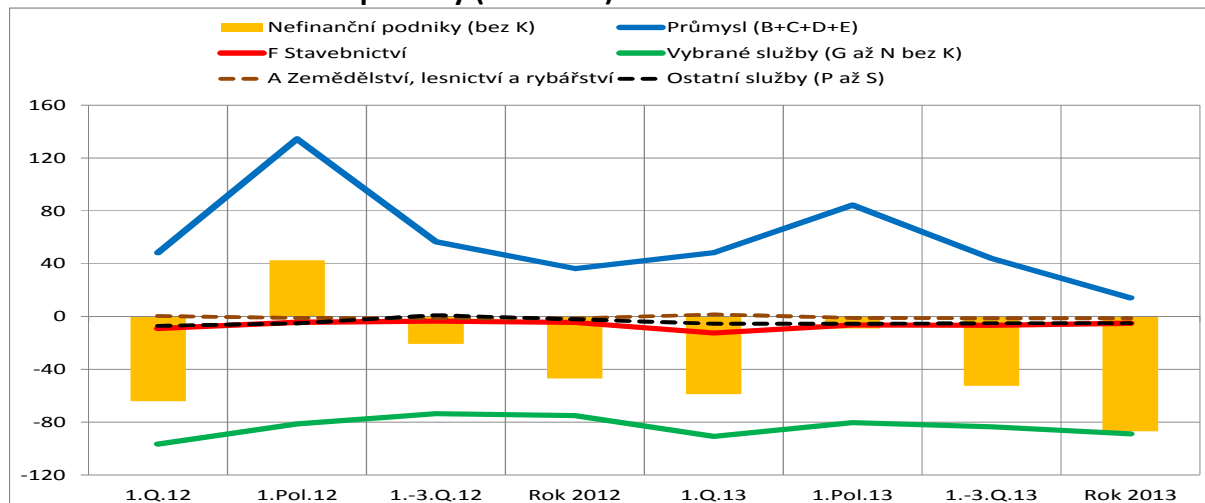
2.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

Hodnota ekonomického zisku (EVA) je nejsyntetičtější ukazatelem konkurenceschopnosti podniku. Kladná hodnota značí, že podnik je konkurenceschopný v daném období. Hodnota EVA za nefinanční podniky je jejím součtem za jednotlivé podniky. Výpočet je prováděn z individuálních dat.

Nefinanční podniky jsme rozdělili do několika skupin podle klasifikace CZ-NACE: Zemědělství, lesnictví a rybářství, Průmysl, Stavebnictví, Vybrané služby a Ostatní služby, kdy Zemědělství, lesnictví a rybářství a Ostatní služby uvádíme pro úplnost agregátu nefinančních podniků.

Z grafu 2.5 je patrné, že nefinanční podniky jako celek (bez agregace K, což jsou finanční služby) byly až na pololetí 2012 v záporných hodnotách. Jediná agregace vykazující kladnou hodnotu EVA je průmysl. Výkonnost nefinančních podniků celkem a agregací mimo průmysl je nedostatečná.

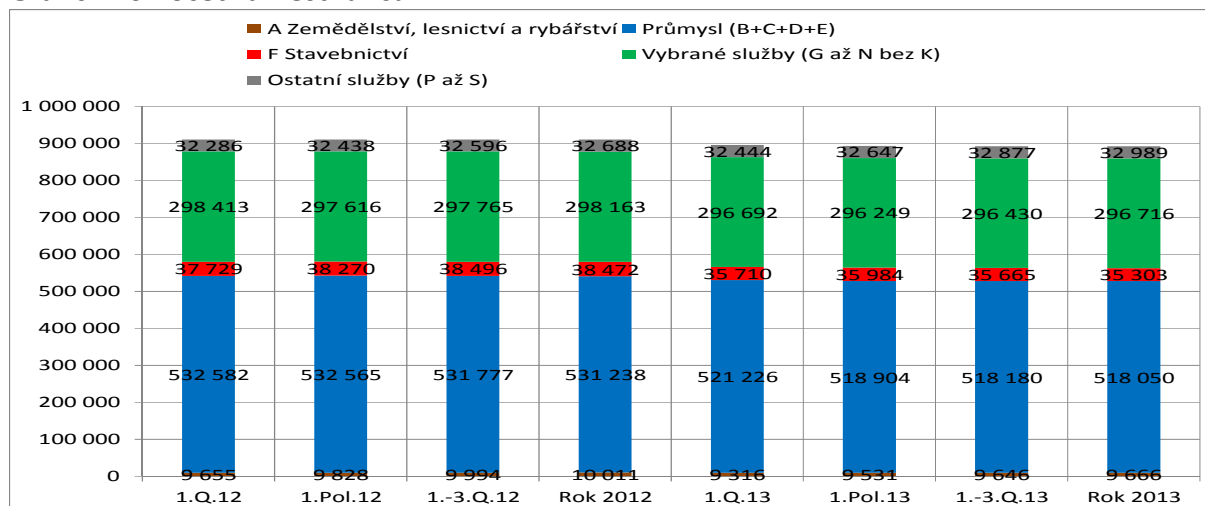
Graf č. 2.5 EVA nefinanční podniky (v mld. Kč)



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

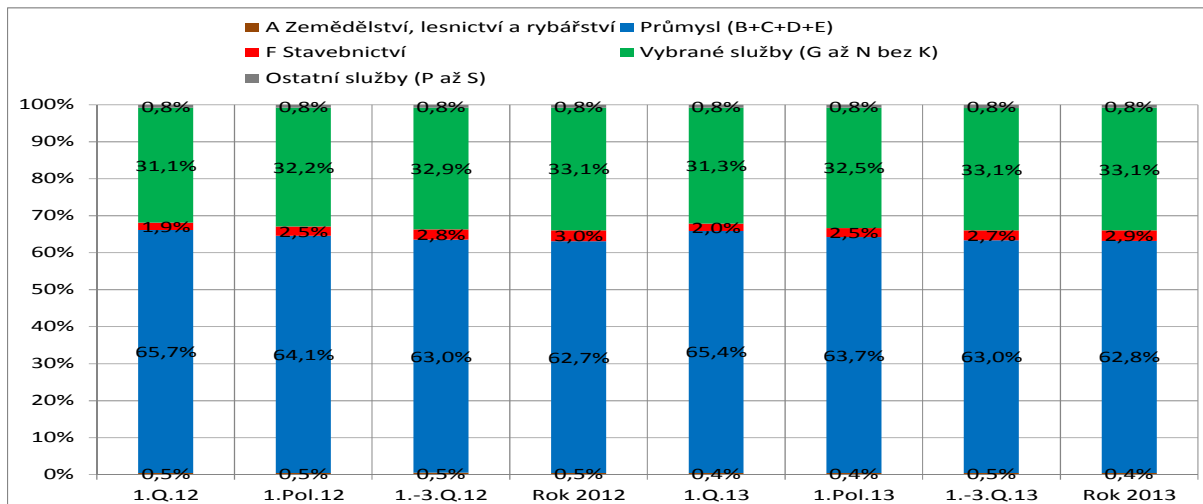
Graf č. 2.6 ukazuje počet zaměstnanců, graf č. 2.7 podíl jednotlivých agregací nefinančních podniků na obrátu (součet tržeb za prodej zboží a výkonů). Nejvýznamnějšími agregacemi jsou průmysl, vybrané služby a stavebnictví. Počet zaměstnanců v čase mírně klesal. Podíly na obrátu vykazují sezónní výkyvy, ale jinak se moc nemění.

Graf č. 2.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 2.7 Podíl na obratu

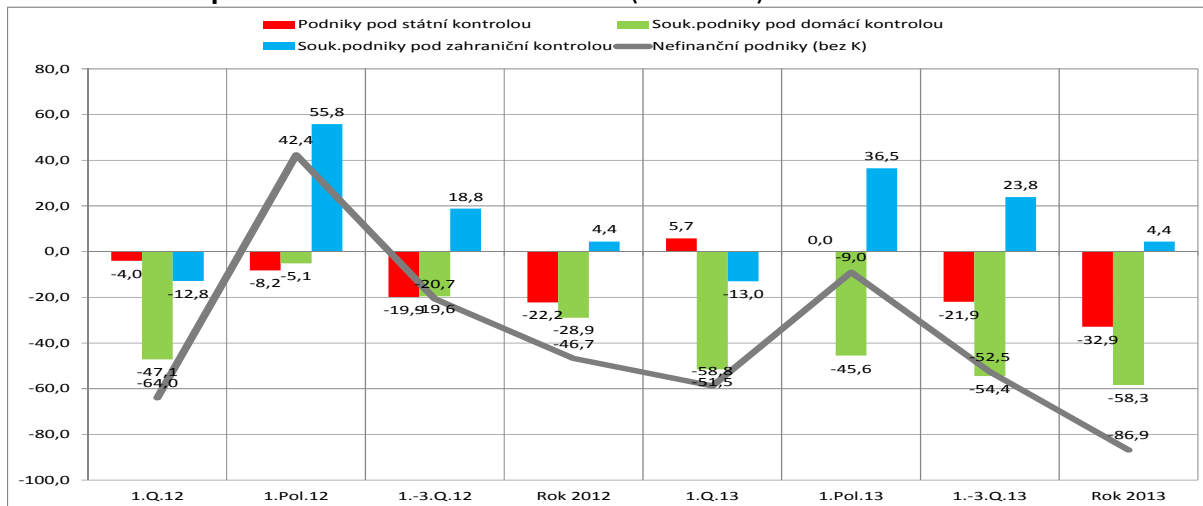


Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

2.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

Vývoj hodnoty ekonomického zisku podniků podle jejich většinového vlastnictví (institucionálních sektorů) znázorňuje graf č. 2.8. Podniky pod státní a pod domácí soukromou kontrolou neustále netvořily hodnotu. Naproti tomu podniky pod zahraniční kontrolou hodnotu tvořily v 1. čtvrtletí 2012, pololetí 2012 a na konci roku 2012 a opět od pololetí 2013. Jednoznačně podniky pod zahraniční kontrolou byly hlavním tahounem konkurenceschopnosti.

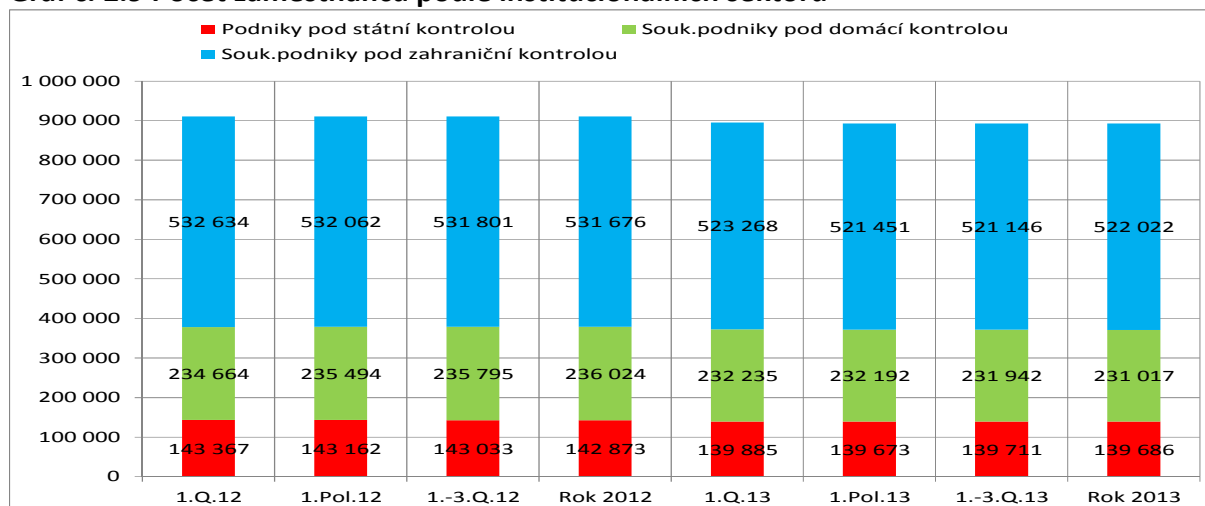
Graf č. 2.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

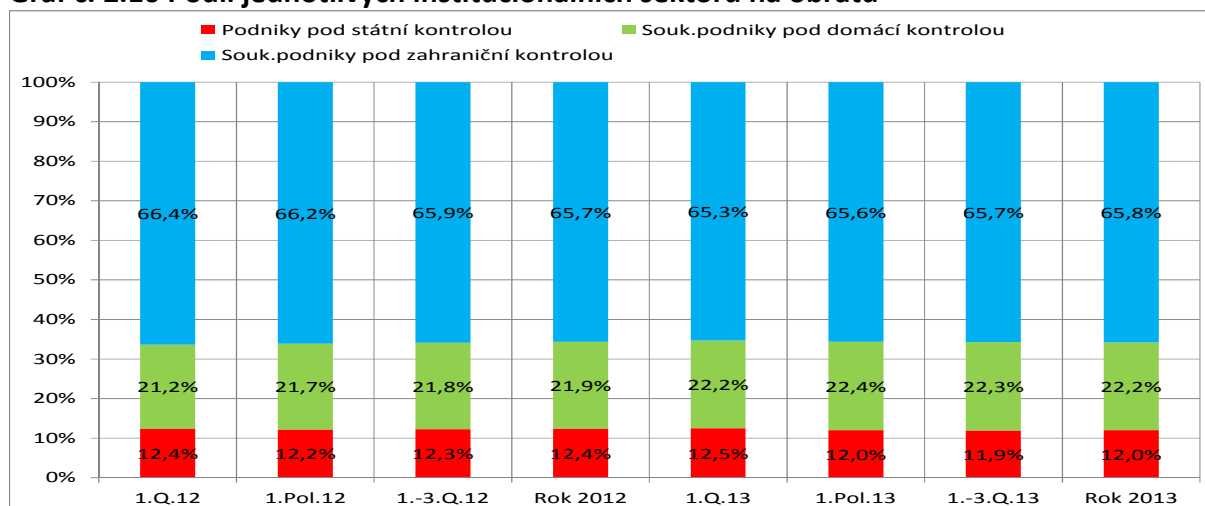
V grafech č. 2.9 a 2.10 je počet zaměstnanců a podíl na obratu podle institucionálních sektorů. Z obou grafů je opět patrná dominance podniků pod zahraniční kontrolou, kdy jsou největším zaměstnavatelem i výrobcem či poskytovatelem služeb.

Graf č. 2.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 2.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obrátu



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

2.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

Nejzajímavější pohled na podniky je prostřednictvím jejich vztahu k tvorbě hodnoty¹. Vycházíme z předpokladu, že úspěch v konkurenčním boji se dříve nebo později musí objevit ve finanční oblasti – podniky musí svému majiteli přinášet hodnotu. Podniky jsou rozděleny do čtyř skupin podniků.

I. skupina (označená TH – tvoří hodnotu) obsahuje podniky tvořící hodnotu pro své majitele, tj. mají rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) vyšší než alternativní náklad na vlastní kapitál (r_e). Jde o podniky dosahující excelentní konkurenceschopnosti. Zajímavé je, že i když nefinanční podniky jako celek vykazují záporné hodnoty EVA, existují v rámci nich vynikající podniky, které se drží stále, s menšími sezónními výkyvy, na stabilních kladných hodnotách EVA.

Ve II. skupině (označené RF) jsou podniky mající hodnotu ROE vyšší než bezrizikovou sazbu, ale nižší než alternativní náklad na vlastní kapitál. Jedná se o poměrně dobře konkurenceschopné podniky, kterým k tvorbě hodnoty trochu ROE chybí. Tato skupina dosahuje přibližně stabilní záporné hodnoty EVA.

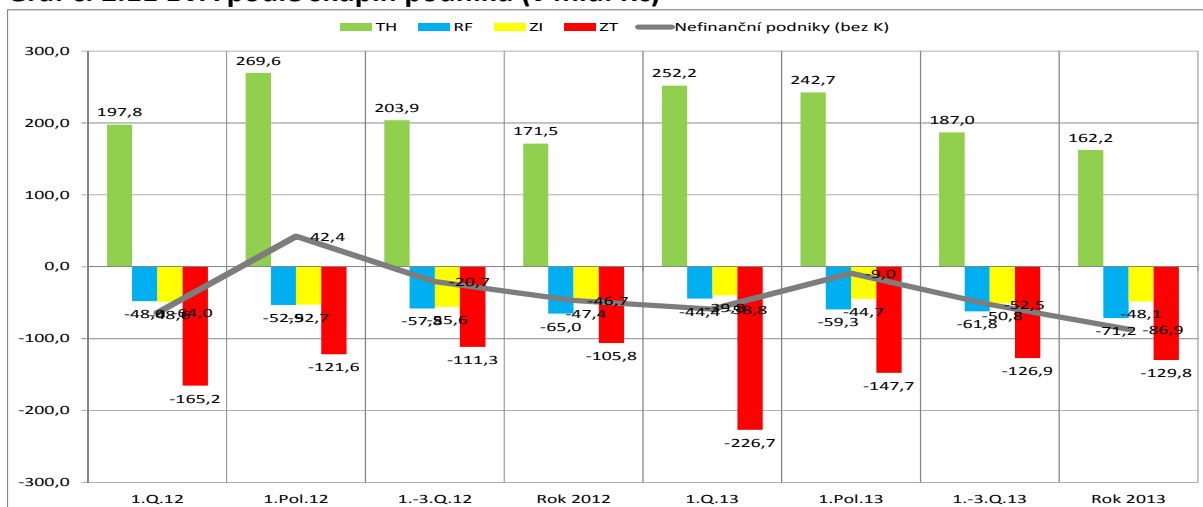
¹ Podrobněji v metodické části analýzy.

Do III. skupiny (označení ZI - ziskové) se dostaly podniky, které mají kladný čistý zisk, ale jejich ROE je nižší než bezriziková sazba. Jde o podniky s nižší konkurenceschopností.

V poslední IV. skupině (označení ZT - ztrátové) jsou podniky ve ztrátě nebo podniky se záporných vlastním kapitálem. Jedná se o podniky v kritickém stavu.

V grafu č. 2.11 je velikost tvorby hodnoty (EVA) podle kategorií tvorby hodnoty. Tvůrci hodnoty, podniky ze skupiny TH, vykazují v roce 2012 nárůst tvorby hodnoty v pololetí oproti 1. čtvrtletí a pak ji v dalších čtvrtletích snižují. V roce 2013 vykázali nejvyšší tvorbu hodnoty v 1. čtvrtletí, v pololetí ji prakticky drželi a ve 3. a 4. čtvrtletí ji snížili. V porovnání jednotlivých let je patrné, že až na 1. čtvrtletí se tvorba hodnoty meziročně snížila. Také u skupiny nejhorších podniků (ZT) je patrný negativní trend, kdy záporná hodnota EVA se v meziročním srovnání zhoršuje.

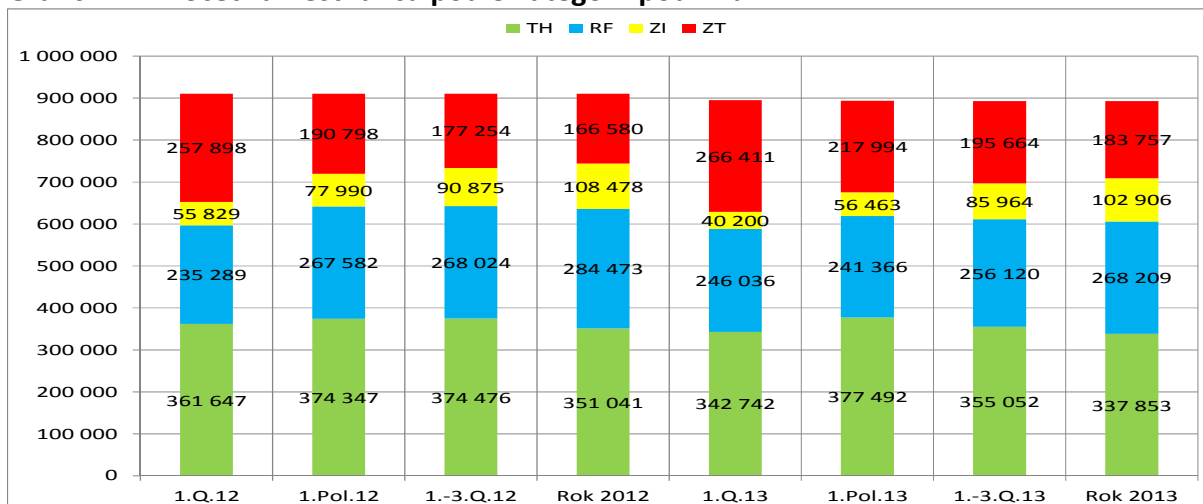
Graf č. 2.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

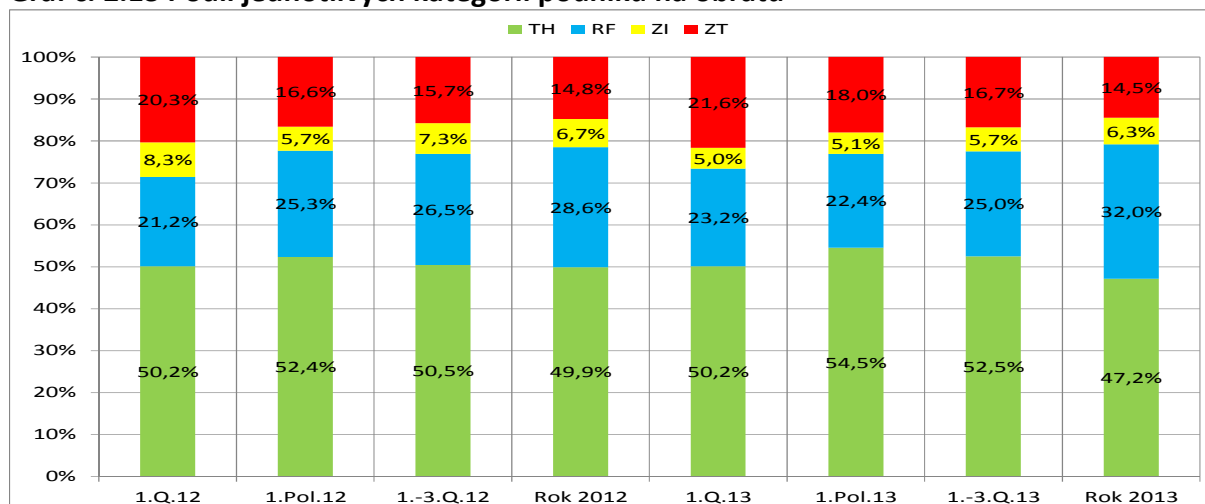
V grafech 2.12 a 2.13 je počet zaměstnanců a podíl na obrátu podle kategorií podniků. Je zde patrné mírné posilování skupiny nejhorších podniků a mírné oslabování skupiny nejlepších podniků. Také je zde vidět sezónní kolísání.

Graf č. 2.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 2.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obratu

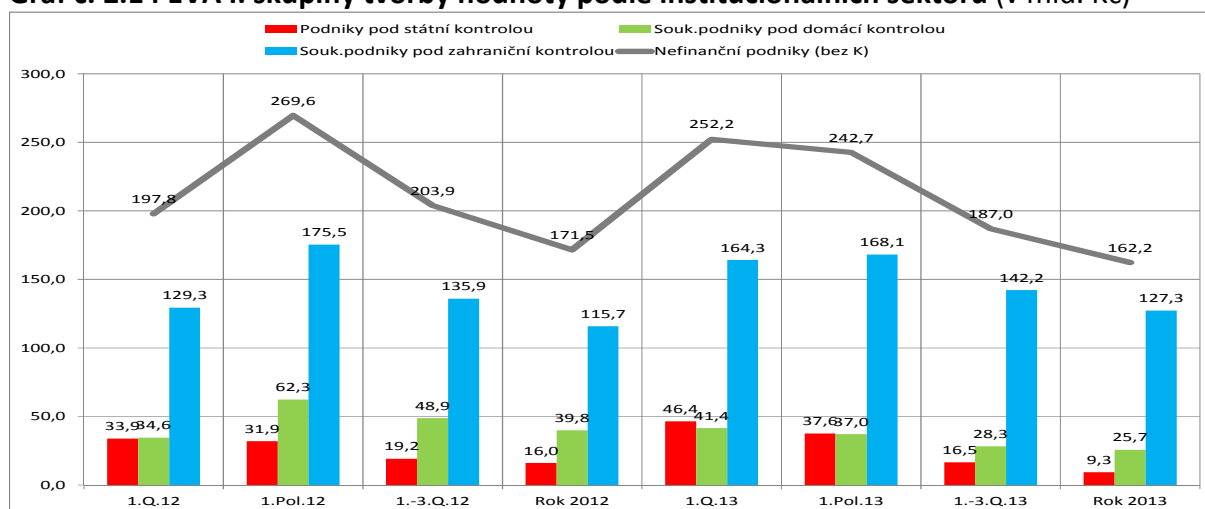


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

2.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

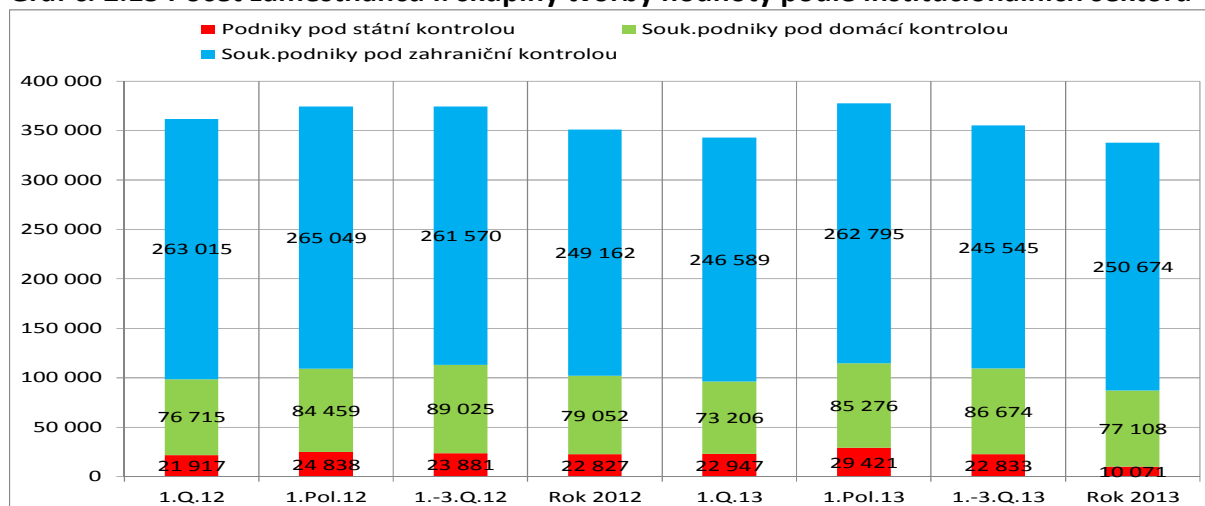
Velmi zajímavý je kombinovaný pohled kombinující pohled prostřednictvím institucionálních sektorů s pohledem podle skupin tvorby hodnoty. V grafu č. 2.14 jsou hodnoty EVA v I. skupině podniků podle institucionálních sektorů. V grafech č. 2.15 a 2.16 je počet zaměstnanců a podíl na obratu. Ve skupině nejlepších podniků zcela jasně dominují podniky pod zahraniční kontrolou.

Graf č. 2.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



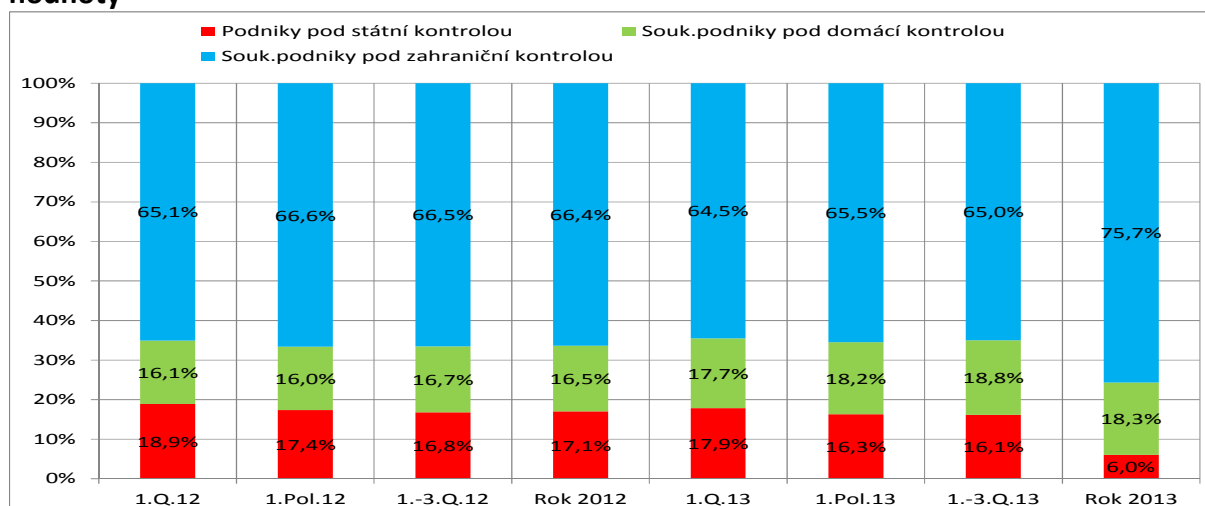
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 2.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 2.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obrátu I. skupiny tvorby hodnoty



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

2.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Příčinný pohled na meziroční (rok 2013 oproti roku 2012) vývoj hodnoty EVA u nefinančních podniků celkem je na Obr. 2.1. Meziročně se hodnota EVA snížila o 40,1 mld. Kč, což je negativní zpráva.

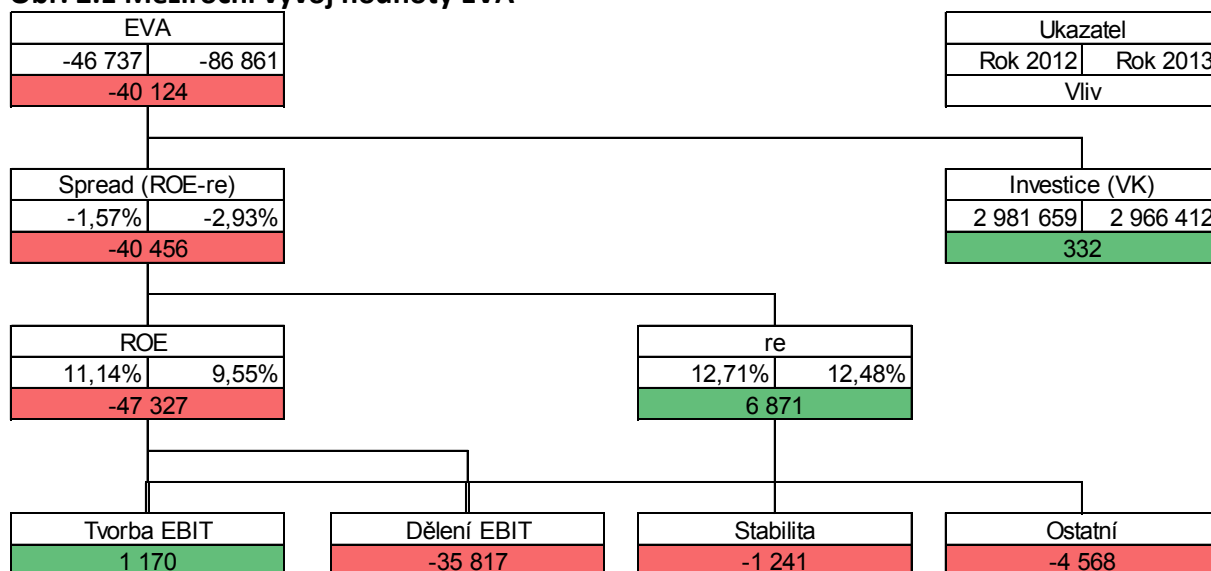
Ještě méně pozitivní je, že prakticky celé toto snížení bylo taženo zejména zhoršením hodnoty spreadu (efektivností). Změna investice (vlastního kapitálu) působila na změnu EVA nepatrně.

Vývoj hodnoty spreadu je dán jednak rentabilitou vlastního jmění (ROE) a odhadem rizika (r_e). Negativní je vývoj ROE, výkonnosti, kdy stáhlo hodnotu EVA o 47,3 mld. Kč. Naopak pozitivní je snížení rizika v daném období, což mělo pozitivní vliv na hodnotu EVA o skoro 6,9 mld. Kč.

V posledním patře pyramidového rozkladu na obr. 2.1 je souhrnný vliv ukazatelů působících na tvorbu EBIT („tvorbu koláče k rozdělení“), dělení EBIT („dělení koláče“), stabilitu (za jaké finanční stability se tvorba a dělení koláče dělo) a ostatních ukazatelů (jako např. bezrizikové

sazby). Tvorba EBIT více méně stagnovala a způsobila růst hodnoty EVA o 1,2 mld. Kč. Dělení EBIT mělo největší negativní vliv na vývoj hodnoty EVA a to o 35,8 mld. Kč. Finanční stabilita působila také negativně a způsobila meziročně pokles hodnoty EVA o 1,2 mld. Kč. Ostatní faktory působily na vývoj hodnoty EVA negativně (-4,6 mld. Kč) a to v nich působil pozitivně pokles bezrizikové sazby (1,5 mld. Kč).

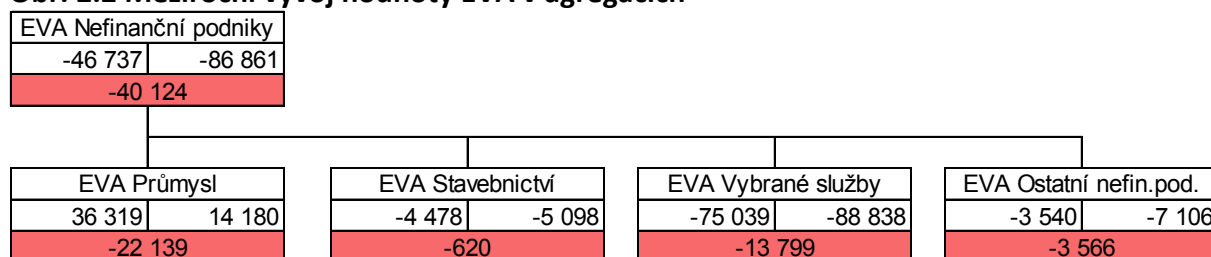
Obr. 2.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Na Obr. 2.2 je rozklad vývoje hodnoty EVA nefinančních podniků podle agregací. Největší příčinou byl pokles EVA v průmyslu následován poklesem ve vybraných službách.

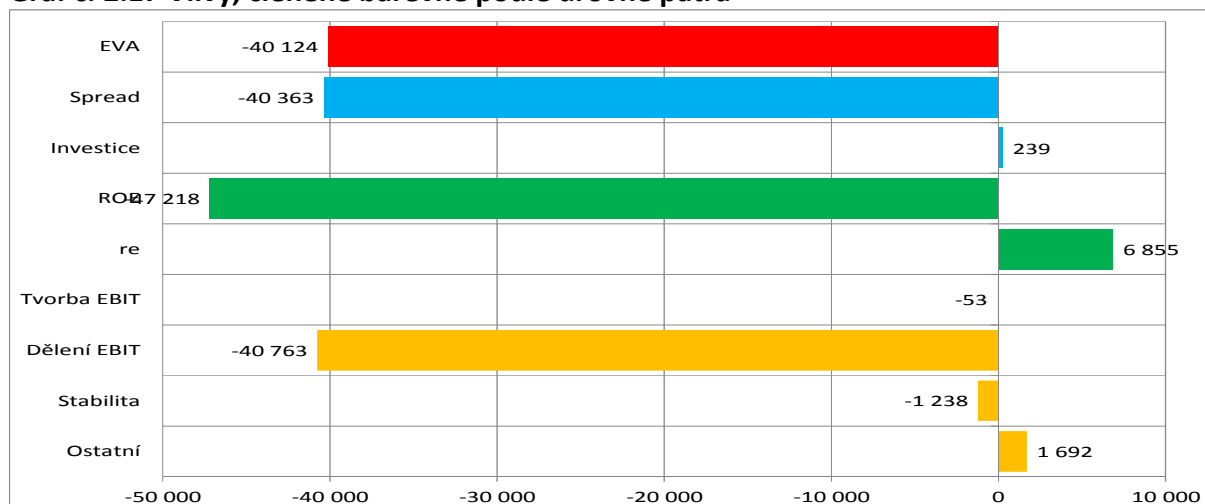
Obr. 2.2 Meziroční vývoj hodnoty EVA v agregacích



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

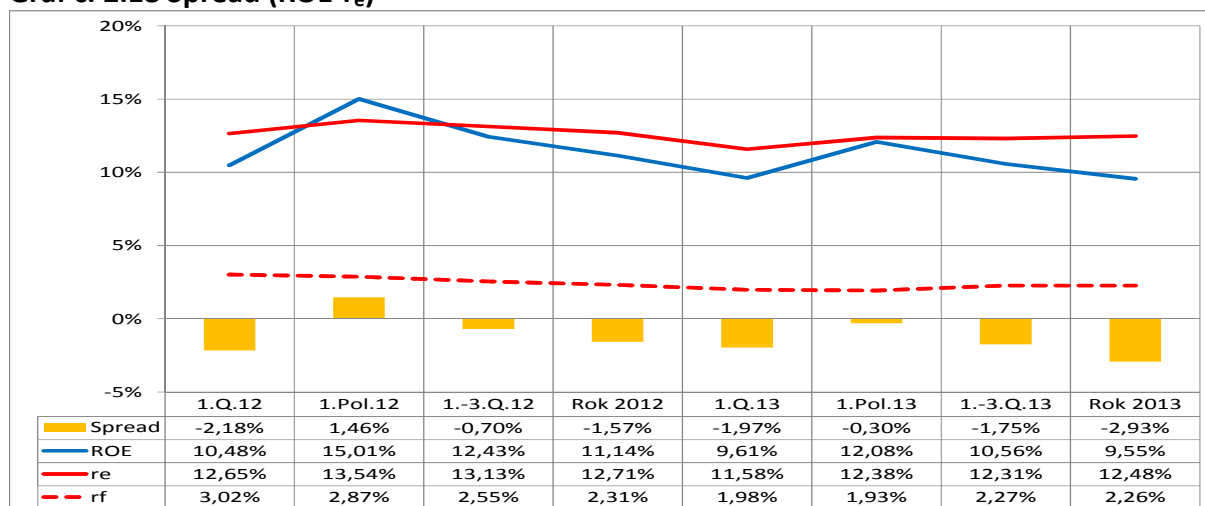
V grafu č. 2.17 jsou souhrnné vlivy výše uvedených faktorů na meziroční změnu hodnoty EVA. Za vlivy na změnu hodnoty EVA je nutno vidět změny dílčích ukazatelů. V grafu č. 2.18 je porovnán vývoj hodnoty spreadu, ROE, alternativního nákladu na vlastní kapitál r_e a bezrizikové sazby r_f .

Graf č. 2.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

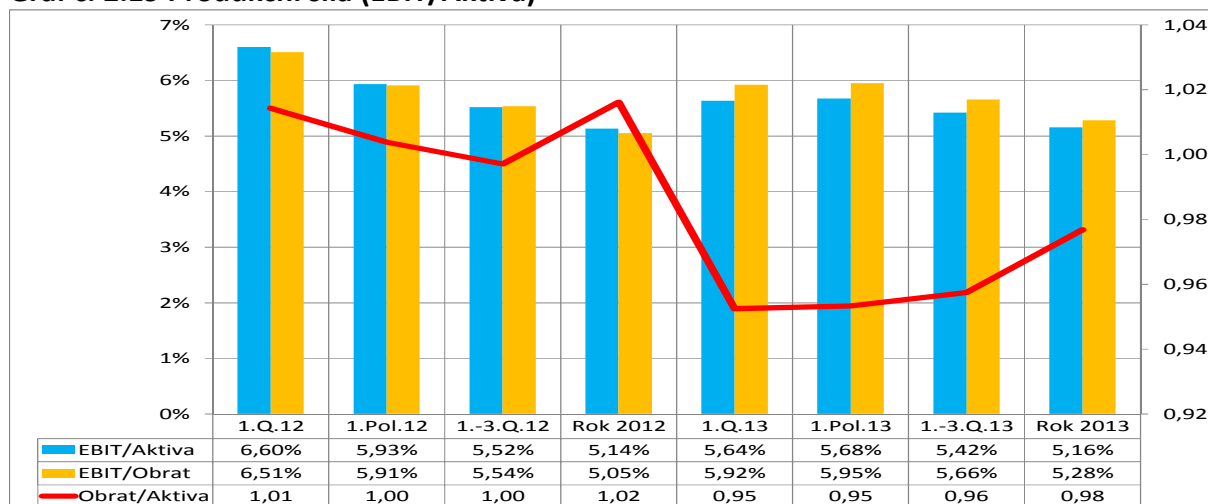
Graf č. 2.18 Spread (ROE-r_e)



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

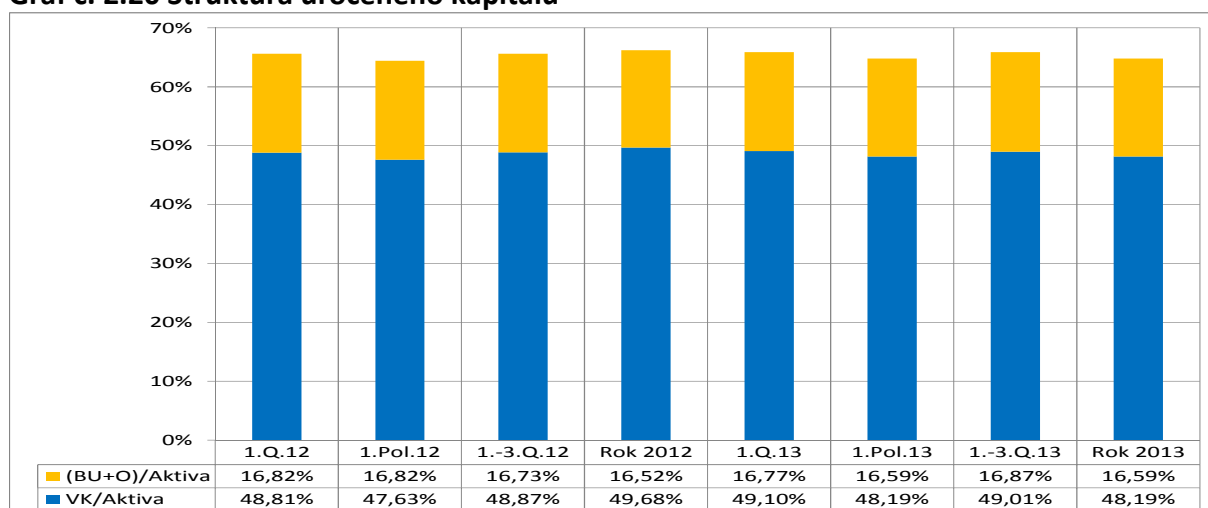
Tvorbu EBIT ovlivňuje především hodnota ukazatele Produkční síla, která je ovlivňována ukazateli marží (EBIT/Obrat) a obratem aktiv (Obrat/Aktiva). Vývoj hodnot těchto ukazatelů zachycuje graf č. 2.19. Dělení EBIT lze charakterizovat pomocí více ukazatelů, přičemž pravděpodobně nejdůležitějším je velikost a struktura úročeného kapitálu (graf č. 2.20). Stabilitu si můžeme charakterizovat pomocí hodnoty likvidity (graf č. 2.21).

Graf č. 2.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



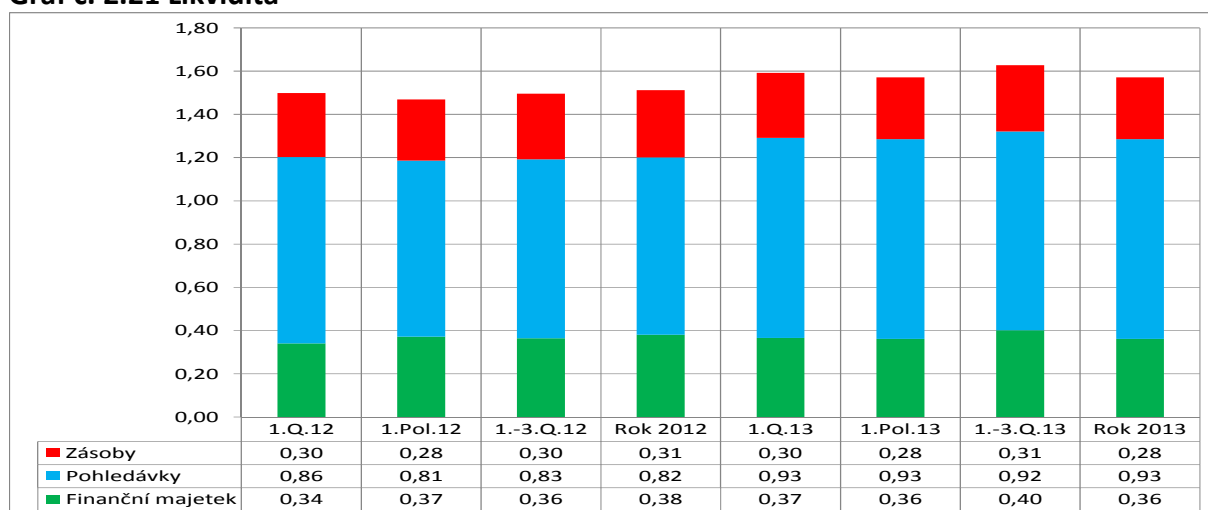
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 2.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 2.21 Likvidita



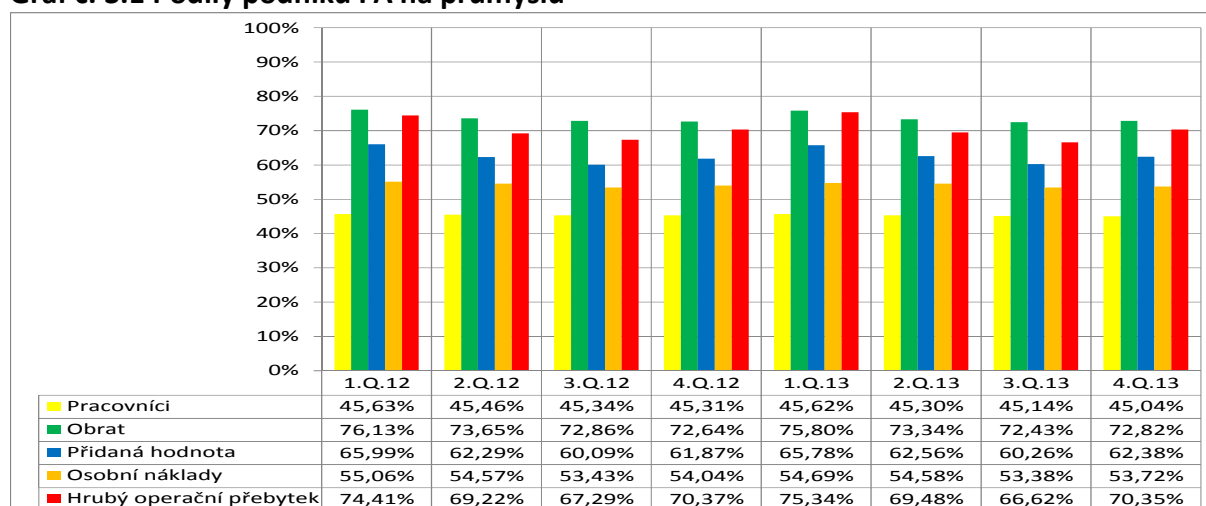
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

3. PRŮMYSL

3.1 Postavení podniků z finanční analýzy

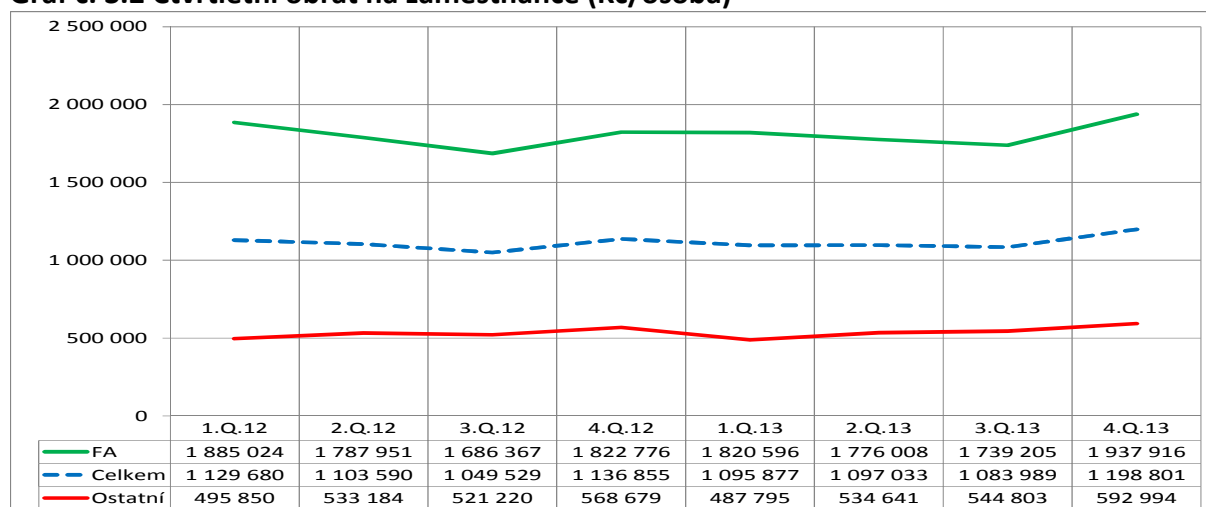
Průmysl je nejdůležitější částí FA. Z podílů výběru podniků ve finanční analýze lze dedukovat, že reprezentativnost výsledků z FA je dostatečná (Graf č. 3.1). Z grafu č. 3.2 až 3.4 je vidět, že výběr podniků ve FA je výkonnější než průměr všech průmyslových podniků. Je to přirozené, protože ve FA jsou velké podniky a část středních podniků.

Graf č. 3.1 Podíly podniků FA na průmyslu

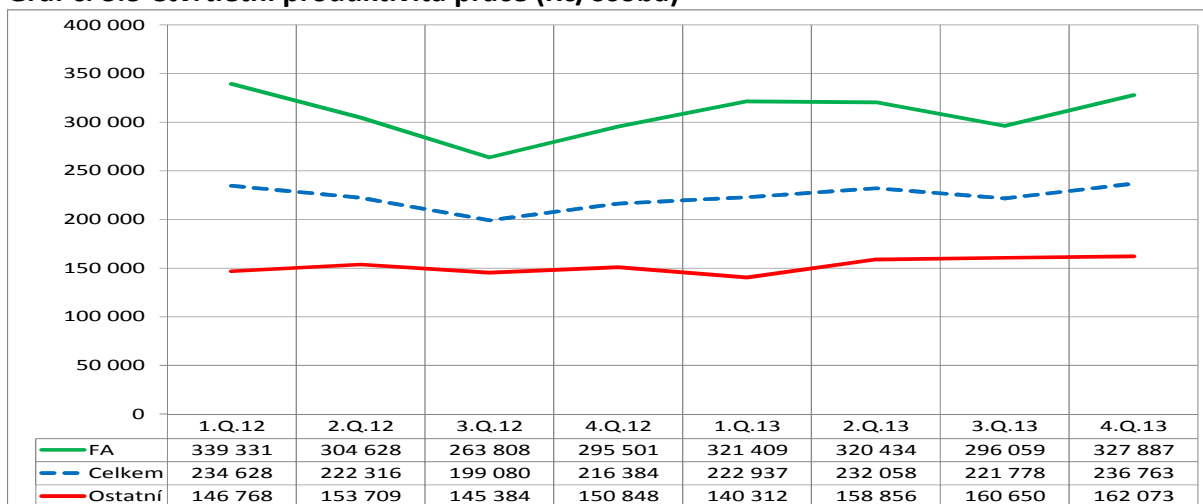


Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

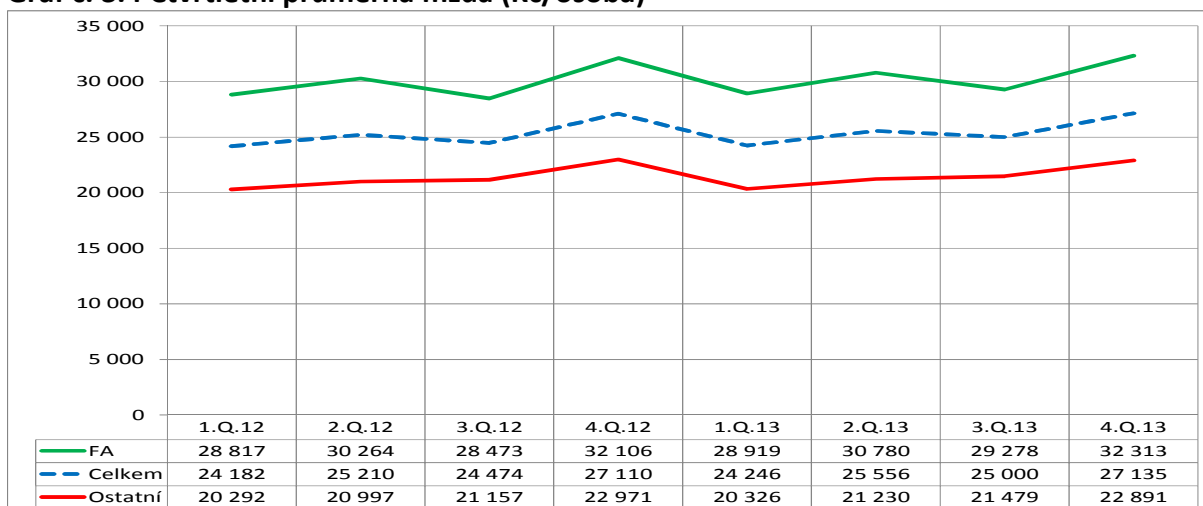
Graf č. 3.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)

Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

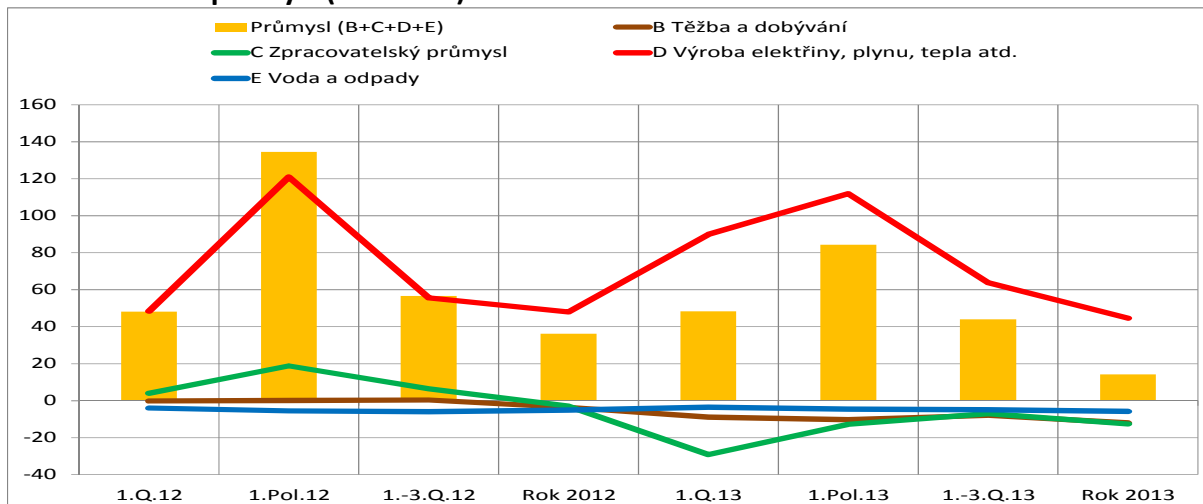
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

3.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

V grafu č. 3.5 můžeme sledovat ekonomický zisk (EVA) v průmyslu celkem a v agregacích tvořící průmysl. Kladné hodnoty EVA v průmyslu jsou dány kladnými EVA v energetice a v období 1. čtvrt. až 3. čtvrt. 2012 také zpracovatelským průmyslem.

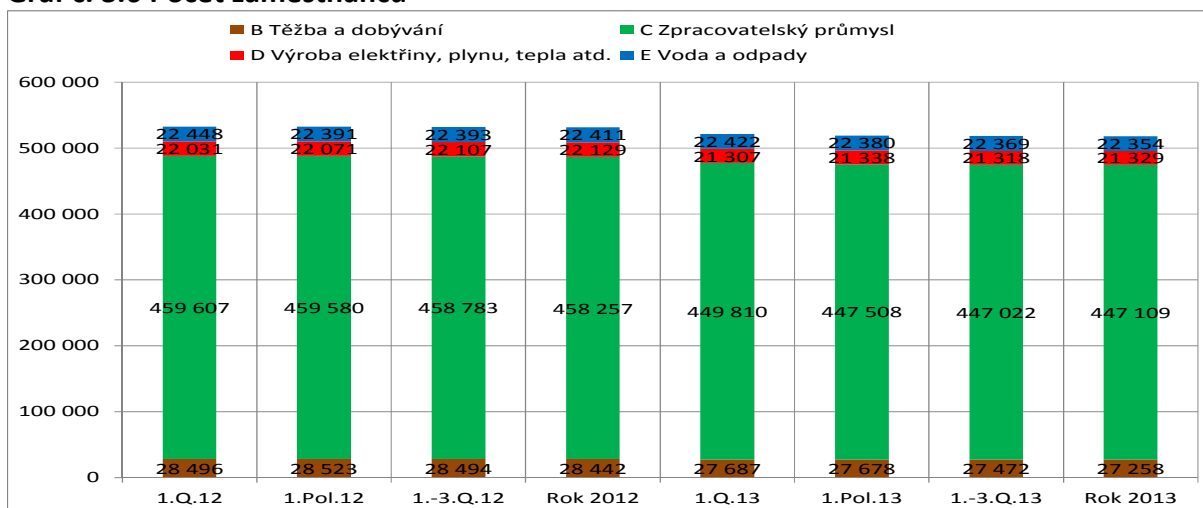
V grafu č. 3.6 je počet zaměstnanců v jednotlivých agregacích průmyslu a v grafu č. 3.7 je podíl agregací na obrátu průmyslu. Jednoznačně nejvýznamnější je agregace zpracovatelského průmyslu a v obrátu také energetika.

Graf č. 3.5 EVA průmysl (v mld. Kč)



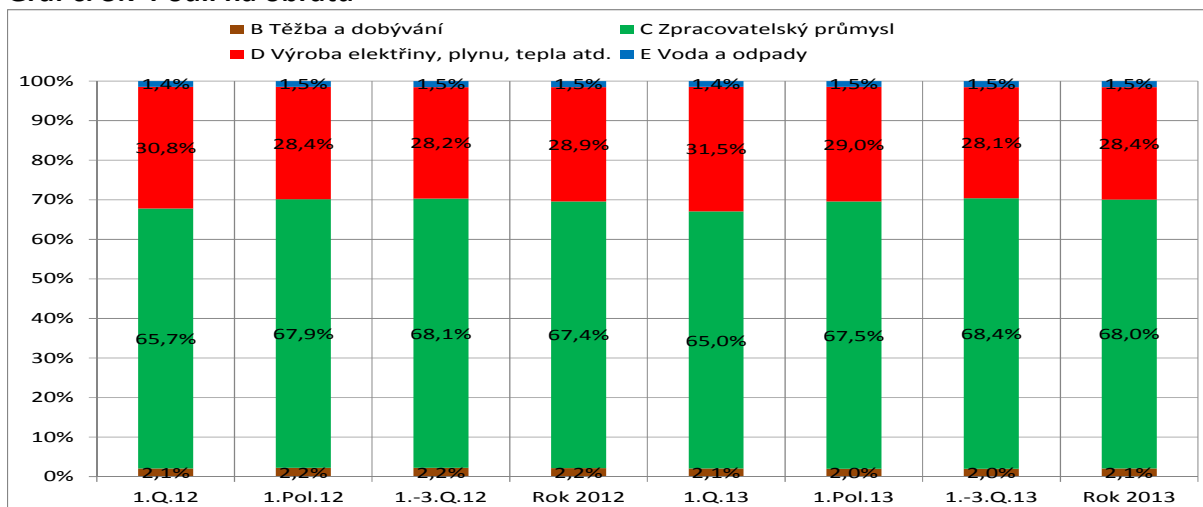
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.7 Podíl na obrátu

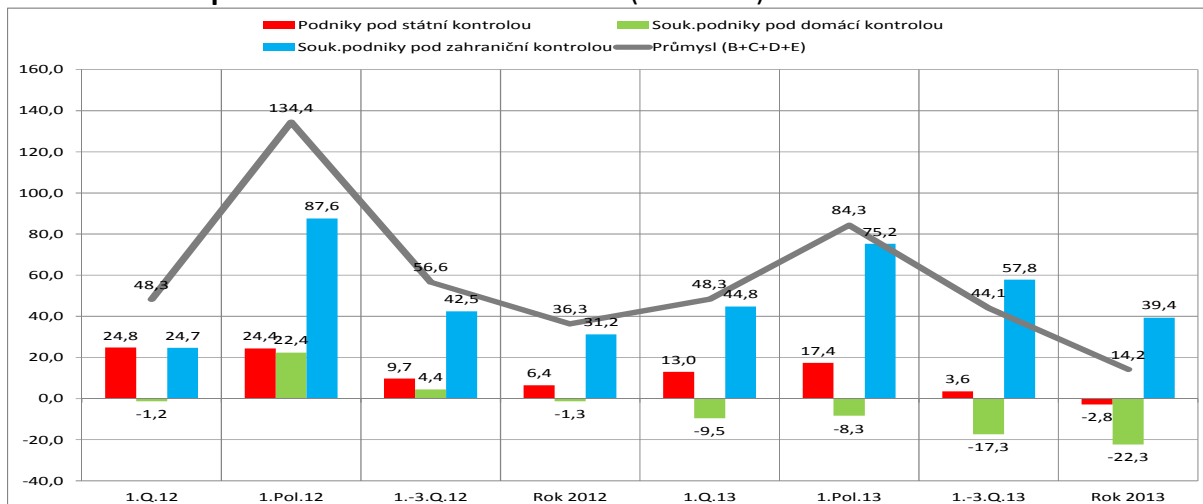


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

3.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

Pohled na tvorbu EVA podle vlastnictví je v grafu č. 3.8. Hlavním tvůrcem kladné EVA jsou podniky pod zahraniční kontrolou a až na poslední čtvrtletí 2013 i podniky pod státní kontrolou.

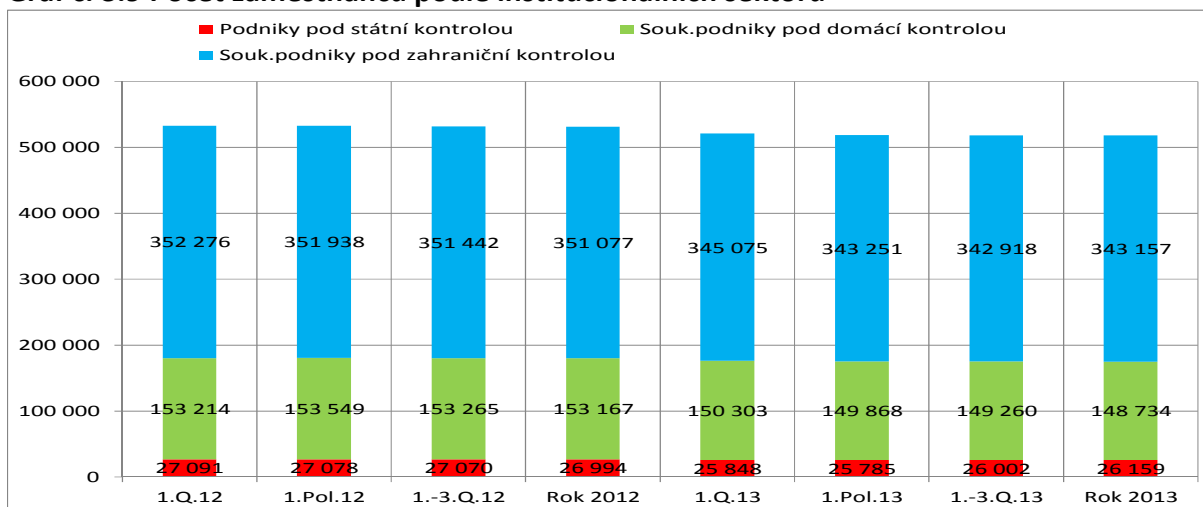
Graf č. 3.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

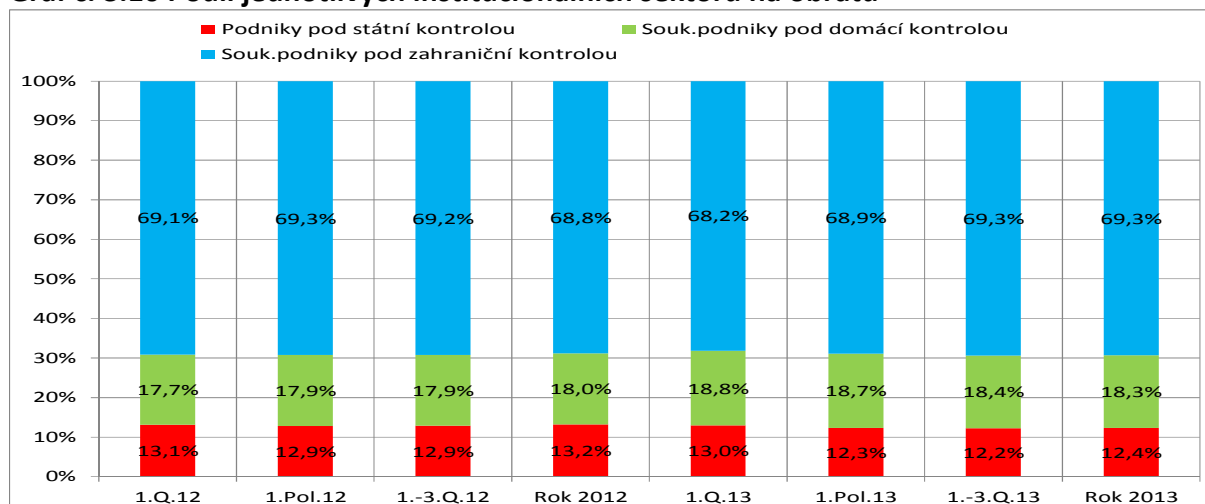
V grafech č. 3.9 a 3.10 je podíl na počtu zaměstnanců a obrátu. Téměř 70% průmyslu tvoří podniky pod zahraniční kontrolou.

Graf č. 3.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu

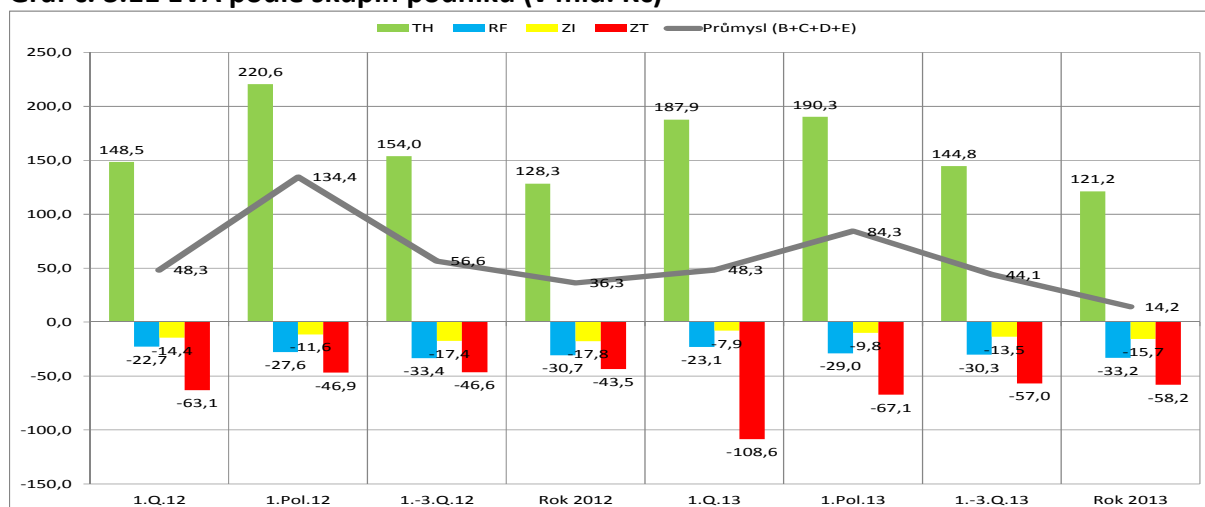


Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

3.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

Neméně zajímavý je pohled na tvorbu EVA prostřednictvím rozdělení podniků podle vztahu k tvorbě EVA (graf č. 3.11). Kladnou EVA tvoří podniky ze skupiny TH. Je zde vidět sezónní kolísání tvorby EVA a mírný meziroční pokles dosažených hodnot. To samé platí také o skupině nejhorších podniků (ZT).

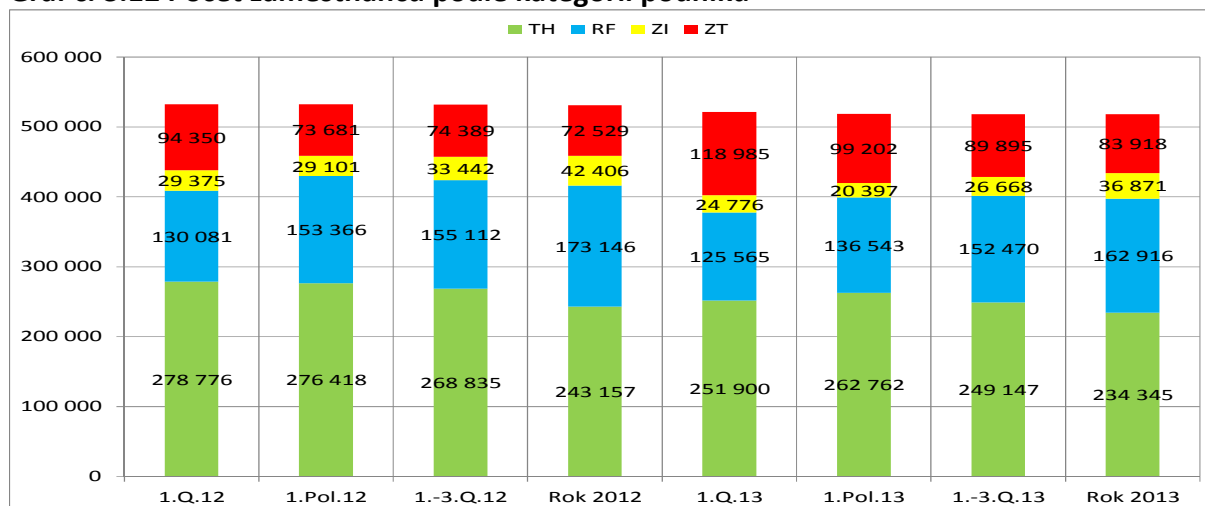
Graf č. 3.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

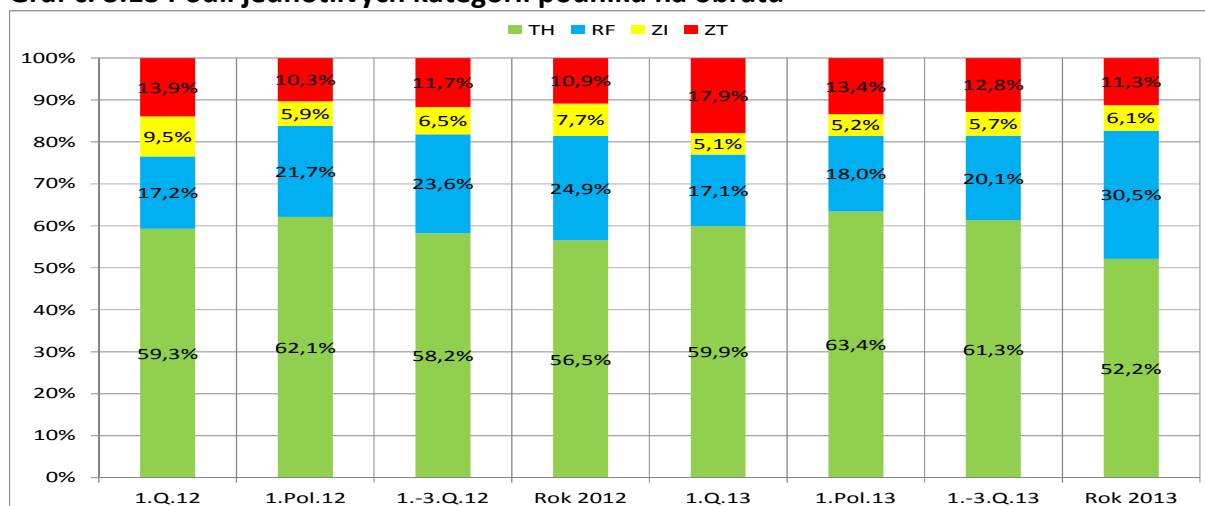
Zajímavý je vývoj podílu skupin tvorby hodnoty na počtu zaměstnanců (graf č. 3.12) a obratu (graf č. 3.13). Podíl skupiny nejlepších podniků (TH) v čase klesá. Podniky se většinou přesouvají do skupiny RF a proto podíl této skupiny, především na obratu, roste.

Graf č. 3.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obrátu



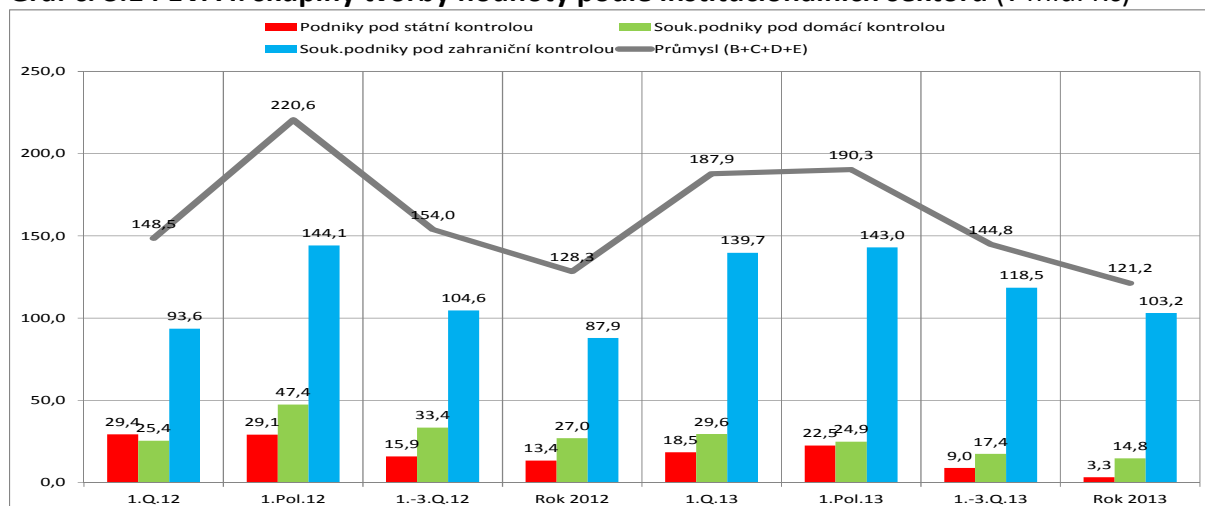
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

3.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

Pro lepší zhodnocení tvorby EVA jsme rozdělili skupinu TH podle vlastnictví. Opět hlavním tahounem jsou podniky pod zahraniční kontrolou, ale i soukromé podniky pod domácí kontrolou a v neposlední řadě i podniky pod státní kontrolou. V každé skupině podle převažující kontroly (vlastnictví) jsou excelentní podniky (graf č. 3.14).

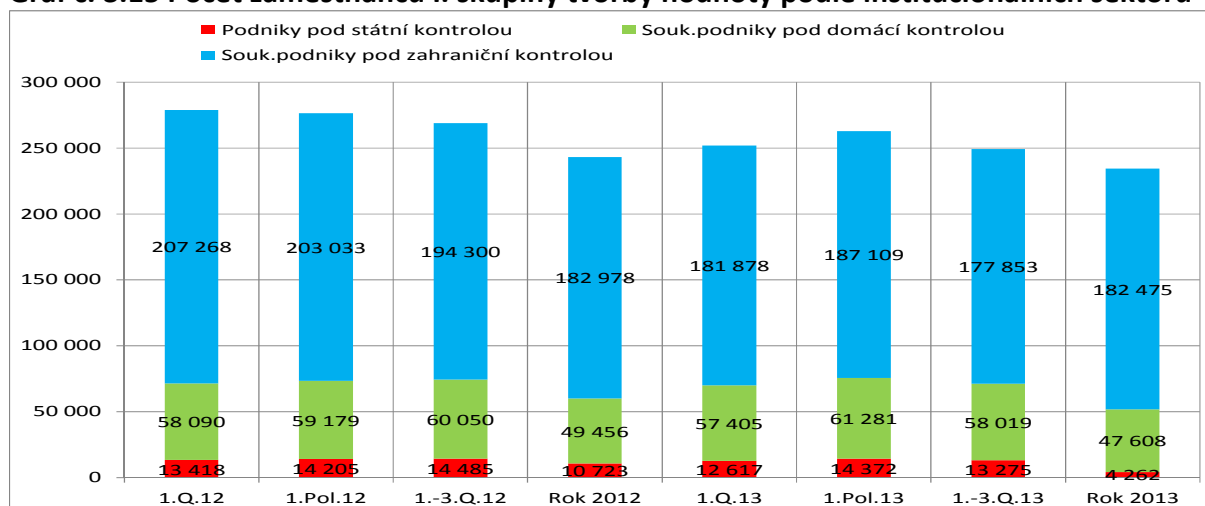
V grafech č. 3.15 a 3.16 jsou podíly skupin vlastnictví na podnicích tvořících hodnotu. Opět se potvrzuje výše zmíněné rozdělení podniků.

Graf č. 3.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



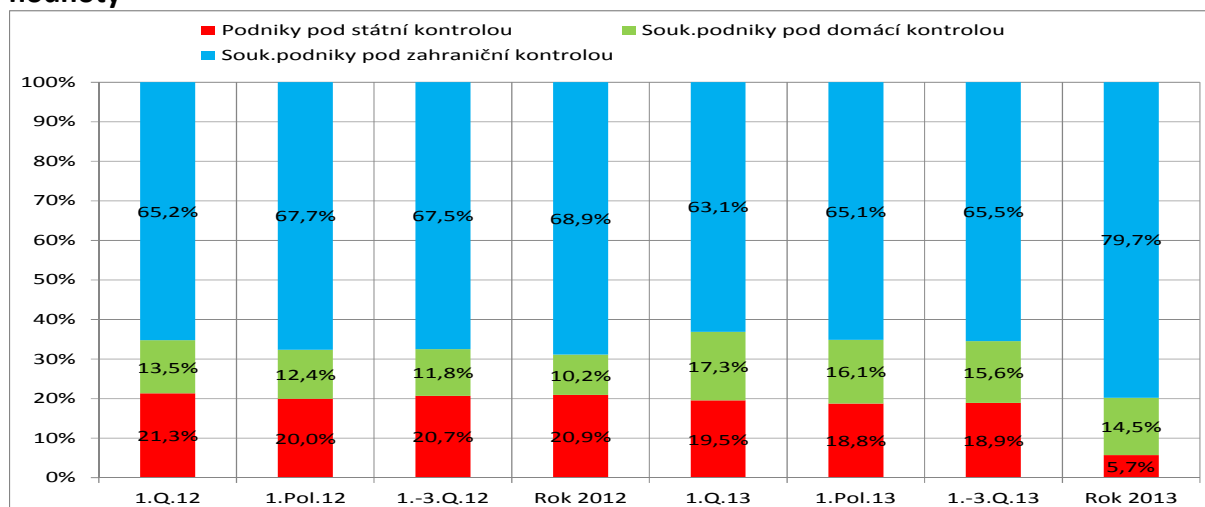
Pramen: popočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: popočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obrátu I. skupiny tvorby hodnoty



Pramen: popočet MPO z dat ČSÚ

3.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

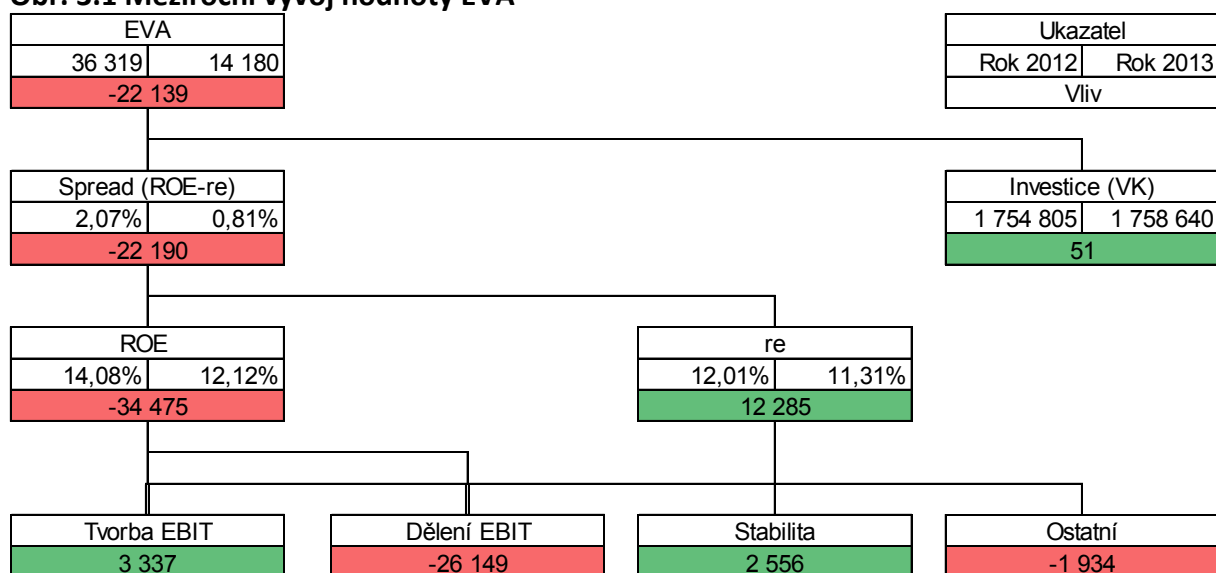
Příčinný pohled na meziroční (rok 2013 oproti roku 2012) vývoj hodnoty EVA je na Obr. 3.1. Meziročně se hodnota EVA snížila o 22,1 mld. Kč, což je negativní zpráva.

Ještě méně pozitivní je, že prakticky celé toto snížení bylo taženo zejména zhoršením hodnoty spreadu (efektivností). Změna investice (vlastního kapitálu) působila na změnu EVA nepatrně.

Vývoj hodnoty spreadu je dán jednak rentabilitou vlastního jmění (ROE) a odhadem rizika (r_e). Negativní je vývoj ROE, výkonnosti, kdy stáhlo hodnotu EVA o 34,5 mld. Kč. Naopak pozitivní je snížení rizika v daném období, což mělo pozitivní vliv na hodnotu EVA o skoro 12,3 mld. Kč.

Tvorba EBIT způsobila růst hodnoty EVA o 3,3 mld. Kč. Dělení EBIT mělo největší negativní vliv na vývoj hodnoty EVA a to o 26,1 mld. Kč. Finanční stabilita působila pozitivně a způsobila meziročně nárůst hodnoty EVA o 2,6 mld. Kč. Ostatní faktory působily na vývoj hodnoty EVA negativně (vliv -1,9 mld. Kč).

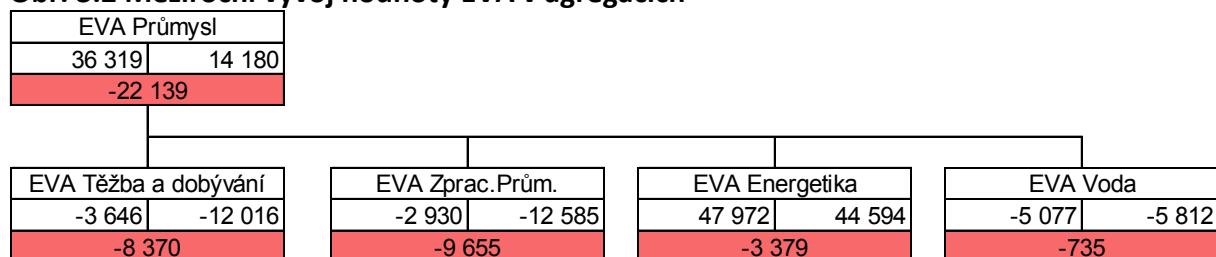
Obr. 3.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Na Obr. 3.2 je rozklad vývoje hodnoty EVA podle agregací průmyslu. Největší příčinou byl pokles EVA ve zpracovateslkém průmyslu a těžbě.

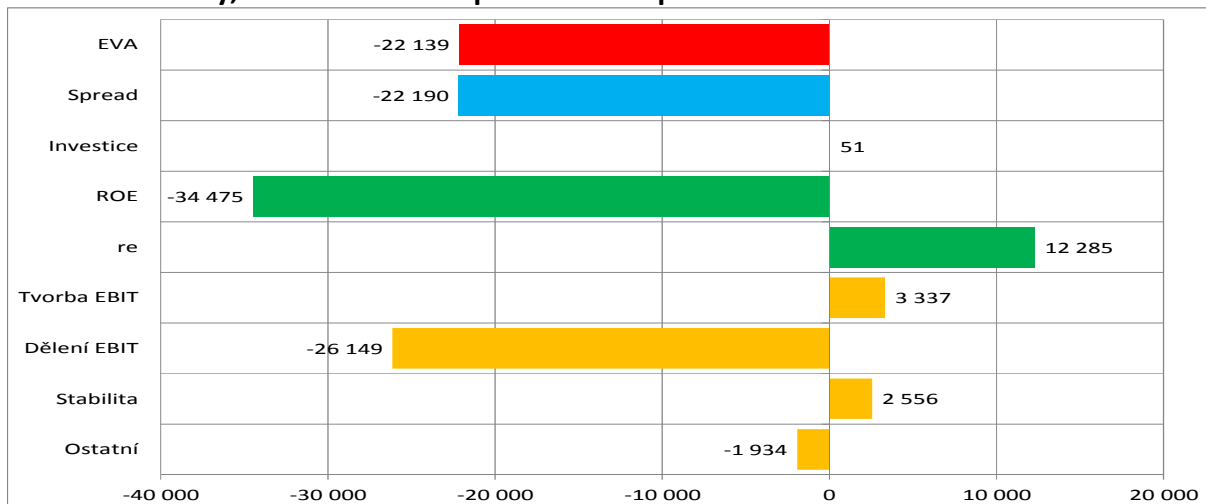
Obr. 3.2 Meziroční vývoj hodnoty EVA v agregacích



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

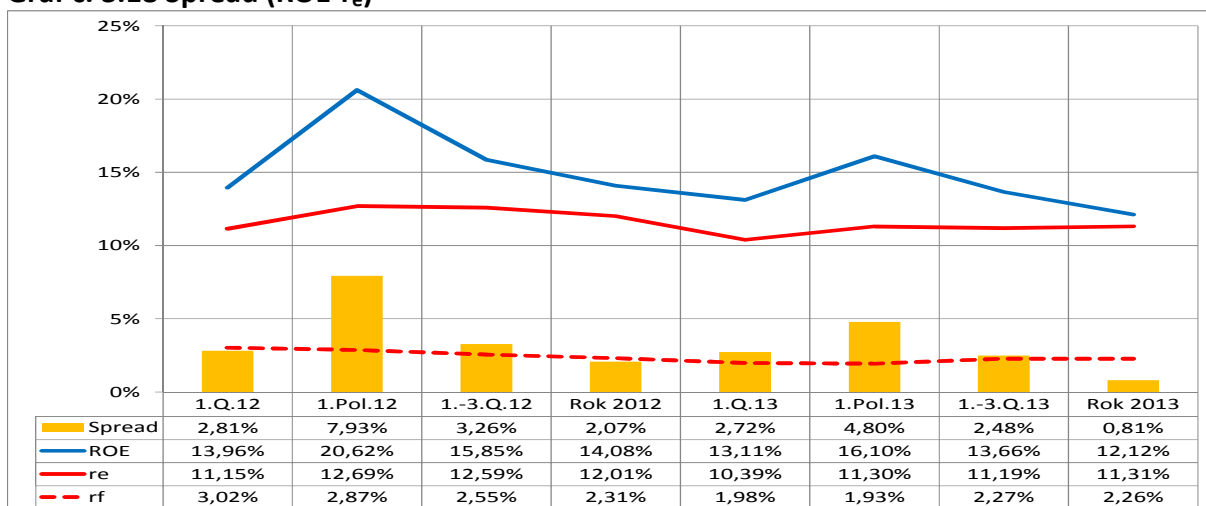
V grafu 3.17 jsou vlivy jednotlivých faktorů, podle pater pyramidového rozkladu, na vývoj hodnoty EVA a v grafu 3.18 je vývoj hodnot Spreadu, ROE, r_e a r_f .

Graf č. 3.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

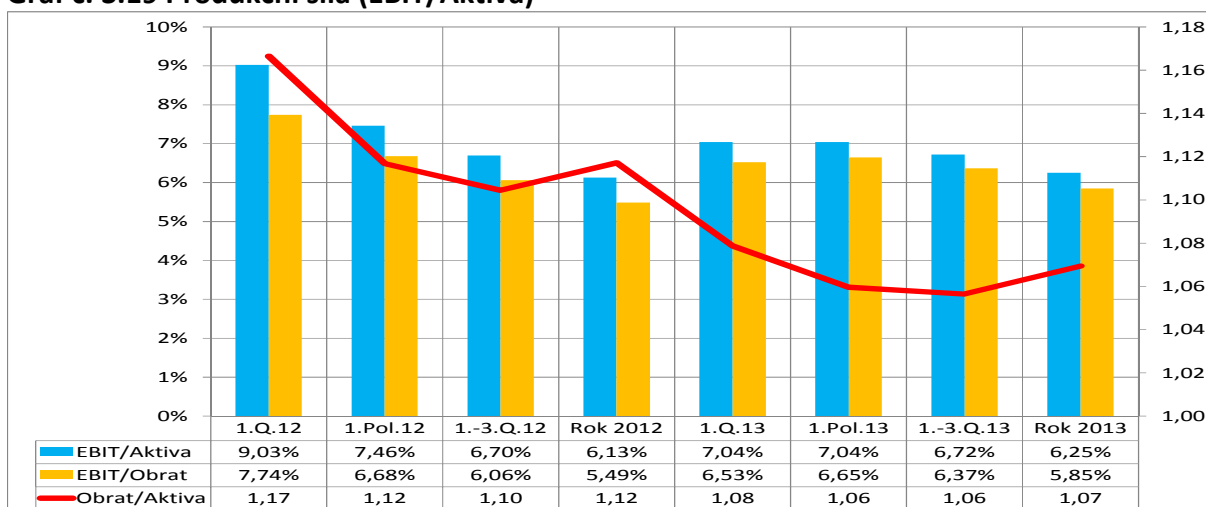
Graf č. 3.18 Spread (ROE-r_e)



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

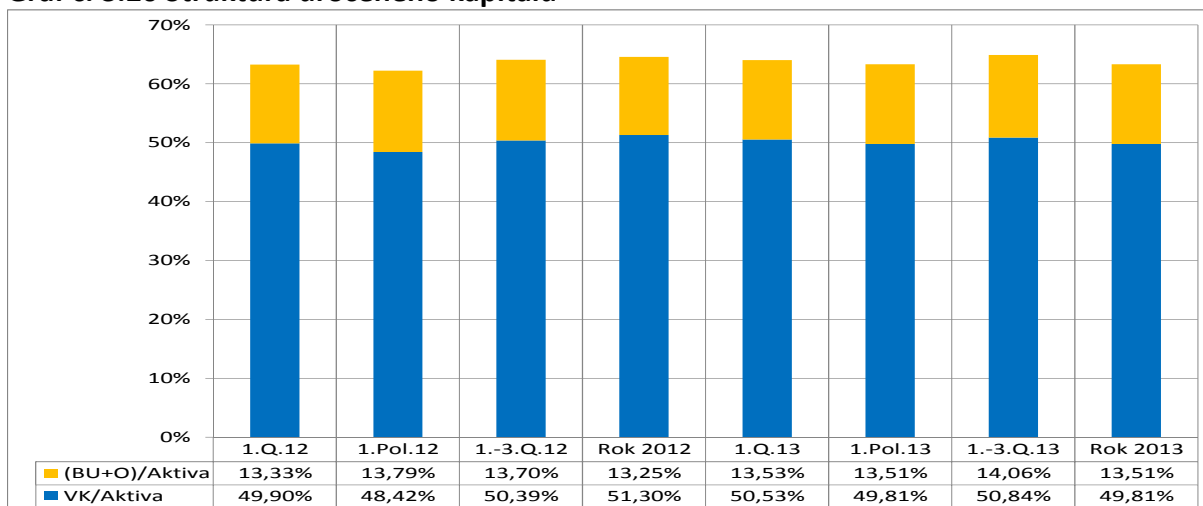
V grafech 3.19 až 3.21 je vývoj vybraných ukazatelů majících vliv na vývoj hodnoty EVA.

Graf č. 3.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



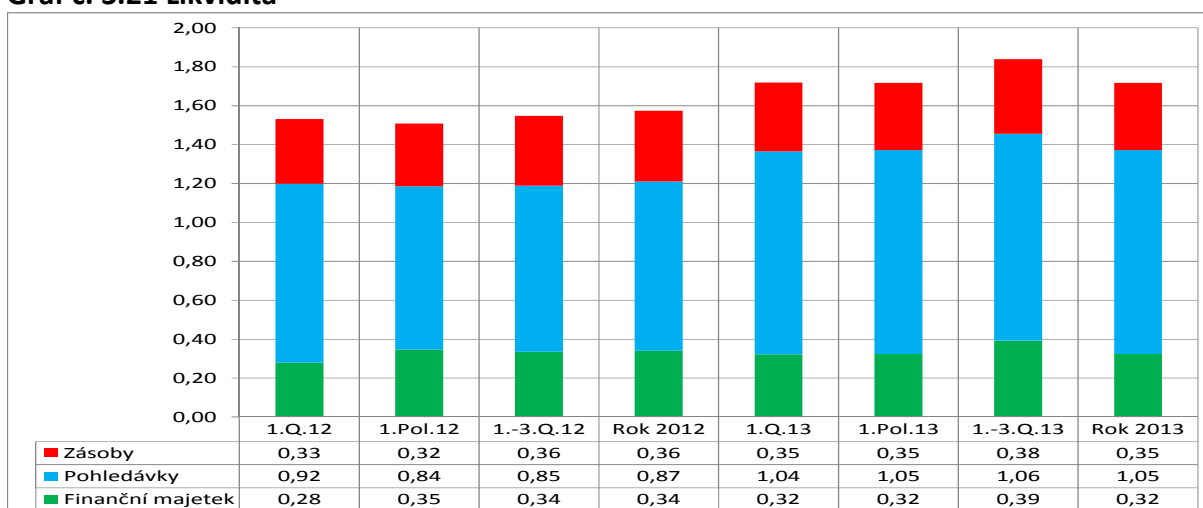
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.21 Likvidita



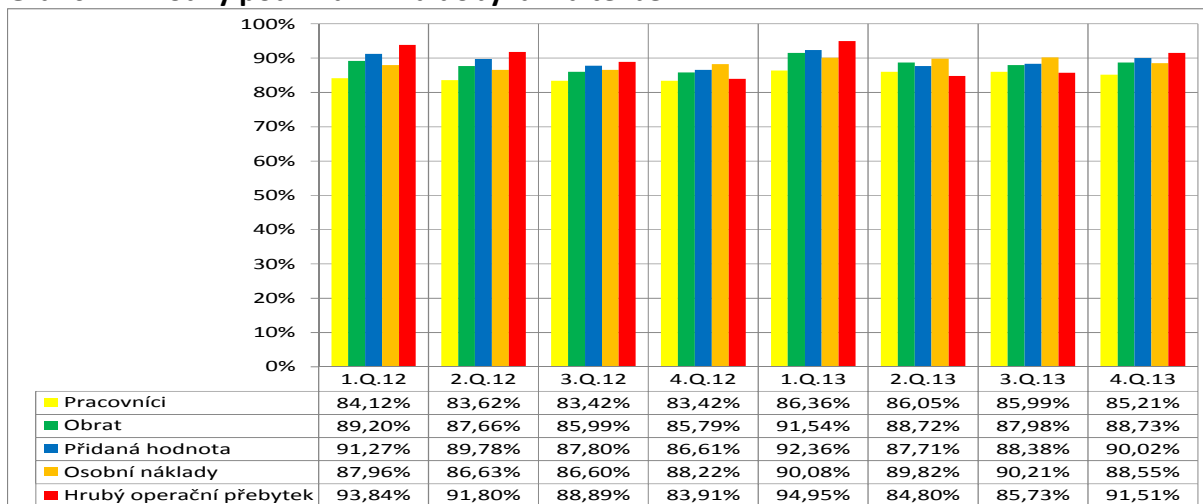
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA

4.1 Postavení podniků z finanční analýzy

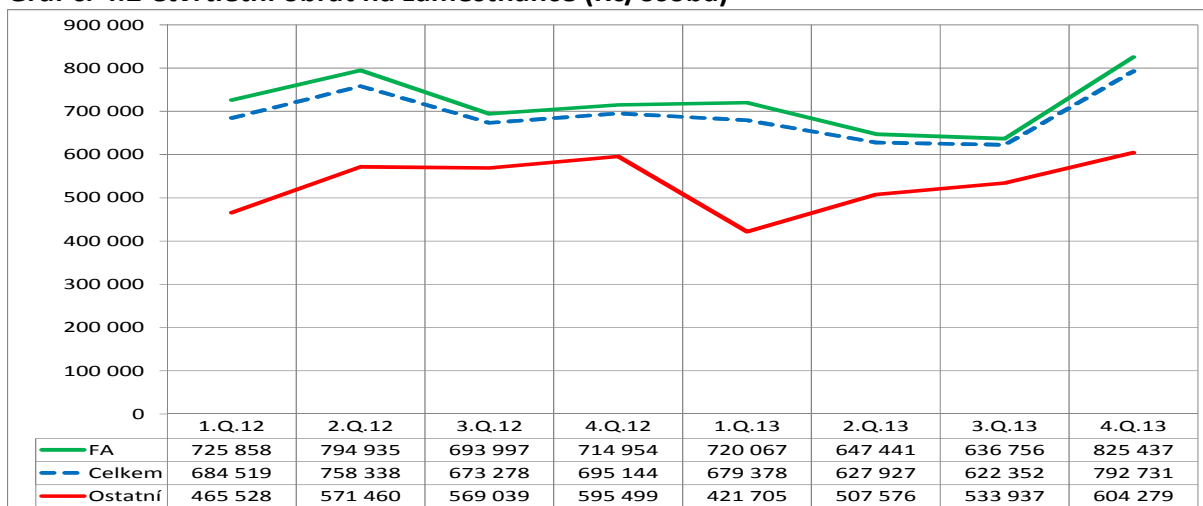
V odvětví dobývání a těžby převažují velké podniky, což je patrné z podílů FA na celku (graf č. 4.1). Z tohoto důvodu je také čtvrtletní obrat na zaměstnance (graf č. 4.2), čtvrtletní produktivita práce (graf č. 4.3) a čtvrtletní průměrná mzda (graf č. 4.4) z FA velmi blízko průměru za celé odvětví. Je zde také vidět, že podniky nezařazené do FA, tj. část středních a malé podniky jsou výrazně méně efektivní.

Graf č. 4.1 Podíly podniků FA na dobývání a těžbě

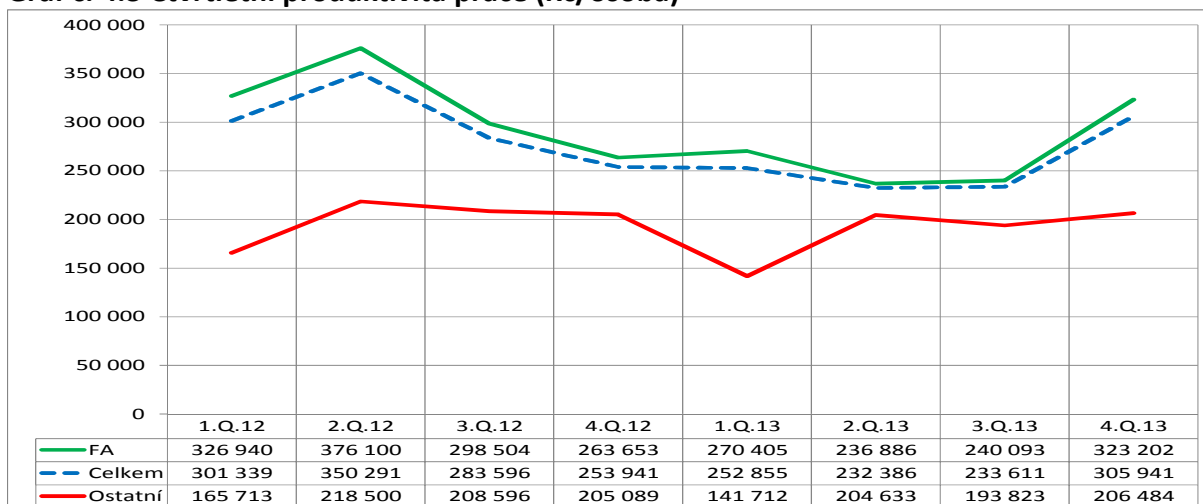


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

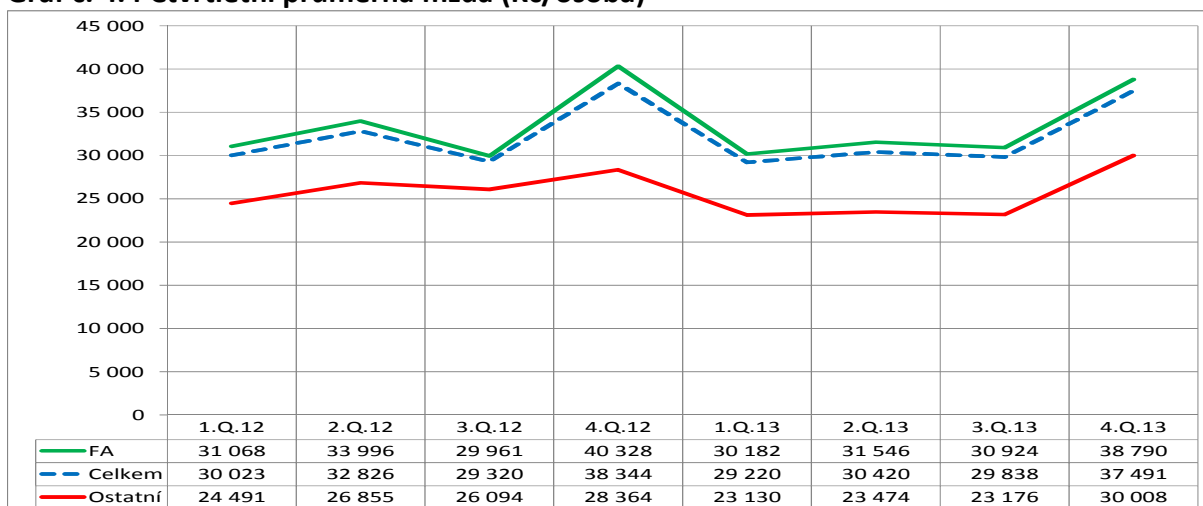
Graf č. 4.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)

Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

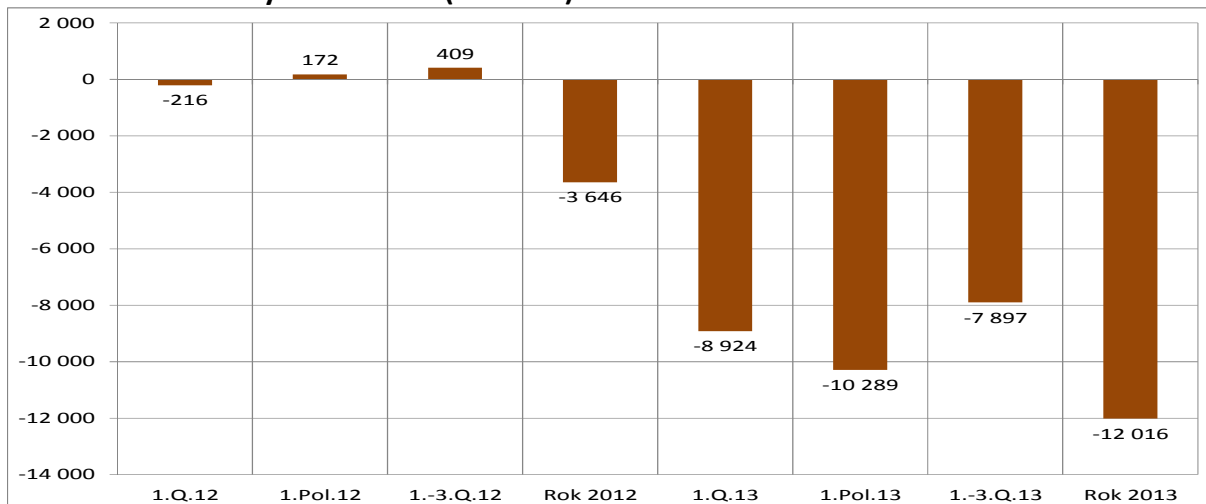
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

4.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

Hodnoty EVA odvětví byly v části roku 2012 mírně kladné (graf č. 4.5). Ovšem na konci roku 2012 nastal pád hodnot EVA. Situace je o to problematictější, protože v minulých letech dosahovaly hodnoty EVA odvětví vysokých kladných hodnot. Vše je dáno především prudkým poklesem ceny uhlí.

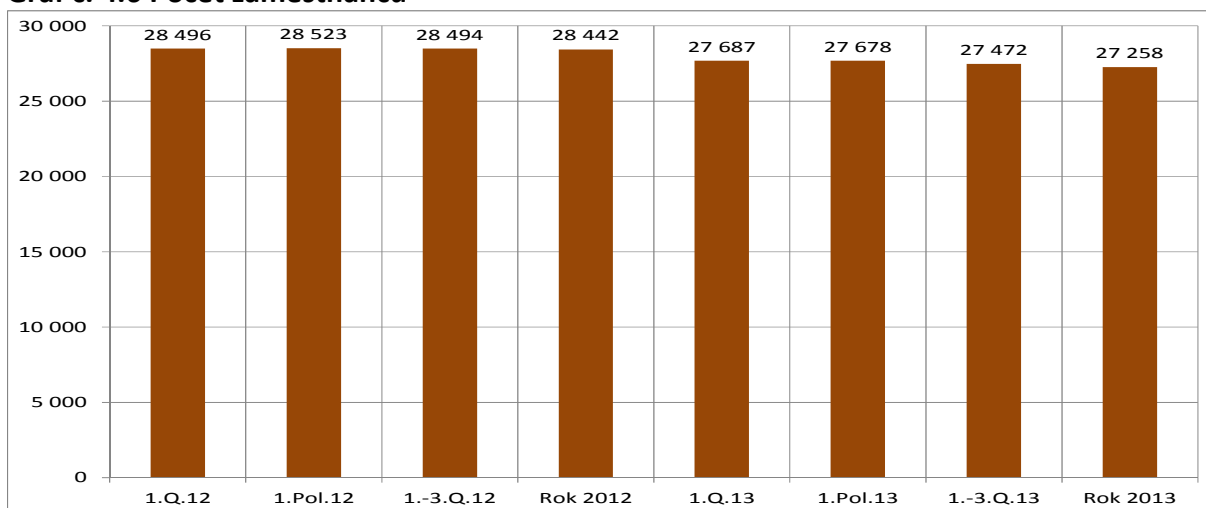
V grafu č. 4.6 je vývoj počtu pracovníků v odvětví. Je zde mírný pokles počtu zaměstnanců. V grafu č. 4.7 jsou čtvrtletní tržby odvětví. Zde se výrazně promítá situace v uhelném průmyslu, kdy tržby se vyvíjely dosti nepříznivě.

Graf č. 4.5 EVA dobývání a těžba (v mil. Kč)



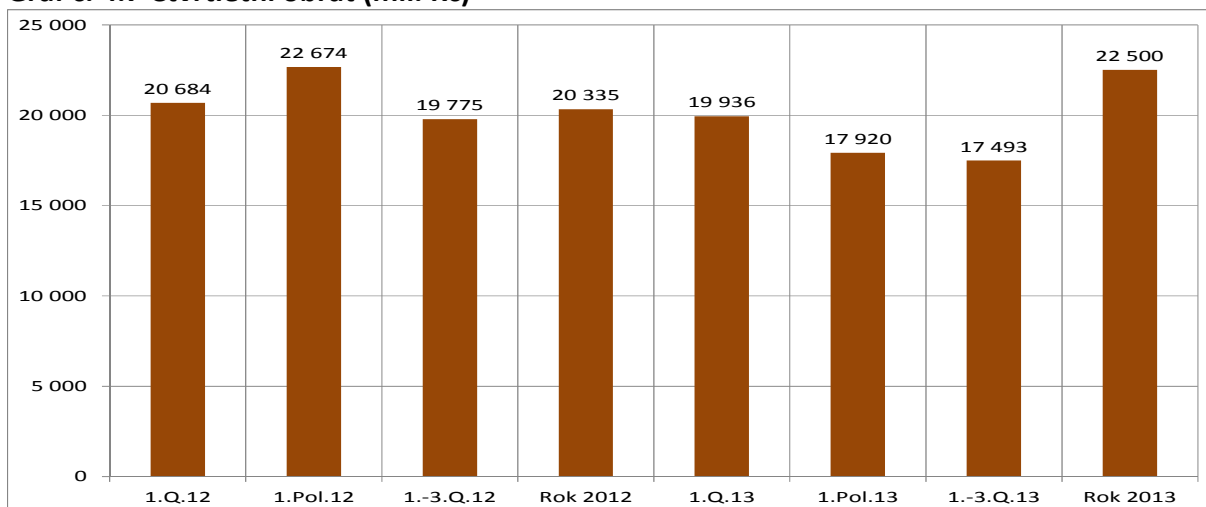
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.7 Čtvrtletní obrat (mil. Kč)

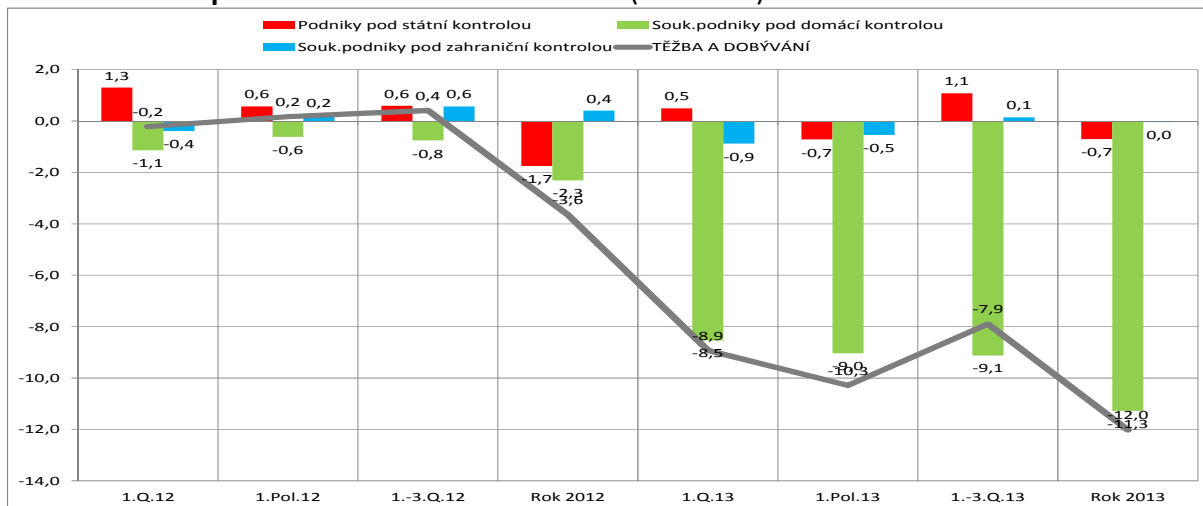


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

4.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

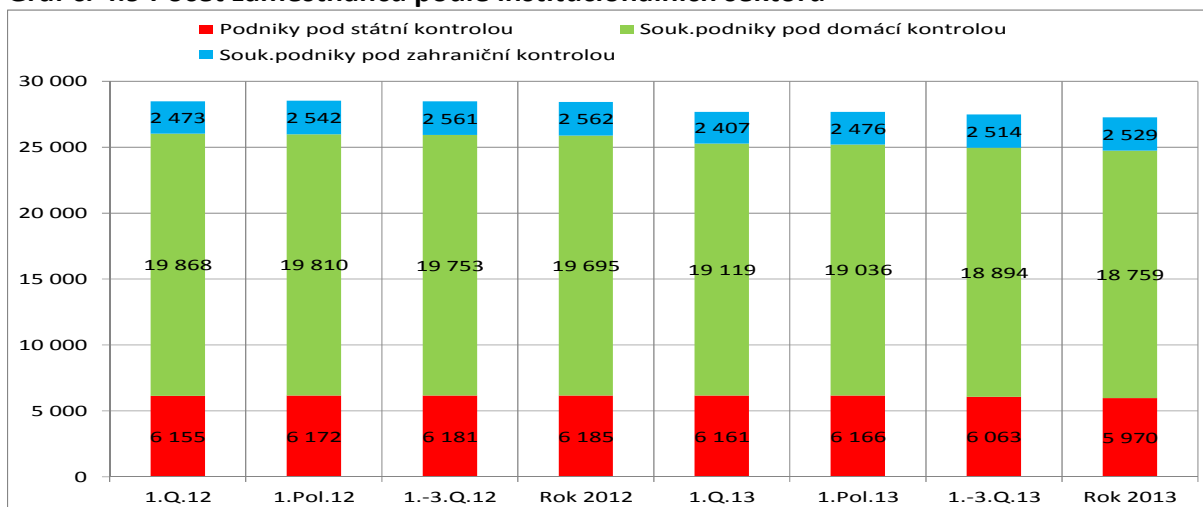
Z grafů č. 4.8 až 4.10 je patrné, že hlavní skupinou v odvětví jsou soukromé podniky pod domácí kontrolou. Bohužel se této skupině podniků přestalo dařit, což se projevilo ve vysokém propadu hodnot EVA.

Graf č. 4.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



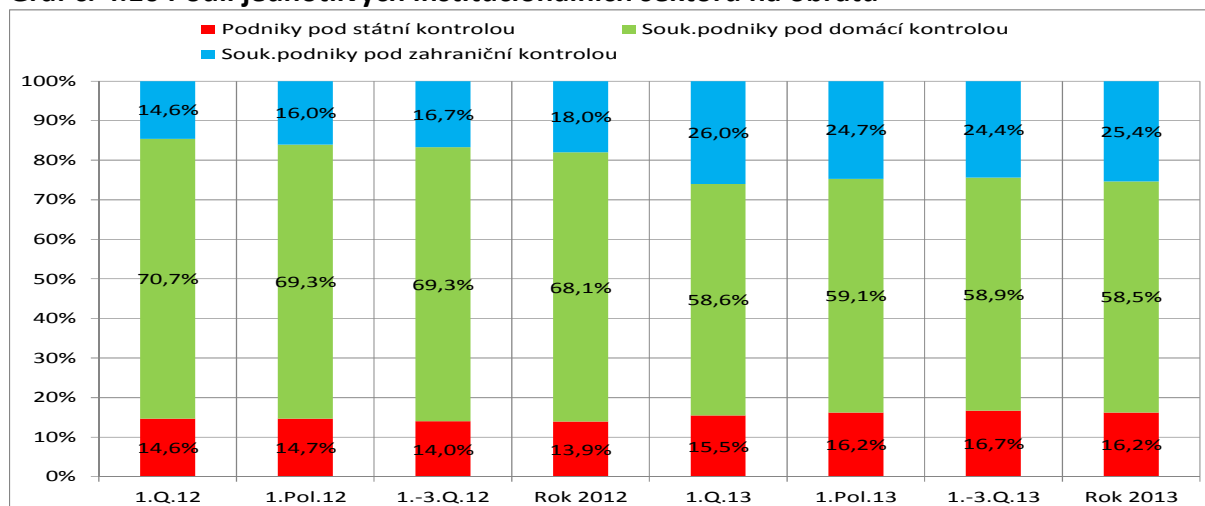
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu



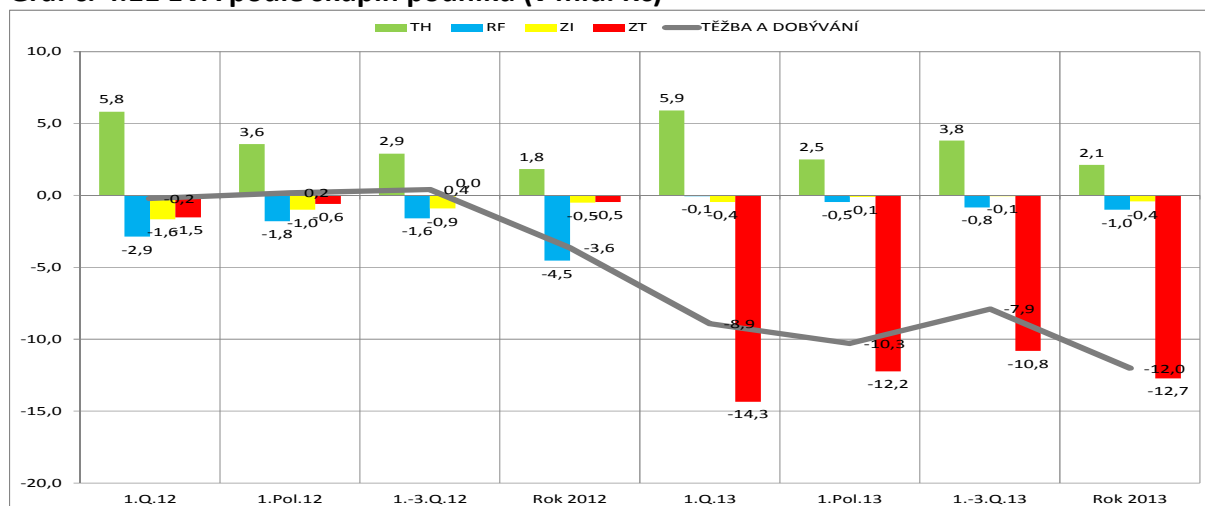
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

4.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

V pohledu na skupiny podniků podle tvorby hodnoty je potěšující, že stále v odvětví existují podniky tvořící ekonomický zisk (graf č. 4.11). Jedná se vesměs o podniky netěžící uhlí. Ty jsou převážně ve skupině ZT.

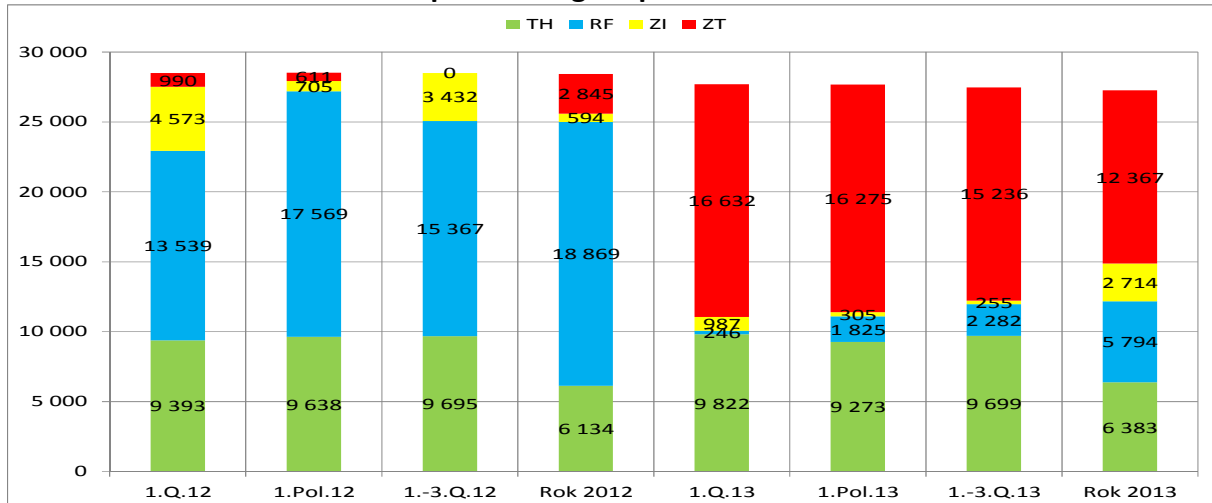
Divoké změny v počtu zaměstnanců (graf č. 4.12) a v podílu na obratu (graf č. 4.13) jsou dány přesunem velkých (především uhelných) podniků mezi jednotlivými skupinami - mají velkou váhu v odvětví.

Graf č. 4.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



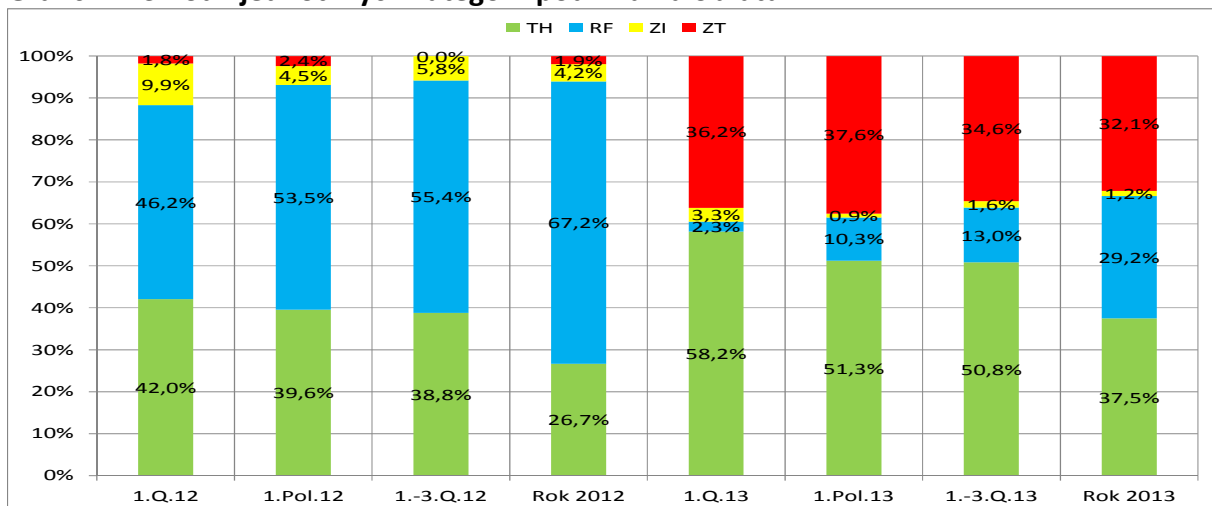
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obrátu

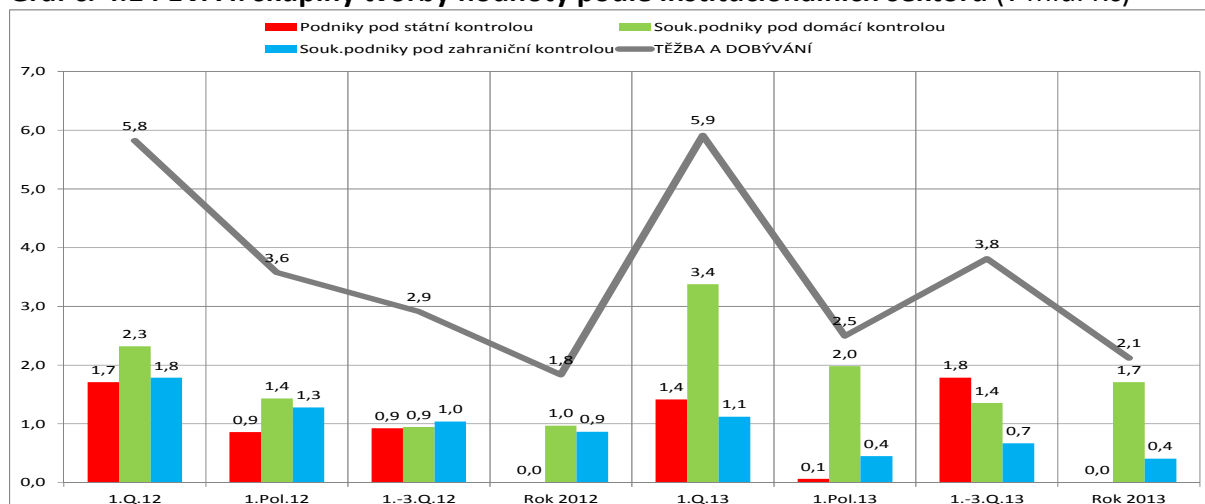


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

4.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

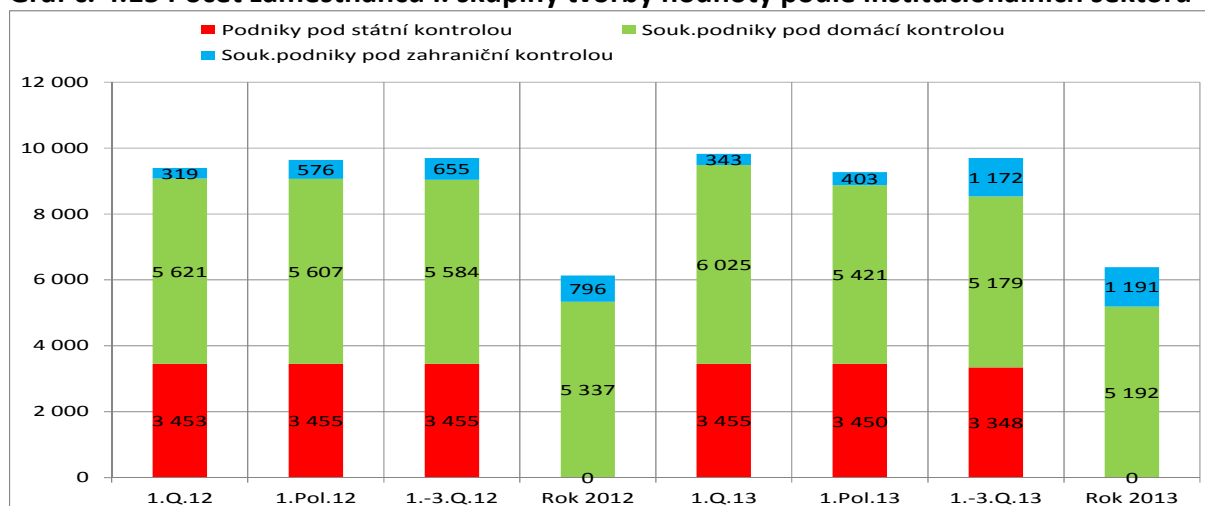
V kombinovaném pohledu na skupinu TH podle vlastnictví je vidět, že ve všech skupinách existují dobré podniky (grafy č. 4.14 až 4.16).

Graf č. 4.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



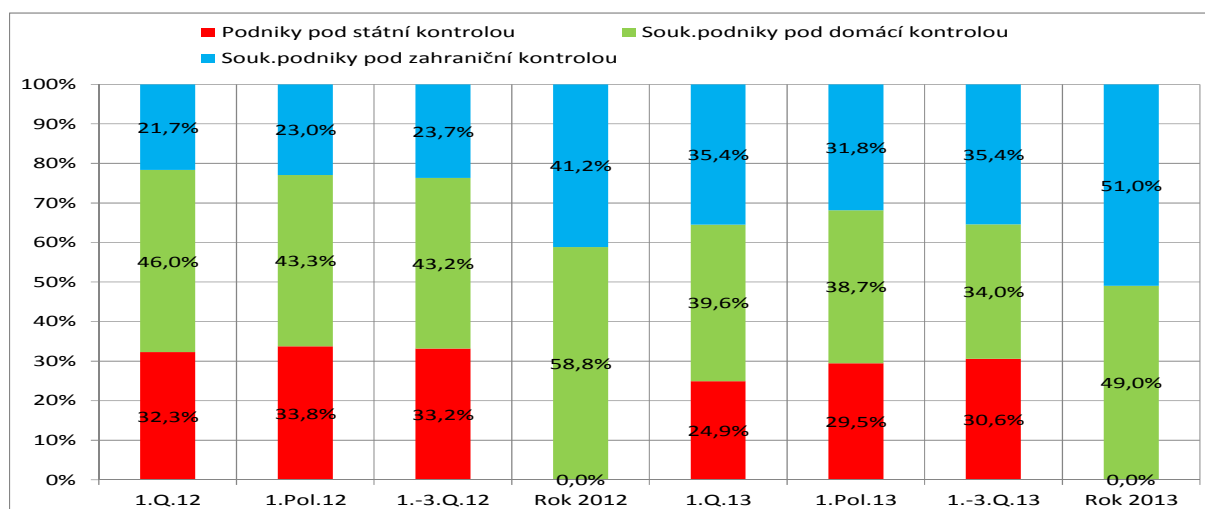
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu I. skupiny tvorby hodnoty



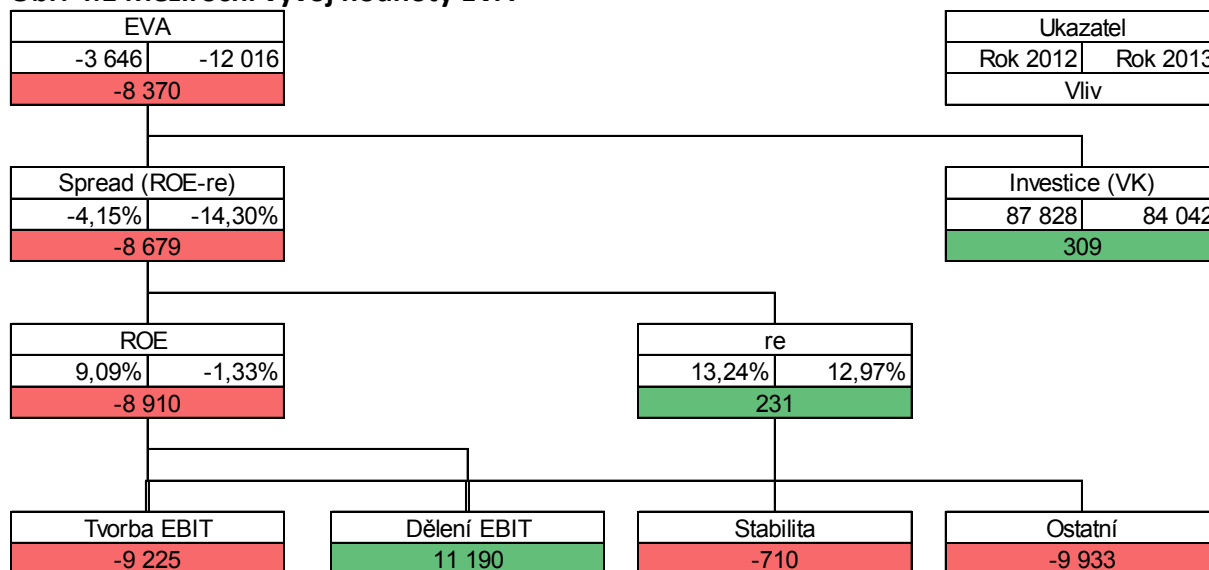
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

4.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Na obr. 4.1 je pyramidový rozklad změny hodnoty EVA odvětví. V roce 2012 byla hodnota EVA pod nulou a v roce 2013 nastal prudký propad hodnoty EVA. Hlavní příčinou byl meziroční propad hodnoty rentability vlastního kapitálu (ROE). Hlubší příčina tkví v poklesu v oblasti tvorby EBIT (především velký pokles hodnoty ukazatele EBIT/Aktiva) a v ostatních faktorech. Pozitivní je příznivý vývoj v oblasti dělení EBIT. Podnikům agregace se podařilo přizpůsobit kapitálovou strukturu poklesu tvorby EBIT (pokles bankovních úvěrů).

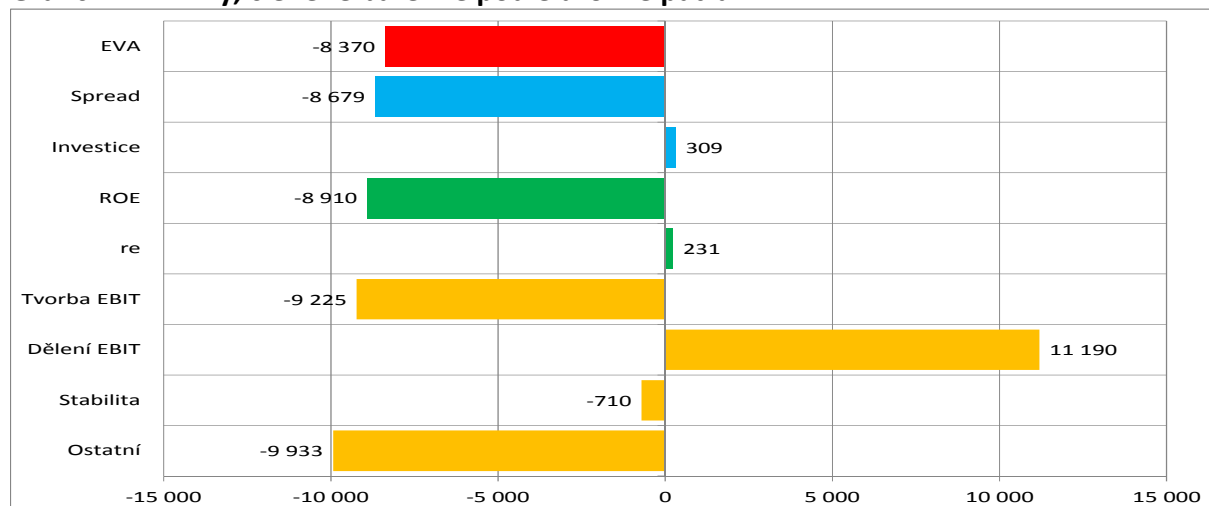
V doprovodných grafech č. 4.17 až 4.21 je vývoj vybraných ukazatelů a vlivy působící na EVA.

Obr. 4.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



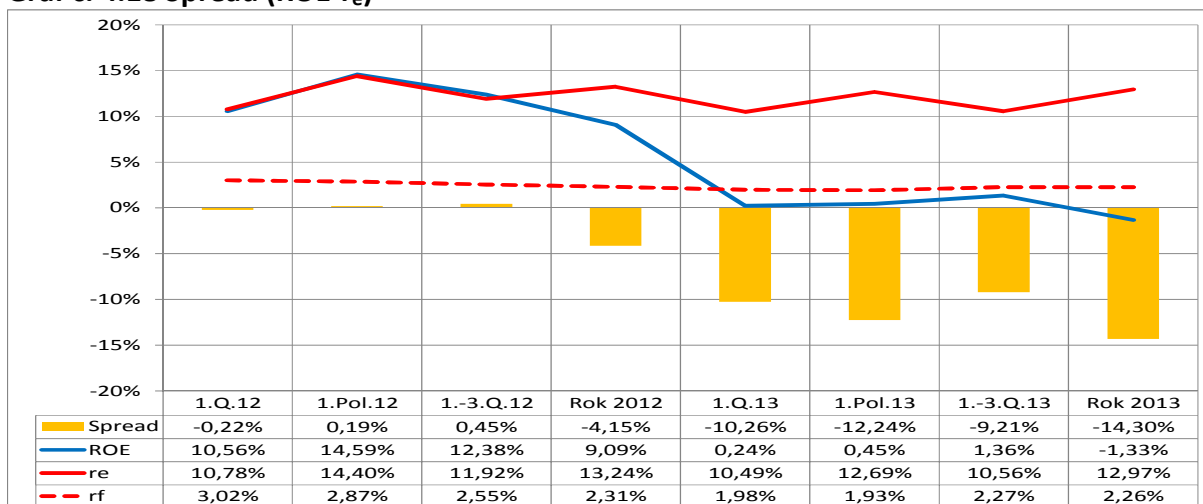
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



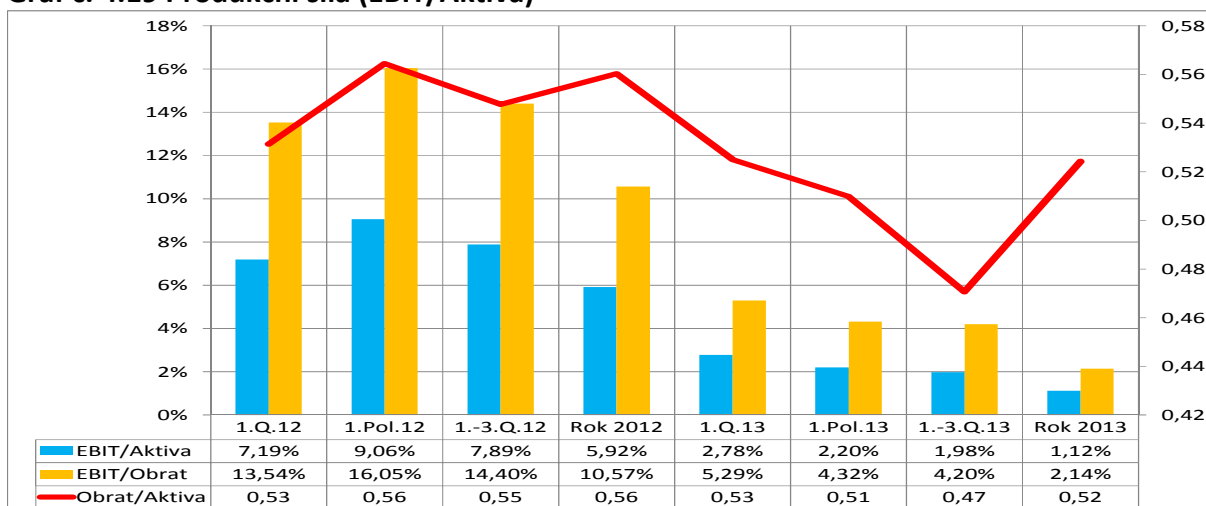
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.18 Spread (ROE-r_e)



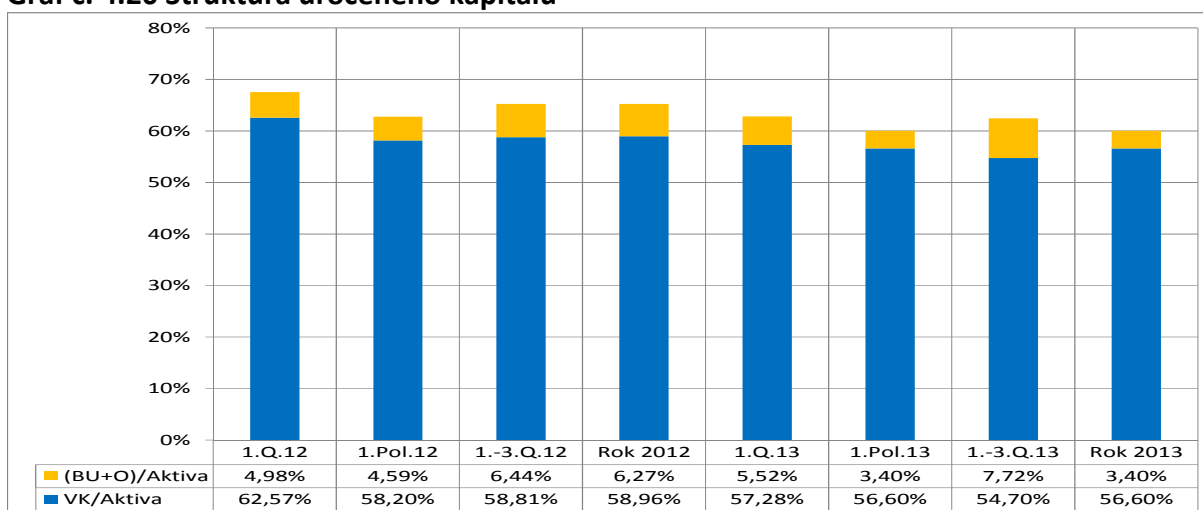
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



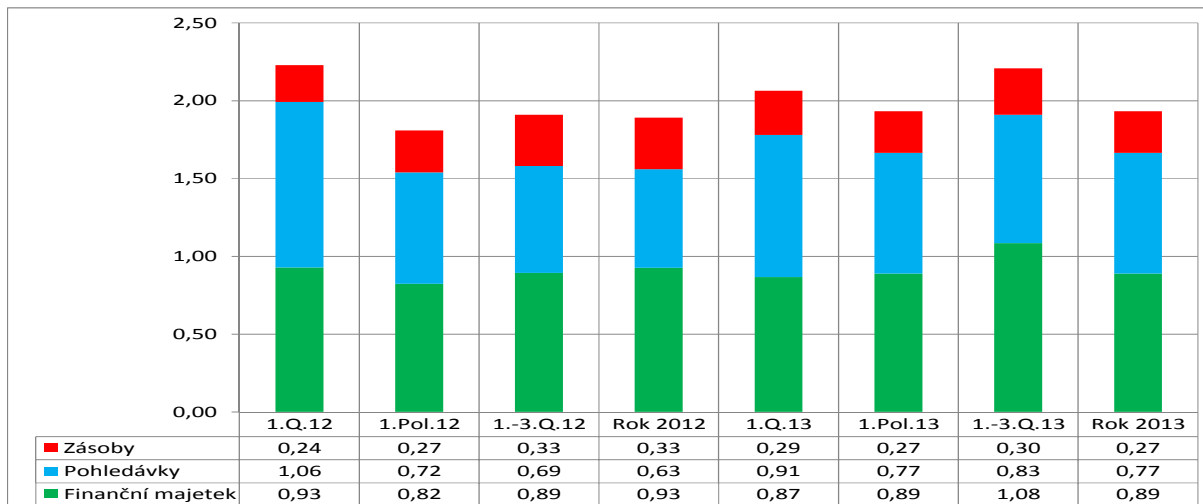
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.21 Likvidita



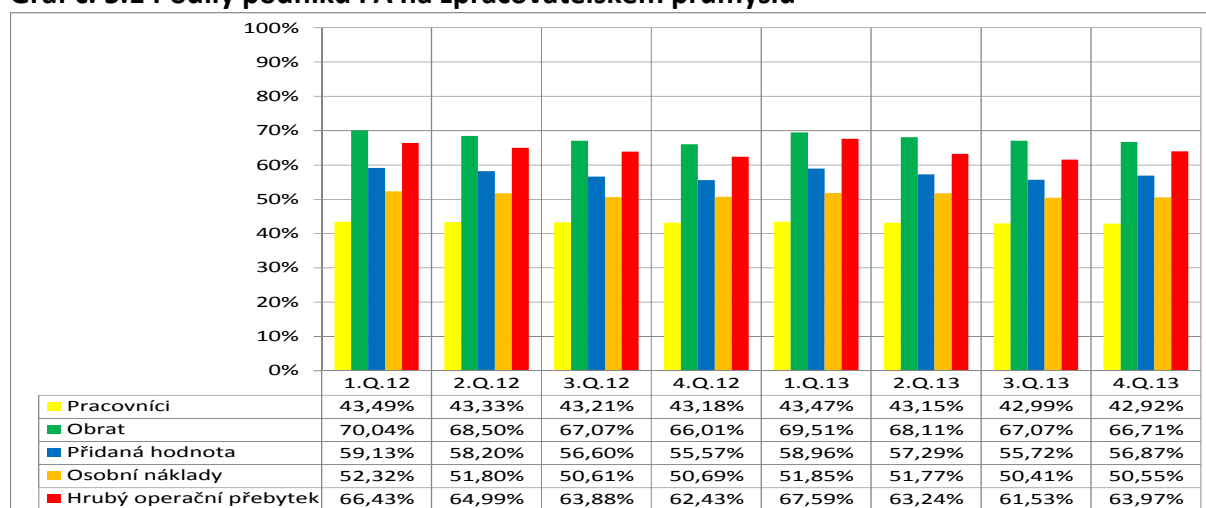
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

5. ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL

5.1 Postavení podniků z finanční analýzy

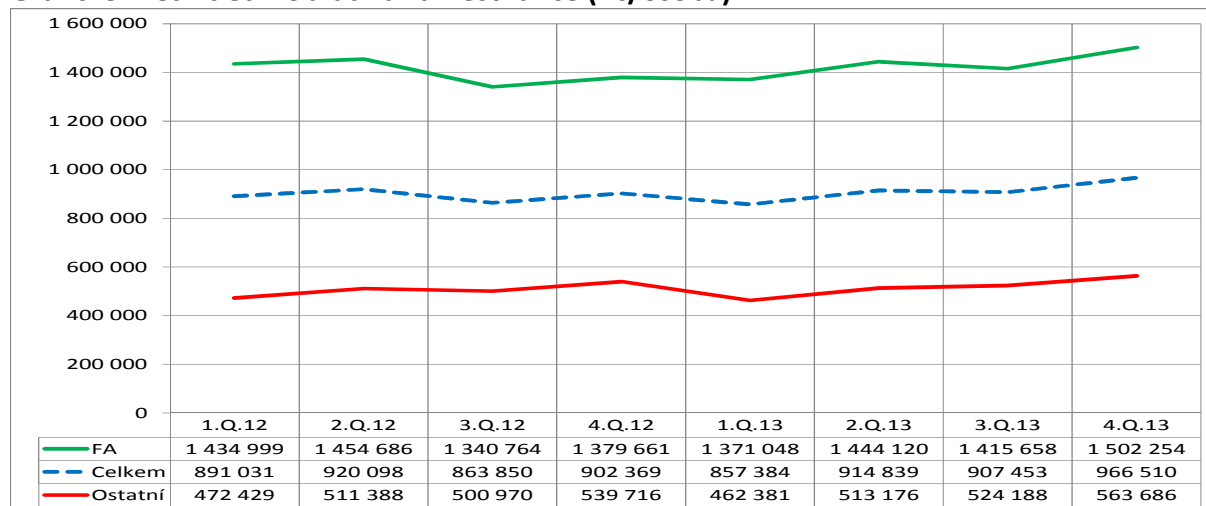
Ve zpracovatelském průmyslu je patrný poměrně velký podíl malých podniků vč. živnostníků (nezahrnutých do FA), jejichž zaměstnanost přesahuje 50% zpracovatelského průmyslu. U ostatních výkonových ukazatelů však převažuje podíl velkých a středních podniků, což vypovídá o jejich vyšší výkonnosti a odpovídajícímu mzdovému ocenění (Graf č. 5.1 až 5.4).

Graf č. 5.1 Podíly podniků FA na zpracovatelském průmyslu

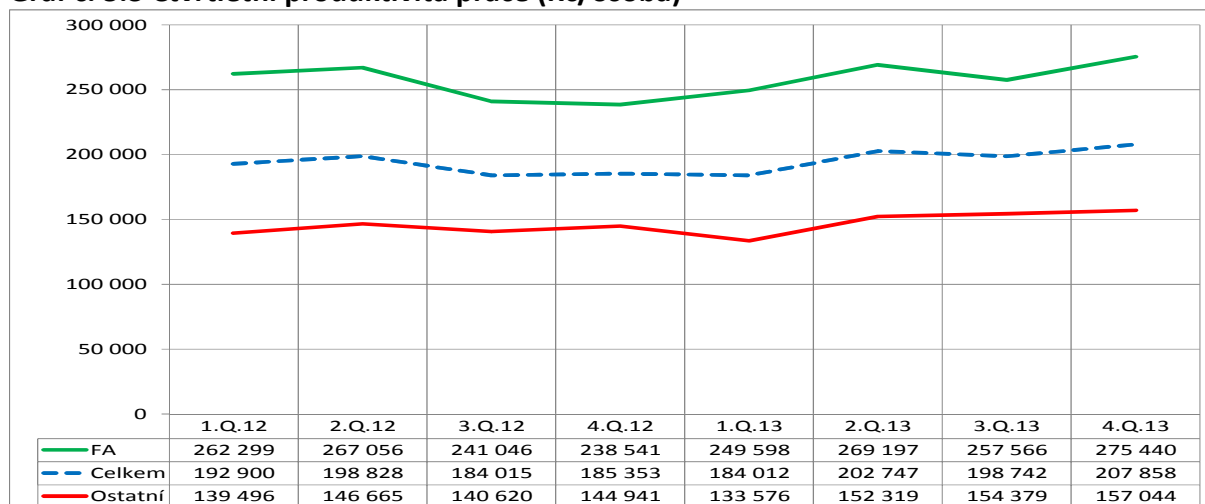


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

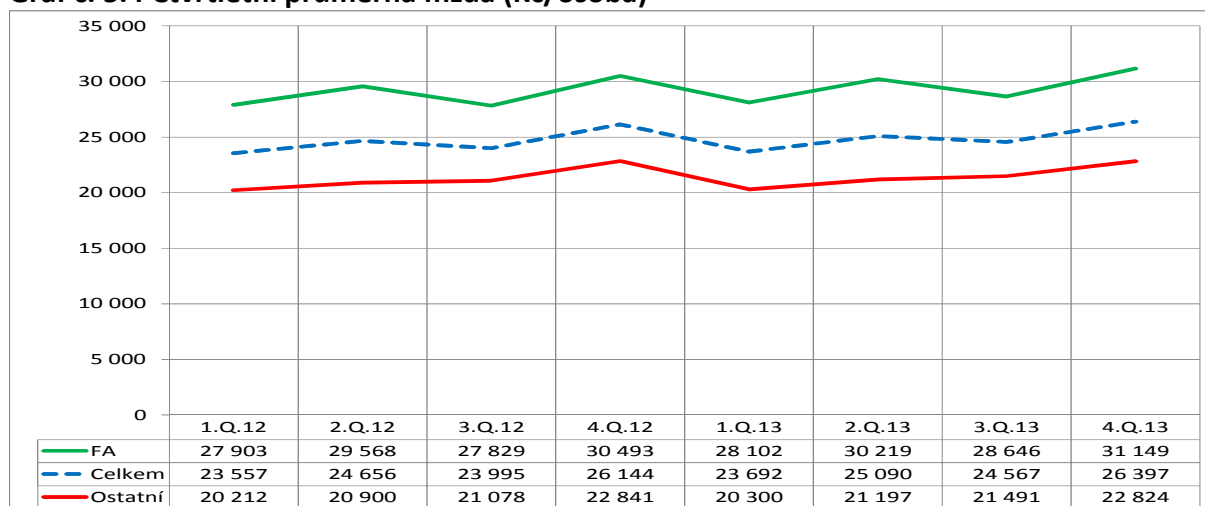
Graf č. 5.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

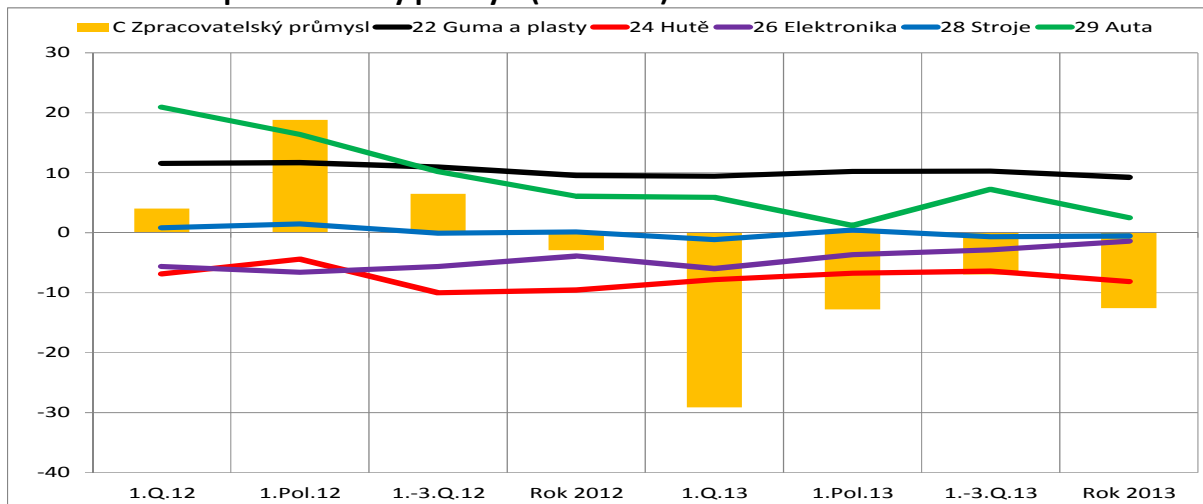
Graf č. 5.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

5.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

Ekonomický zisk (EVA) se ve zpracovatelském průmyslu meziročně zhoršil a byl v záporných hodnotách, zatímco v roce 2012 v kumulaci za 1. pololetí a za 1.-3. čtvrtletí měl kladné hodnoty (Graf č. 5.5). Nejlepší a nejstabilnější vývoj EVA byl v gumárenském a plastikářském průmyslu, zatímco v automobilovém průmyslu došlo k meziročnímu zhoršení, ale hodnoty zůstaly kladné. Z dalších významných odvětví zpracovatelského průmyslu je dlouhodobě na hranici mezi kladnými a zápornými hodnotami EVA strojírenství. V záporných hodnotách se pohybují hutnictví a elektrotechnika, meziročně se však tyto hodnoty mírně vylepšily.

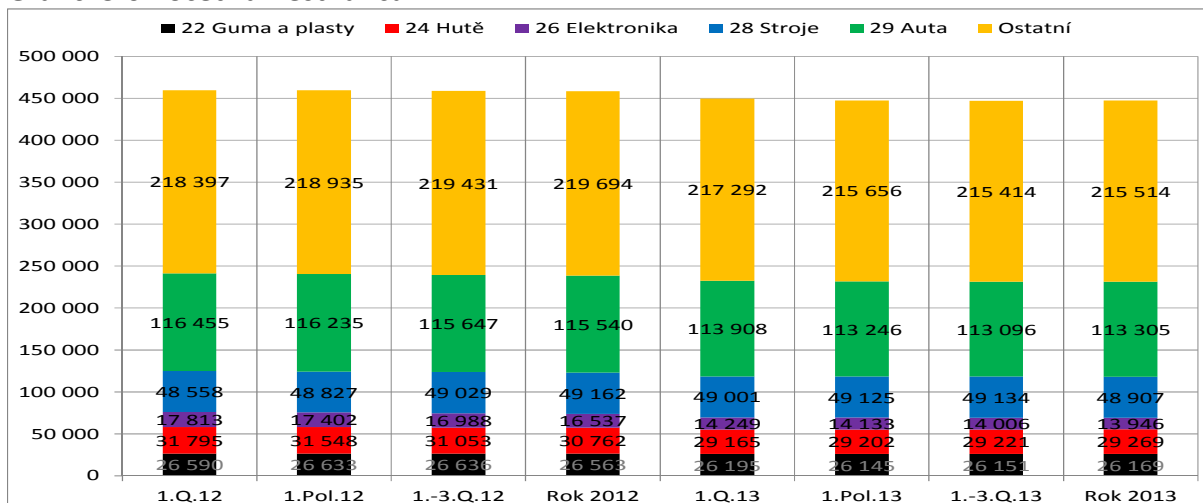
Graf č. 5.5 EVA zpracovatelský průmysl (v mld. Kč)



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

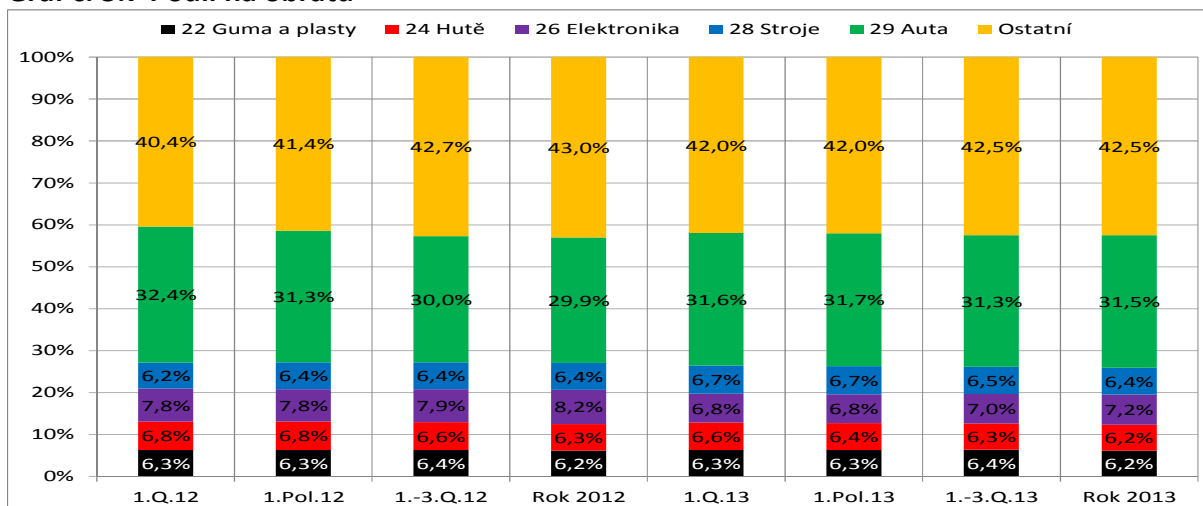
Zaměstnanost se ve zpracovatelském průmyslu meziročně mírně snížila, přičemž v její struktuře podle odvětví nedošlo k výrazným změnám (Graf č. 5.6). Podobně tomu bylo i v odvětvové struktuře podílu na obrátu (Graf č. 5.7).

Graf č. 5.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.7 Podíl na obratu

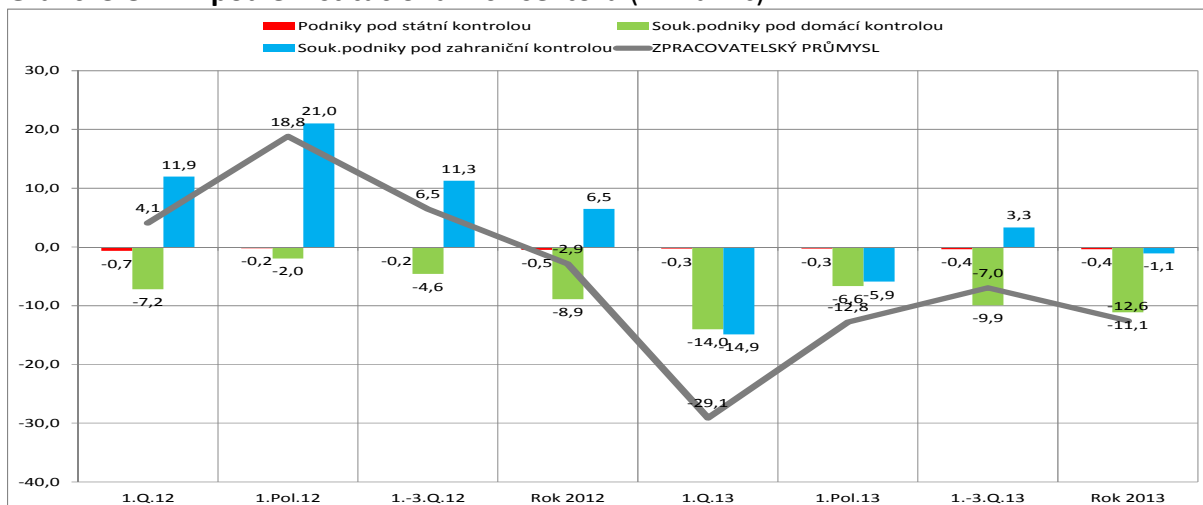


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

5.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

Z hlediska institucionálních sektorů se nejvíce pohoršil sektor pod zahraniční kontrolou, jehož hodnoty EVA přešly meziročně z kladných do záporných (mimo 1.-3.Q.). Zatímco u domácího soukromého sektoru se záporné hodnoty EVA prohloubily, ve veřejném sektoru se jejich malé záporné hodnoty meziročně mírně zlepšily.

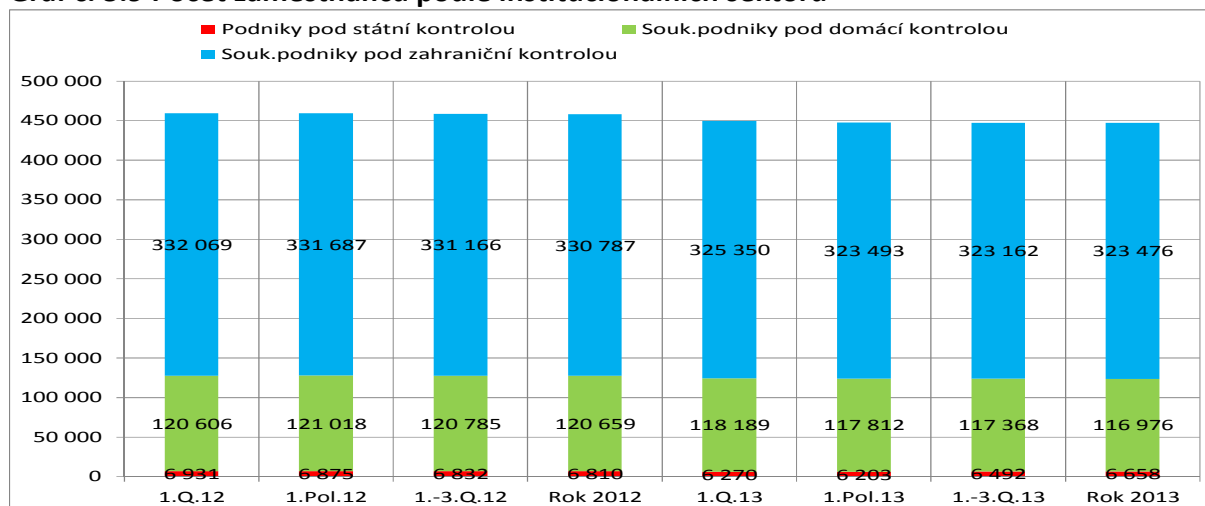
Graf č. 5.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

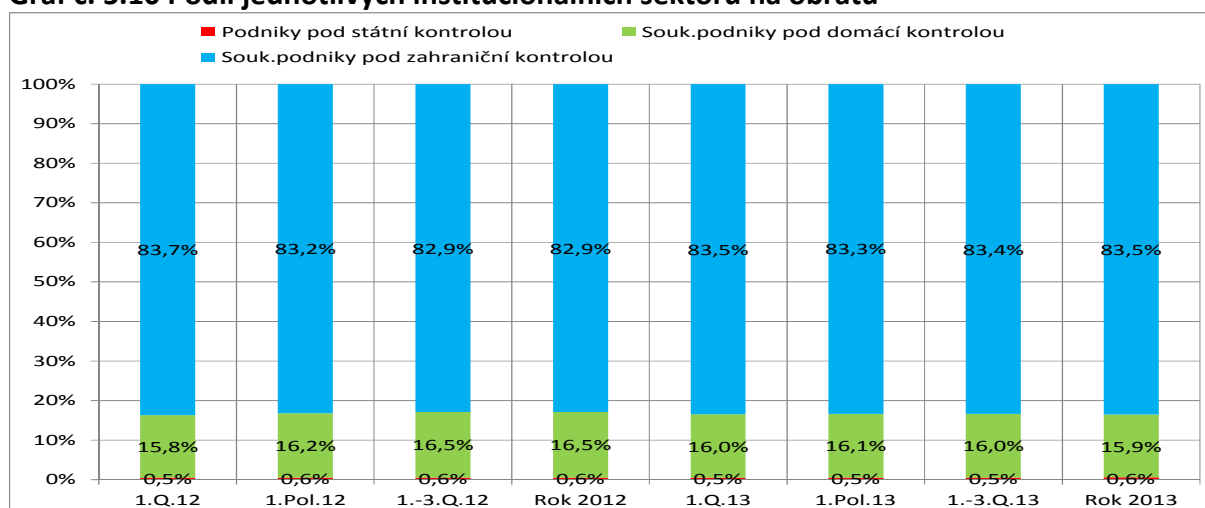
Zaměstnanost se meziročně snížila u všech sektorů (Graf č. 5.9) při dominantním podílu firem pod zahraniční kontrolou. Jejich vyšší podíl na obratu, než na zaměstnanosti svědčí o jejich vyšší výkonnosti. Ve struktuře podle sektorů nedošlo meziročně k významným změnám (Graf č. 5.10).

Graf č. 5.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu

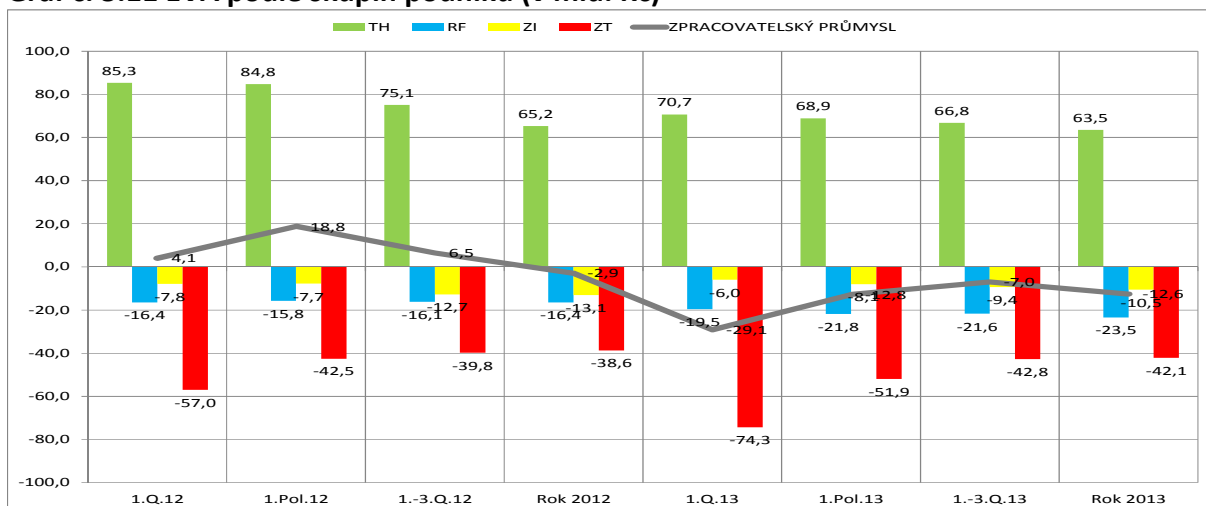


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

5.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

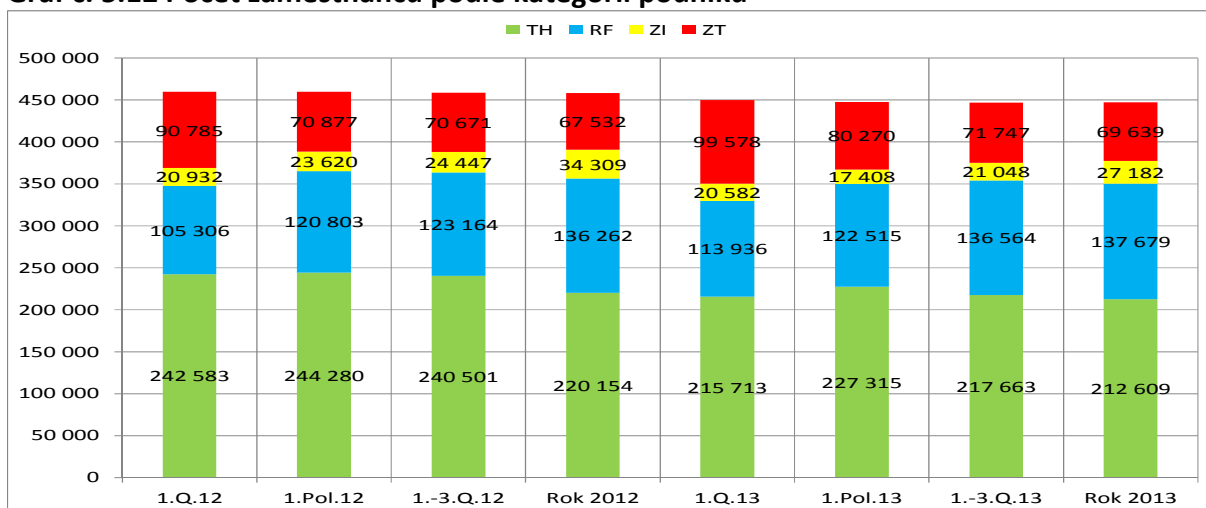
Z pohledu na tvorbu EVA podle kategorií podniků (Graf č. 5.11) a jejich podílů na zaměstnanosti (Graf č. 5.12) a obratu (Graf č. 5.13) je potěšitelné, že podíl nejlepších podniků zůstal největší, ale jejich role se meziročně snížila (kromě podílu na obratu). Zároveň vzrostla váha skupiny nejhorsích podniků.

Graf č. 5.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



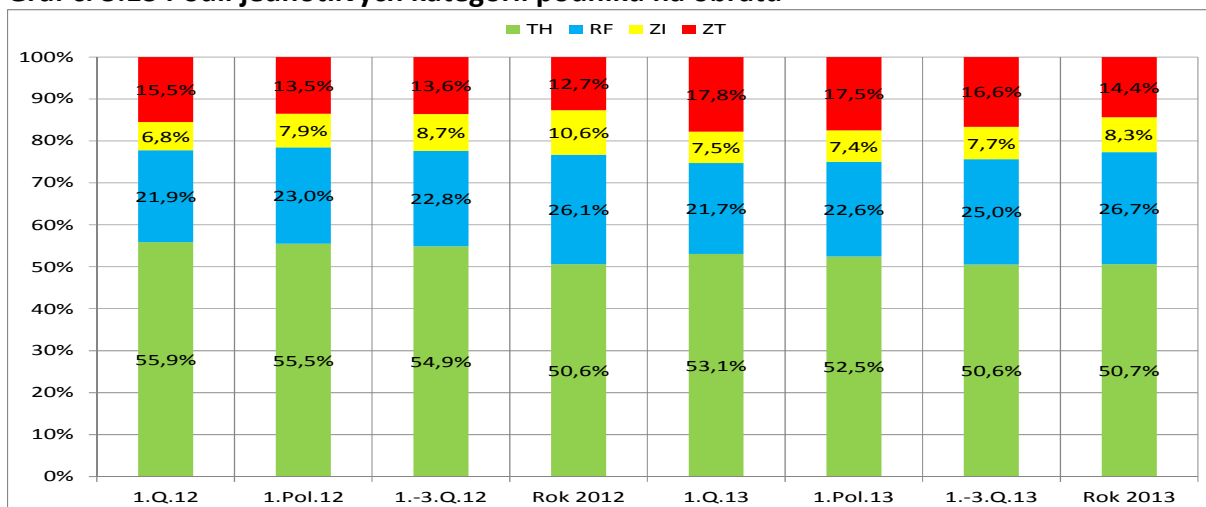
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obratu

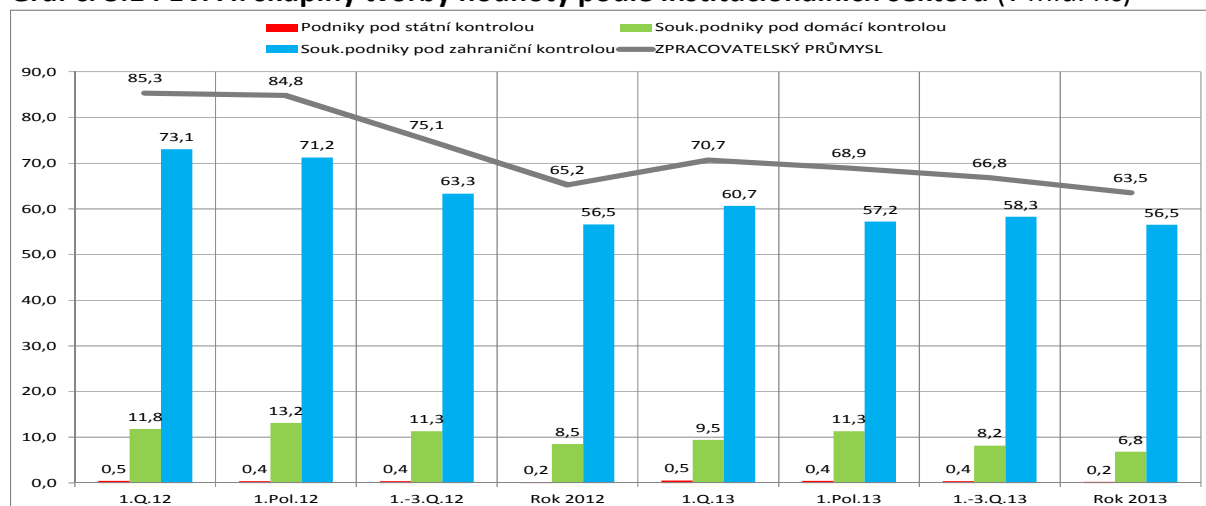


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

5.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

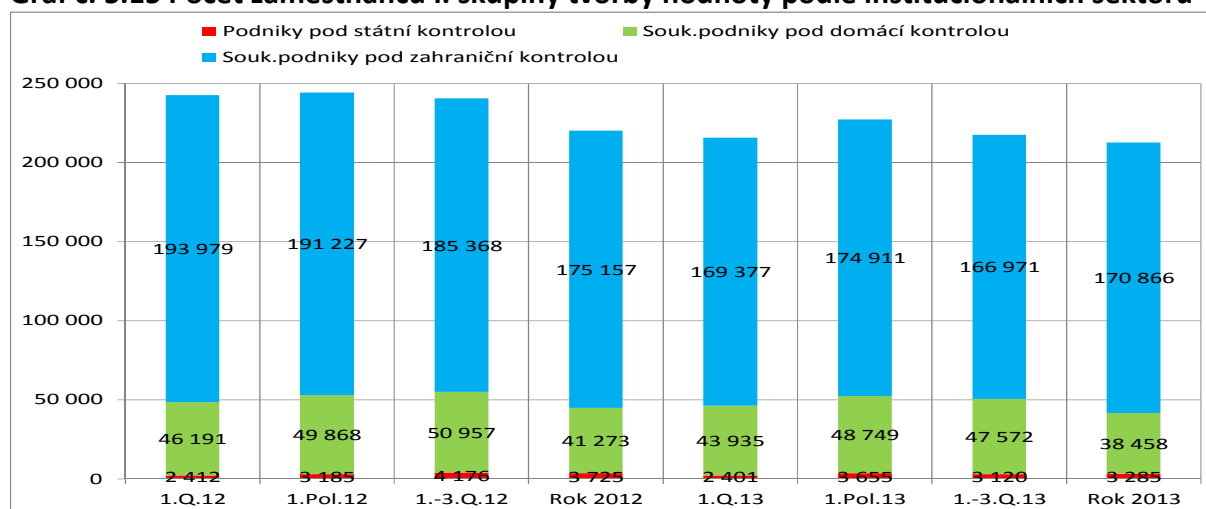
V samotné skupině nejlepších podniků nedošlo meziročně v tvorbě EVA u podniků pod zahraniční kontrolou ani u veřejných podniků ke změně, při zhoršení tvorby u soukromých domácích podniků (Graf č. 5.14). Zaměstnanost se snížila ve všech sektorech první skupiny podniků (Graf č. 5.15) a podíl na obrátu se zvýšil u podniků pod zahraniční kontrolou a veřejných podniků, zatímco u soukromých domácích firem se snížil (Graf č. 5.16).

Graf č. 5.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



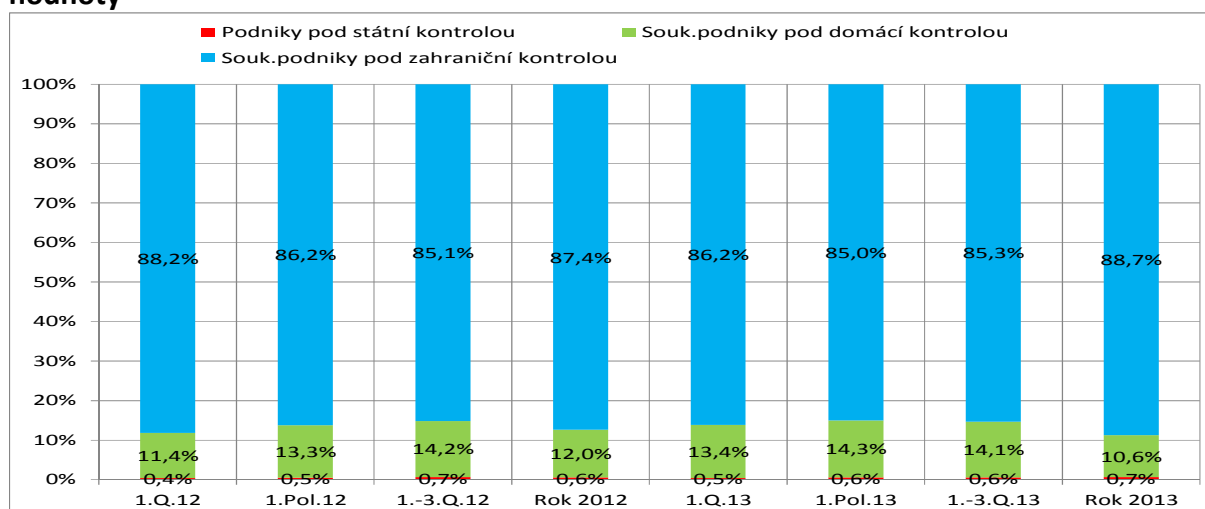
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu I. skupiny tvorby hodnoty

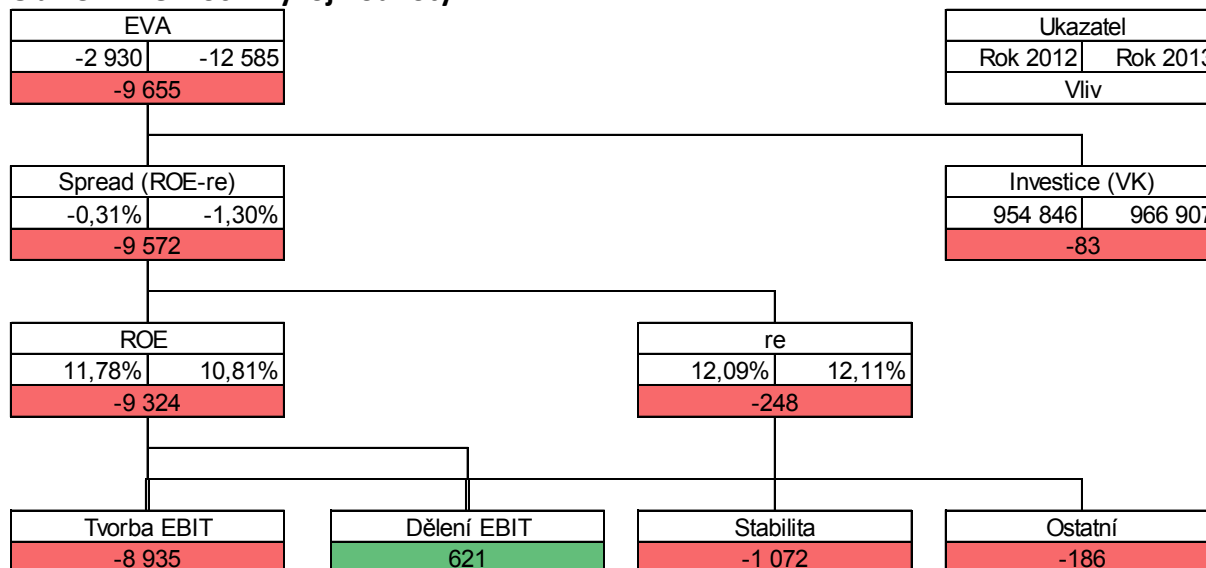


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

5.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

V meziročním porovnání vývoje hodnot EVA je ve zpracovatelském průmyslu až na Dělení EBIT vše negativní (Obr. 5.1). V grafech č. 5.17 a 5.18 jsou vlivy na změnu EVA a vývoj spreadu. Vývoj hodnot ukazatelů, které způsobily vývoj hodnoty EVA, jsou v grafech č. 5.19 až 5.21. Na obr. 5.2 je vývoj hodnoty EVA v nejvýznamnějších odvětvích zpracovatelského průmyslu.

Obr. 5.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Obr. 5.2 Meziroční vývoj hodnoty EVA ve vybraných odvětvích

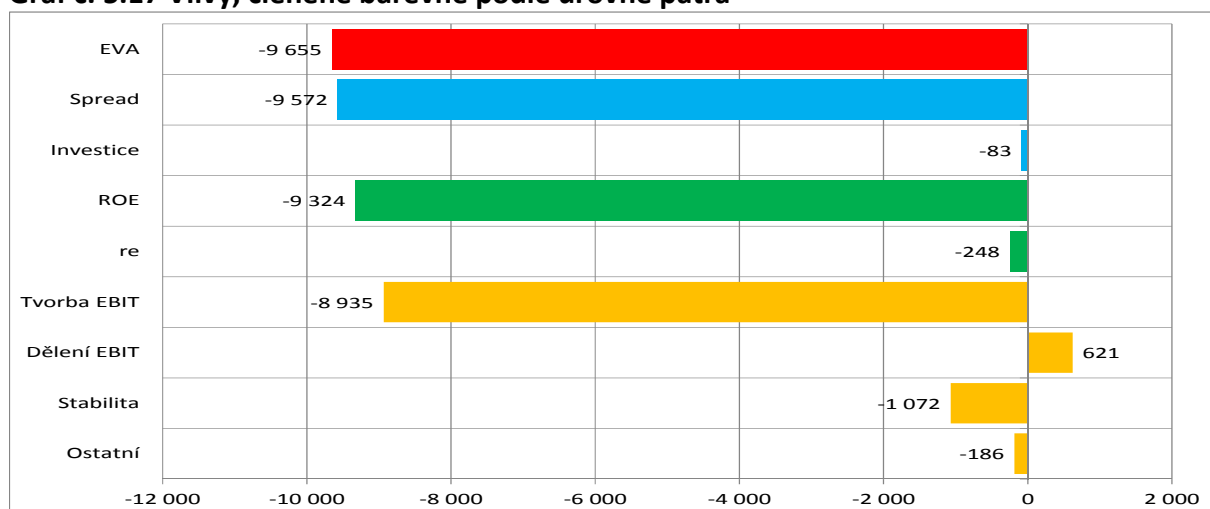
EVA Zprac.Prům.	
-2 930	-12 585
-9 655	

EVA Guma a plasty		EVA Hutě		EVA Elektronika	
9 570	9 237	-9 553	-8 127	-3 887	-1 395
-333		1 426		2 492	

EVA Stroje		EVA Auta		EVA Ostatní ZP	
134	-543	6 082	2 496	-5 276	-14 253
-677		-3 586		-8 976	

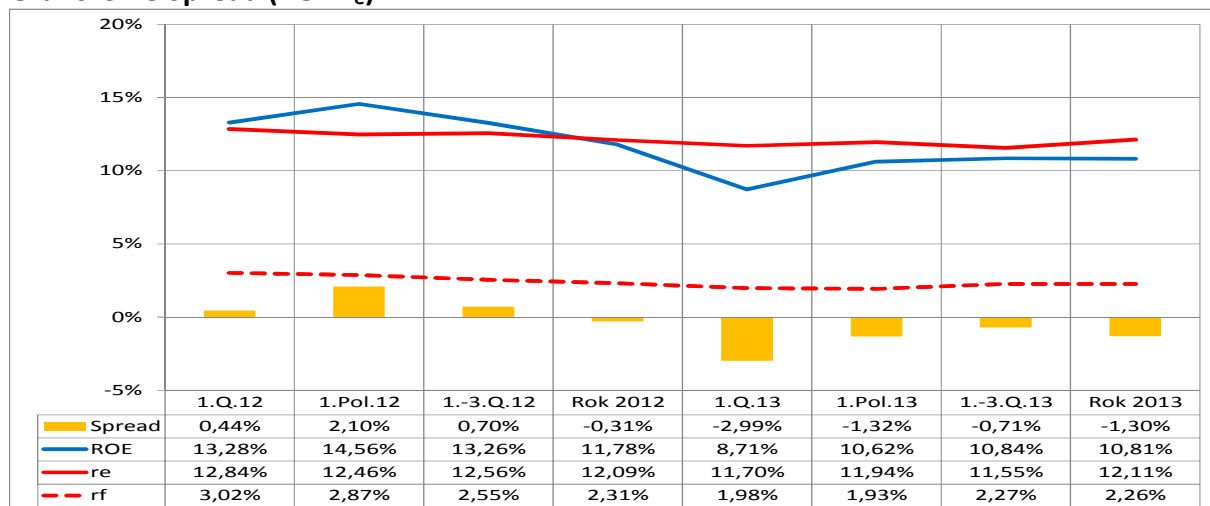
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



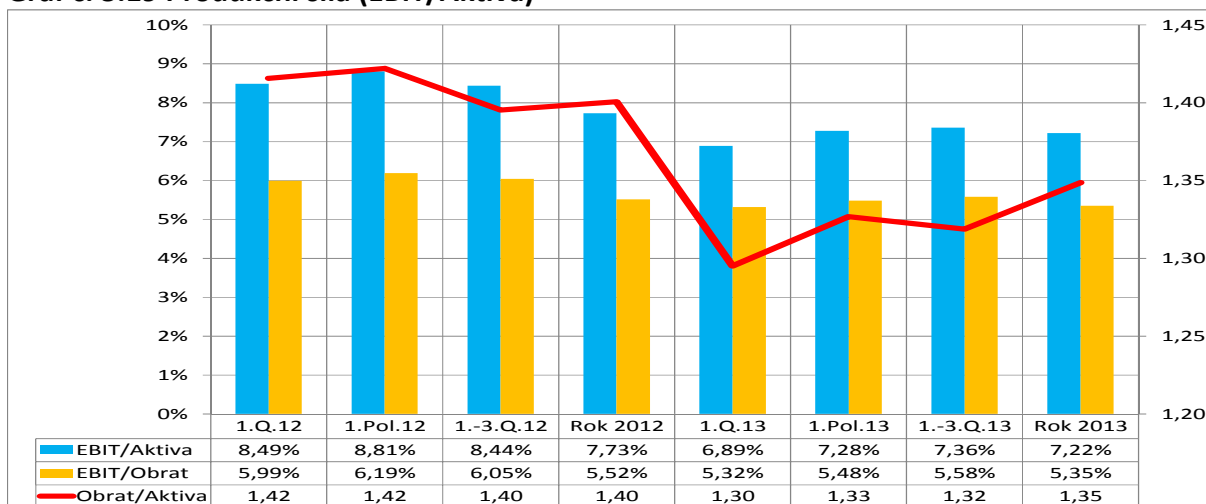
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.18 Spread (ROE-r_e)



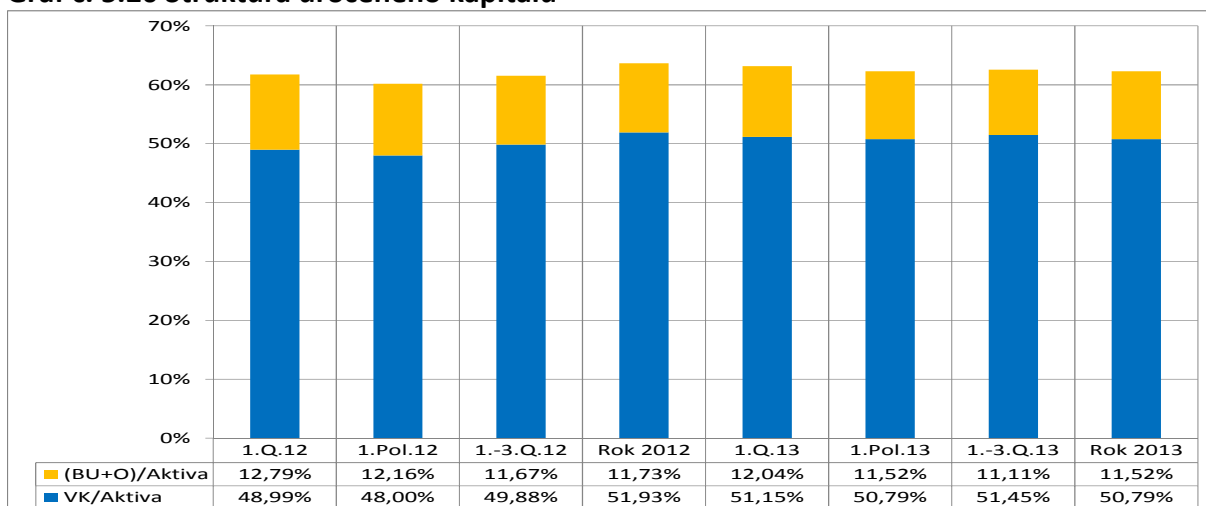
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



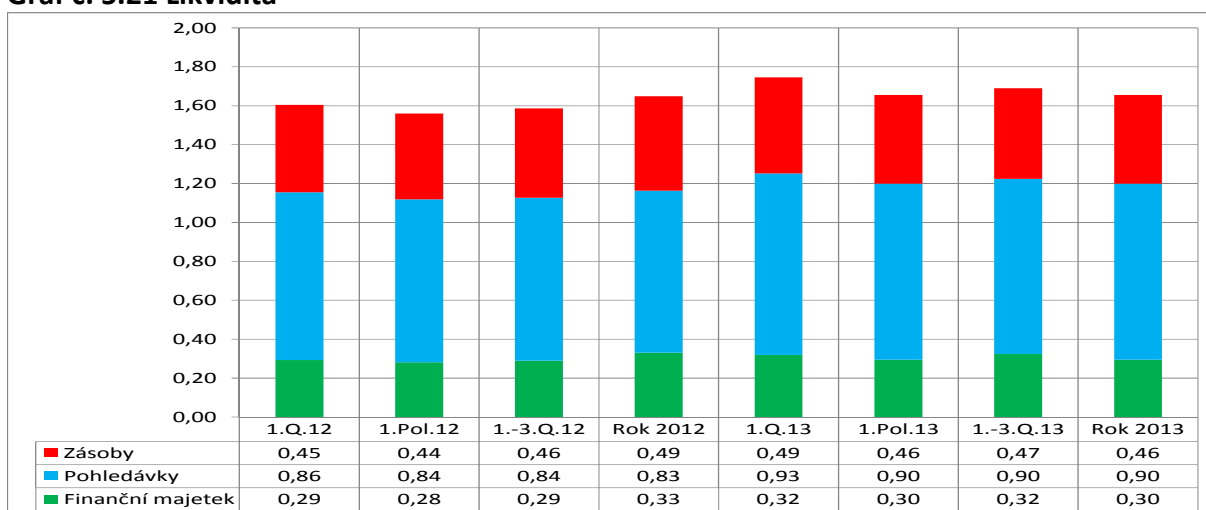
Pramen: po počít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: po počít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.21 Likvidita



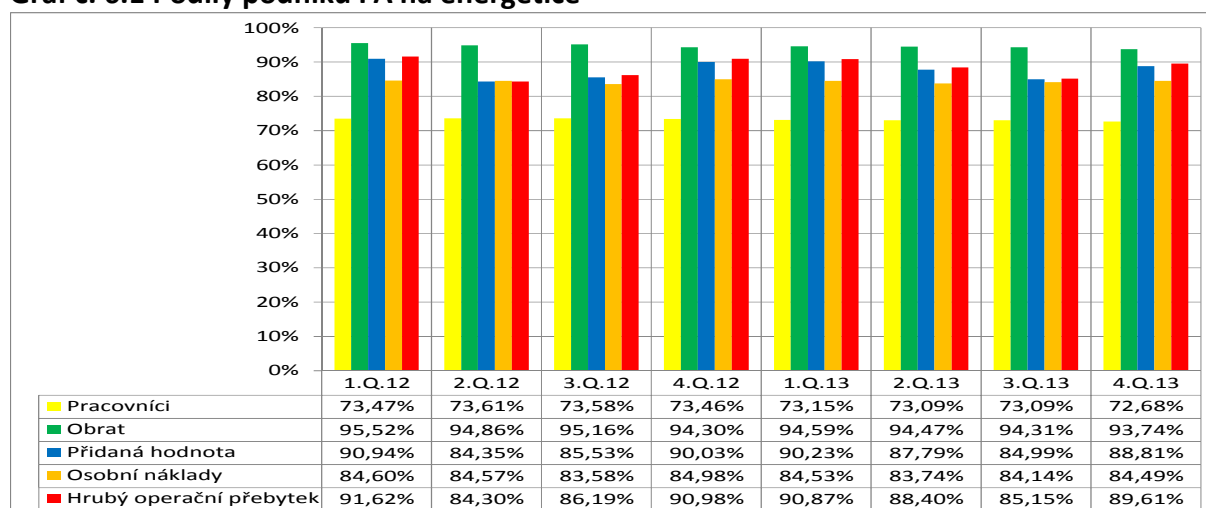
Pramen: po počít MPO z dat ČSÚ

6. ENERGETIKA

6.1 Postavení podniků z finanční analýzy

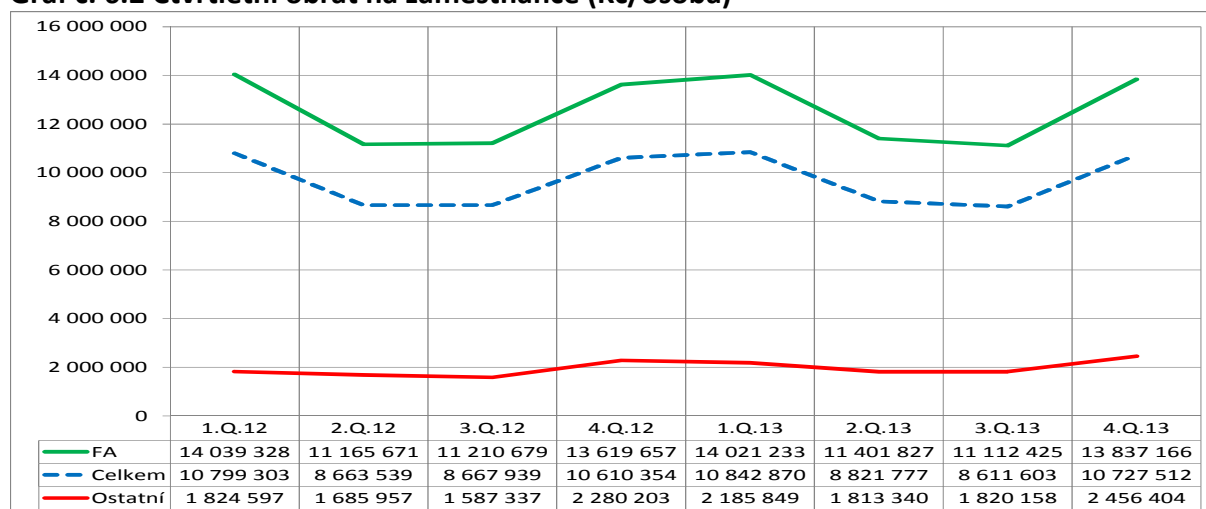
V energetice převažují velké firmy s dominantním postavením, což ukazuje vysoký podíl výkonových ukazatelů na celku odvětví (Graf č. 6.1). Relativně nižší podíl na zaměstnanosti vyplývá z provozování alternativních zdrojů energie s nižším výkonem a produktivitou (Graf č. 6.2 až 6.4).

Graf č. 6.1 Podíly podniků FA na energetice



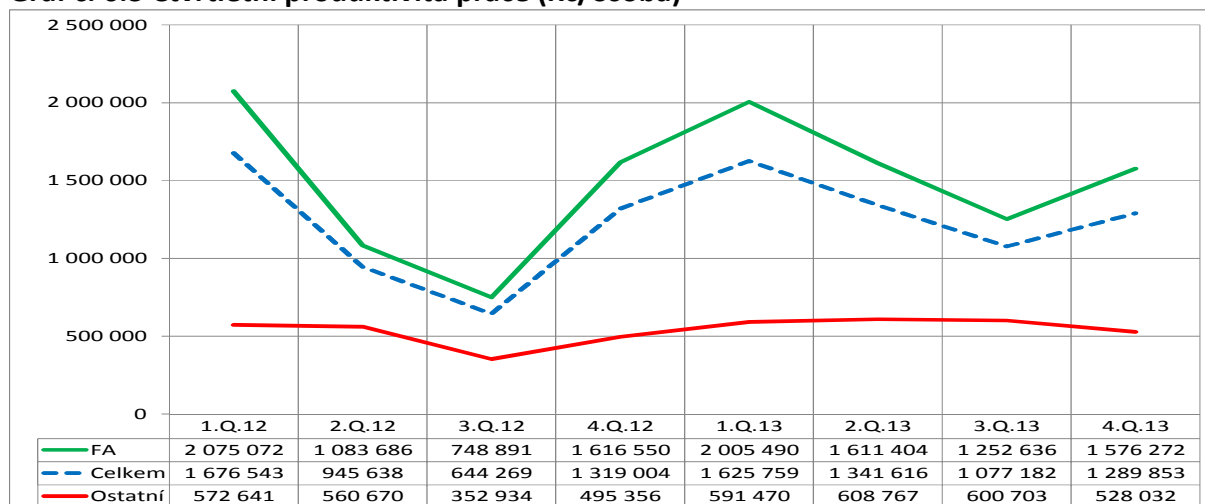
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



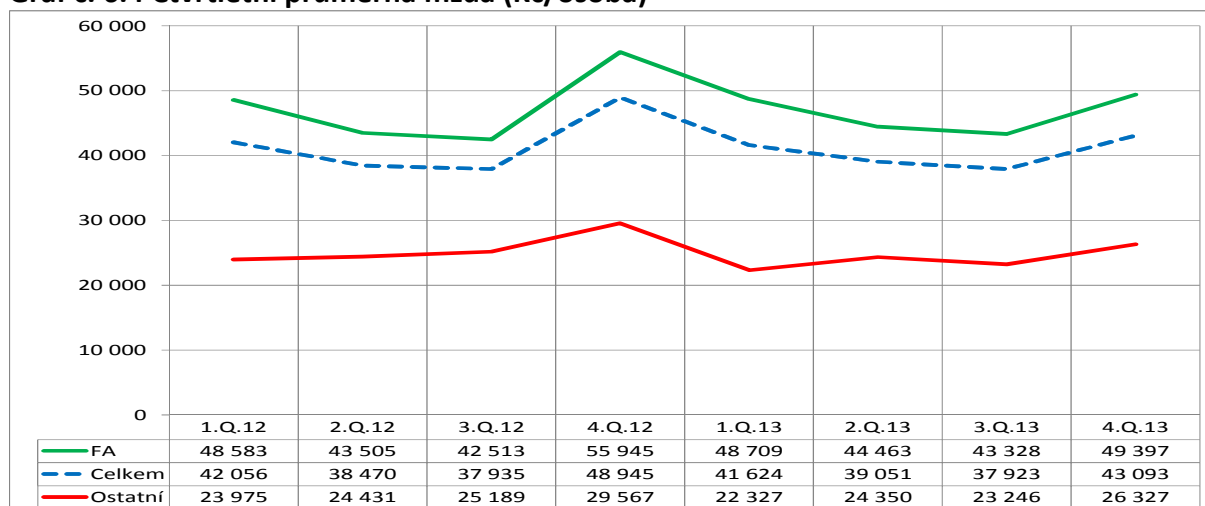
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

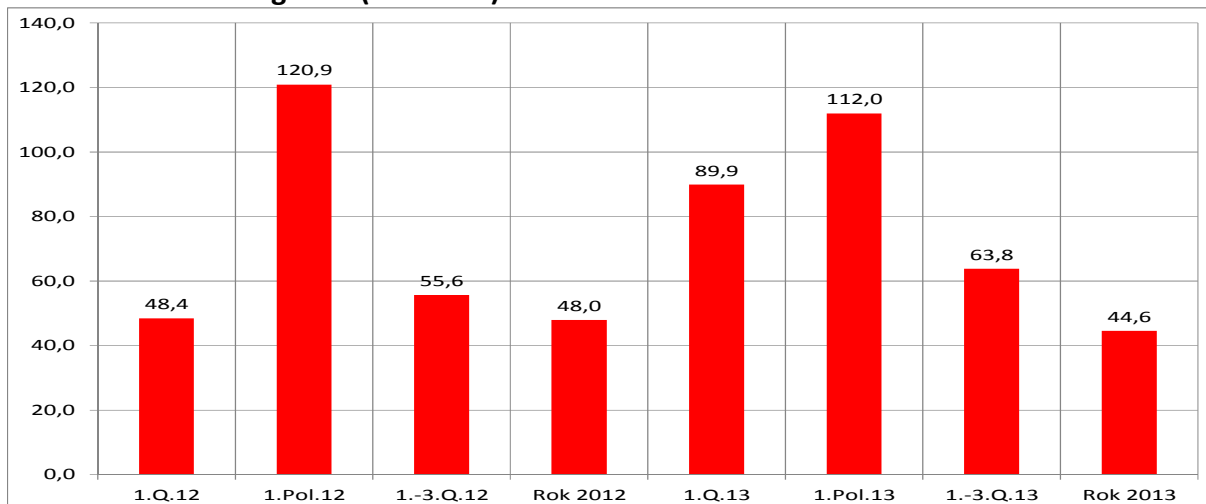


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

6.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

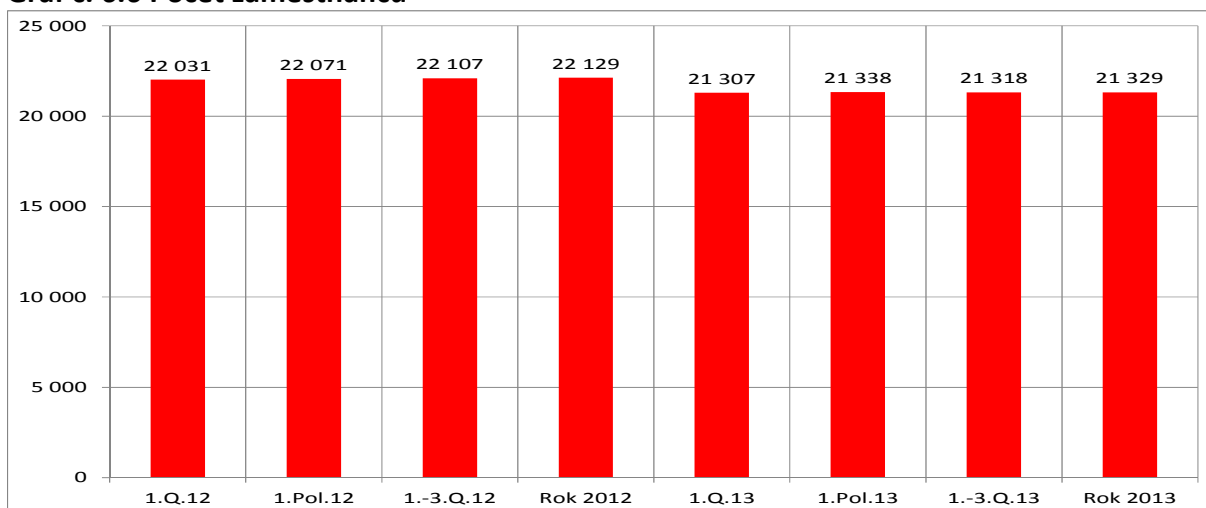
Vývoj tvorby EVA je v energetice ovlivněn sezónními vlivy. Meziroční pokles kladných hodnot EVA byl poznamenán snížením cen energetických médií. To se projevilo i meziročním snížením obrátu a zaměstnanosti (Graf č. 6.7 a 6.6).

Graf č. 6.5 EVA energetika (v mld. Kč)



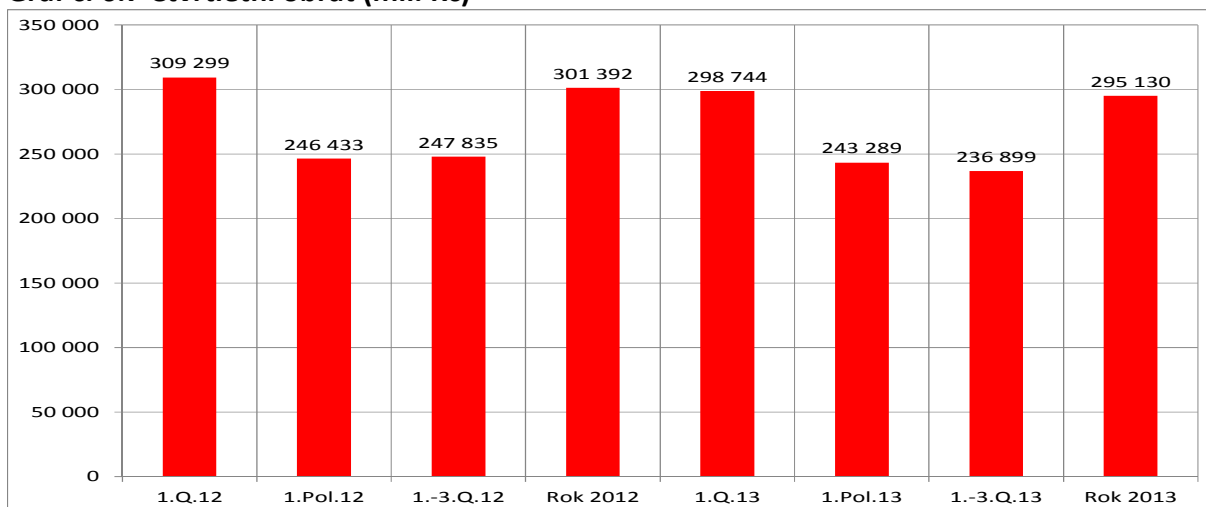
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.7 Čtvrtletní obrat (mil. Kč)

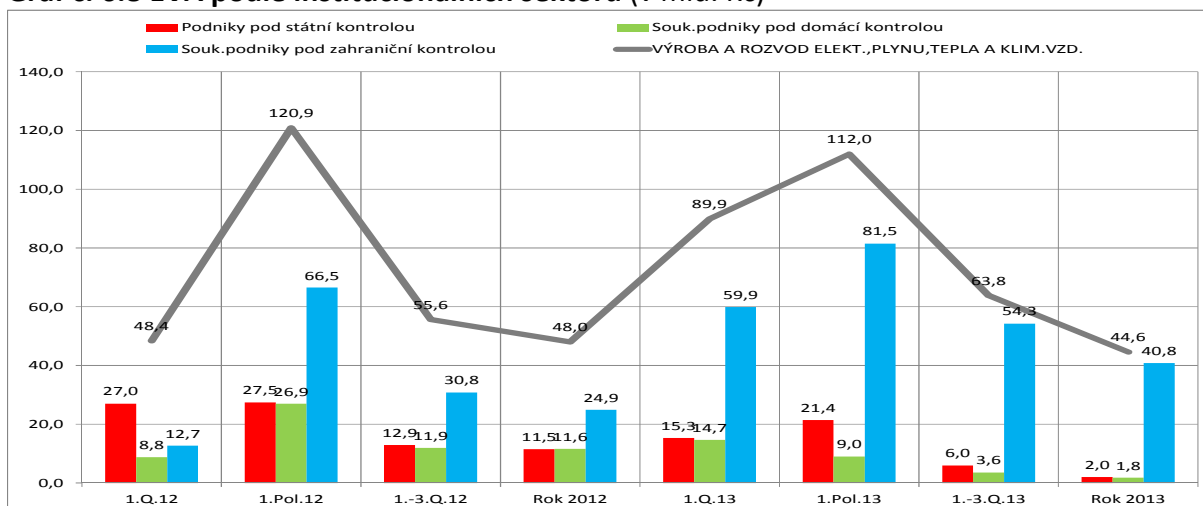


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

6.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

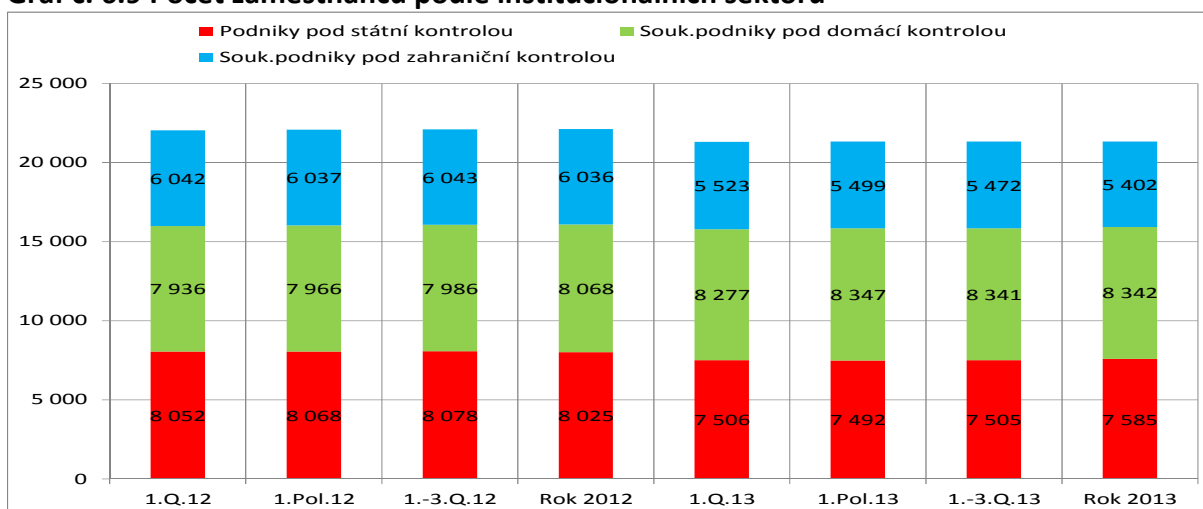
Z hlediska institucionálních sektorů se v tvorbě EVA meziročně významně zlepšily firmy pod zahraniční kontrolou, zatímco u domácích soukromých a veřejných podniků došlo ke zhoršení, avšak udržely se v kladných hodnotách (Graf 6.8). Domácí soukromé firmy mají největší podíl na zaměstnanosti s jejím meziročním nárůstem (Graf č. 6.9), zatímco veřejné firmy mají největší podíl na obratu, s jeho meziročním snížením (Graf č. 6.10).

Graf č. 6.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



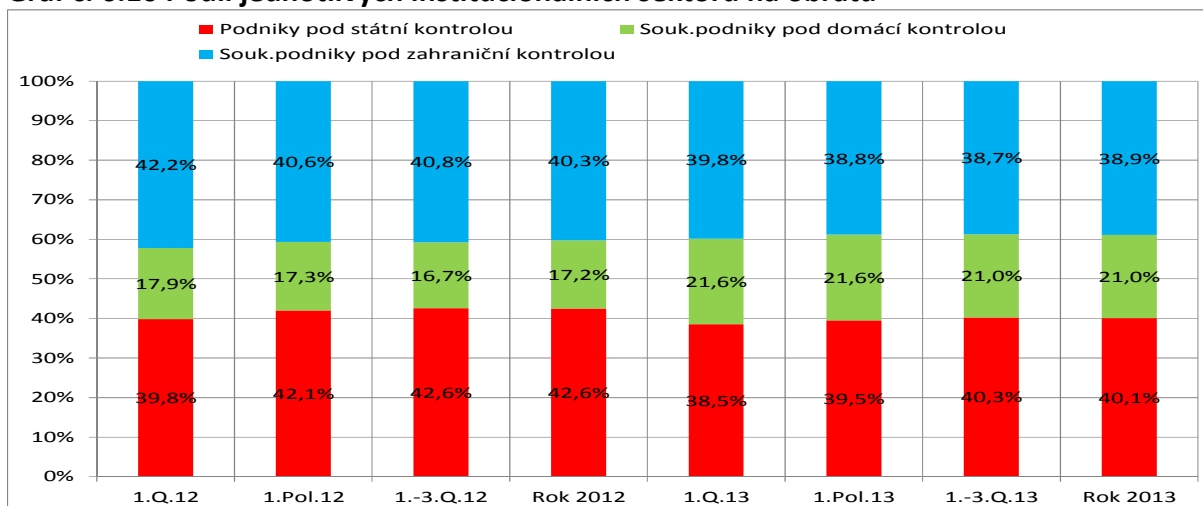
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu

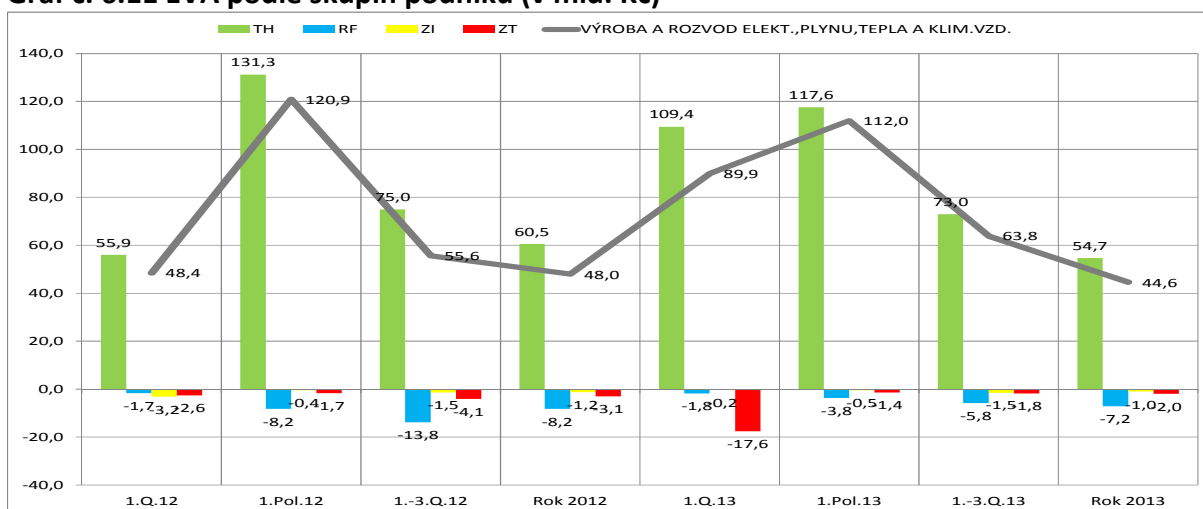


Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

6.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

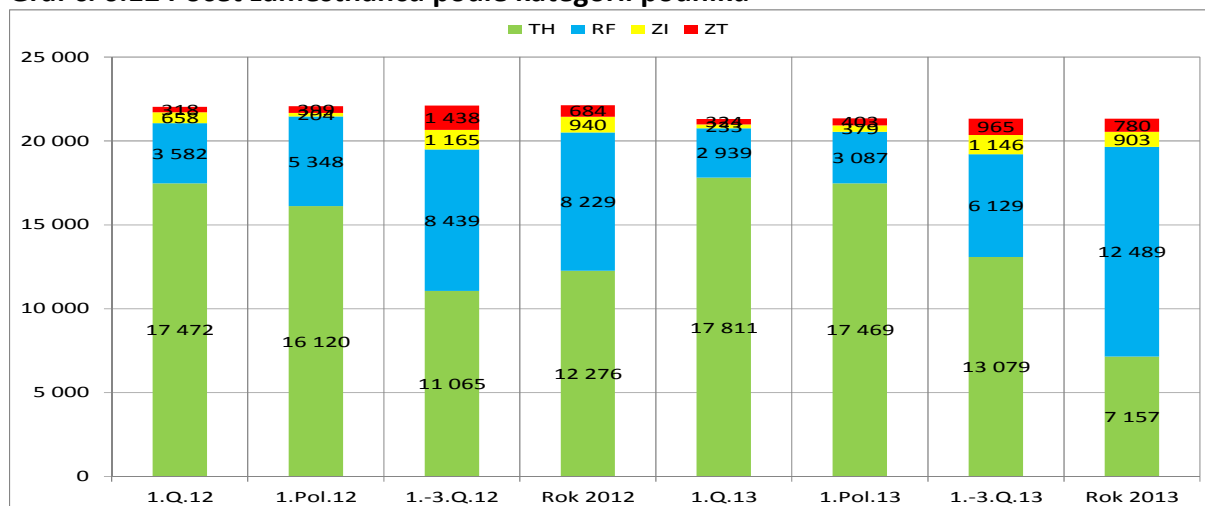
Podle kategorií tvorby EVA se sice meziročně snížila její tvorba v I. skupině nejlepších podniků, ale zároveň klesly záporné hodnoty u ostatních skupin podniků (Graf č. 6.11). Z hlediska vývoje podílů jednotlivých skupin podniků na zaměstnanosti a obratu je z Grafu č. 6.12 a 6.13 patrný masivní meziroční přeliv podílů z I. skupiny podniků do II. skupiny, který se odehrál v průběhu 4. čtvrtletí 2013.

Graf č. 6.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



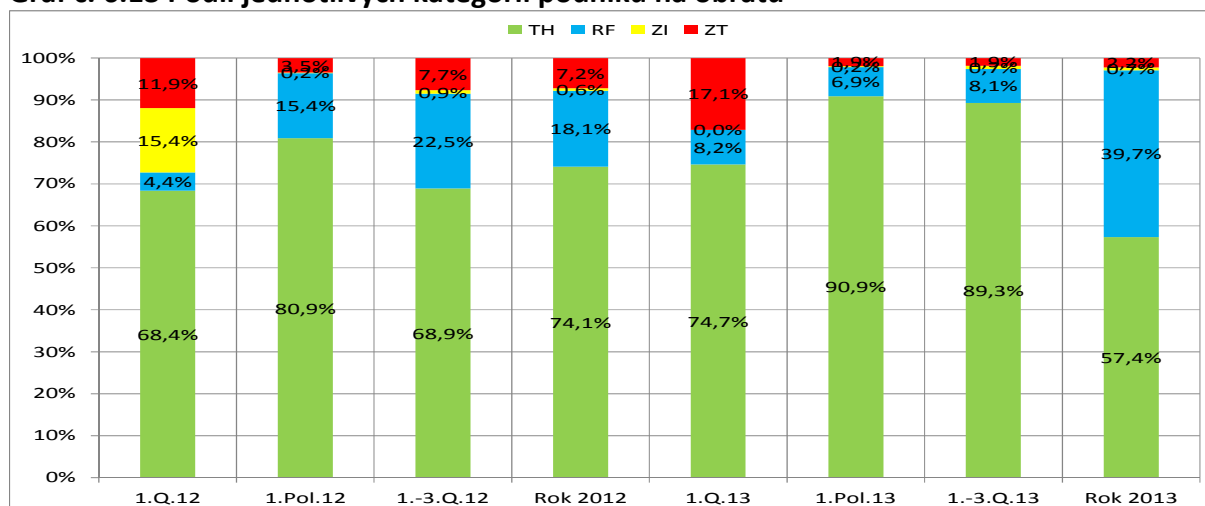
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obrátu

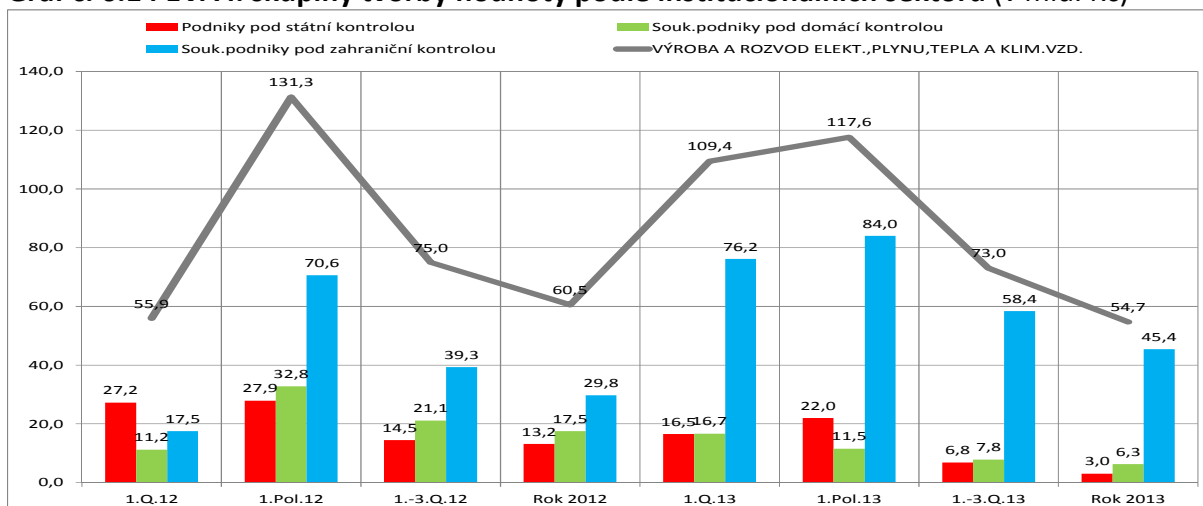


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

6.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

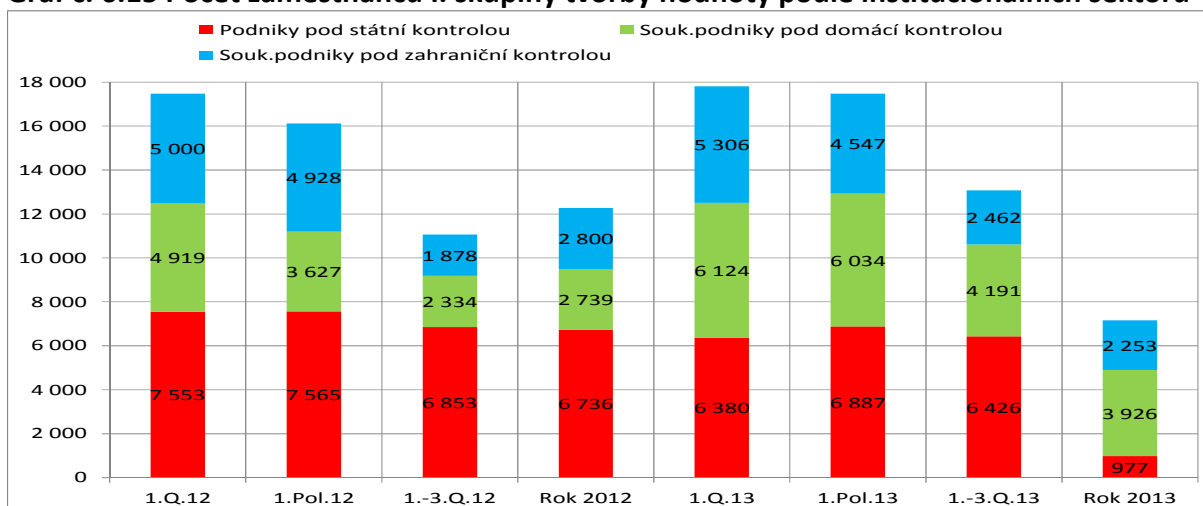
V I. skupině podniků převládly v tvorbě EVA firmy pod zahraniční kontrolou, s meziročním nárůstem, při snížení u ostatních sektorů (Graf č. 6.14). Výrazné snížení úlohy veřejných podniků v této skupině je zřejmé ve 4. čtvrtletí 2013 u zaměstnanosti a podílu na obrátu.

Graf č. 6.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



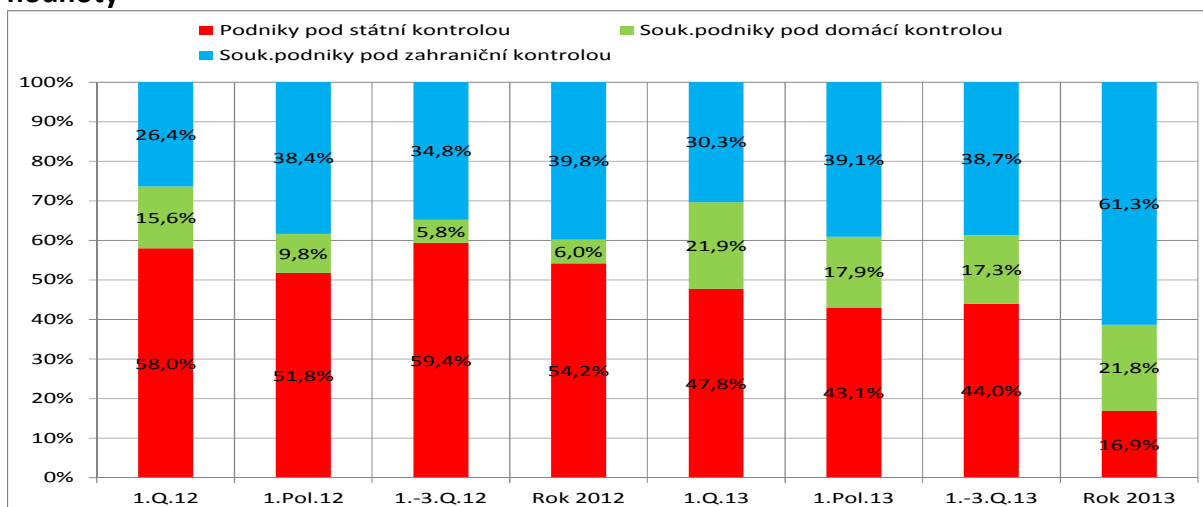
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obrátu I. skupiny tvorby hodnoty



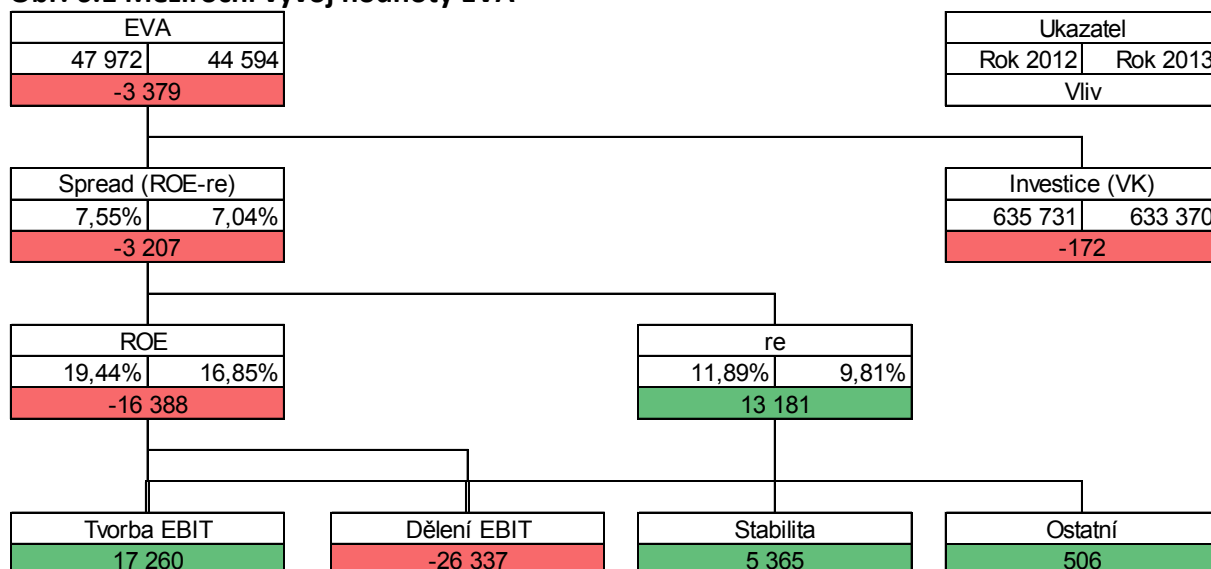
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

6.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Vývoj hodnoty EVA v energetice je nepříznivý, ale na rozdíl od zpracovatelského průmyslu je zde více pozitivních vlivů. Na nejnižší úrovni pyramidového rozkladu je situace opačná oproti zpracovatelskému průmyslu. V oblasti tvorby EBIT, stability a ostatních faktorů je vývoj příznivý. Negativní byl vývoj v oblasti dělení EBIT (Obr. 6.1).

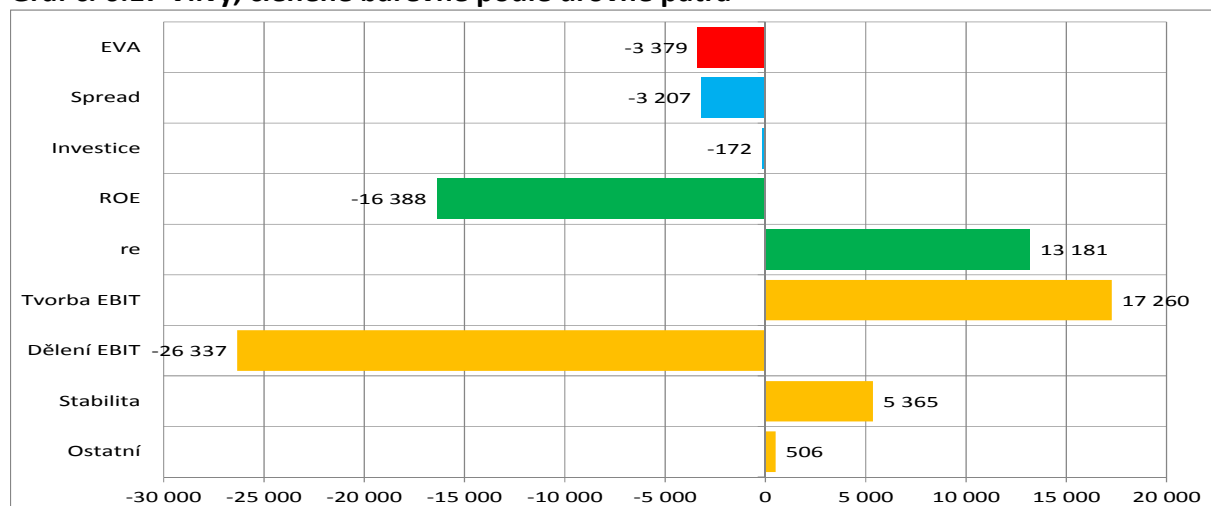
V grafech č. 6.17 a 6.18 jsou vlivy na změnu EVA a vývoj spreadu. Vývoj hodnot ukazatelů, které způsobily vývoj hodnoty EVA, jsou v grafech č. 6.19 až 6.21.

Obr. 6.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



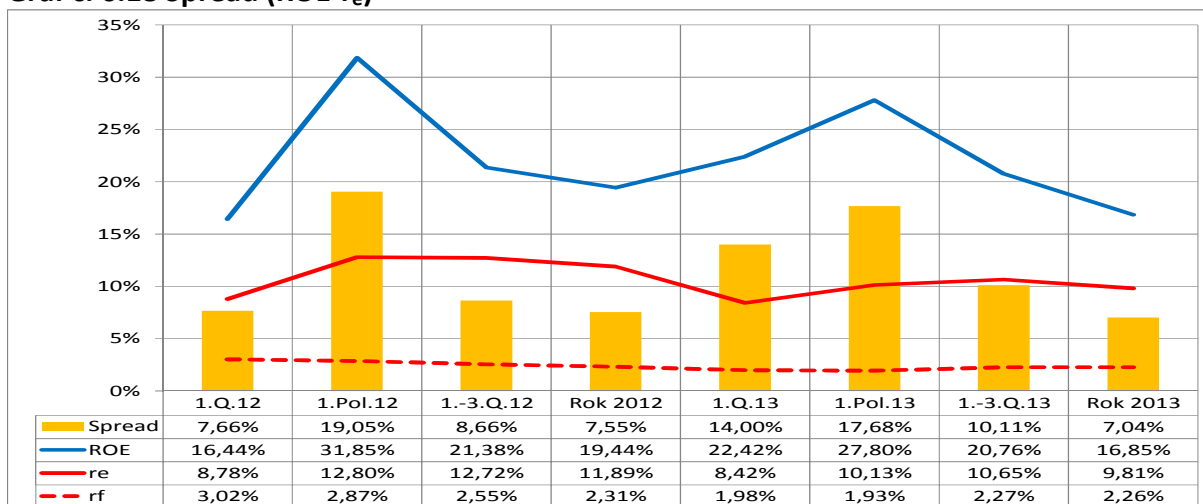
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



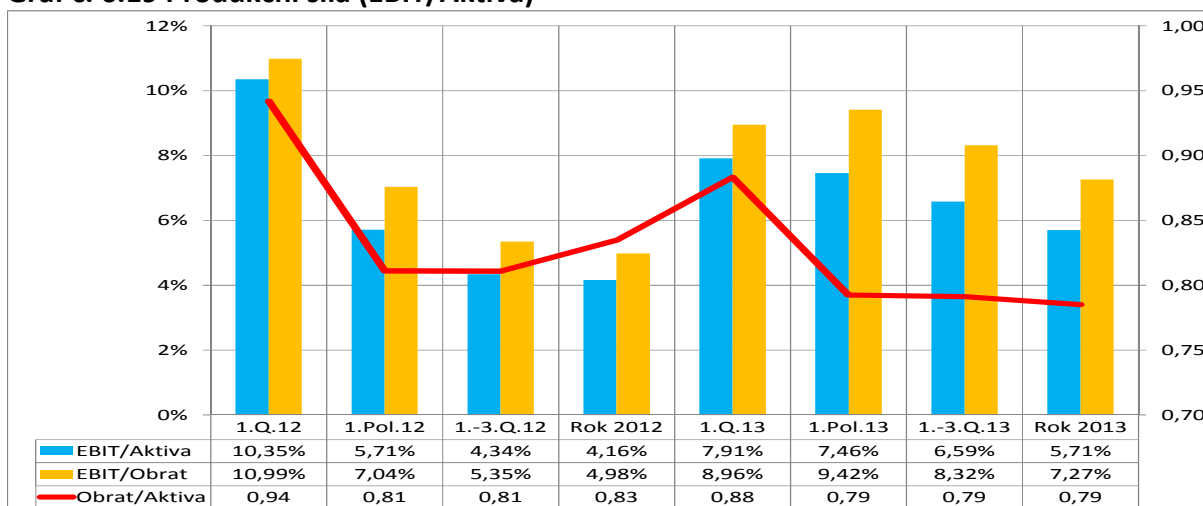
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.18 Spread (ROE-r_e)



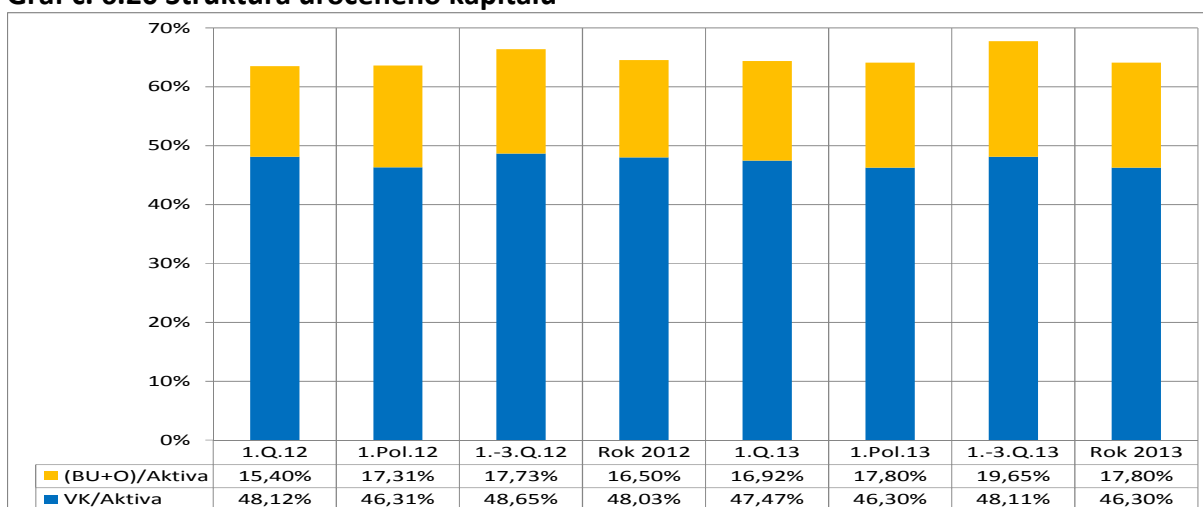
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



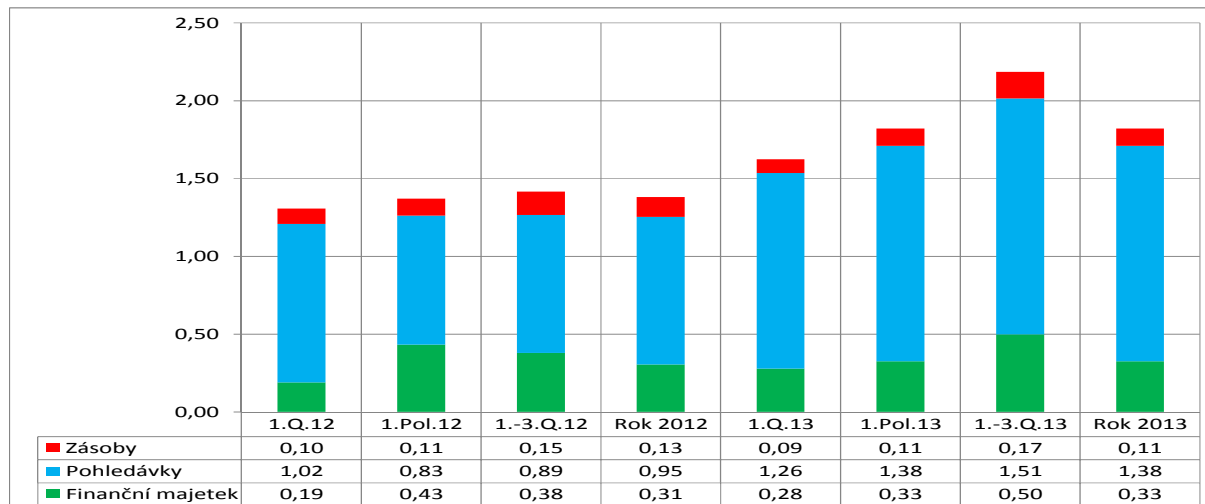
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.21 Likvidita



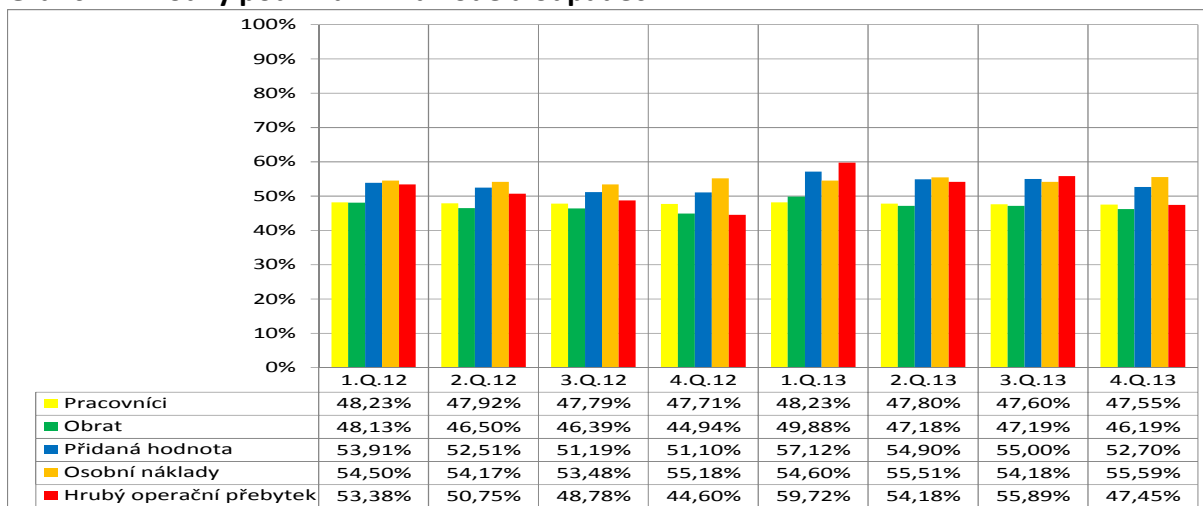
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

7. VODA A ODPADY

7.1 Postavení podniků z finanční analýzy

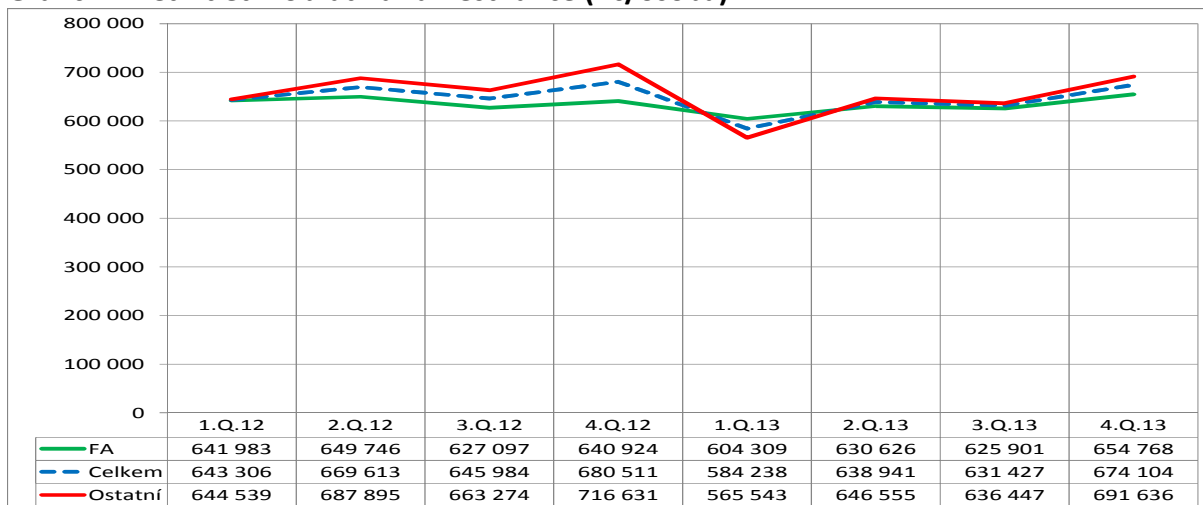
U tohoto odvětví je z grafu č. 7.1 vidět poměrná vyrovnanost mezi malým a velkým podnikáním. Při tom podíl na zaměstnanosti vůči podílu na výkonových ukazatelích nevykazuje takové rozdíly jako u ostatních odvětví průmyslu (Graf č. 7.2 až 7.4).

Graf č. 7.1 Podíly podniků FA na vodě a odpadech



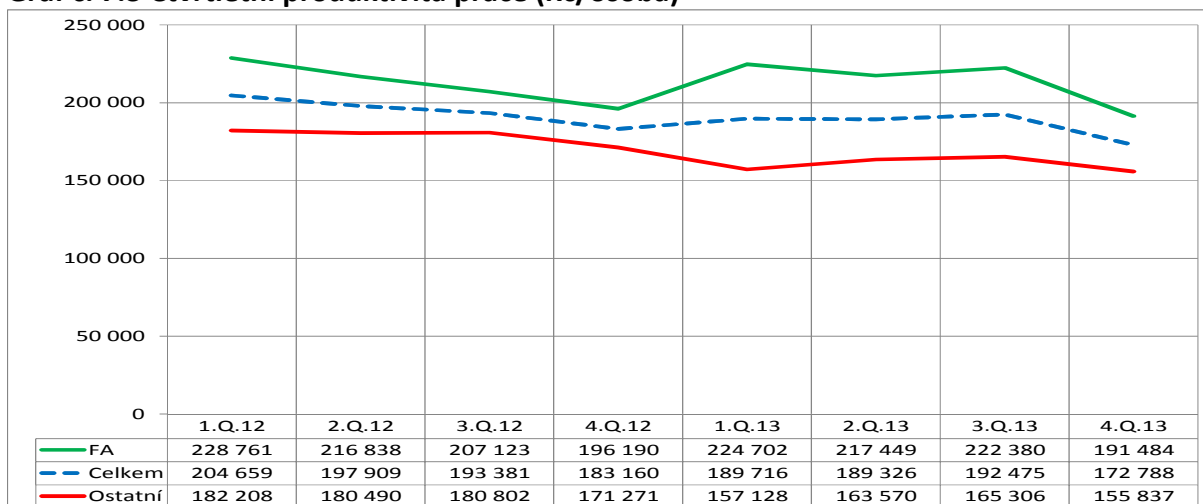
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



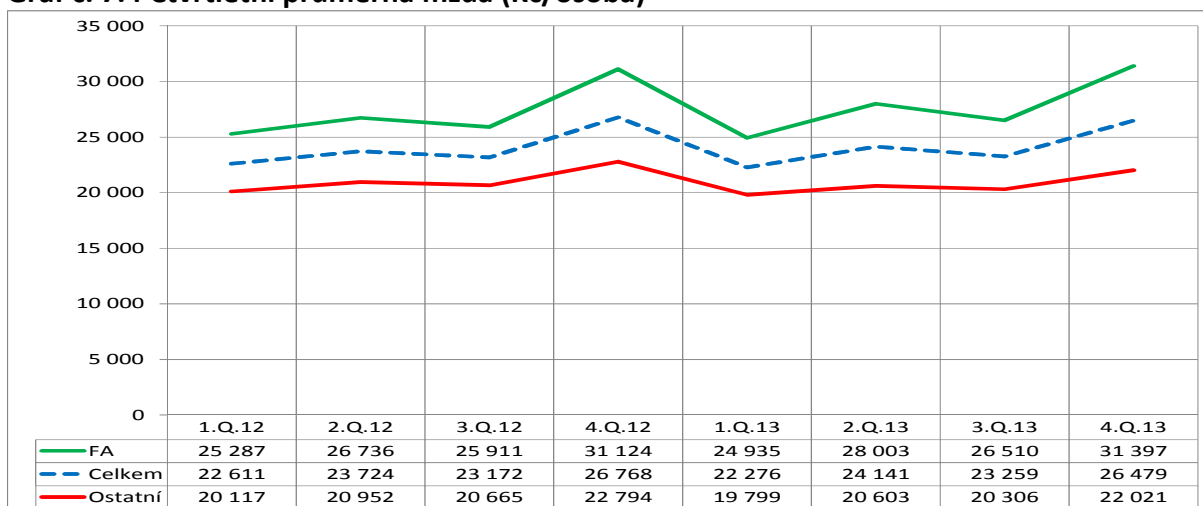
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

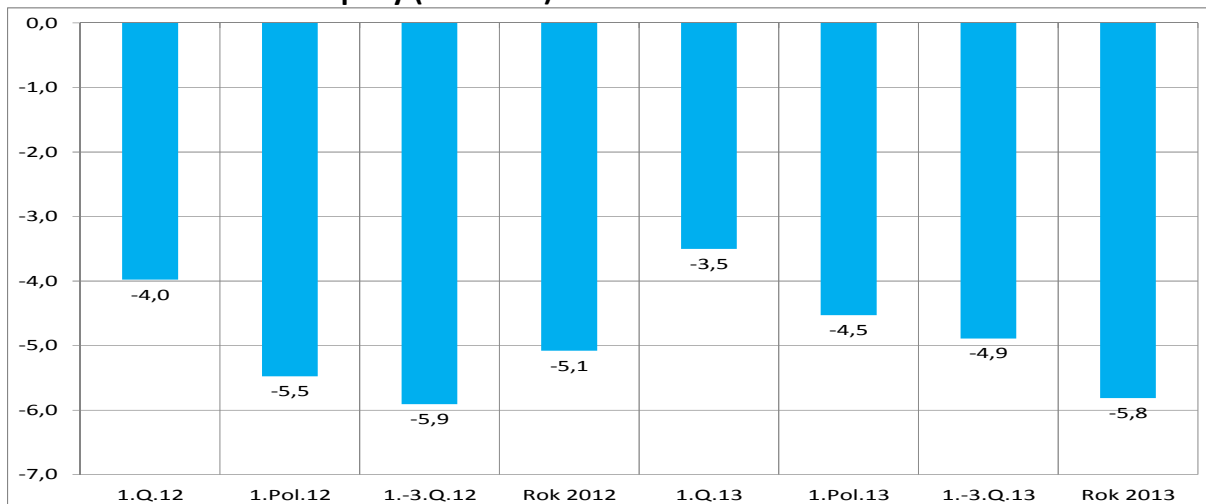


Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

7.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

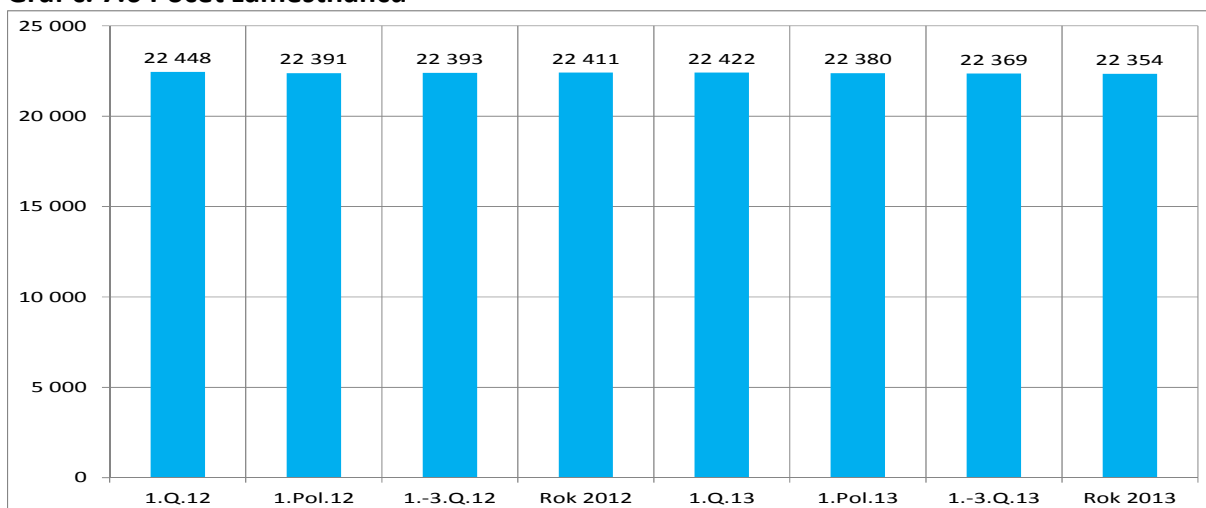
Jedná se o částečně regulované odvětví a jeho tvorba EVA vykazuje záporné hodnoty (Graf č.7.5). Zaměstnanost i obrat mají poměrně ustálený vývoj (Graf č. 7.6 a 7.7)

Graf č. 7.5 EVA voda a odpady (v mld. Kč)



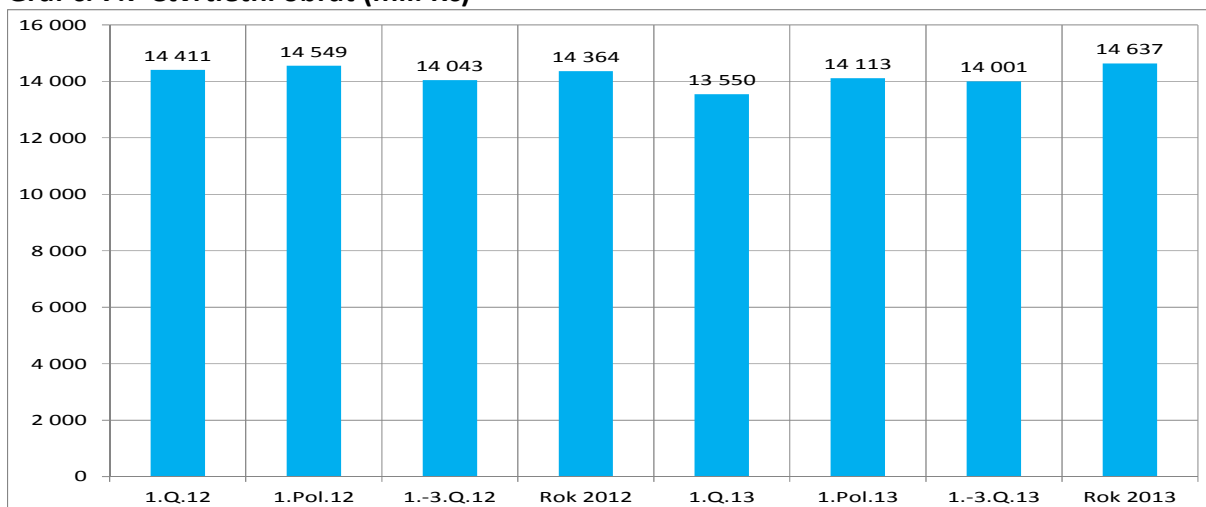
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.7 Čtvrtletní obrát (mil. Kč)

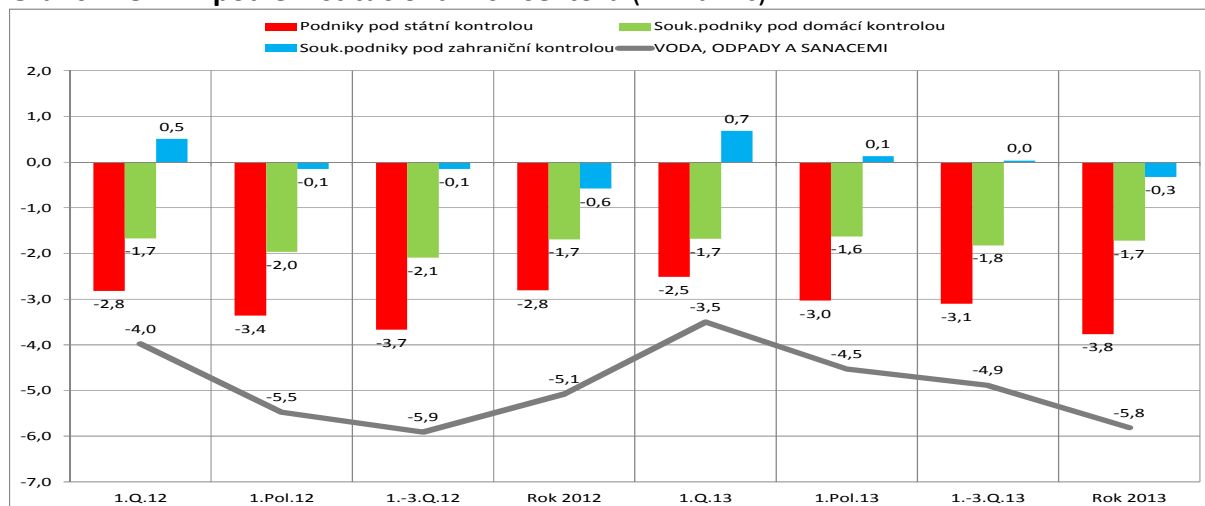


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

7.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

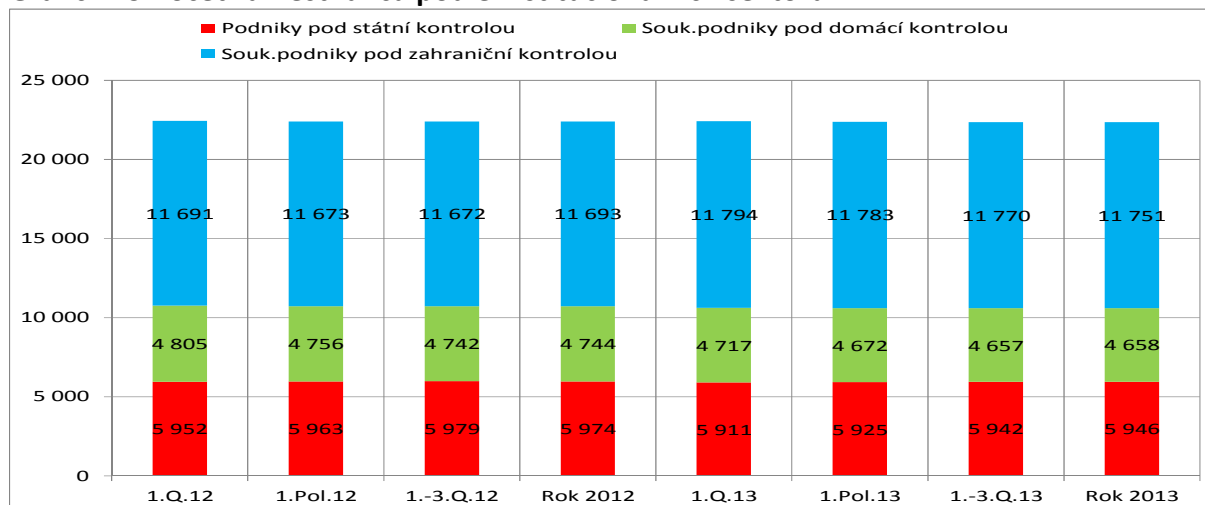
Podle institucionálních sektorů se podaří pouze podnikům pod zahraniční kontrolou v některých čtvrtletích dosáhnout kladné tvorby EVA. V kumulaci za rok jsou však všechny sektory záporné, když veřejný sektor je na tom nejhůře (Graf č. 7.8). Ve vývoji jejich zaměstnanosti a obrátu nejsou žádné výkyvy (Graf č. 7.9 a 7.10).

Graf č. 7.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



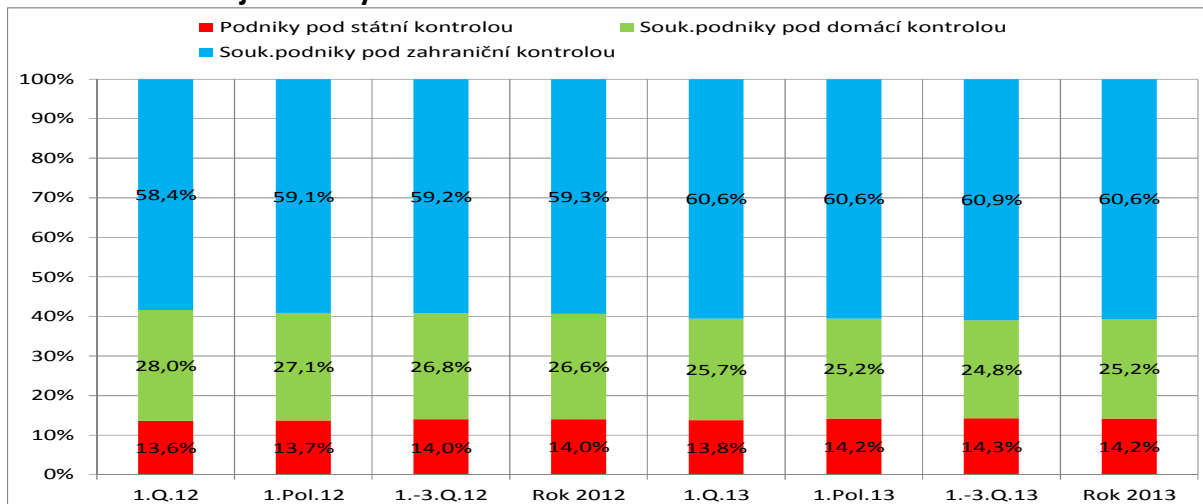
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu

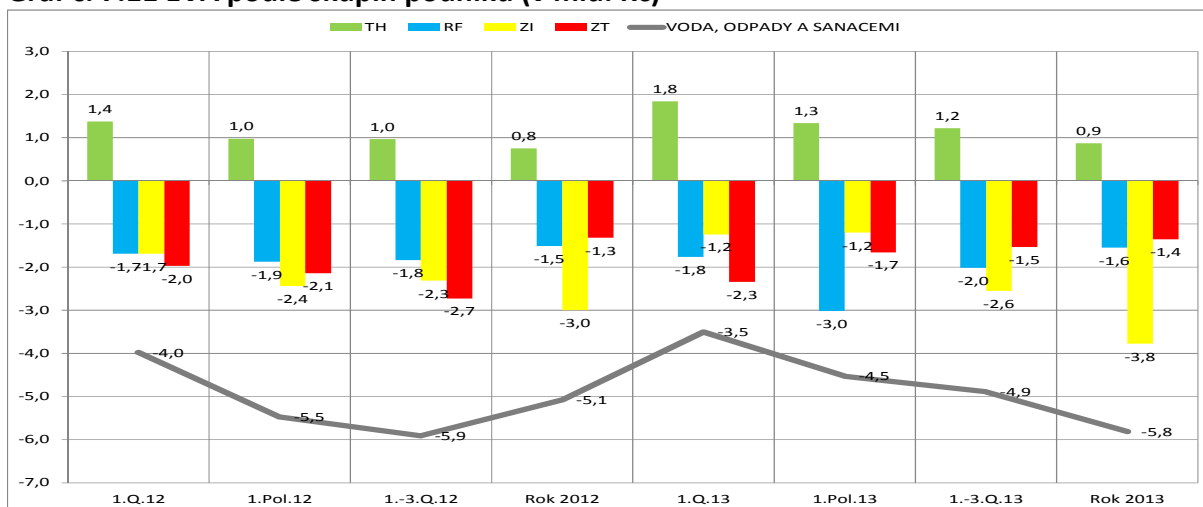


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

7.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

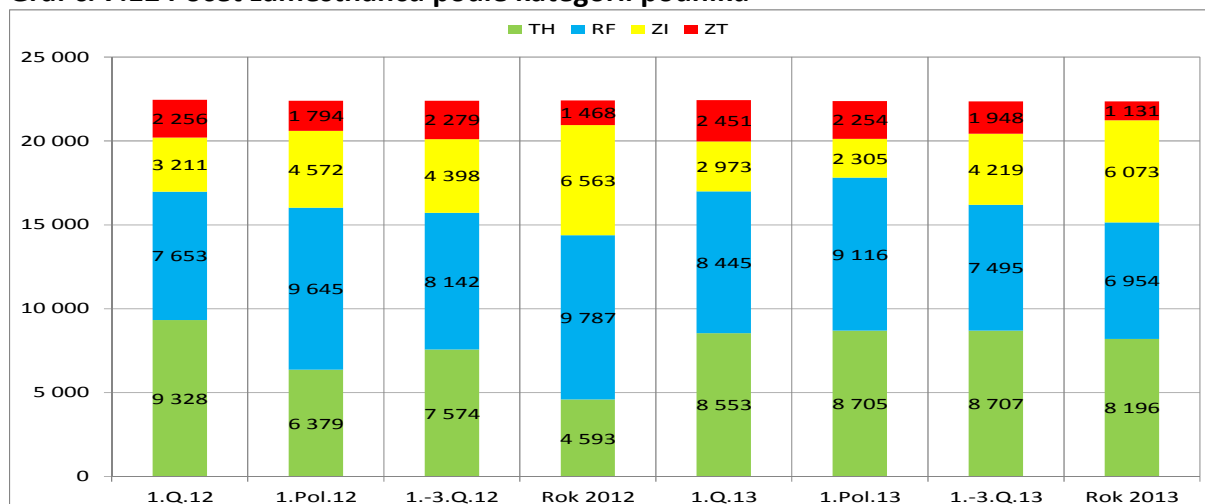
V tvorbě EVA podle kategorií podniků je podíl nejlepších podniků nejnižší (Graf č. 7.11). Na zaměstnanosti i obratu má však tato skupina největší podíl s meziročním zlepšením (Graf č. 7.12 a 7.13).

Graf č. 7.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



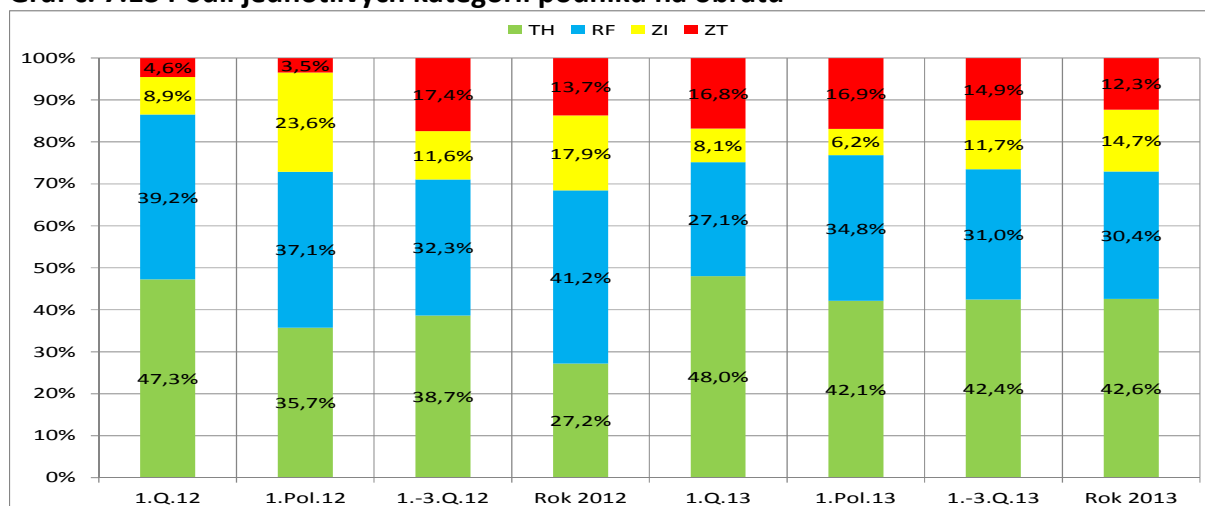
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obrátu

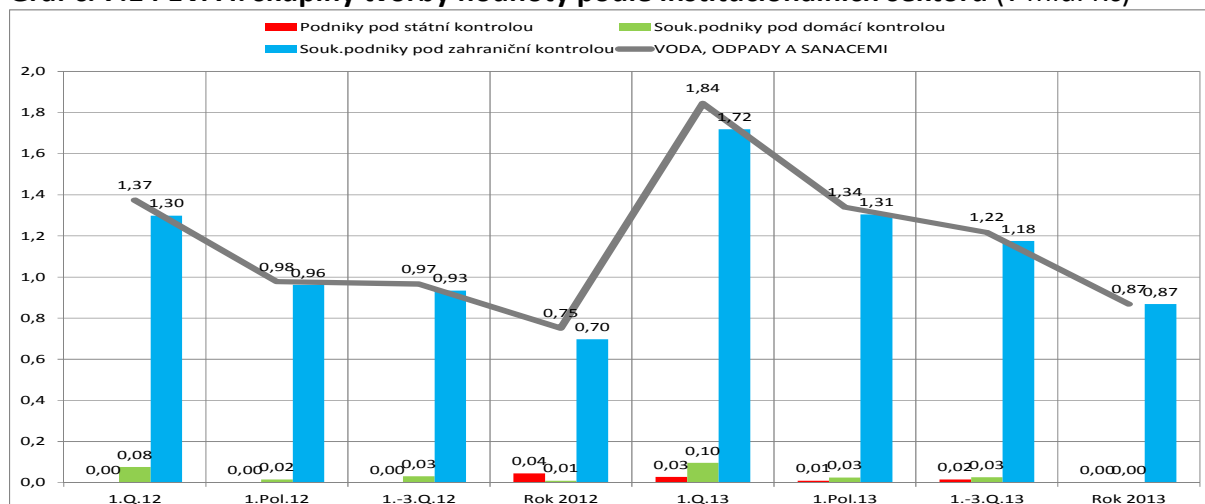


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

7.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

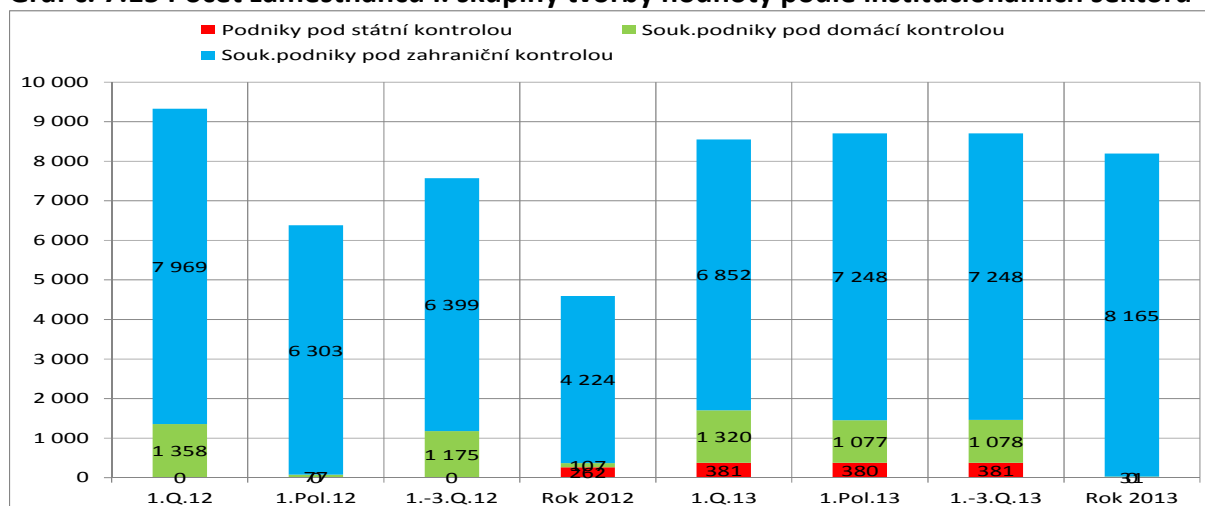
VI. skupině nejlepších podniků dominují s naprostou převahou firmy pod zahraniční kontrolou a jejich úloha se meziročně posílila (Graf č. 7.14 až 7.16).

Graf č. 7.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



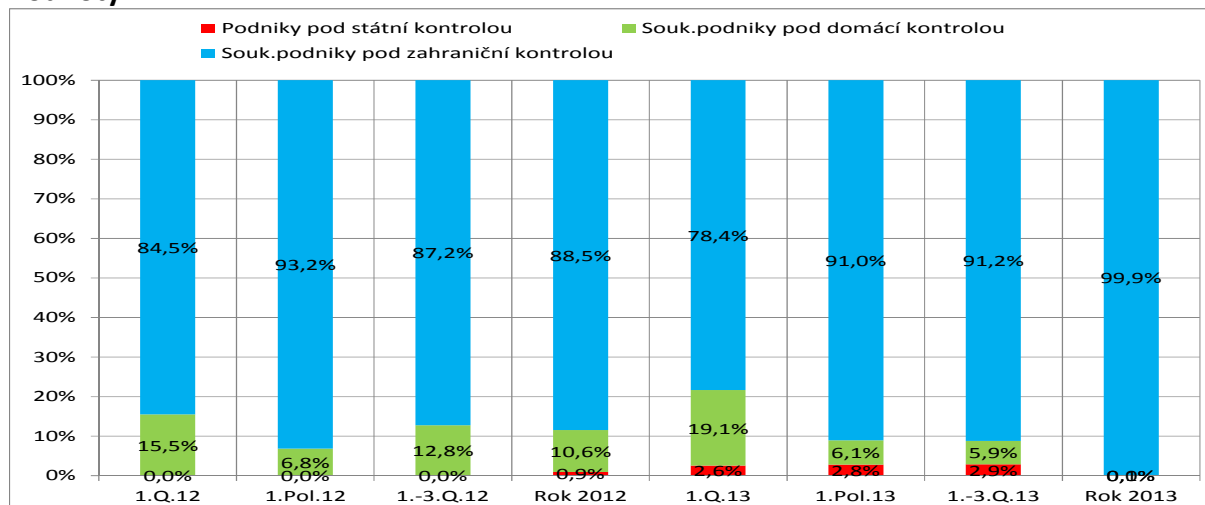
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu I. skupiny tvorby hodnoty



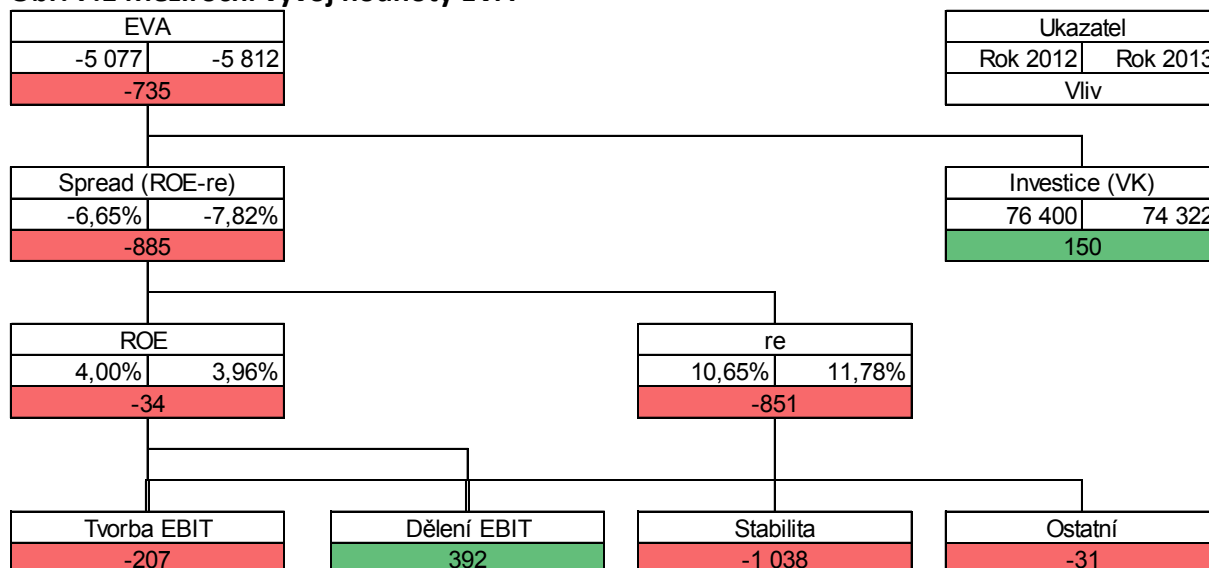
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

7.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Vývoj hodnoty EVA je nepříznivý a velice podobný vývoji ve zpracovatelském průmyslu. Na nejnižší úrovni pyramidového rozkladu je situace opačná oproti zpracovatelskému průmyslu (Obr. 7.1).

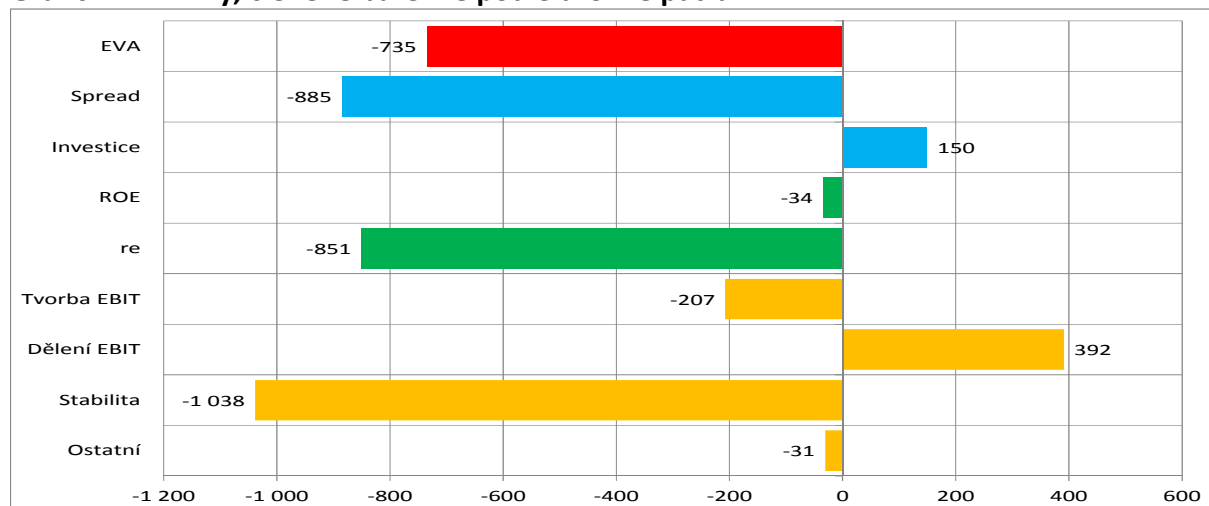
V grafech č. 7.17 a 7.18 jsou vlivy na změnu EVA a vývoj spreadu. Vývoj hodnot ukazatelů, které způsobily vývoj hodnoty EVA, je naznačen v grafech č. 7.19 až 7.21.

Obr. 7.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



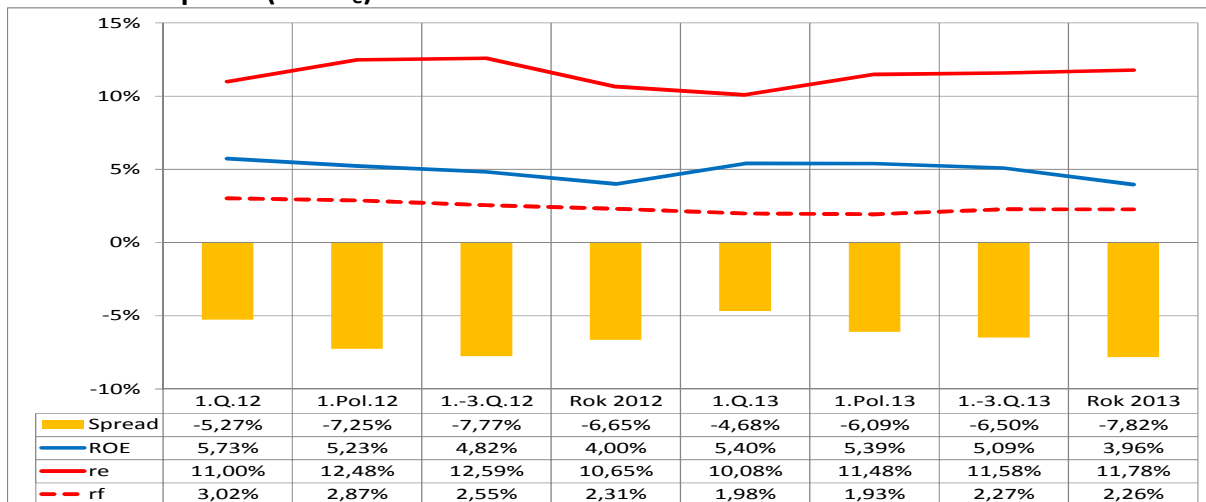
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



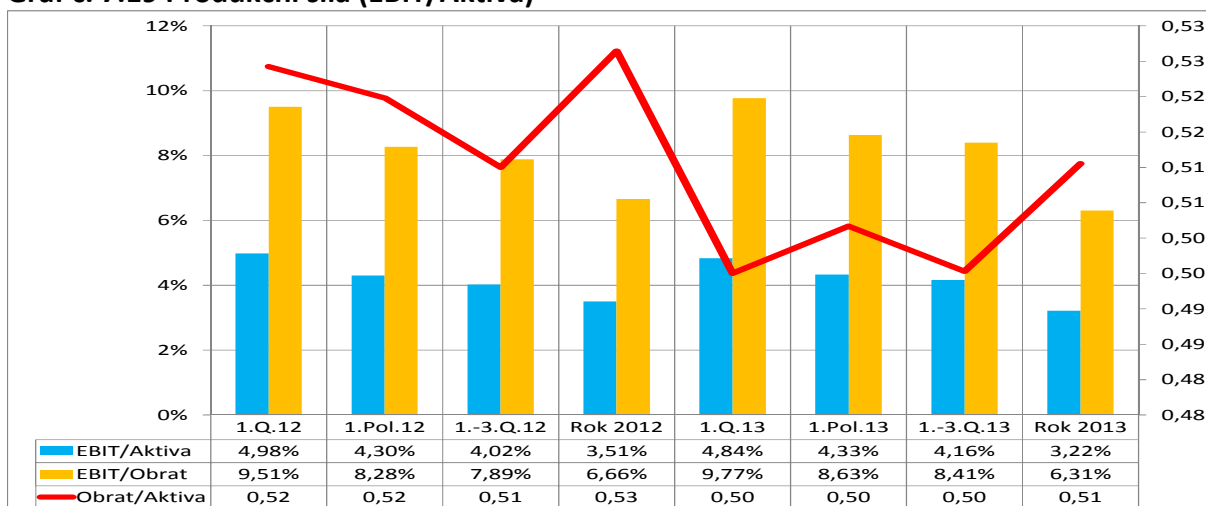
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.18 Spread (ROE-r_e)



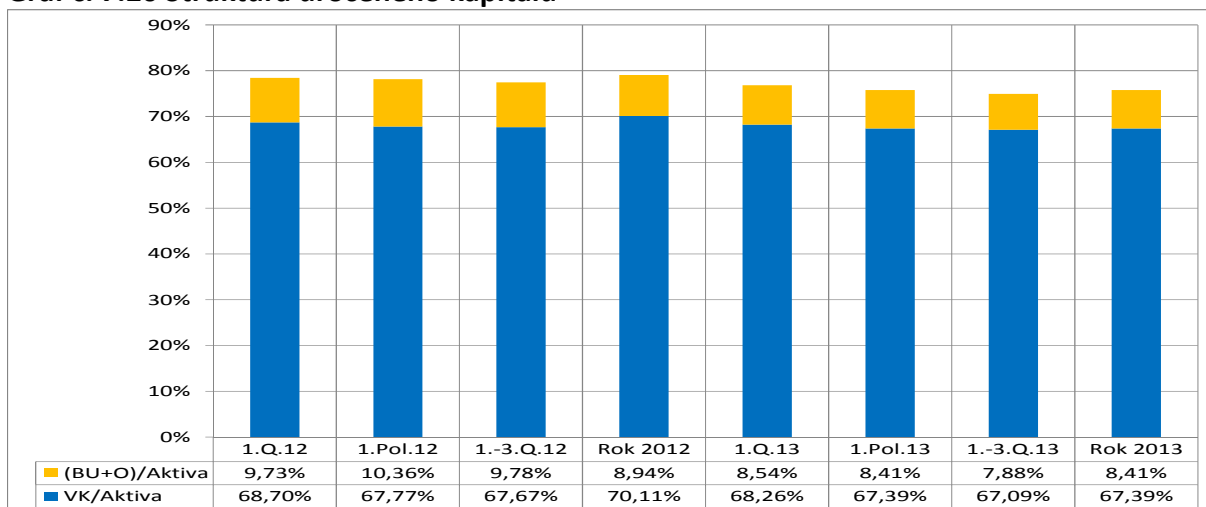
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



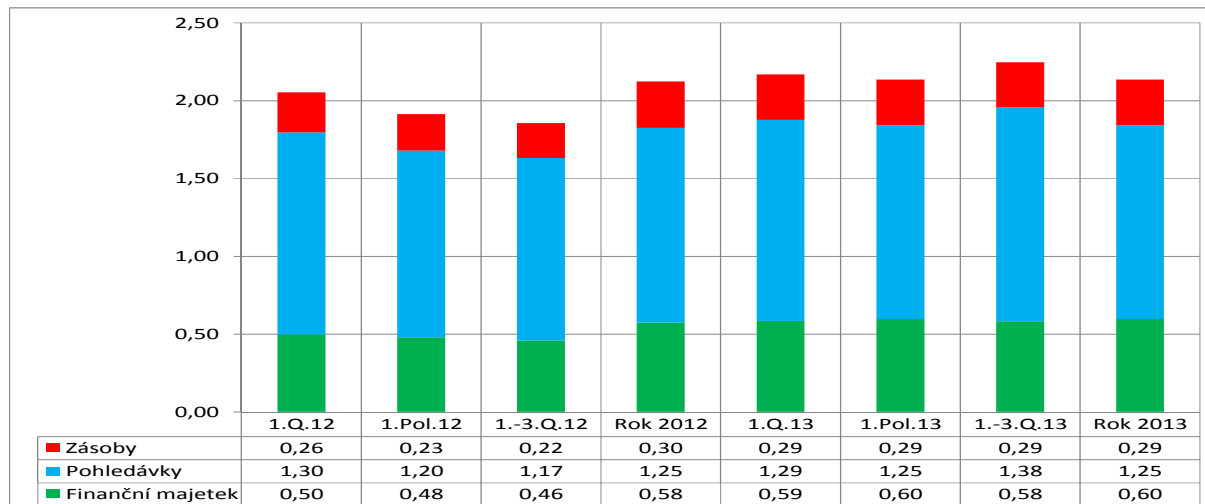
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.21 Likvidita



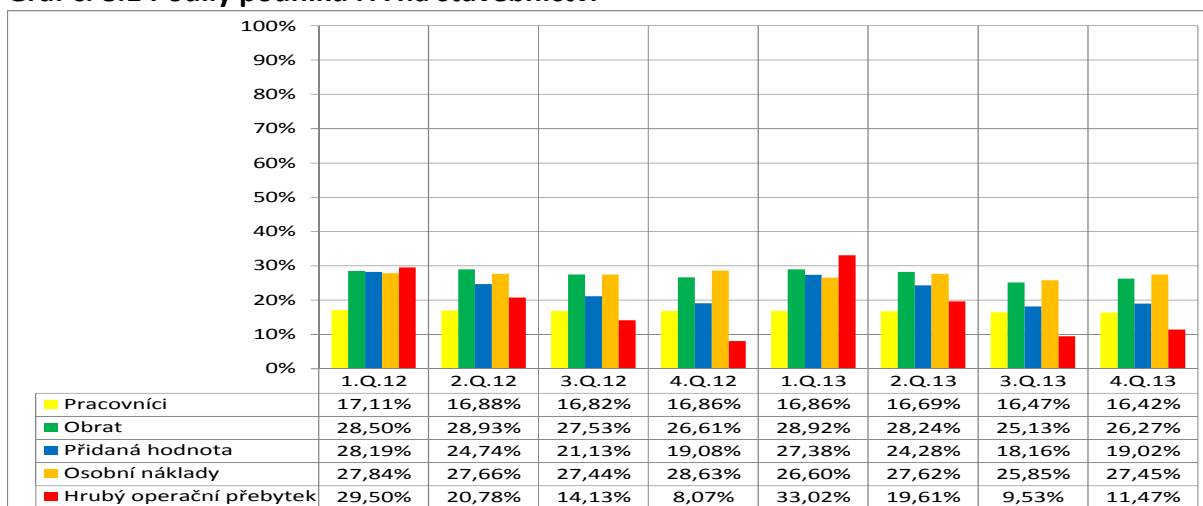
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

8. STAVEBNICTVÍ

8.1 Postavení podniků z finanční analýzy

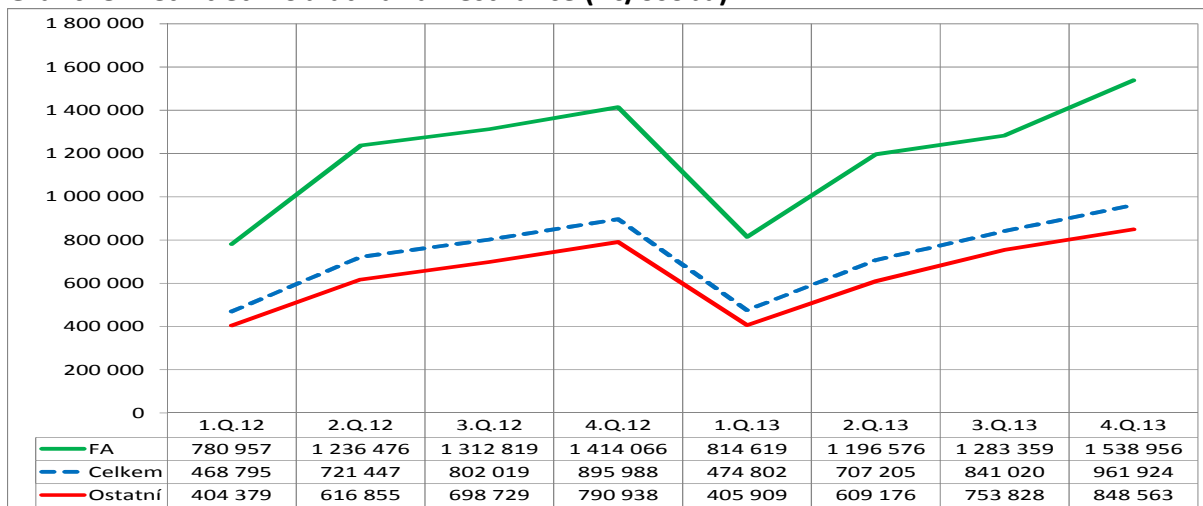
Stavebnictví je charakteristické vyšším podílem malého podnikání a řemeslníků, což vyjadřuje i Graf č. 8.1, kde velké a střední podniky nedosahují ani třetiny podílu na vybraných ukazatelích. I při nepříznivé situaci ve stavebnictví se firmy snažily udržet relace mezi výkonovými a nákladovými faktory (Graf č. 8.2 až 8.4).

Graf č. 8.1 Podíly podniků FA na stavebnictví



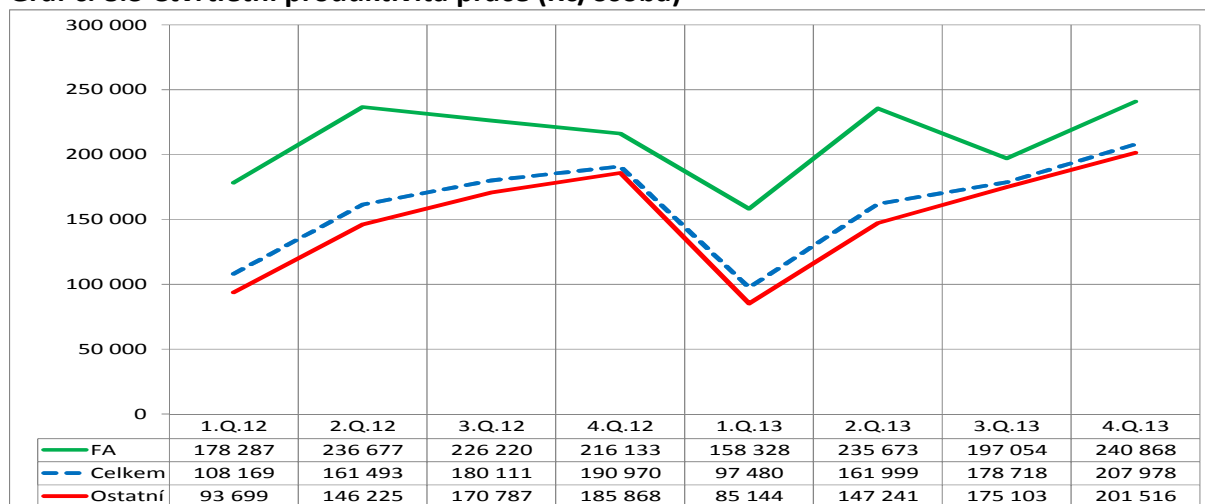
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



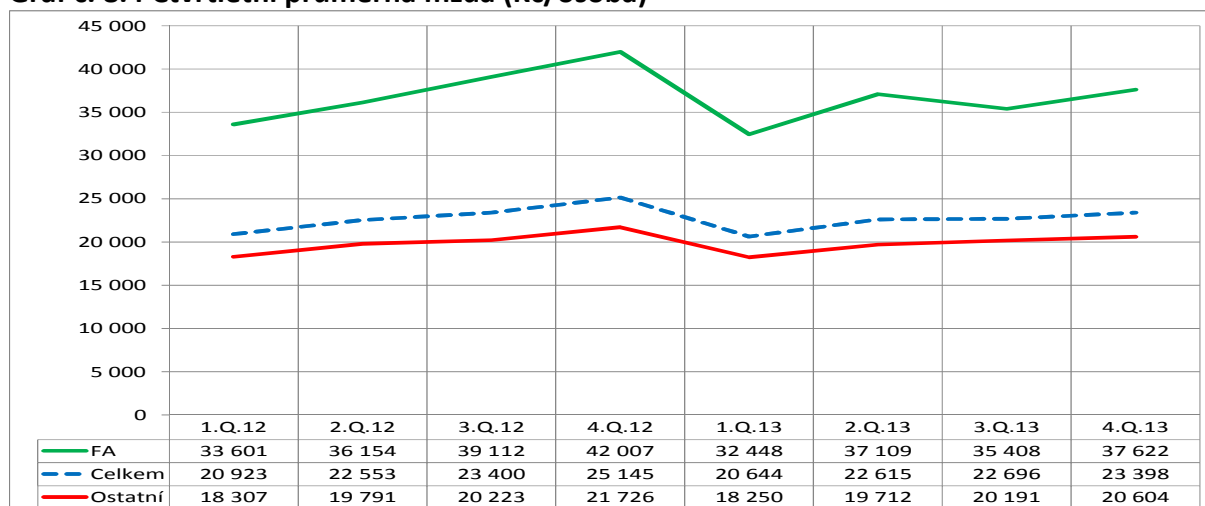
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

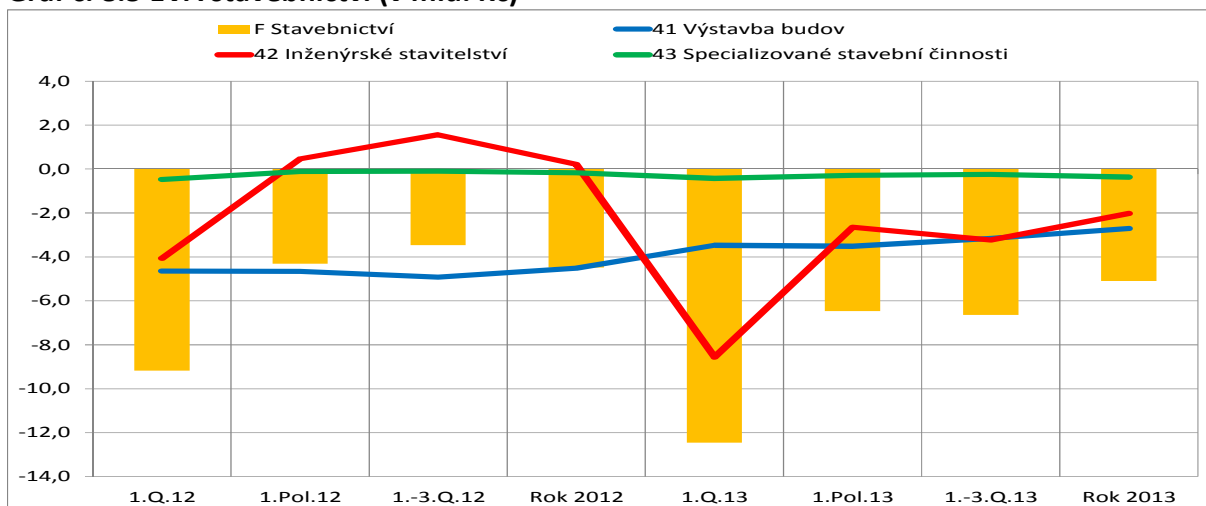


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

8.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

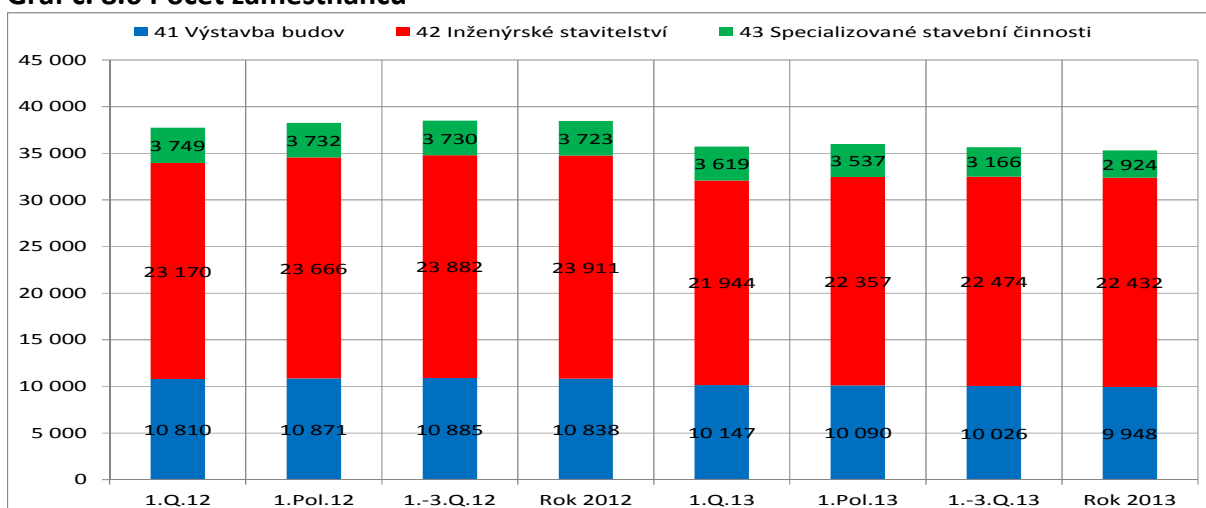
Tvorba záporné hodnoty EVA se meziročně prohloubila a díky restrikcí v investicích do dopravní infrastruktury se do záporných hodnot dostalo i inženýrské stavitelství, které v roce 2012 skončilo v kladných hodnotách EVA (Graf č. 8.5). Vývoj zaměstnanosti a obratu v jednotlivých oborech stavebnictví je zřejmý z Grafu č. 8.6 a 8.7.

Graf č. 8.5 EVA stavebnictví (v mld. Kč)



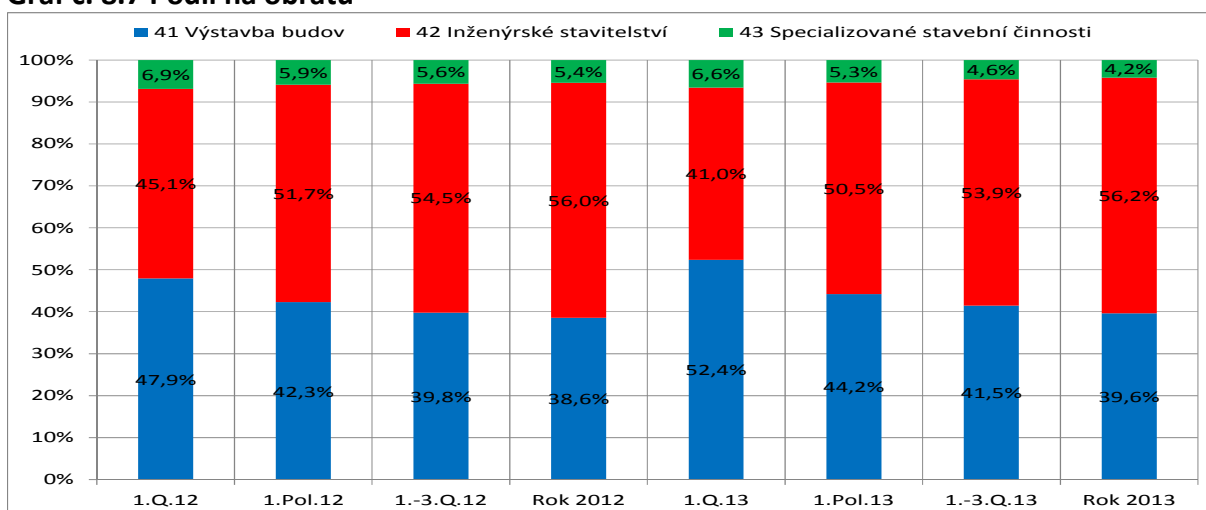
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.7 Podíl na obrátu

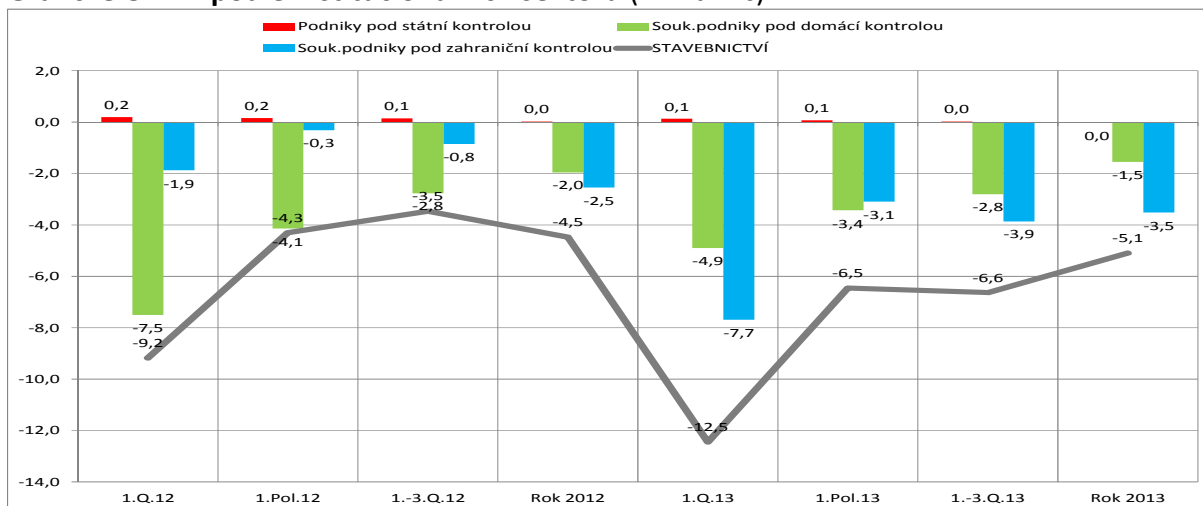


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

8.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

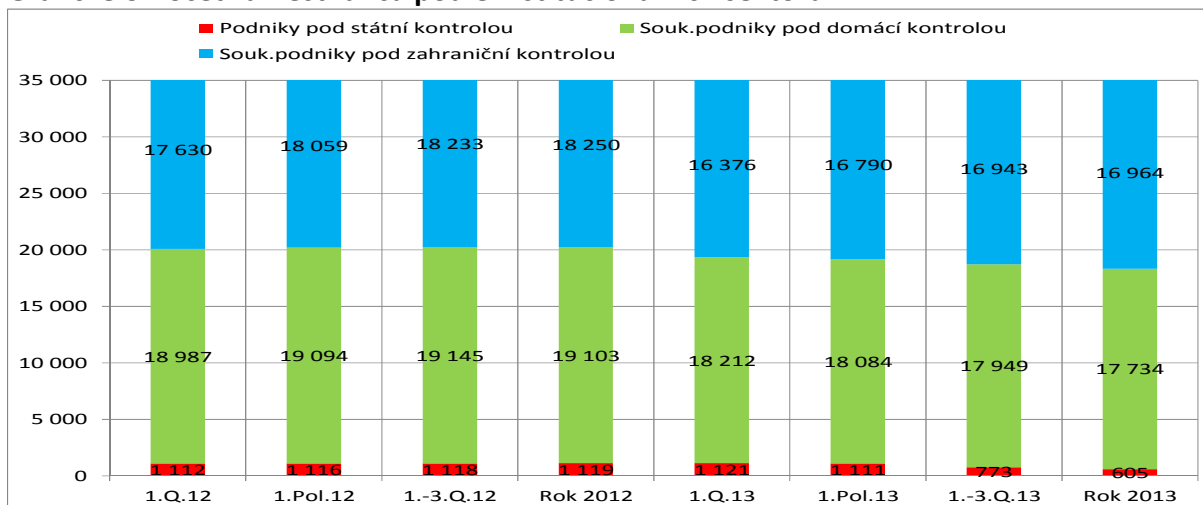
Z hlediska institucionálních sektorů si dlouhodobě vedou nejlépe podniky pod státní kontrolou, jejichž tvorba EVA osciluje kolem nuly, zatímco ostatní sektory jsou v záporných hodnotách. Výrazně si meziročně pohoršil sektor pod zahraniční kontrolou (Graf č. 8.8). Vývoj podílů sektorů na zaměstnanosti a obrátu ukazuje Graf č. 8.9 a 8.10.

Graf č. 8.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



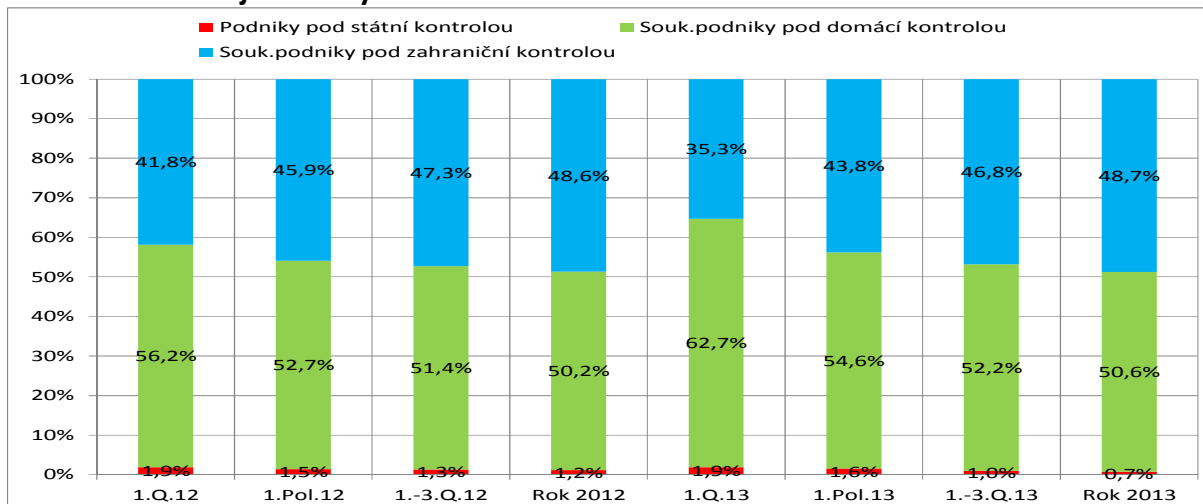
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu

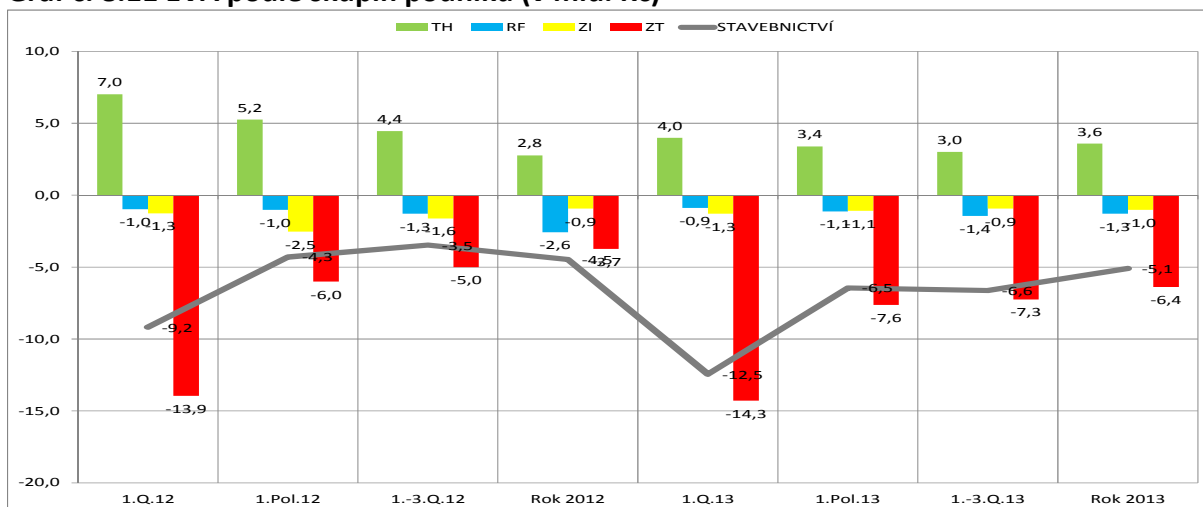


Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

8.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

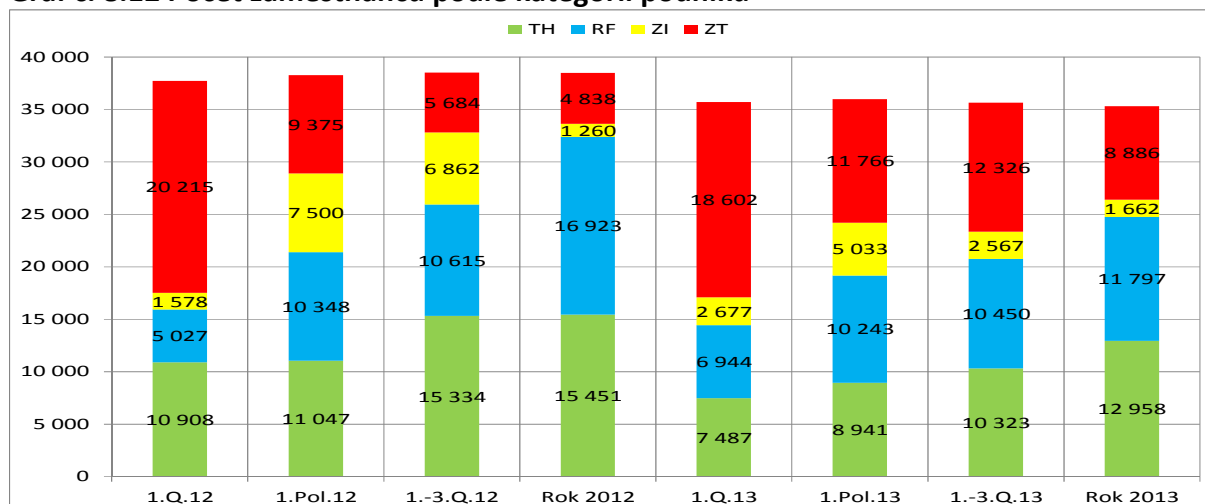
V tvorbě EVA se sice meziročně zlepšila I. skupina nejlepších podniků, ale zároveň výrazněji zhoršila IV. skupina nejhorších podniků (Graf č. 8.11). To se také odrazilo ve změně podílů skupin podniků na zaměstnanosti a na obratu (Graf č. 8.12 a 8.13).

Graf č. 8.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



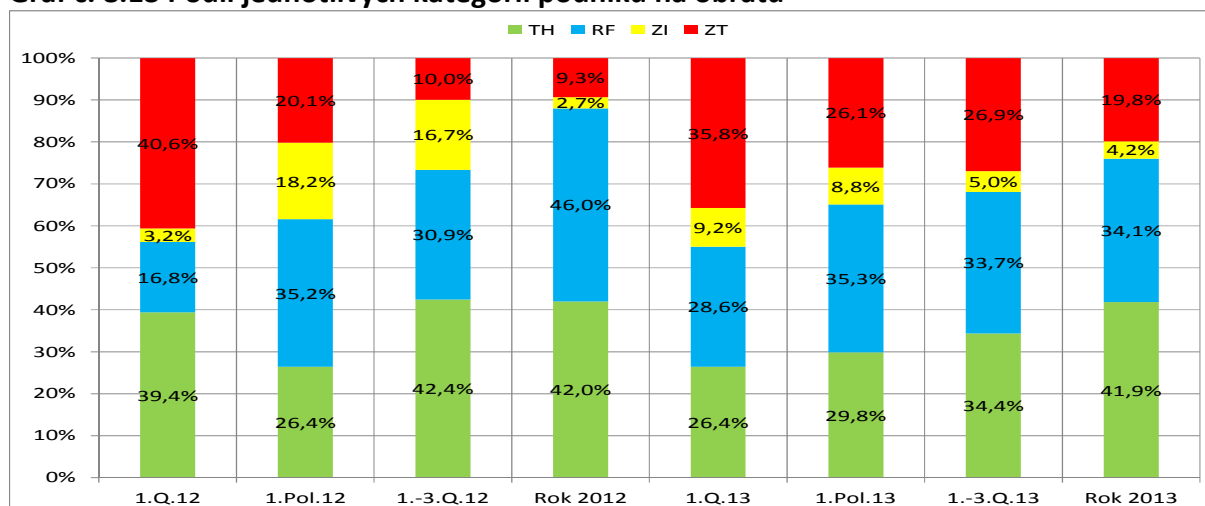
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obrátu

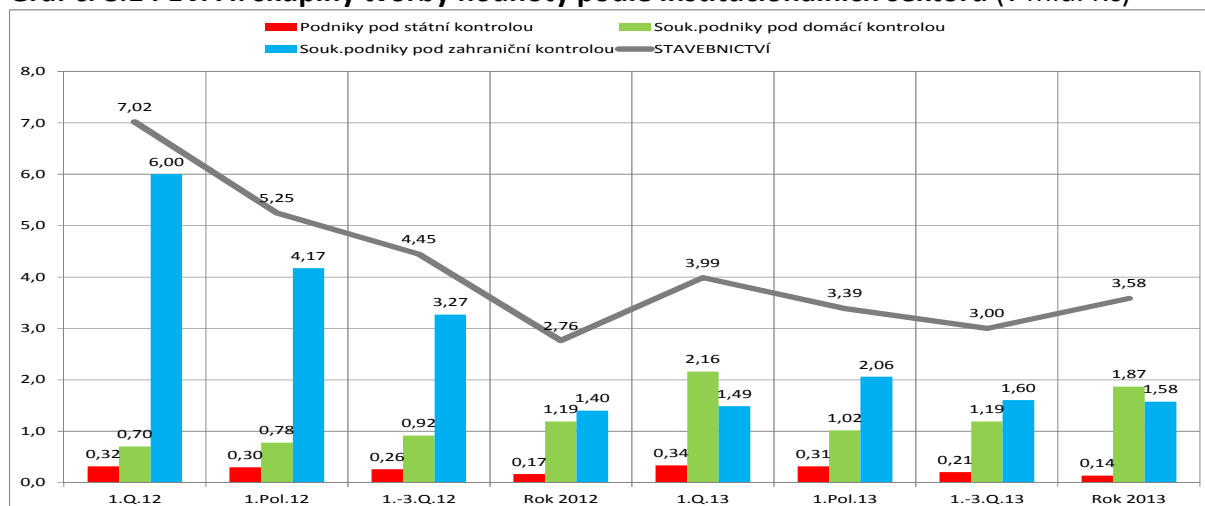


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

8.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

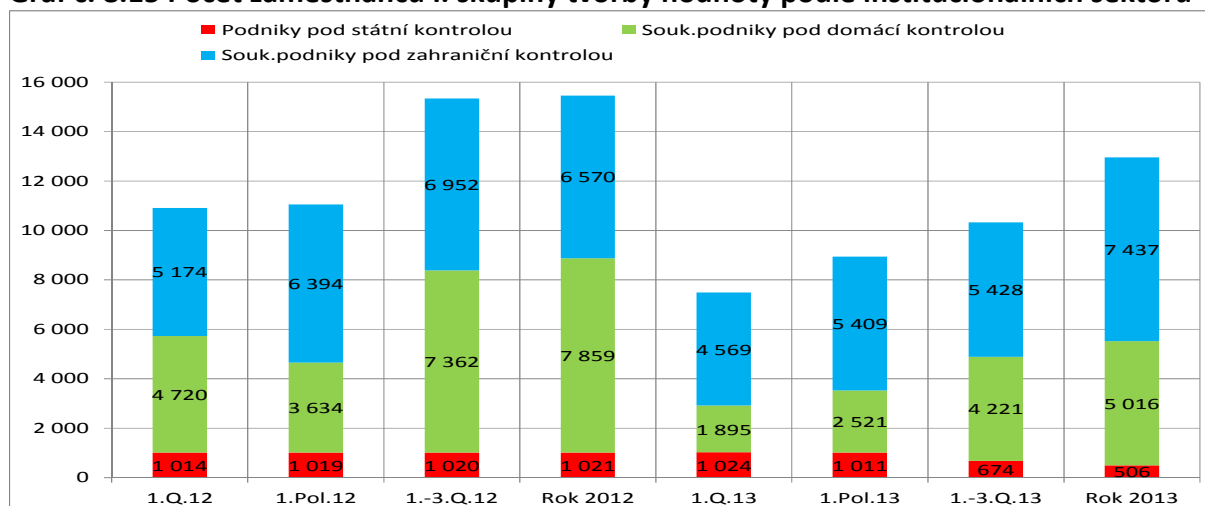
Ve skupině nejlepších podniků podle tvorby hodnoty je vidět souboj podniků pod zahraniční kontrolou s domácími soukromými firmami, jejichž tvorba EVA za rok 2013 předstihla zahraniční firmy (Graf č. 8.14). U zahraničních firem došlo k meziročnímu nárůstu zaměstnanosti i obrátu a zisky v této skupině převahu (Graf č. 8.15 a 8.16).

Graf č. 8.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



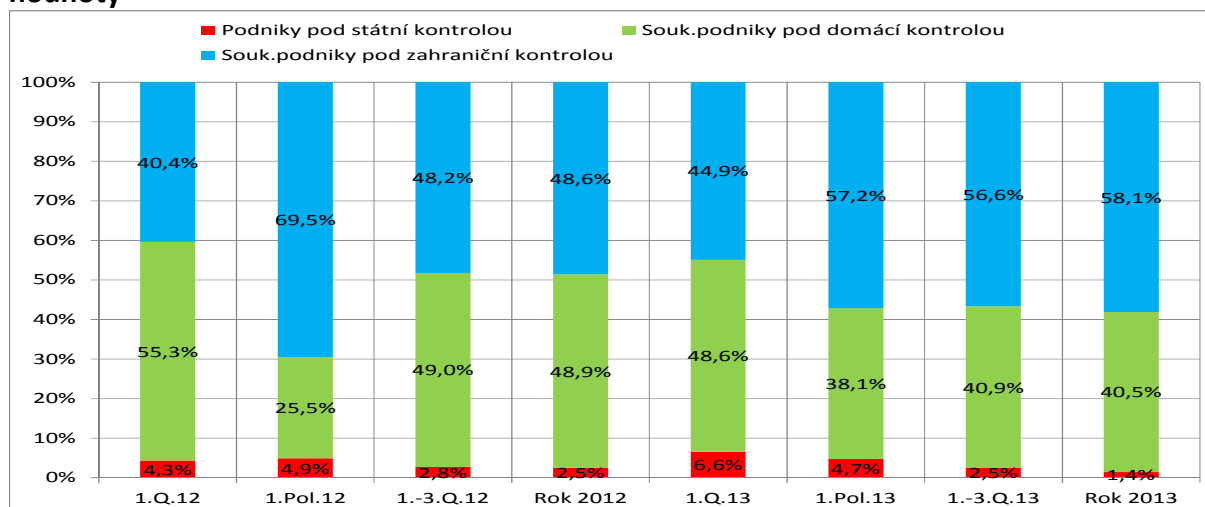
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obrátu I. skupiny tvorby hodnoty



Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

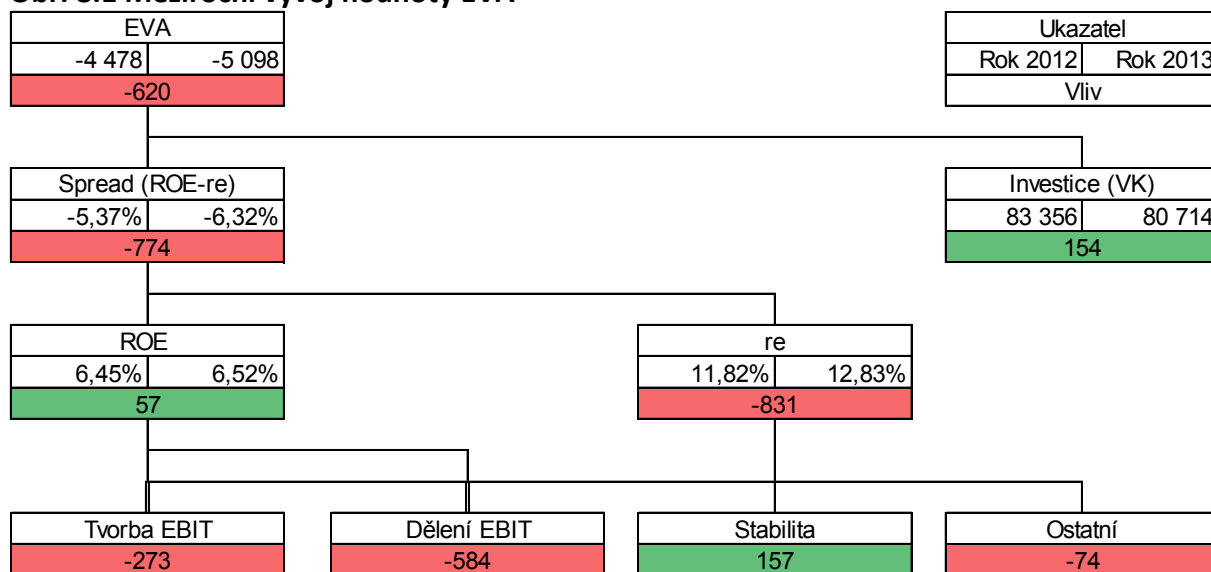
8.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Vývoj hodnoty EVA je nepříznivý (Obr. 8.1). Zajímavé je, že hodnota ROE vzrostla. Na nejnižší úrovni pyramidového rozkladu je situace negativní mimo finanční stabilitu. Vývoj ve stavebnictví je odlišný než v průmyslu.

Na obr. 8.2 je vývoj hodnot EVA v odvětvích stavebnictví. Nejlépe si meziročně vedla výstavba budov a nejhůře inženýrské stavitelství. Ovšem v roce 2012 inženýrské stavitelství vykazovalo dokonce kladnou hodnotu EVA.

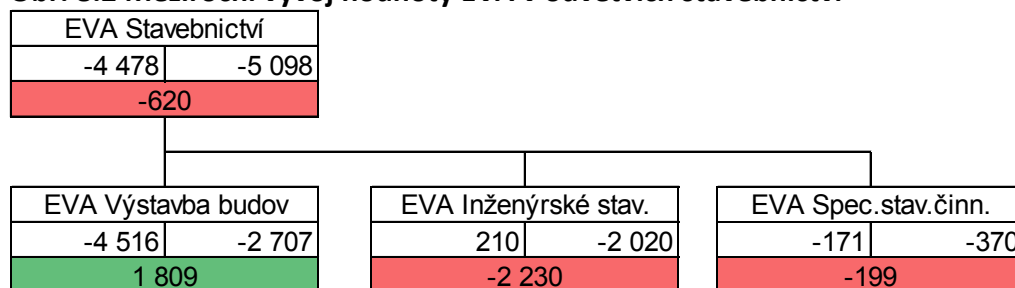
V grafech č. 8.17 a 8.18 jsou vlivy na změnu EVA a vývoj spreadu. Vývoj hodnot ukazatelů, které způsobily vývoj hodnoty EVA, jsou v grafech č. 8.19 až 8.21.

Obr. 8.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



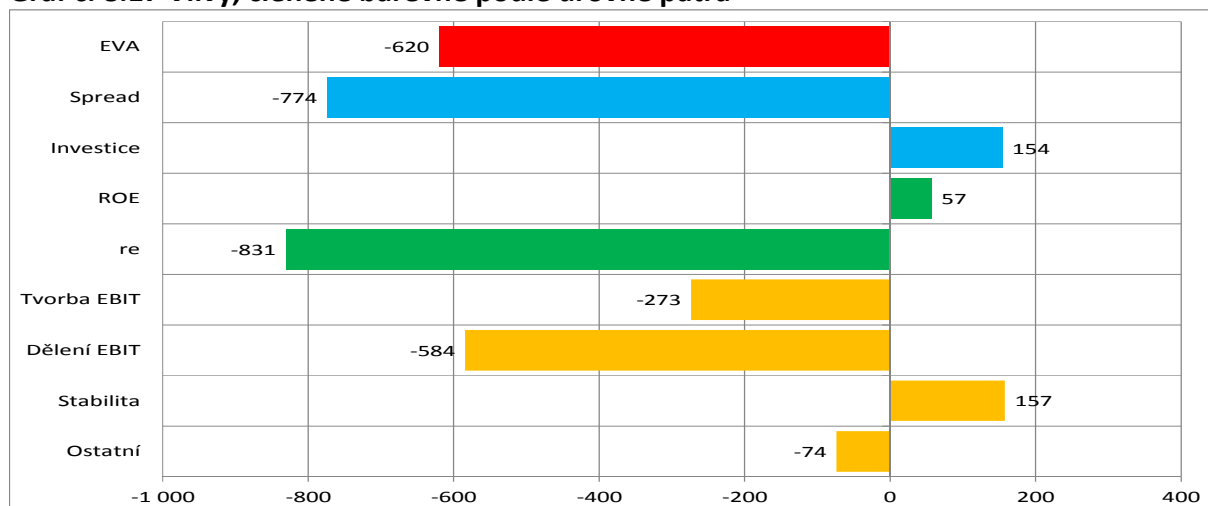
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Obr. 8.2 Meziroční vývoj hodnoty EVA v odvětvích stavebnictví



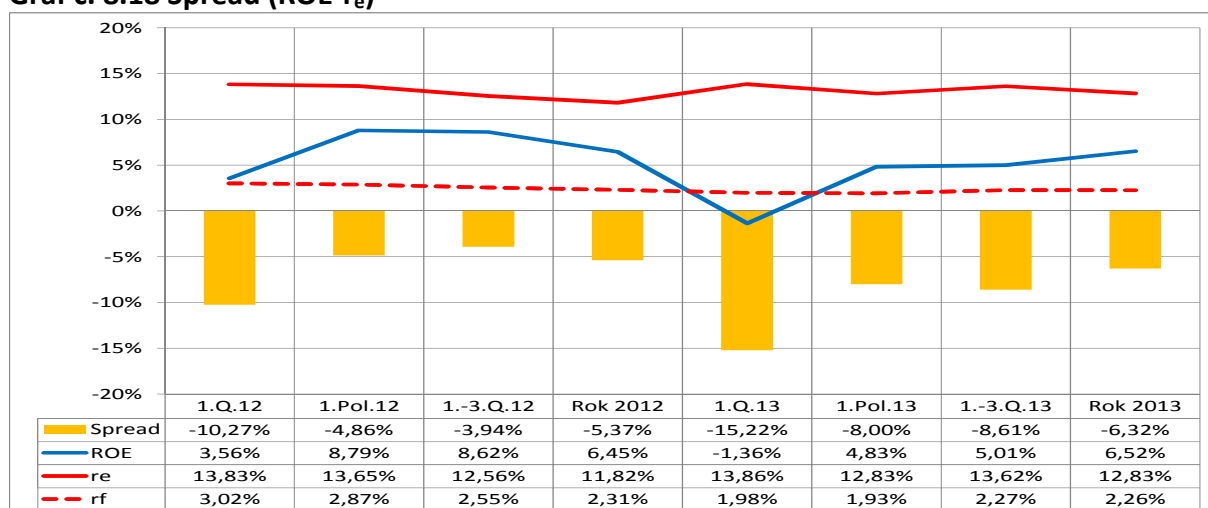
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



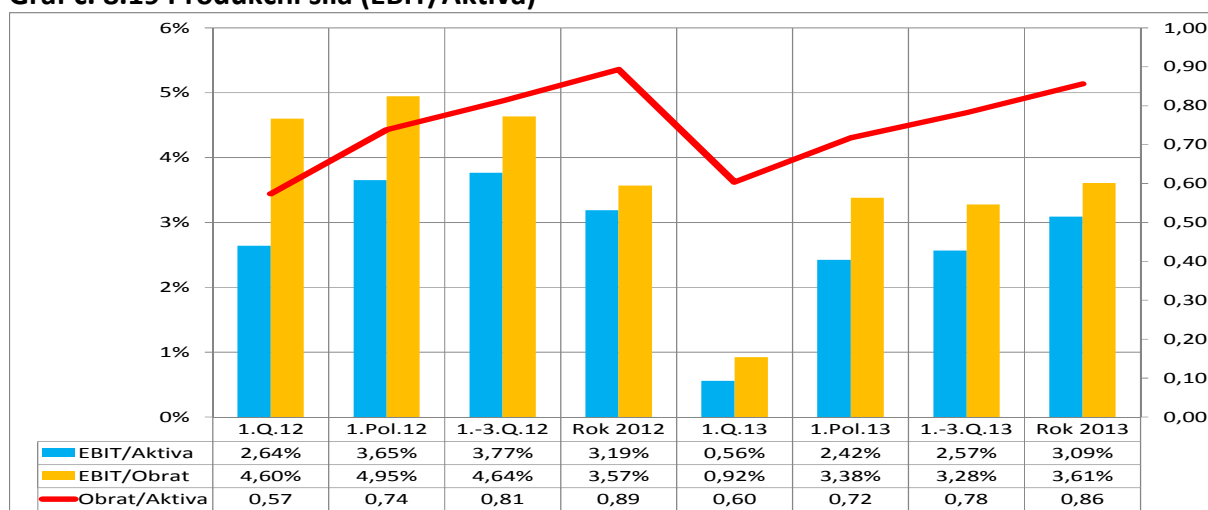
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.18 Spread (ROE-r_e)



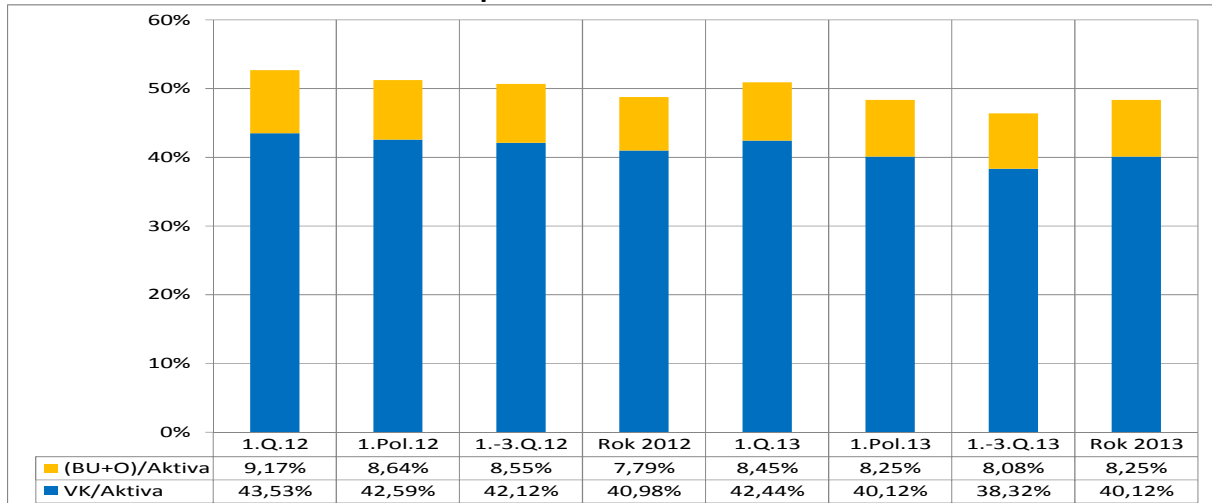
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



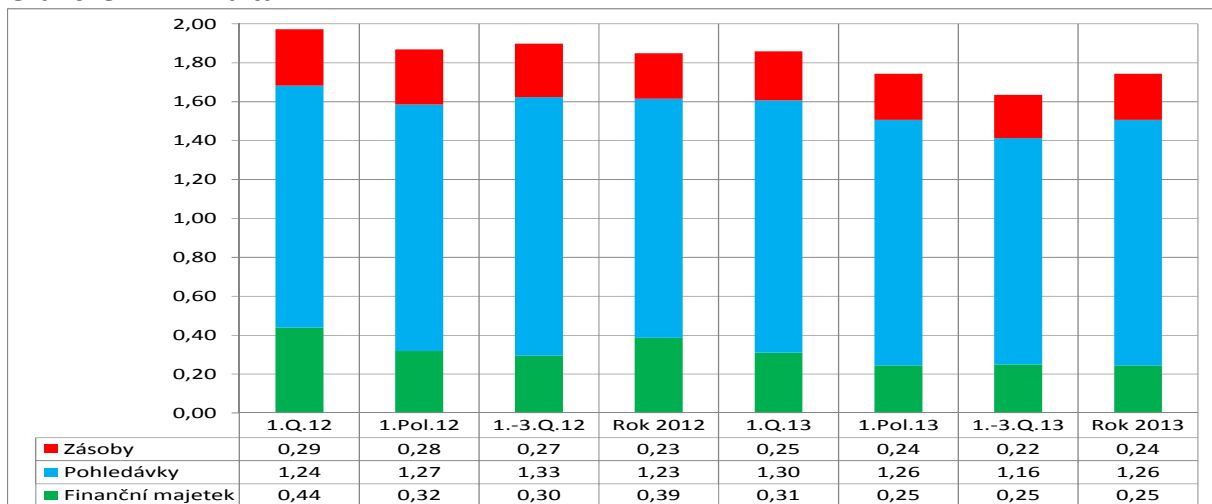
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.21 Likvidita



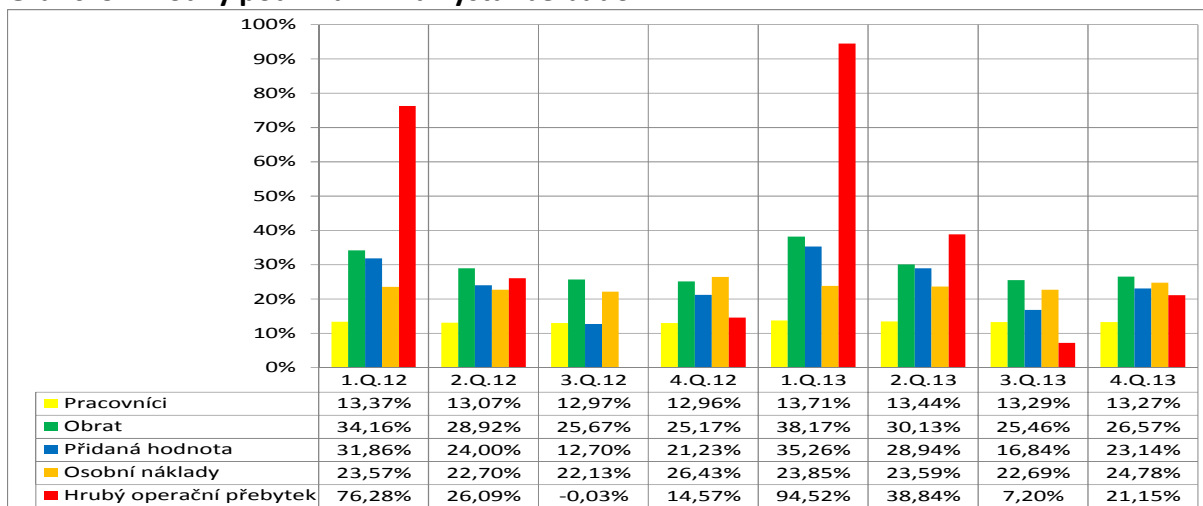
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

9. VÝSTAVBA BUDOV

9.1 Postavení podniků z finanční analýzy

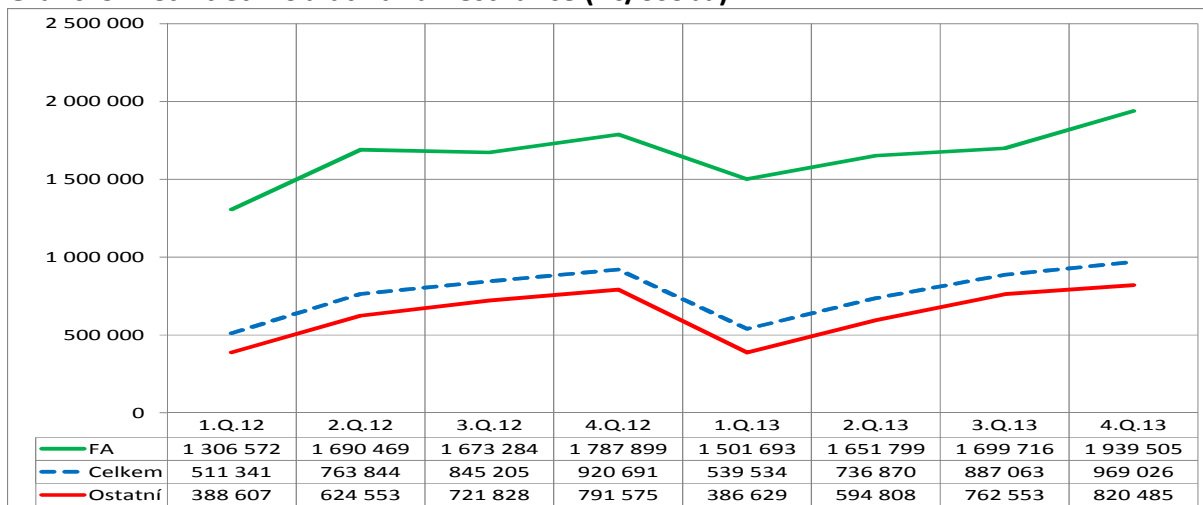
U pozemního stavitelství je z Grafu č. 9.1 vidět velký podíl malého podnikání, nepokrytého ve FA a rozdíl ve výkonnosti oproti velkým a středním podnikům (Graf. č. 9.2 až 9.4). Výkyvy u vývoje operačního přebytku jsou zřejmě v důsledku objektové fakturace a také sezónnosti.

Graf č. 9.1 Podíly podniků FA na výstavbě budov



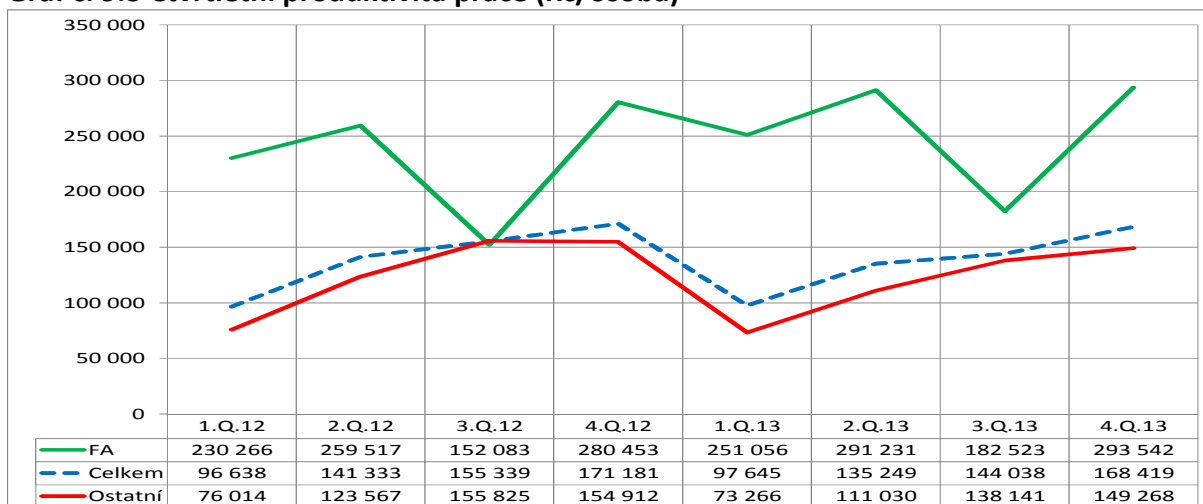
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



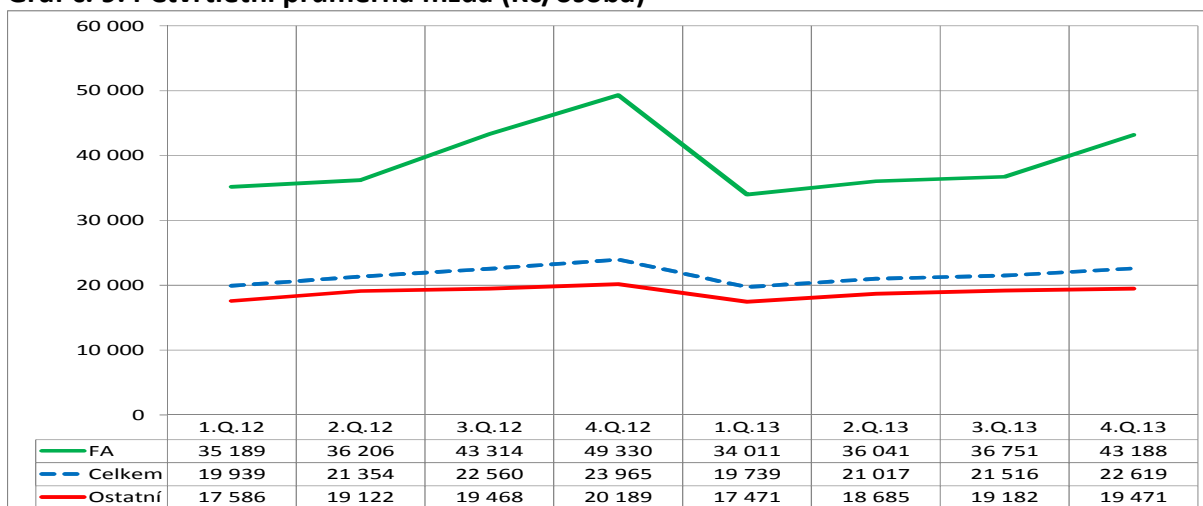
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

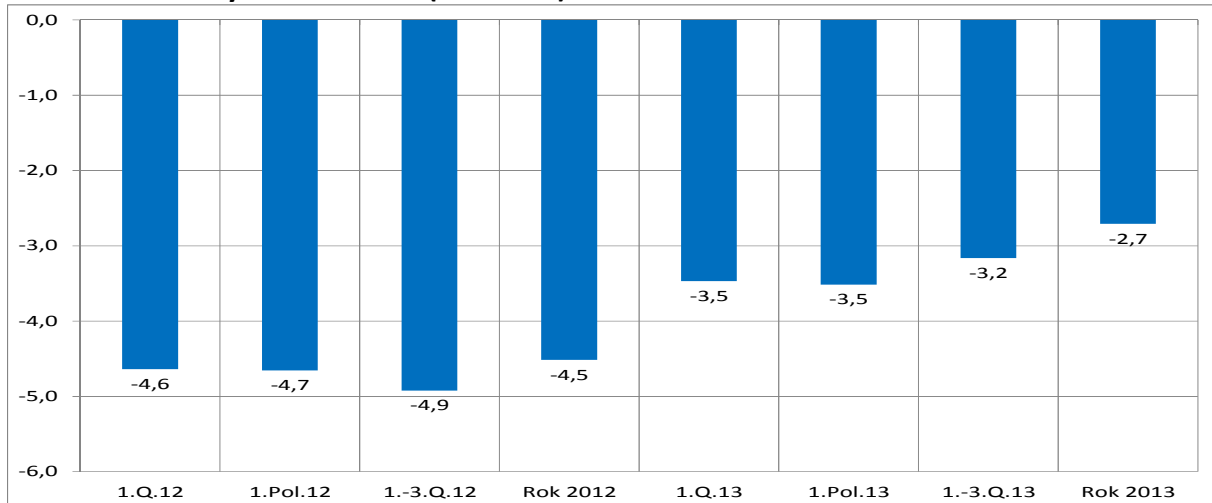


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

9.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

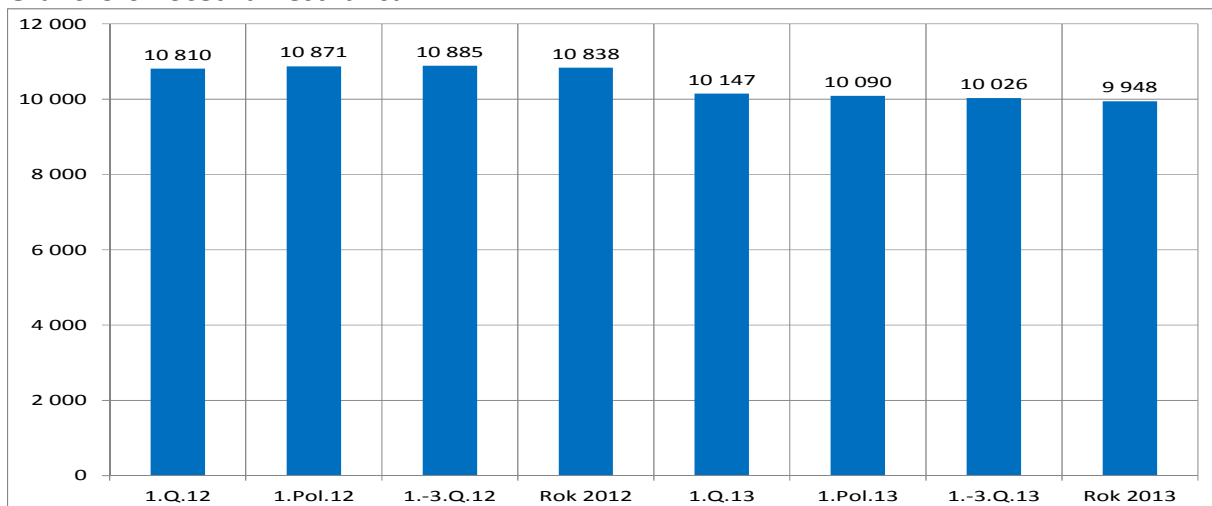
Záporné hodnoty EVA se meziročně zmenšily (Graf č. 9.5), což lze hodnotit pozitivně. Bylo to doprovázeno snížením zaměstnanosti a obrátu (Graf č. 9.6 a 9.7).

Graf č. 9.5 EVA výstavba budov (v mld. Kč)



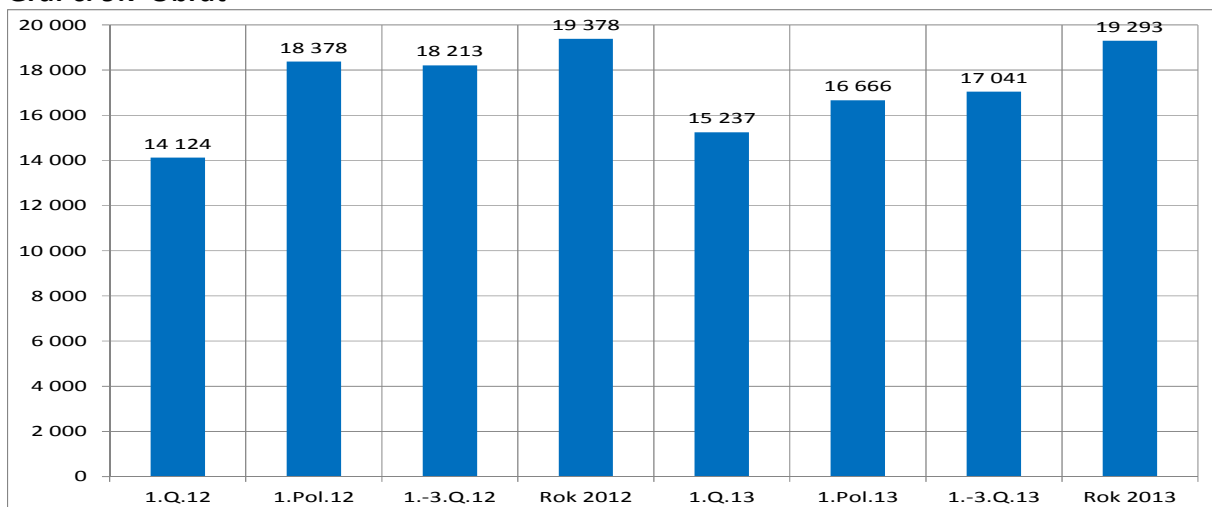
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.7 Obrat

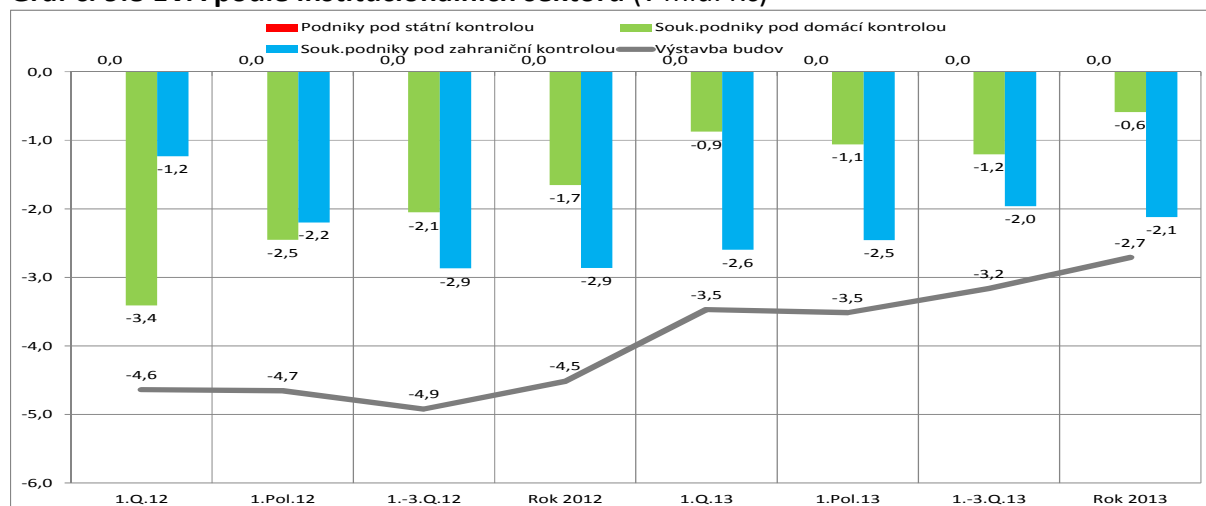


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

9.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

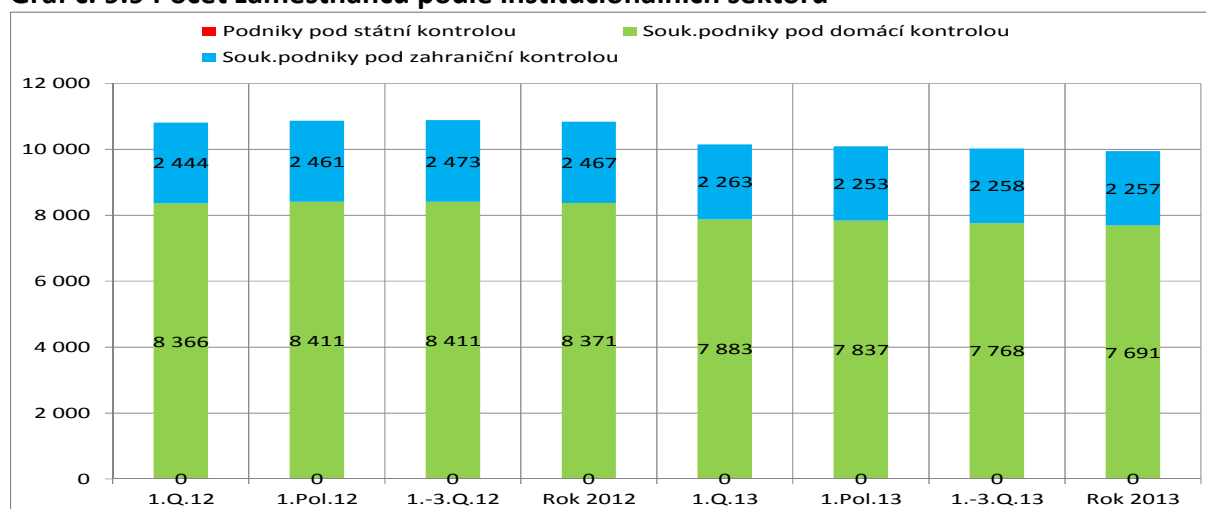
Firmy pod zahraniční kontrolou vykázaly horší výsledky EVA než domácí soukromé firmy (Graf č.9.8). Meziročně se záporné hodnoty u obou sektorů zlepšily. Při dominantním postavení domácích soukromých firem se meziročně snížila zaměstnanost u obou sektorů, při poklesu obrátu u domácích soukromých firem a jeho růstu u firem pod zahraniční kontrolou (Graf č. 9.9 a 9.10).

Graf č. 9.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



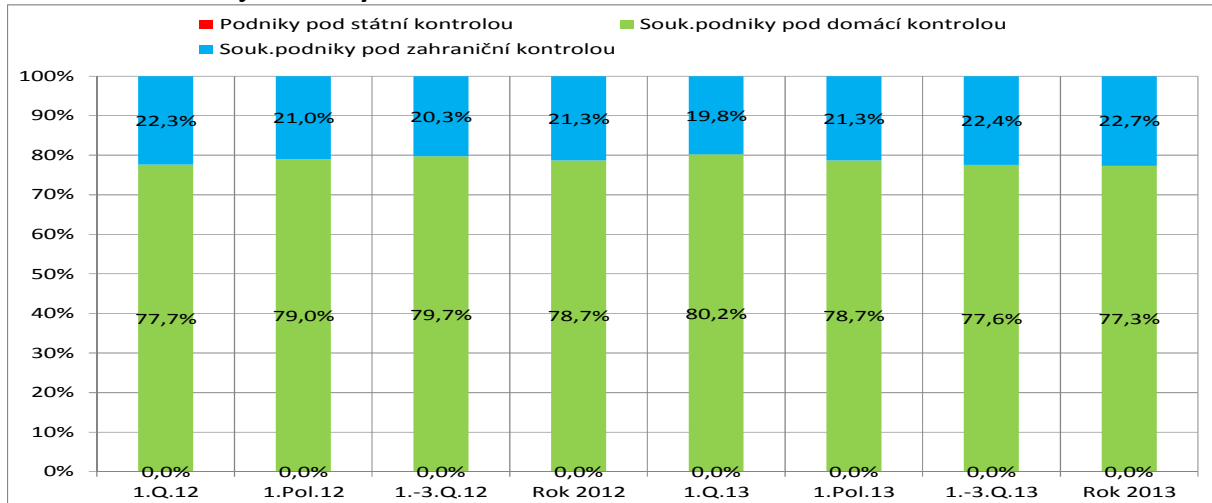
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu

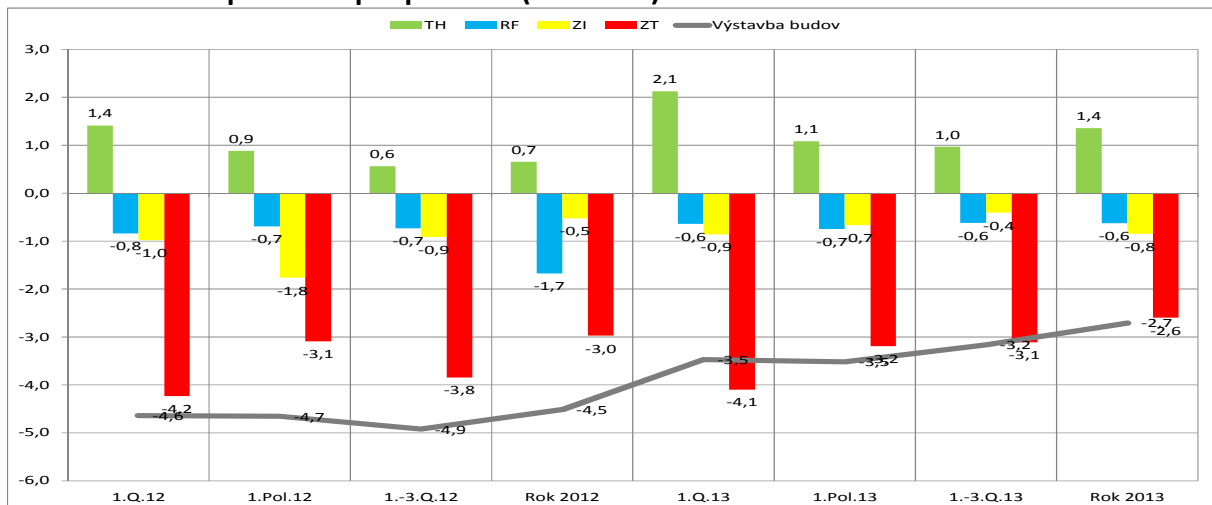


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

8.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

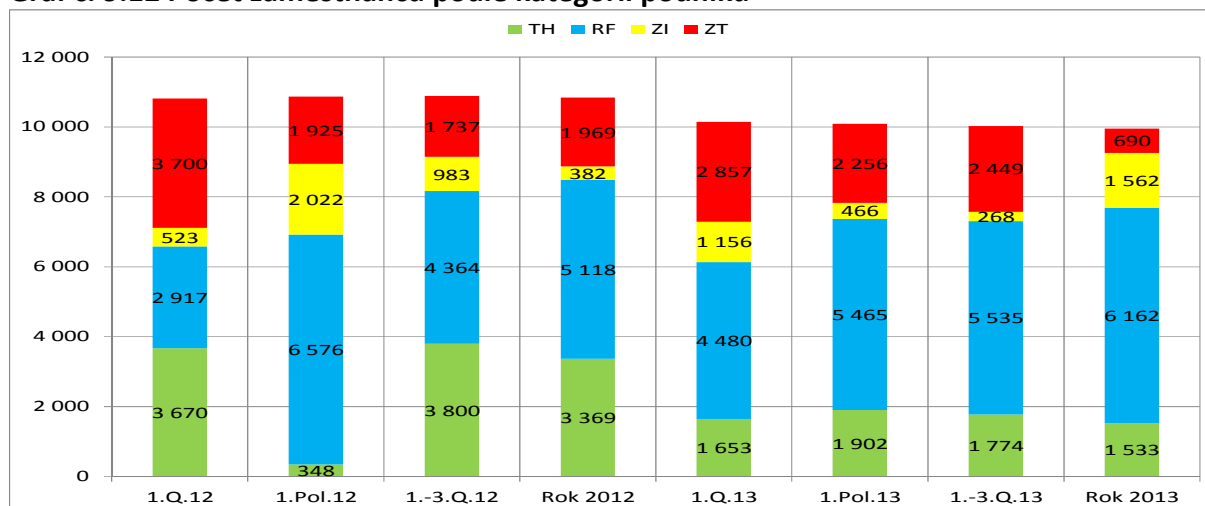
Podle tvorby EVA převažuje tvorba záporné EVA ve IV. skupině podniků, s meziročním mírným zlepšením (Graf č. 9.11). Podle podílu na zaměstnanosti a obratu převažuje II. skupina podniků (Graf č. 9.12 a 9.13).

Graf č. 9.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



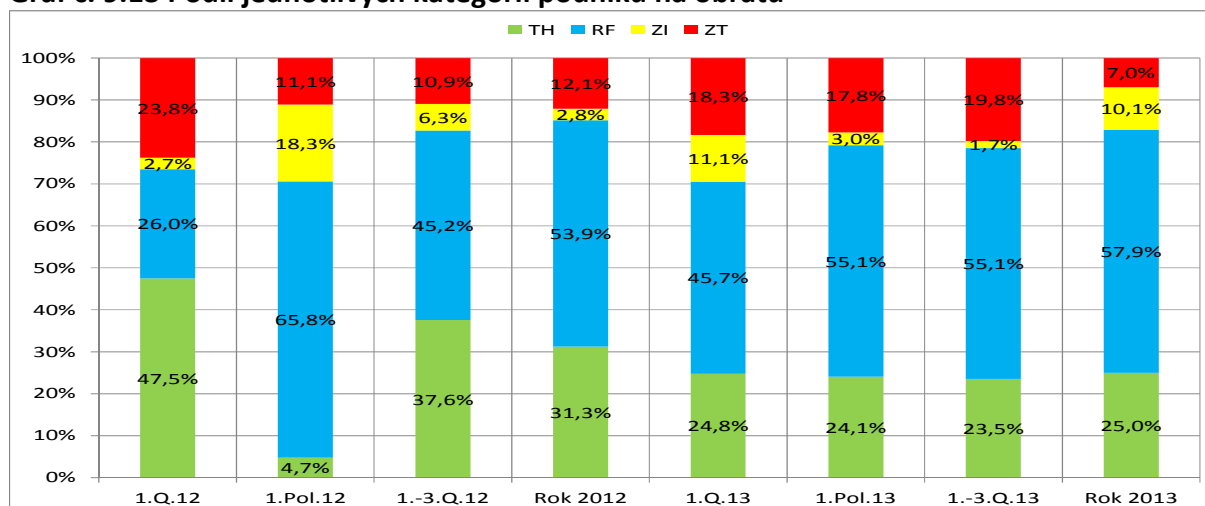
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obrátu

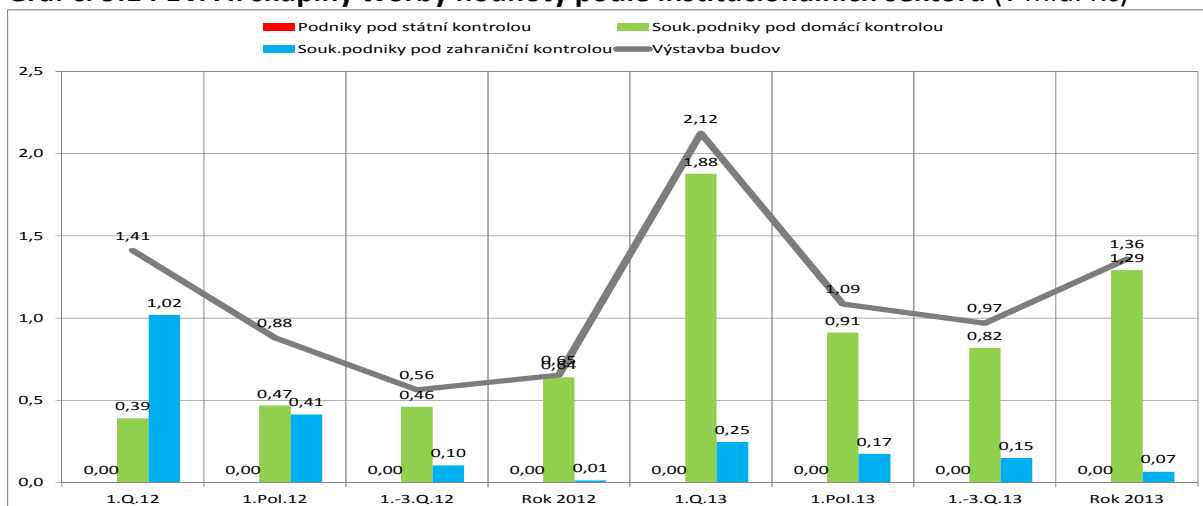


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

9.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

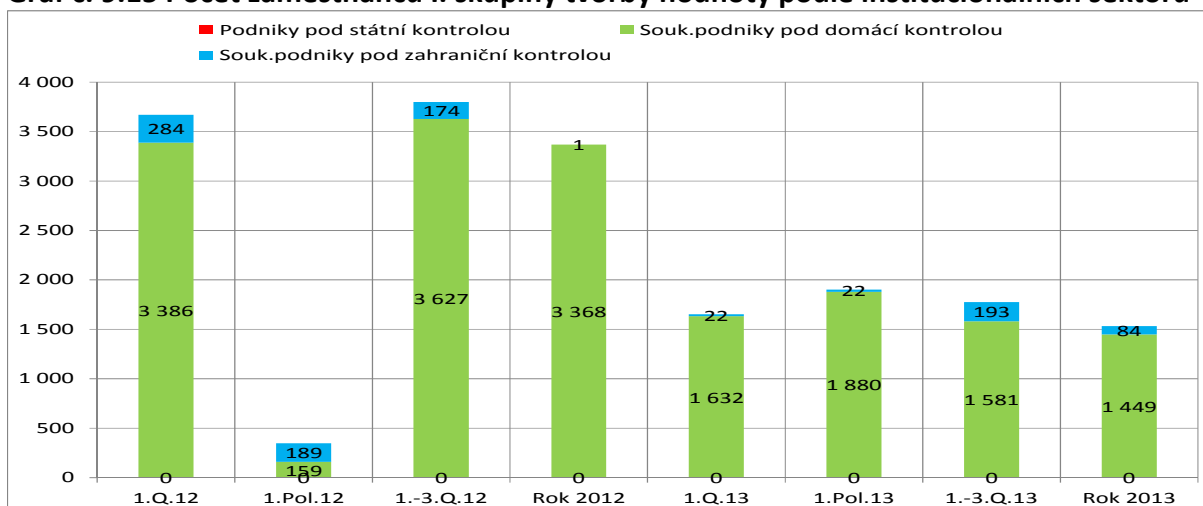
V I. skupině nejlepších podniků dominují soukromé domácí firmy. Vývoj EVA, zaměstnanosti a obrátu podle sektorů ukazuje Graf č. 9.14 až 9.16).

Graf č. 9.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



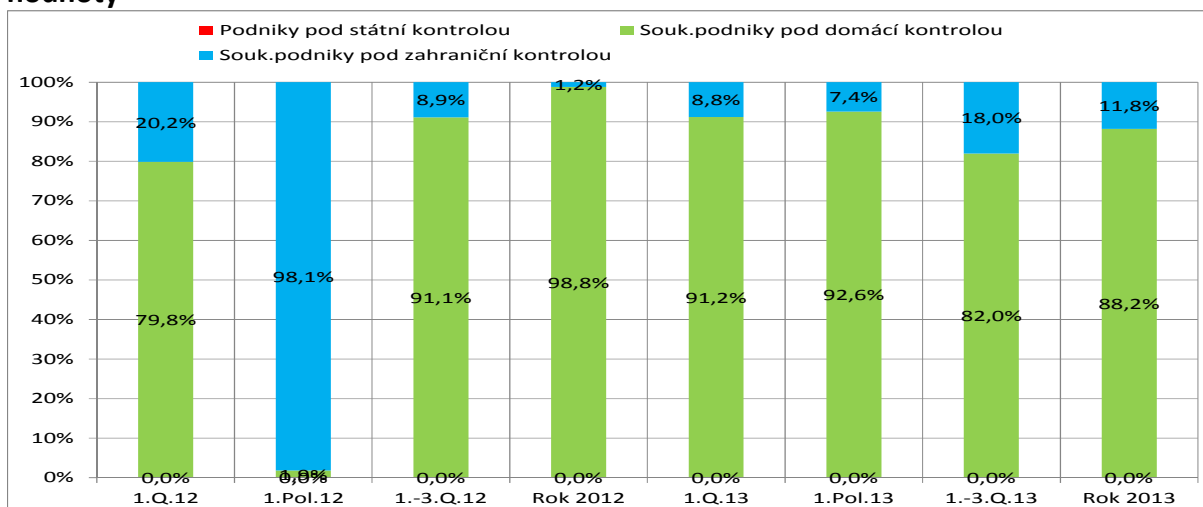
Pramen: popecet MPO z dat CSÚ

Graf č. 9.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: popecet MPO z dat CSÚ

Graf č. 9.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu I. skupiny tvorby hodnoty



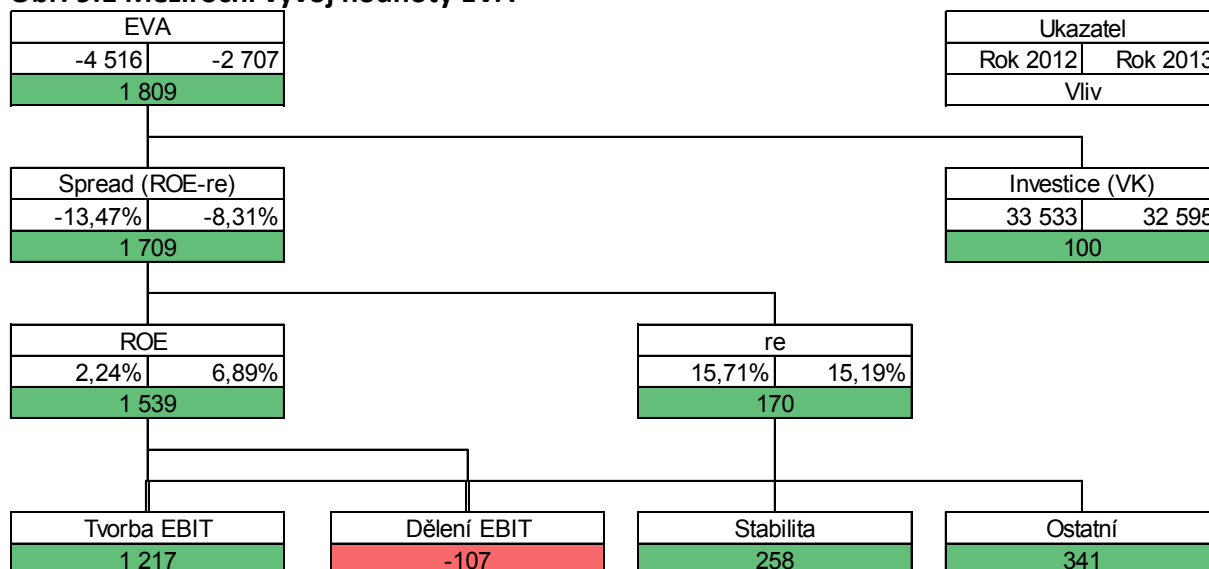
Pramen: popecet MPO z dat CSÚ

9.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Vývoj hodnoty EVA je velmi příznivý (Obr. 9.1). Jediný negativní vliv je v oblasti dělení EBIT.

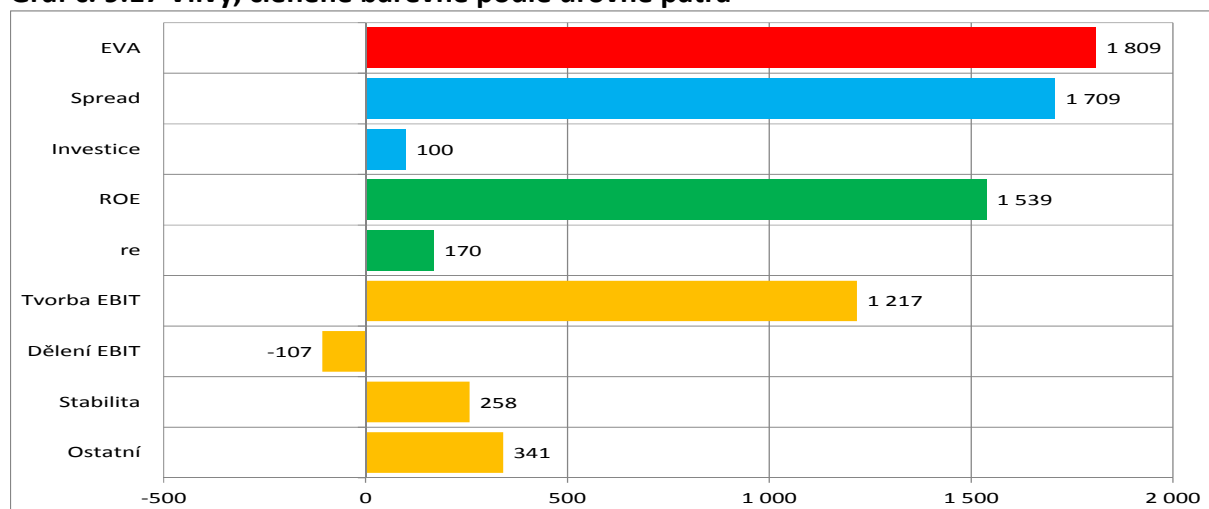
V grafech č. 9.17 a 9.18 jsou vlivy na změnu EVA a vývoj spreadu. Vývoj hodnot ukazatelů, které způsobily vývoj hodnoty EVA, jsou v grafech č. 9.19 až 9.21.

Obr. 9.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



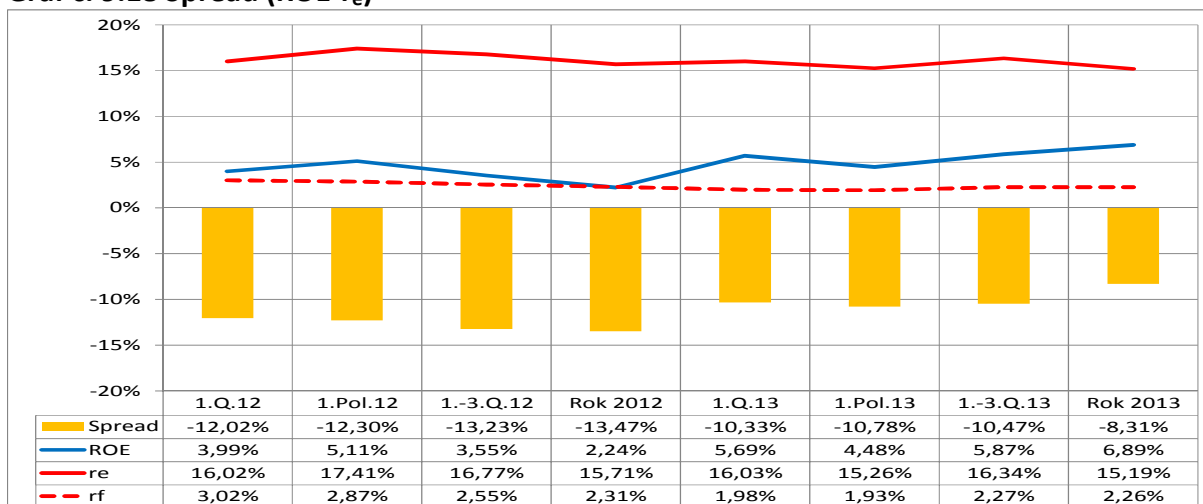
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



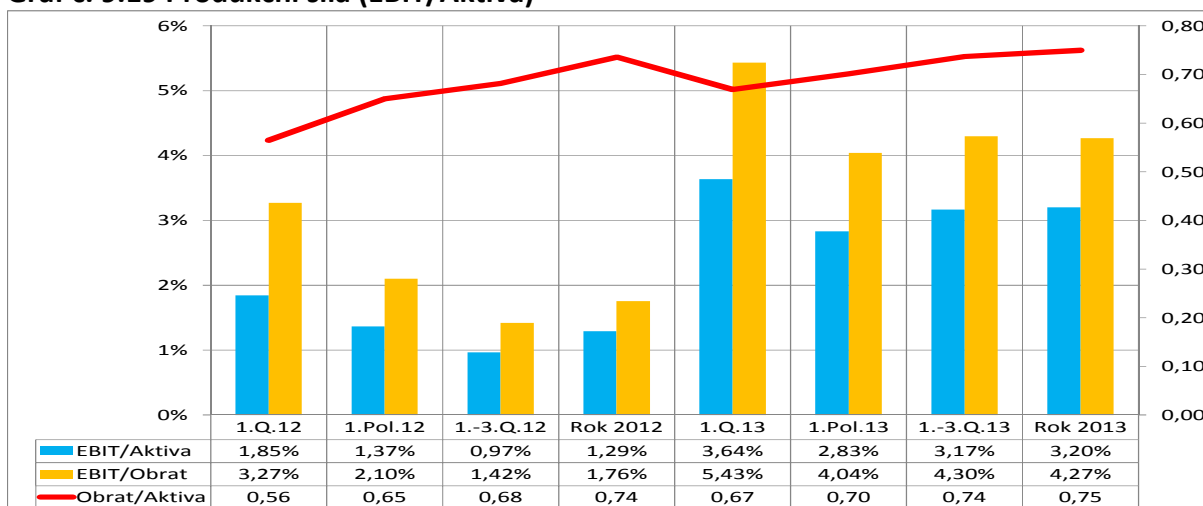
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.18 Spread (ROE-r_e)



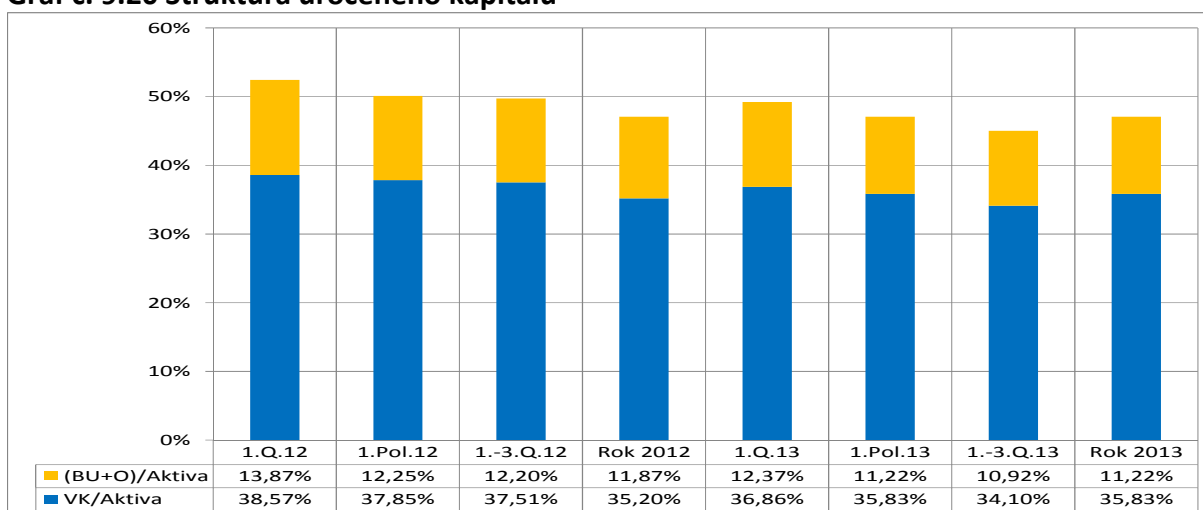
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



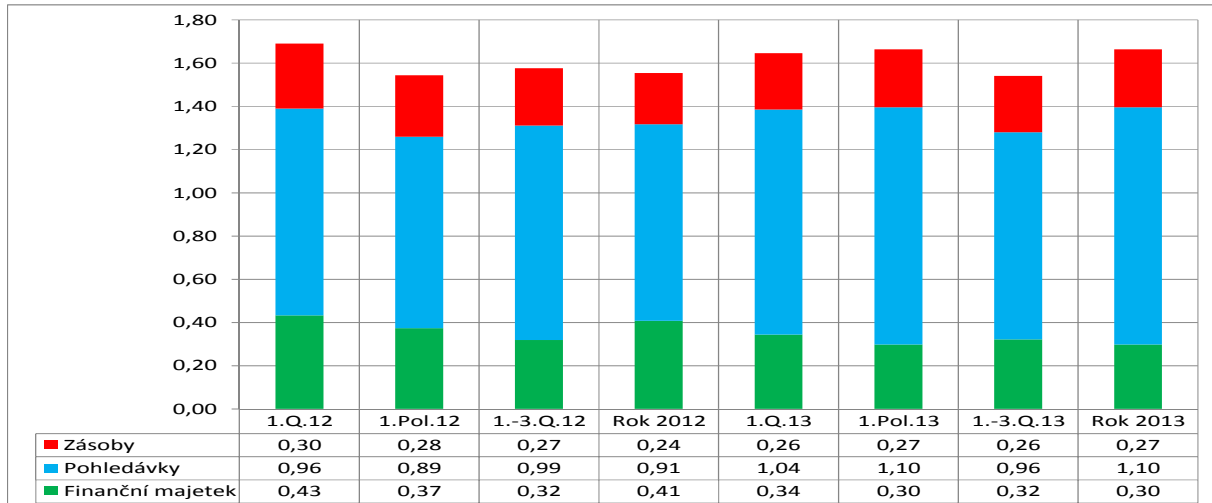
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.21 Likvidita



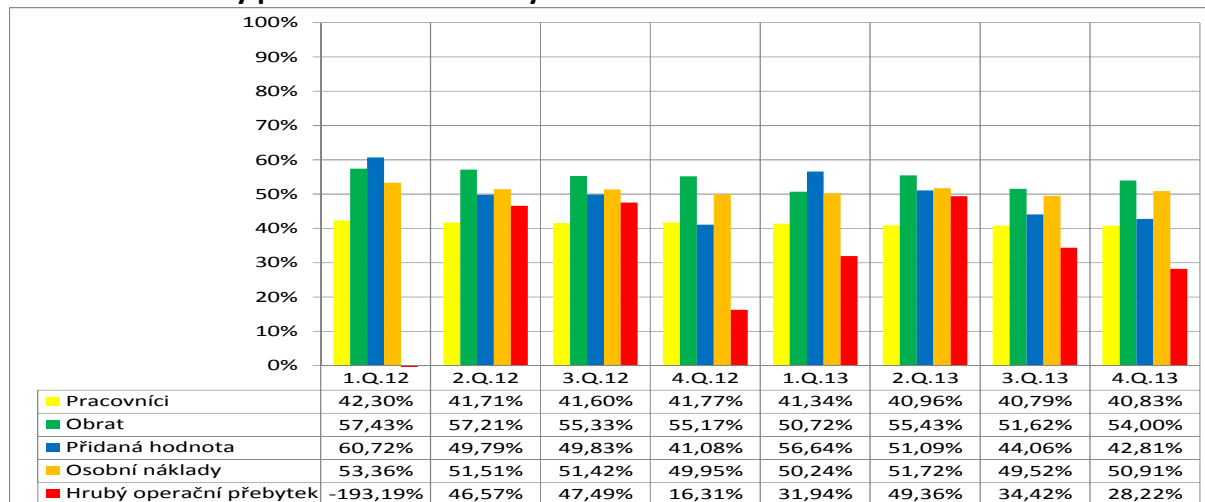
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

10. INŽENÝRSKÉ STAVITELSTVÍ

10.1 Postavení podniků z finanční analýzy

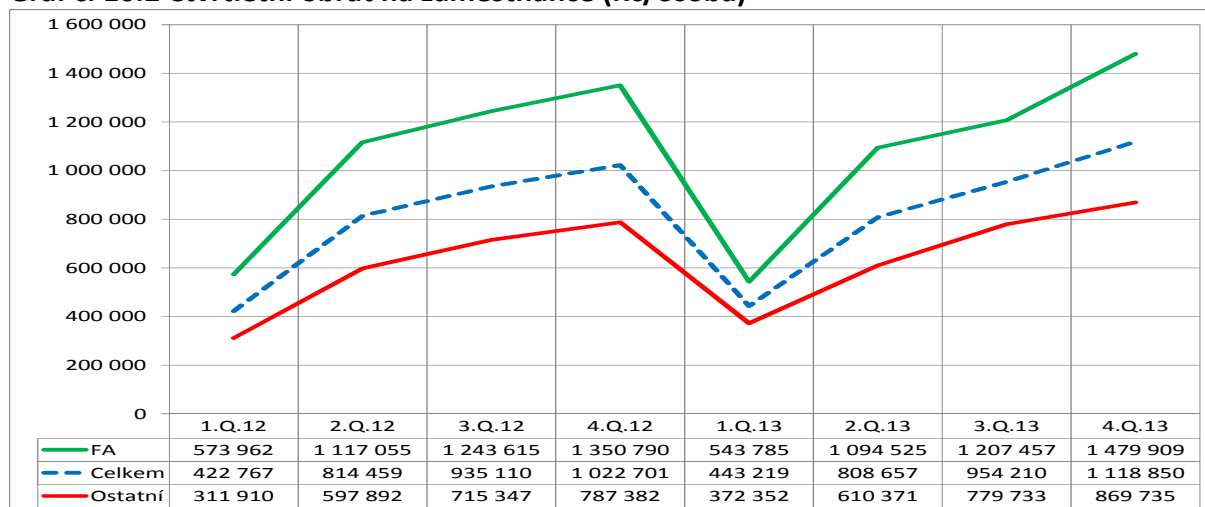
Svým charakterem je inženýrské stavitelství oborem s vyšším podílem velkých a středních firem, jejichž výkonové ukazatele se pohybují okolo 50 % (Graf č. 10.1). Porovnání výkonnosti malých a velkých stavebníků je patrné z Grafu č. 10.2 až 10.4.

Graf č. 10.1 Podíly podniků FA na inženýrském stavebnictví



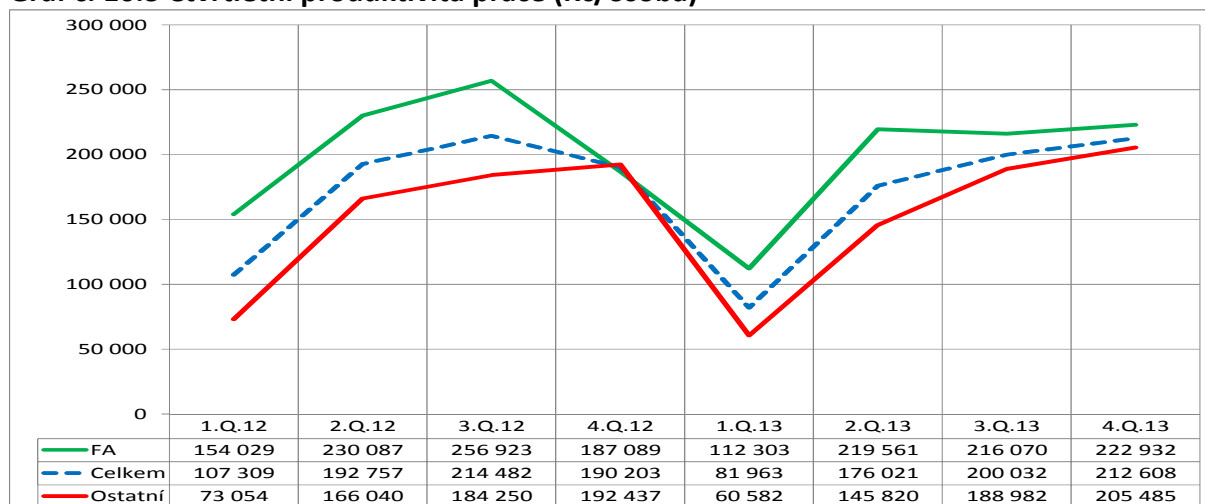
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



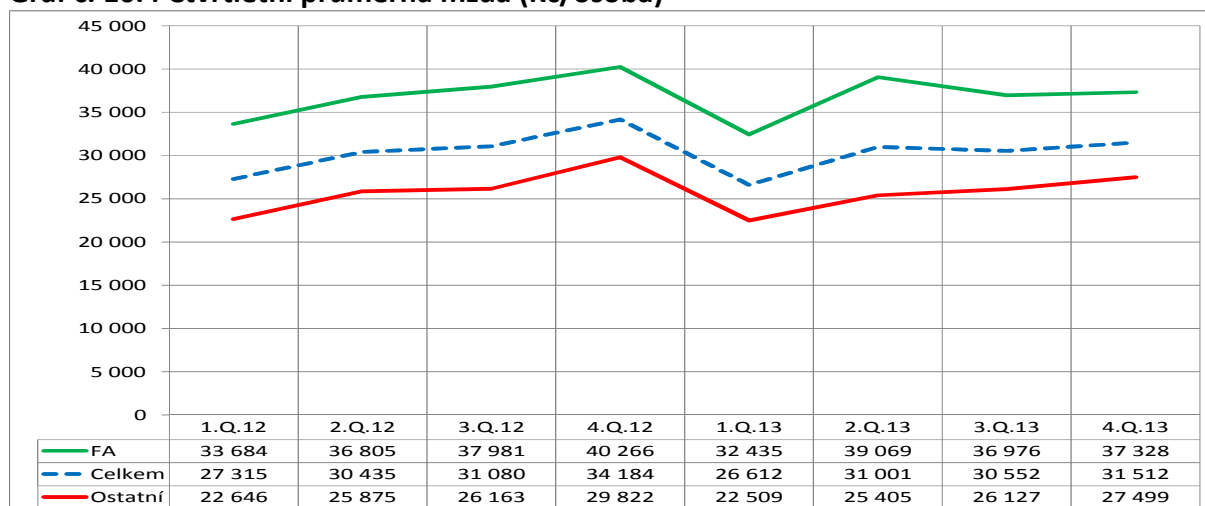
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

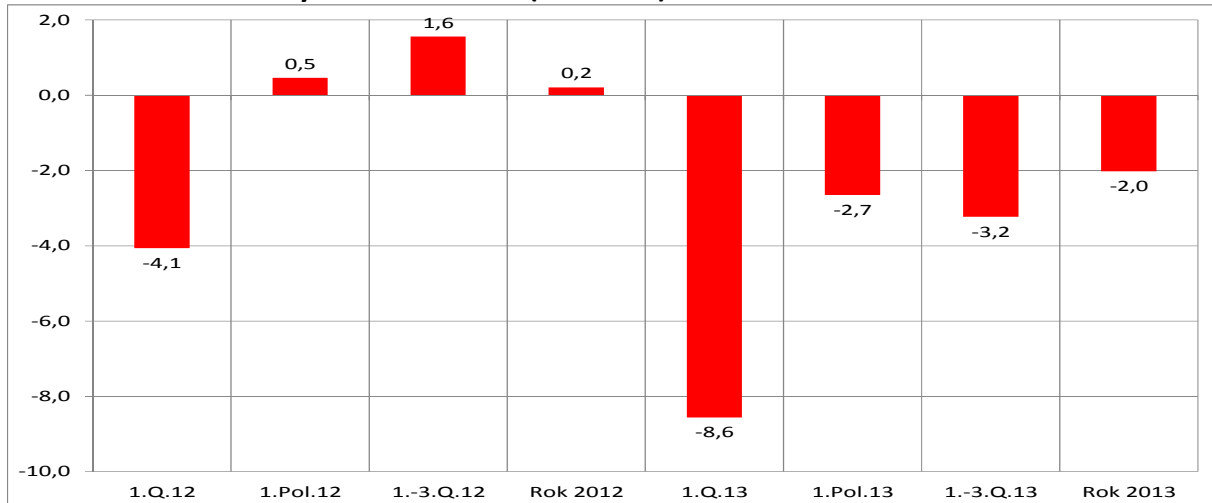


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

10.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

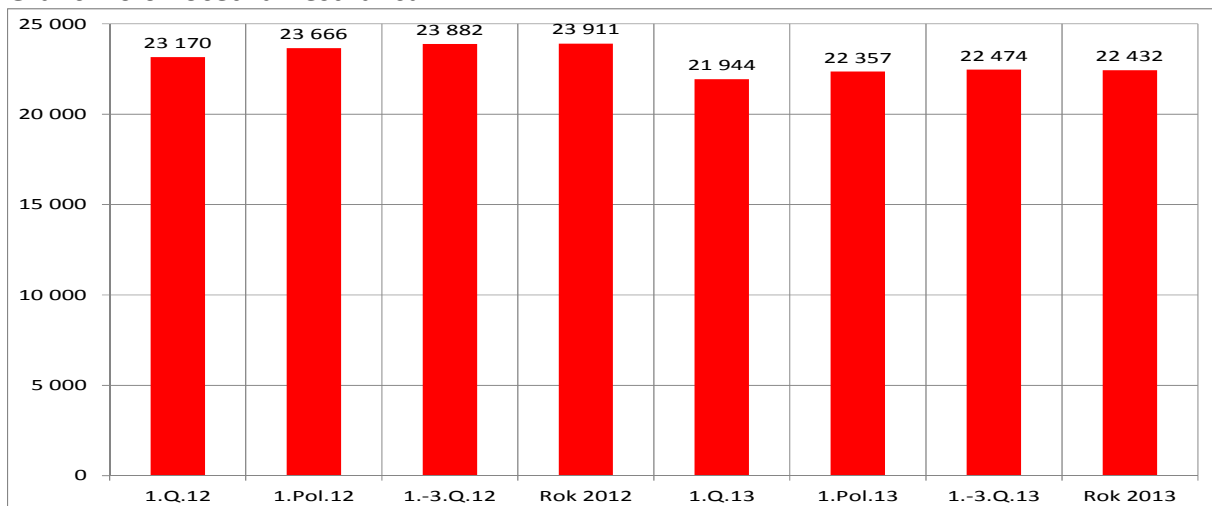
V inženýrském stavitelství se projeví restriktce ve financování infrastruktury, což se odrazilo v tvorbě EVA meziročním přechodem do záporných hodnot (Graf č. 10.5). Je zajímavé, že došlo k meziročnímu snížení zaměstnanosti (Graf č. 10.6), ale zároveň k růstu obrátu v kumulaci za celý rok (Graf č. 10.7).

Graf č. 10.5 EVA inženýrské stavitelství (v mld. Kč)



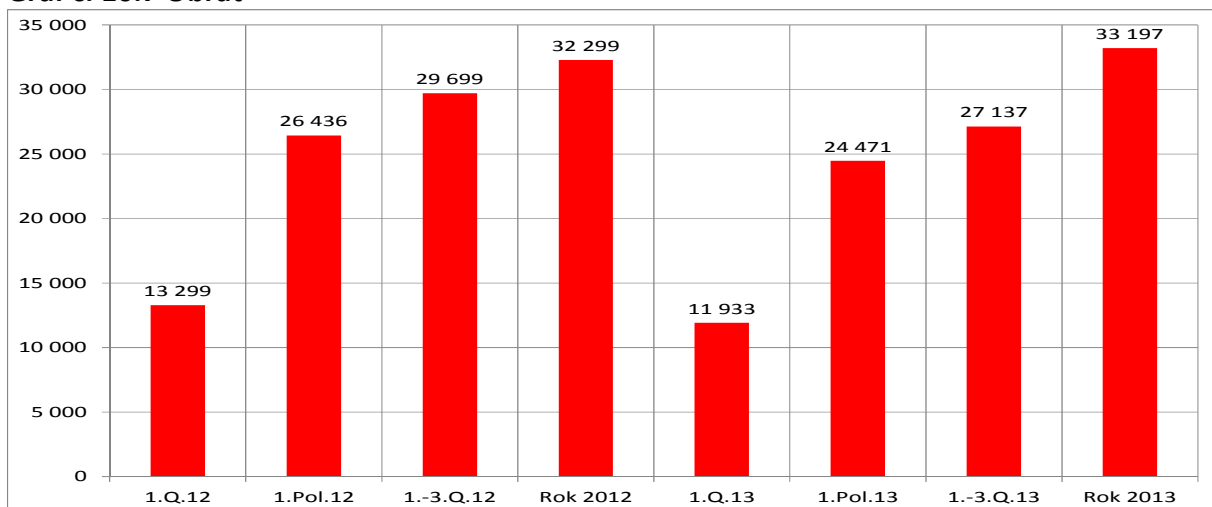
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.7 Obrat

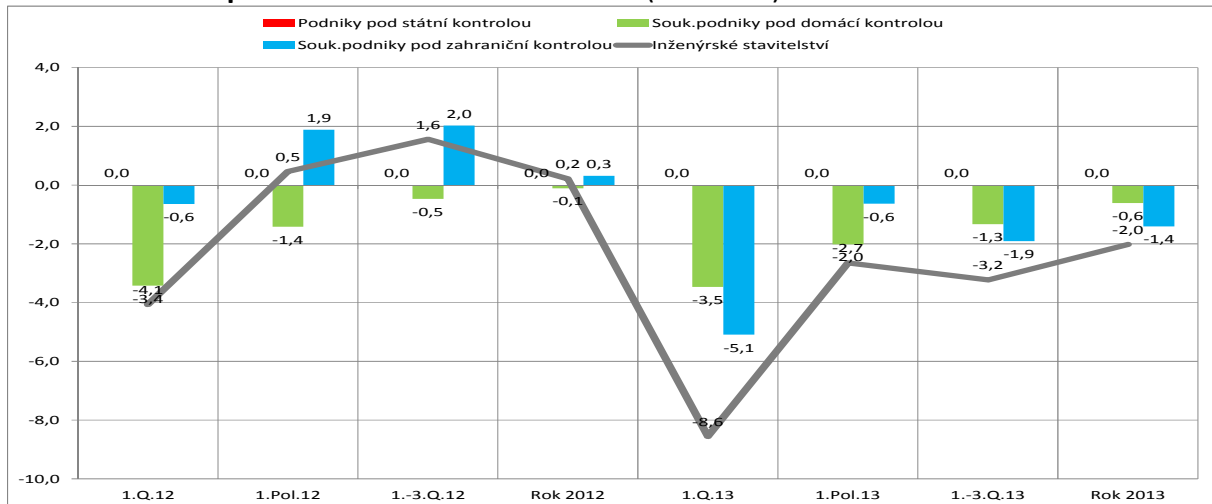


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

10.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

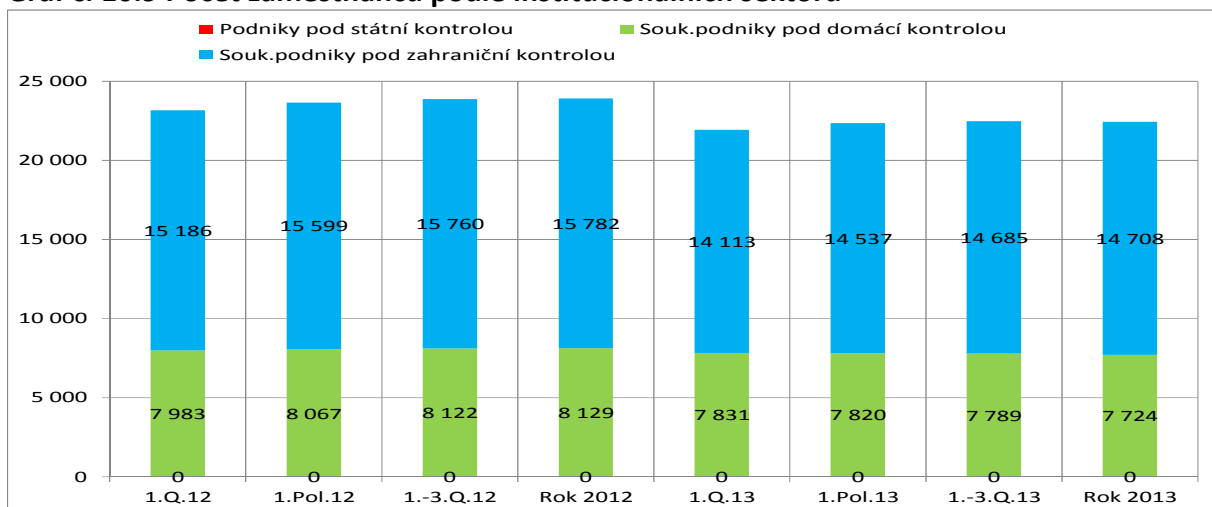
Z pohledu institucionálních sektorů přešly firmy pod zahraniční kontrolou z kladných hodnot tvorby EVA do záporných, které byly ještě hlubší, než u domácího soukromého sektoru (Graf č. 10.8). Vývoj zaměstnanosti a obratu podle sektorů je zřejmý z Grafu č. 10.9 a 10.10.

Graf č. 10.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



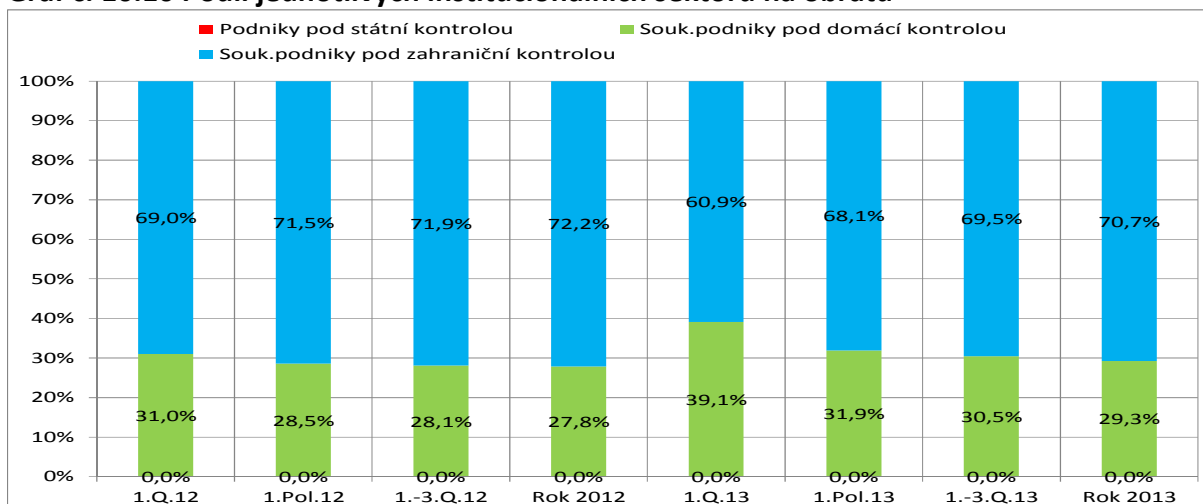
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu

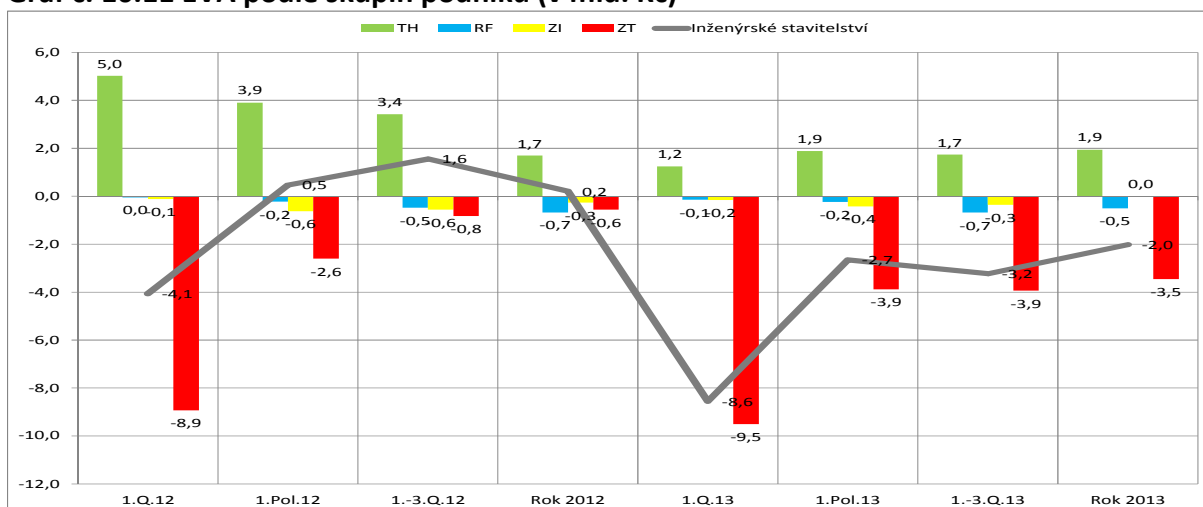


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

10.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

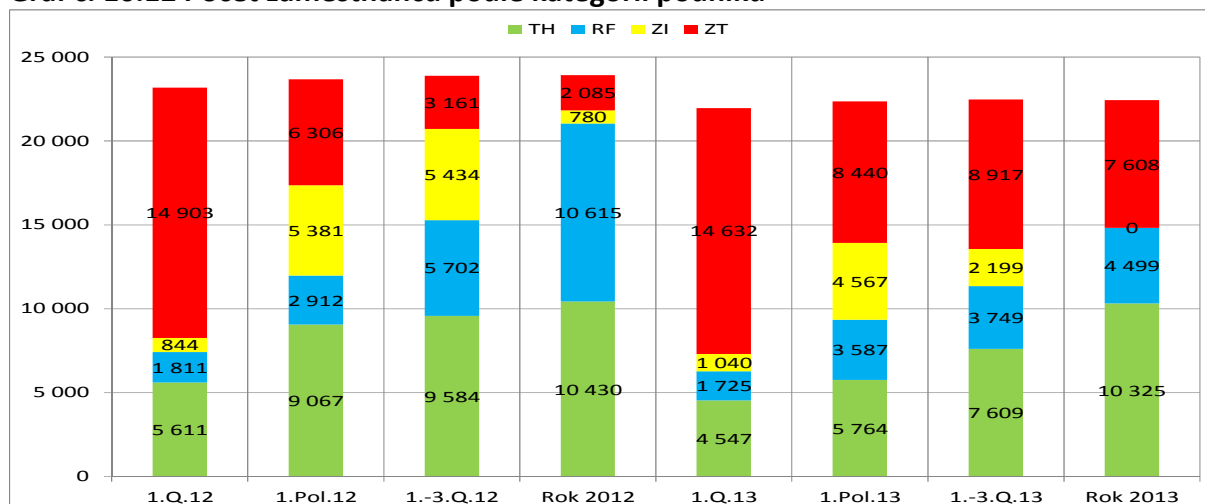
Ve struktuře skupin podniků podle tvorby EVA se meziročně zvýšila záporná hodnota EVA u IV. skupiny podniků, při mírném posílení I. skupiny podniků (Graf č. 10.11). To se projevilo výrazným nárůstem podílu IV. skupiny firem na zaměstnanosti i obratu, při zvýšení I. skupiny podniků na obratu a mírném snížení na zaměstnanosti (Graf č. 10.12 a 10.13).

Graf č. 10.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



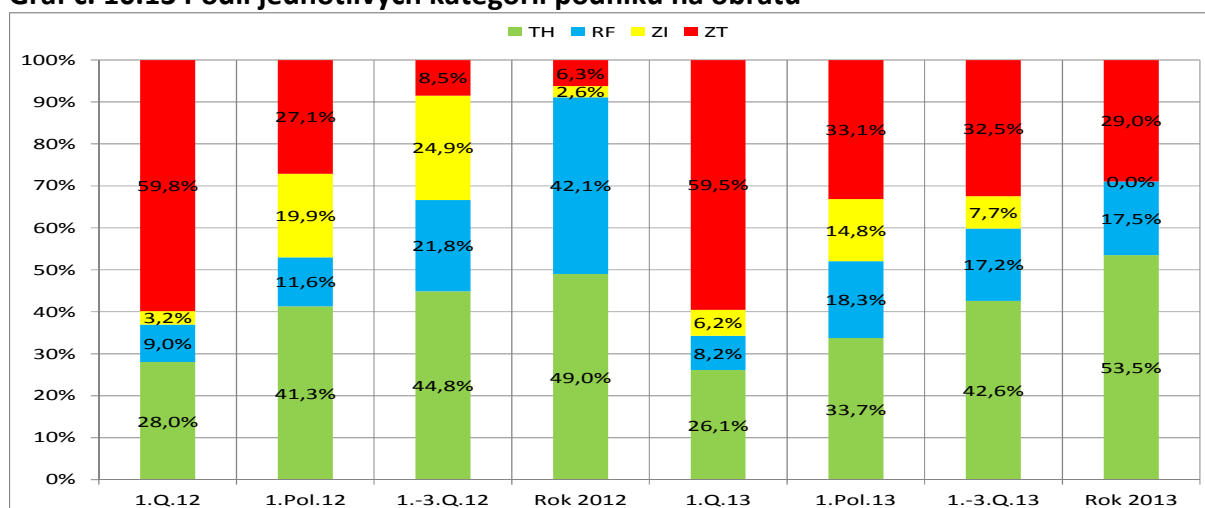
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obratu

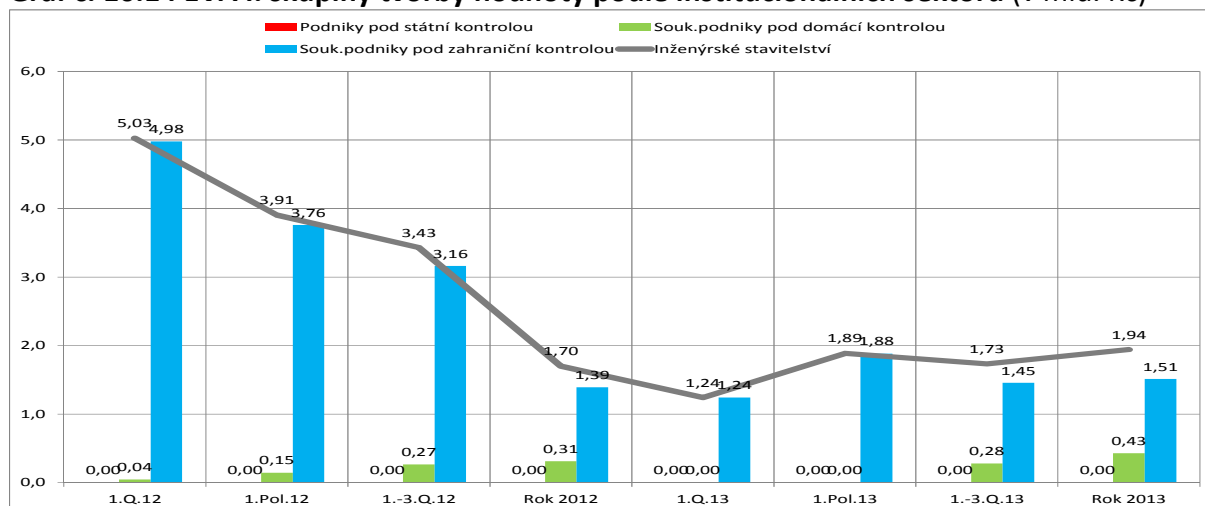


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

10.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

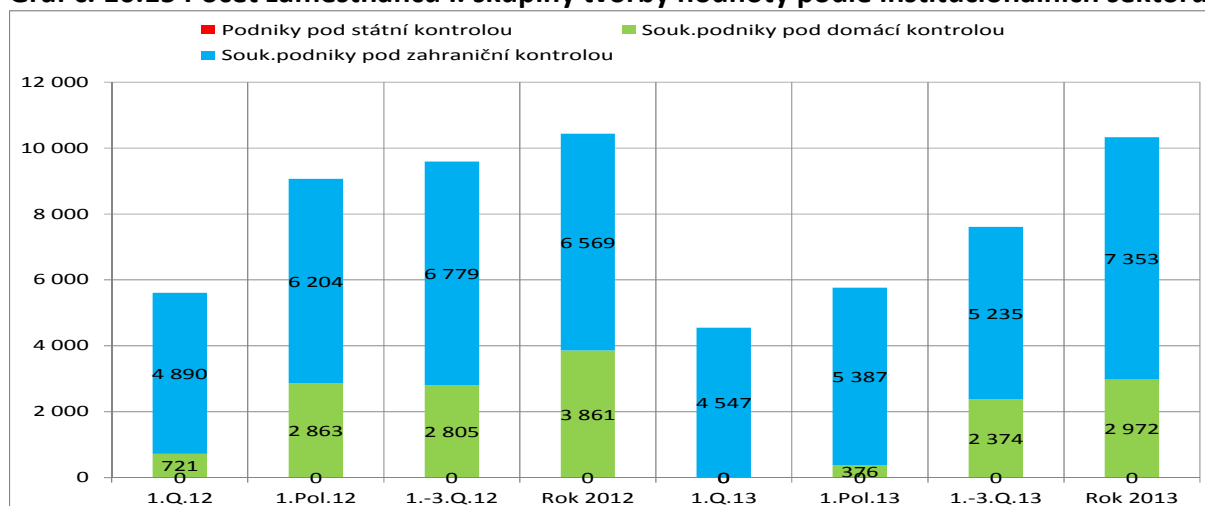
VI. skupině podniků podle tvorby EVA dominují firmy pod zahraniční kontrolou, jejichž tvorba EVA se meziročně zlepšila (Graf č. 10.14). Vývoj podílu sektorů na zaměstnanosti a obratu ukazuje Graf č. 10.15 a 10.16.

Graf č. 10.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



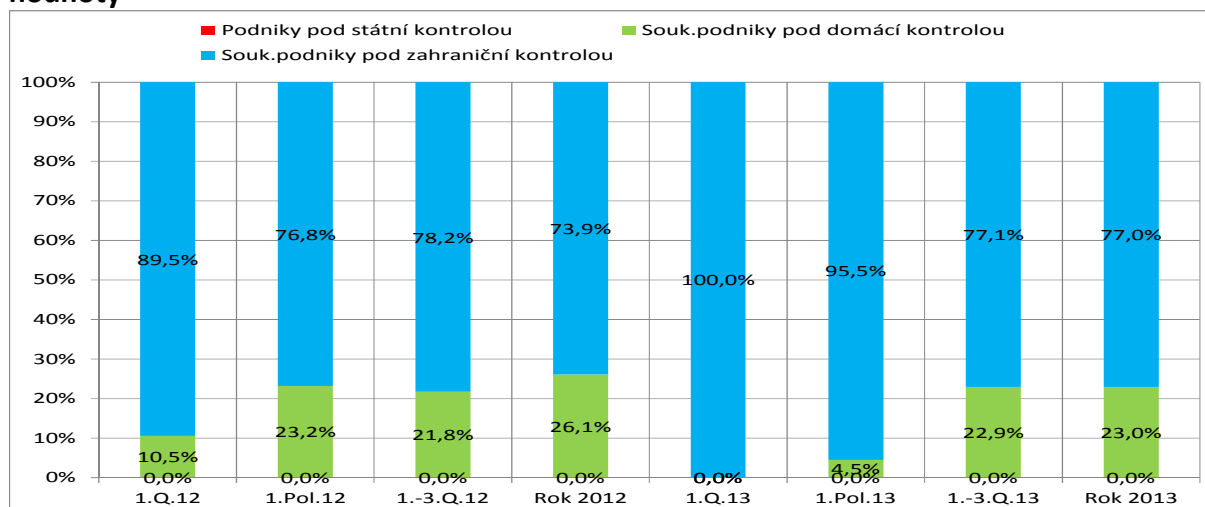
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obrátu I. skupiny tvorby hodnoty



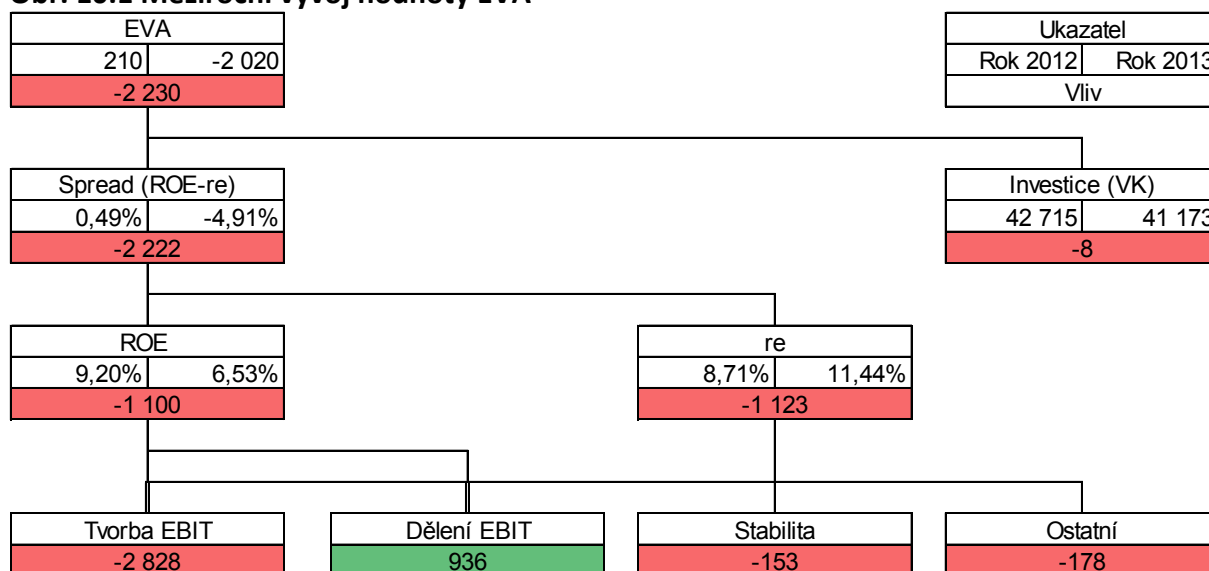
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

10.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Vývoj hodnoty EVA je oproti výstavbě budov velmi nepříznivý (Obr. 10.1). Jediný pozitivní vliv je v oblasti dělení EBIT.

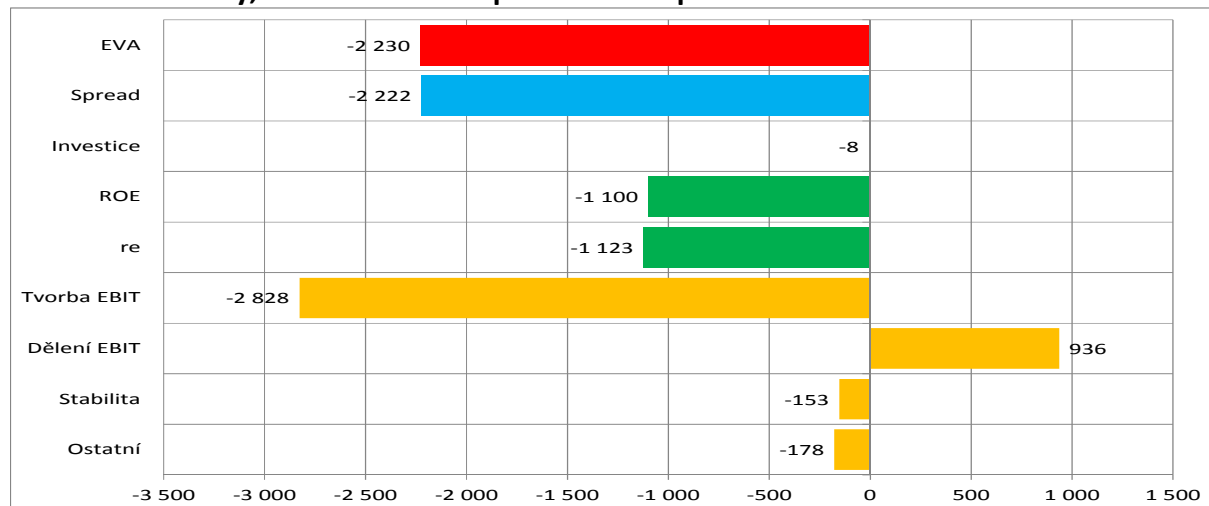
V grafech č. 10.17 a 10.18 jsou vlivy na změnu EVA a vývoj spreadu. Vývoj hodnot ukazatelů, které způsobily vývoj hodnoty EVA, jsou v grafech č. 10.19 až 10.21.

Obr. 10.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



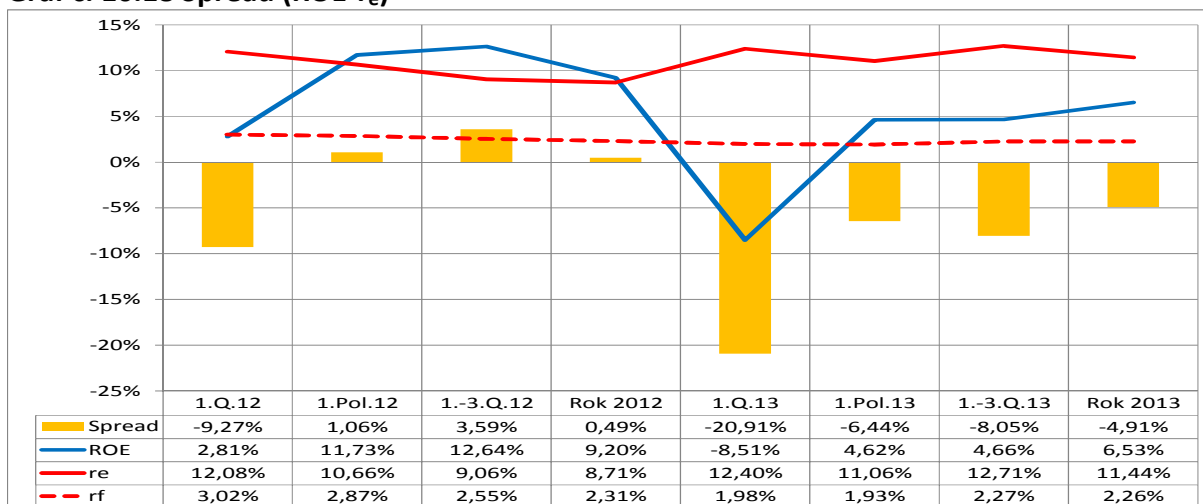
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



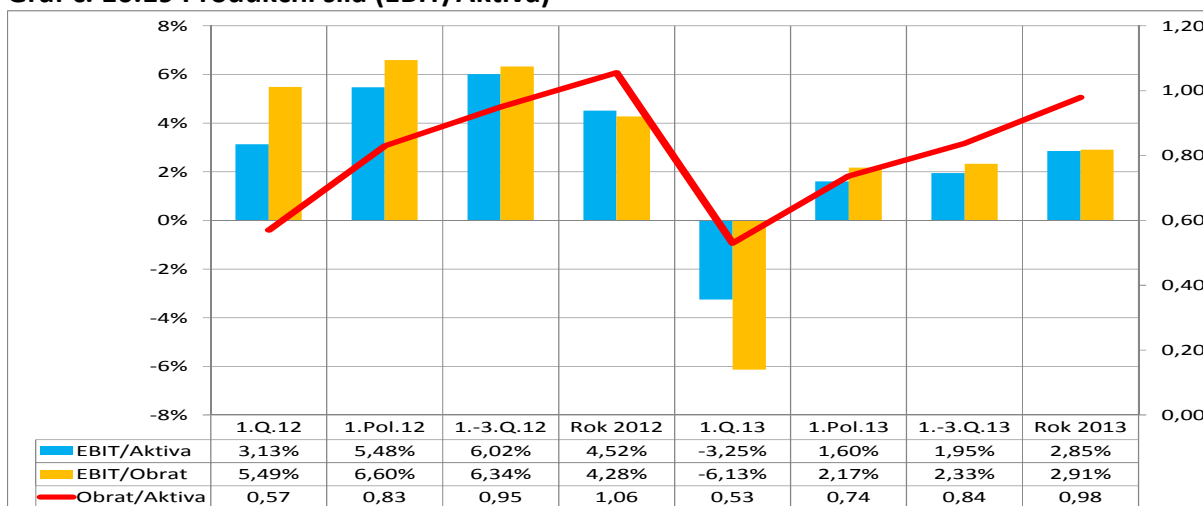
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.18 Spread (ROE-r_e)



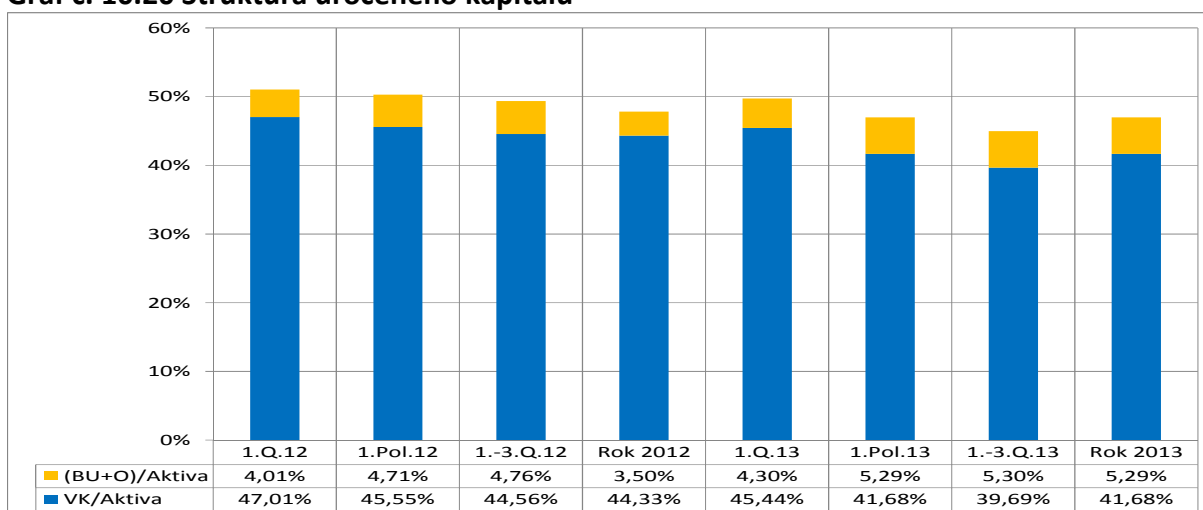
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



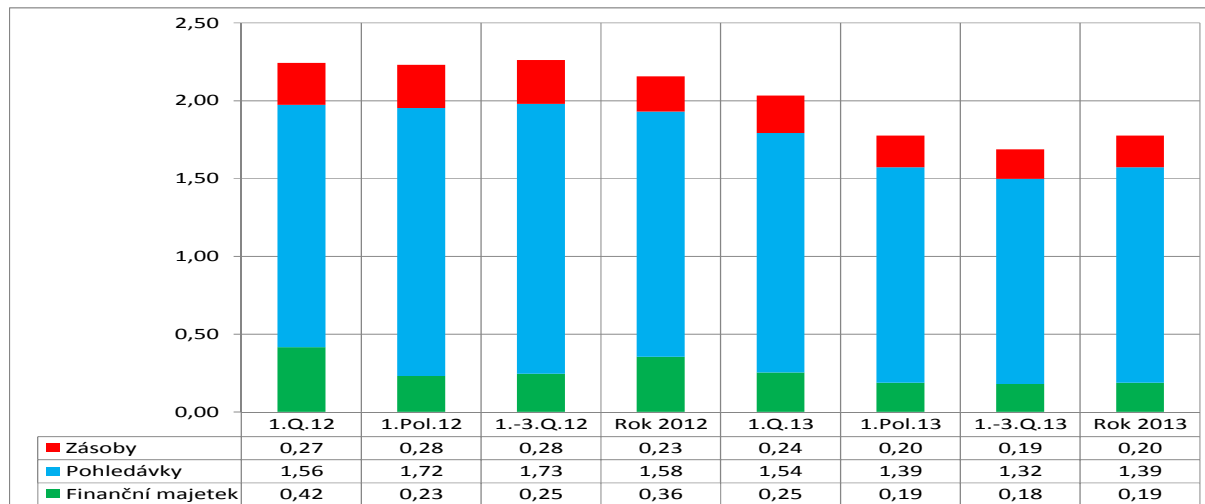
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.21 Likvidita



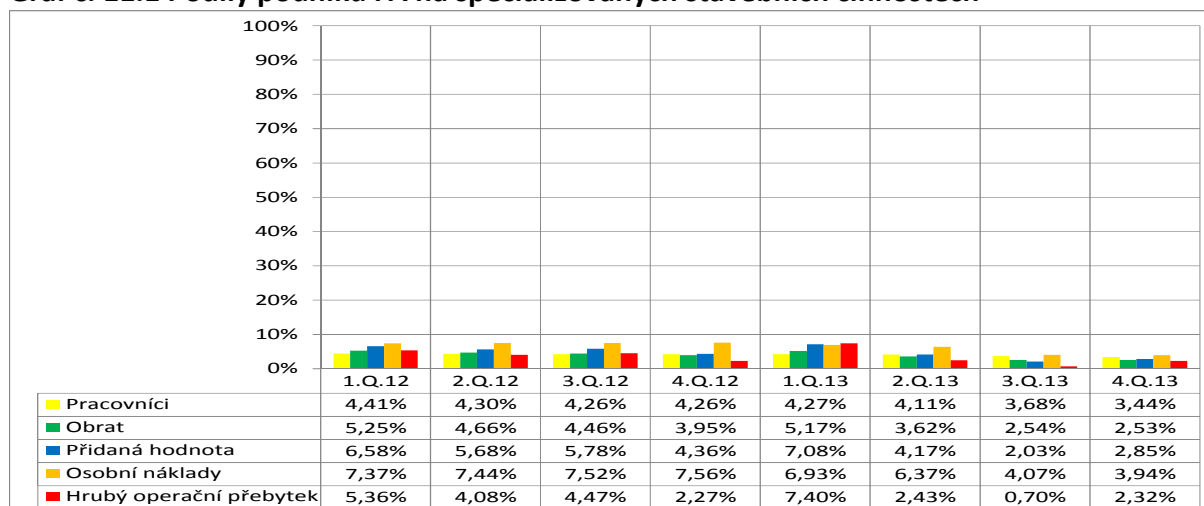
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

11. SPECIALIZOVANÉ STAVEBNÍ ČINNOSTI

11.1 Postavení podniků z finanční analýzy

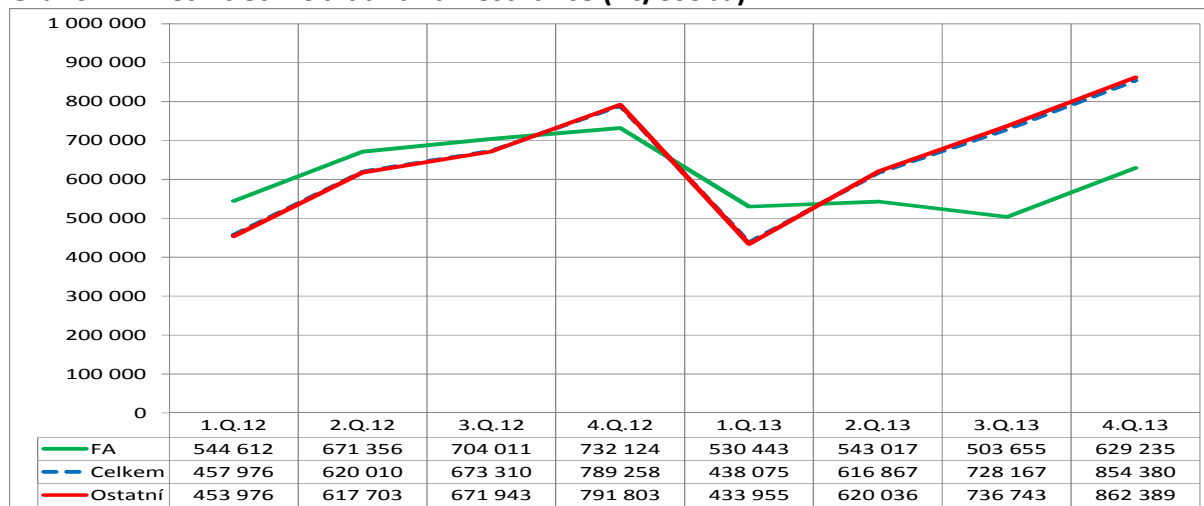
Povaha specializovaných stavebních činností předurčuje koncentraci tohoto stavebního oboru do malého podnikání. Velmi nízký podíl velkých a středních podniků (Graf č. 11.1), který se meziročně ještě snížil, tak poskytuje nižší vypovídací informaci o tomto oboru. Porovnání výkonnosti jednotlivých agregací poskytuje Graf č. 11.2 až 11.4.

Graf č. 11.1 Podíly podniků FA na specializovaných stavebních činnostech



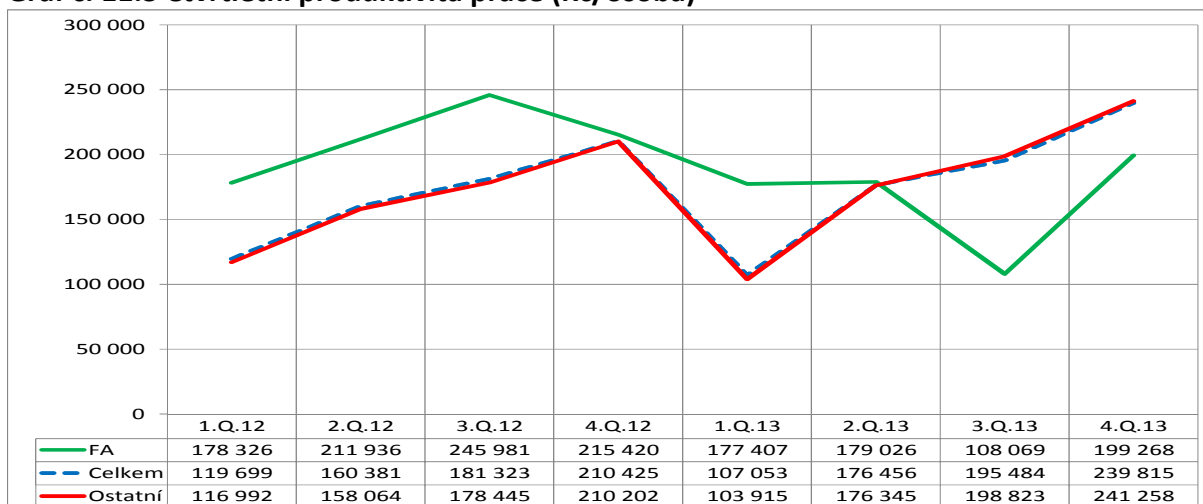
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



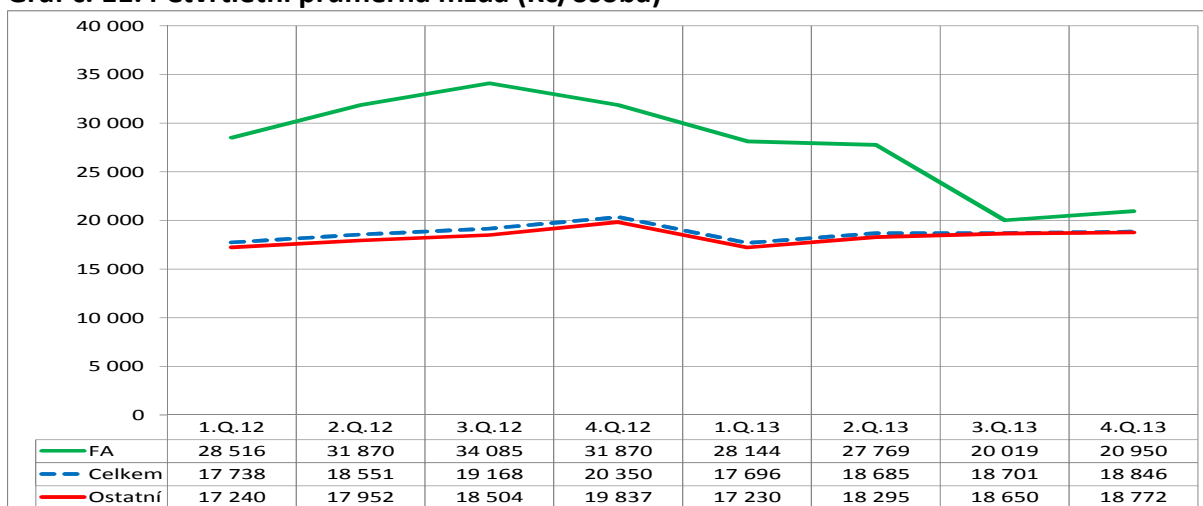
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

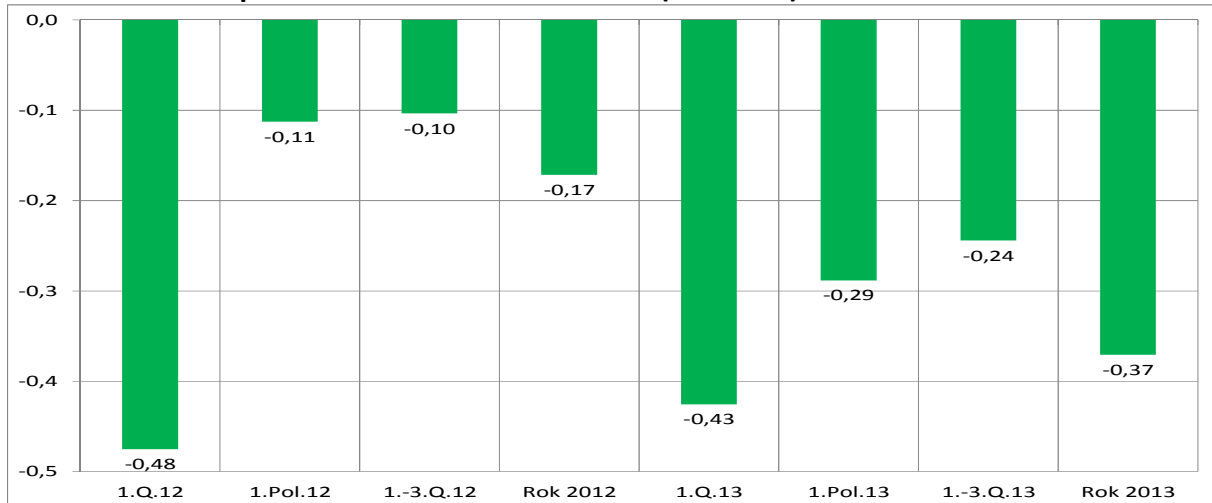


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

11.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

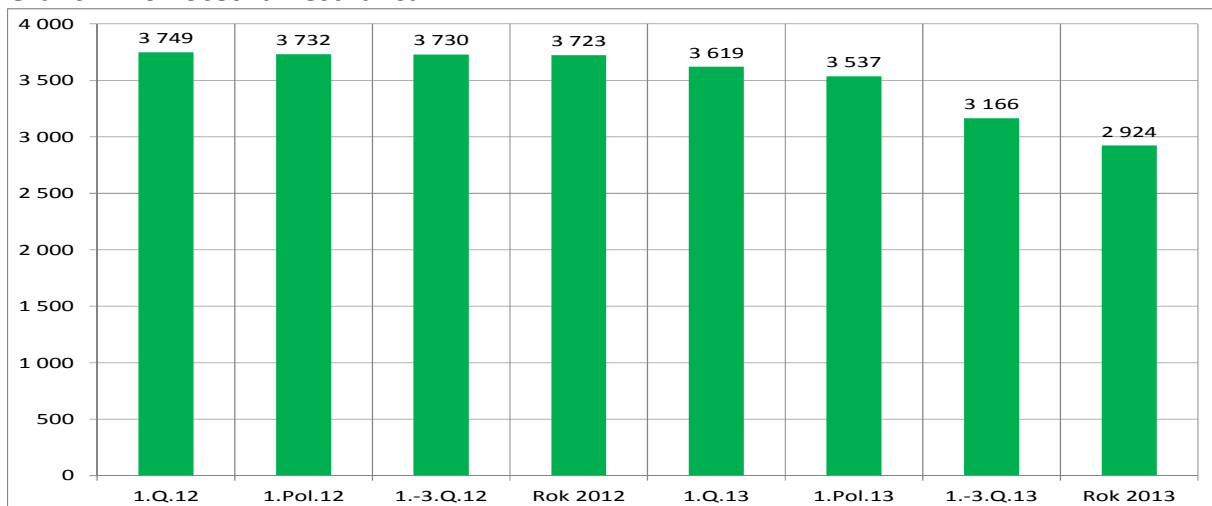
Záporná EVA se meziročně dále zhoršila (Graf č. 11.5), při dosti výrazném snížení zaměstnanosti a obrátu (Graf č. 11.6 a 11.7).

Graf č. 11.5 EVA specializované stavební činnosti (v mld. Kč)



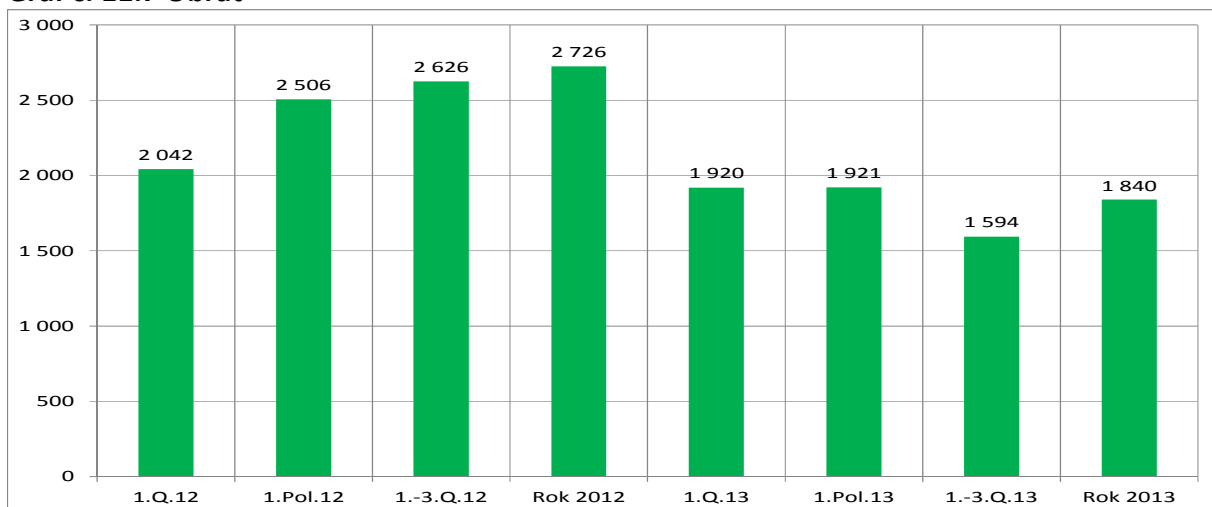
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.7 Obrat

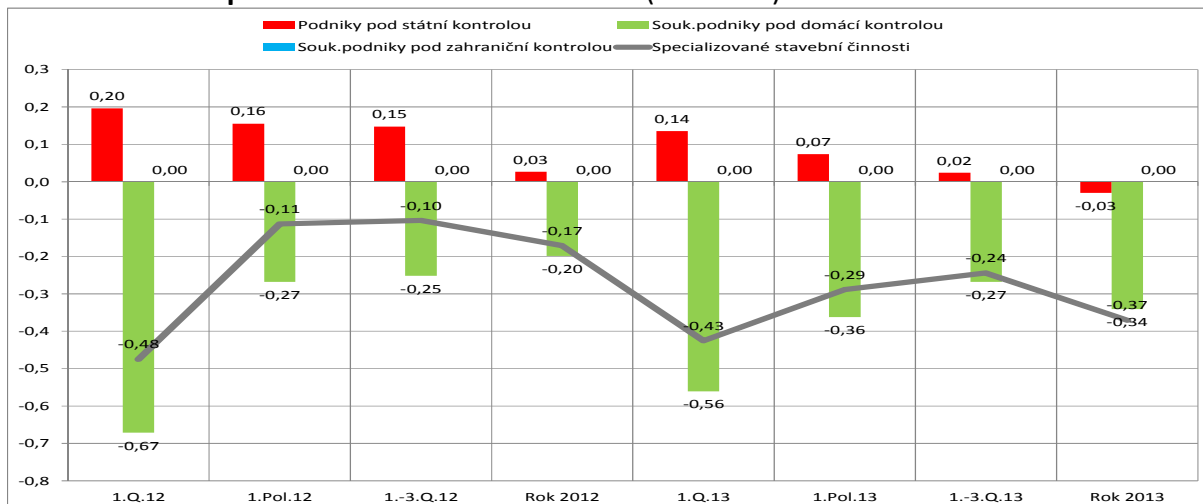


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

11.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

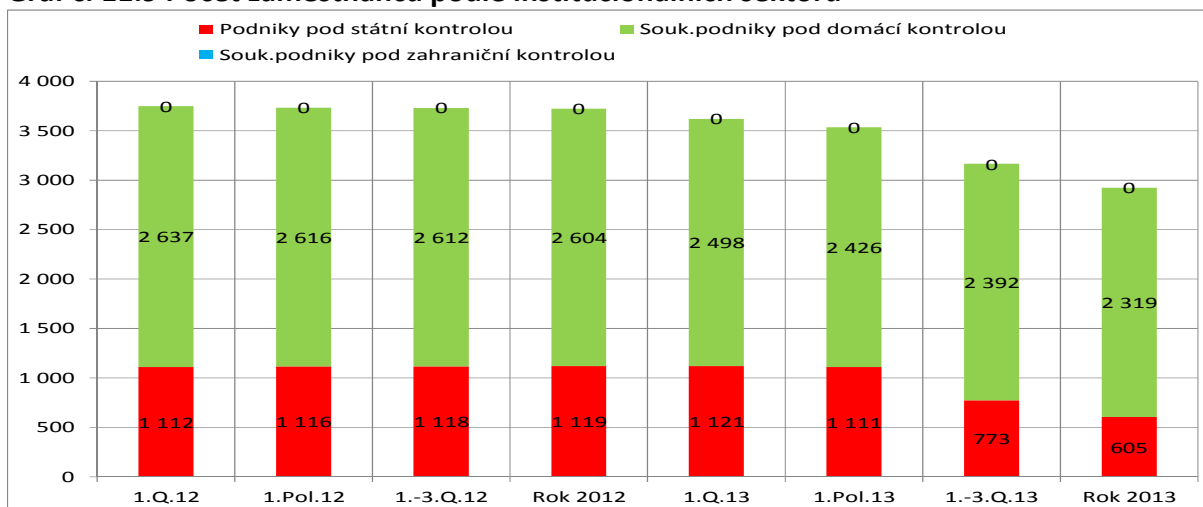
Podniky pod státní kontrolou jediné generovaly kladný ukazatel EVA, v kumulaci za rok 2013 však skončily také v záporných číslech (Graf č. 11.8). Svým podílem na zaměstnanosti a obrátu dominují soukromé domácí firmy, jejich vývoj ukazuje Graf č. 11.9 a 11.10.

Graf č. 11.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



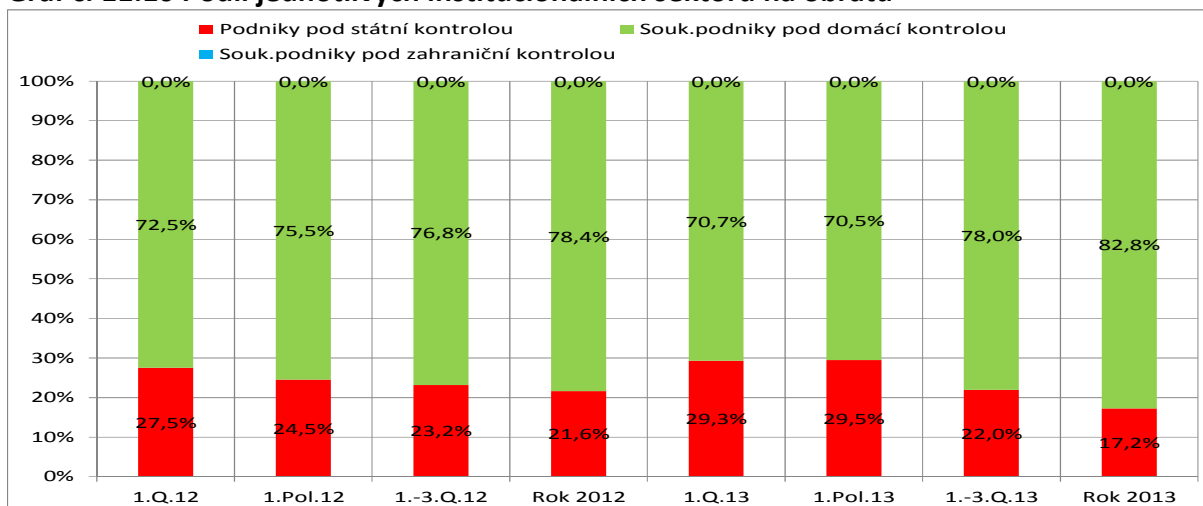
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obrátu

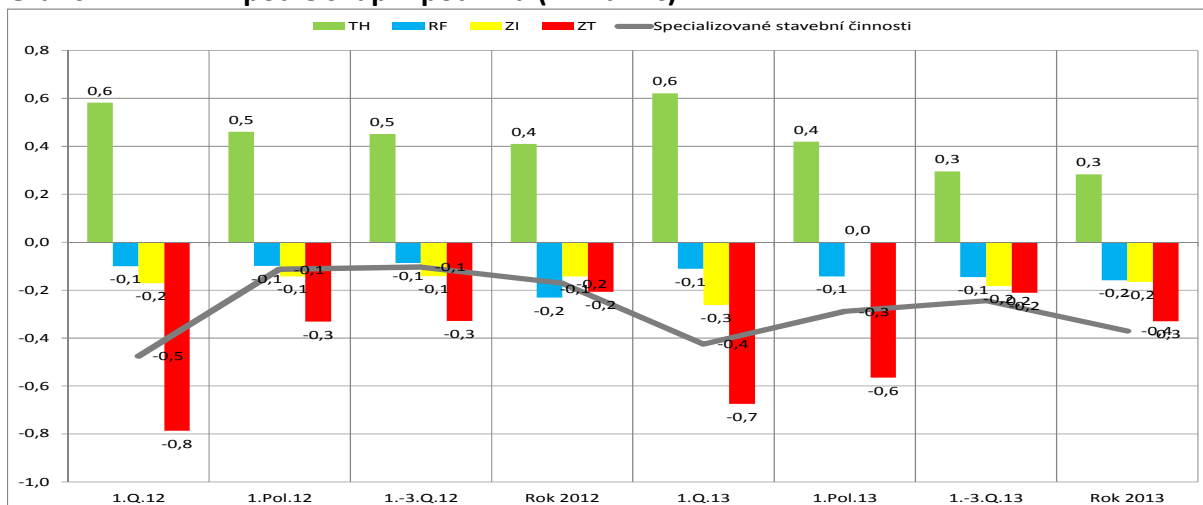


Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

11.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

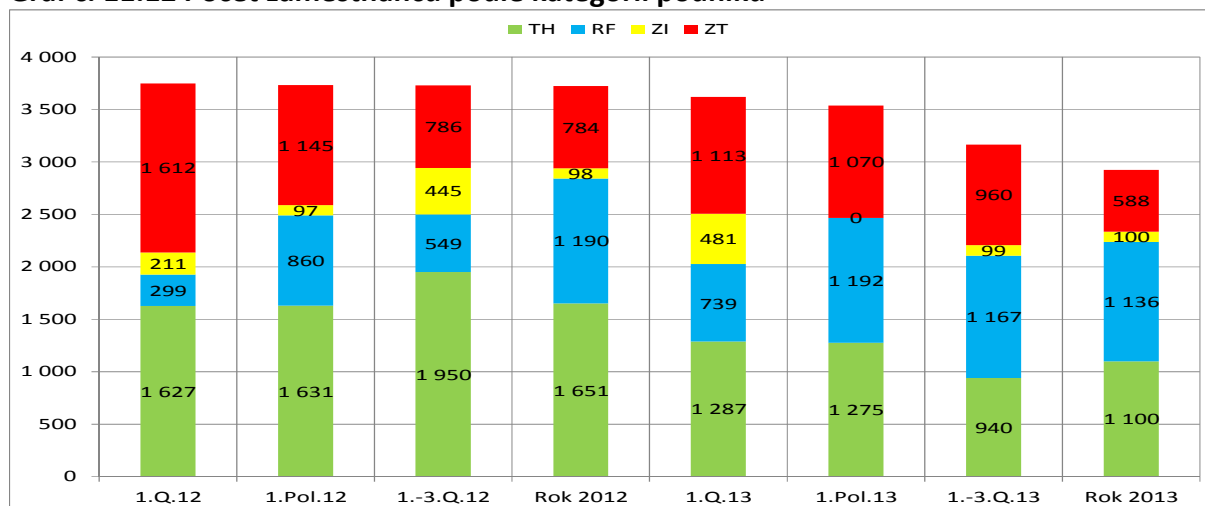
V členění skupin firem podle tvorby EVA mají větší podíly I. a IV. skupina podniků, přičemž v I. skupině se tvorba EVA meziročně mírně snížila, zatímco záporná EVA ve IV. skupině vzrostla (Graf č. 11.11). Vývoj podílů jednotlivých skupin firem na zaměstnanosti a obrátu je uveden v Grafu č. 11.12 a 11.13.

Graf č. 11.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



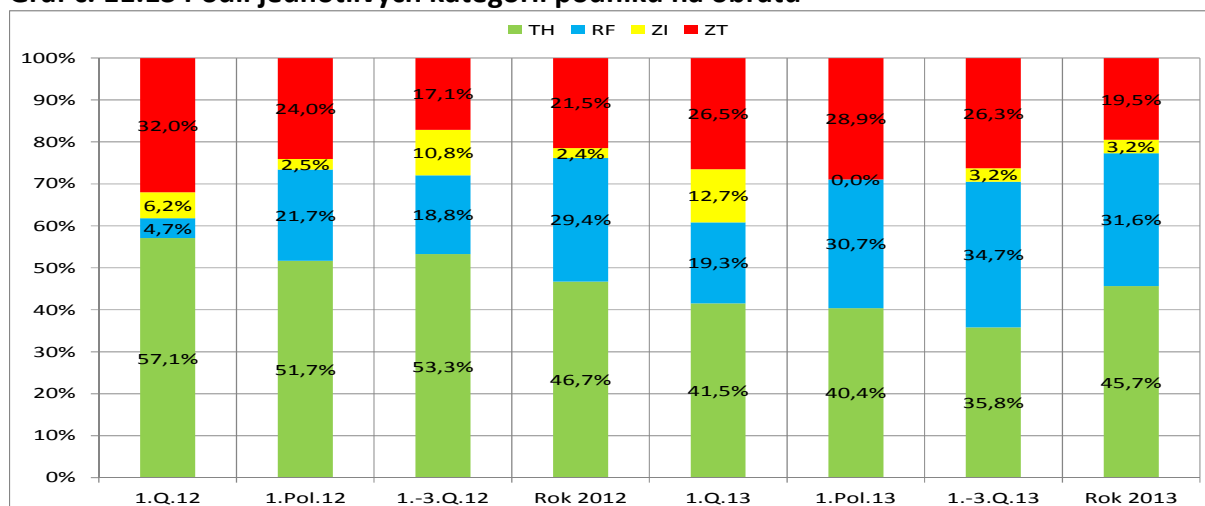
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obrátu

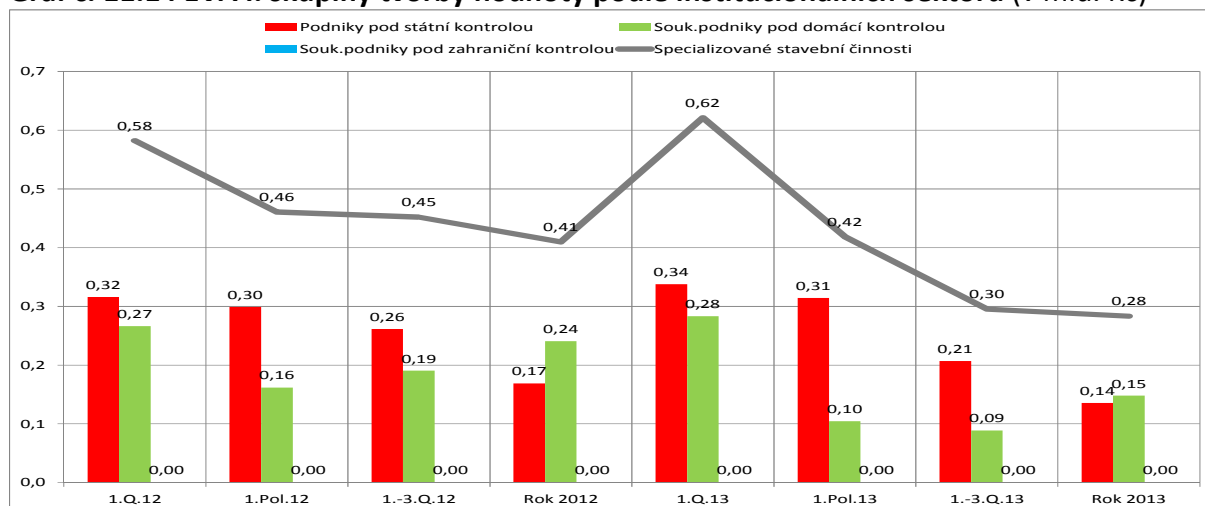


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

11.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

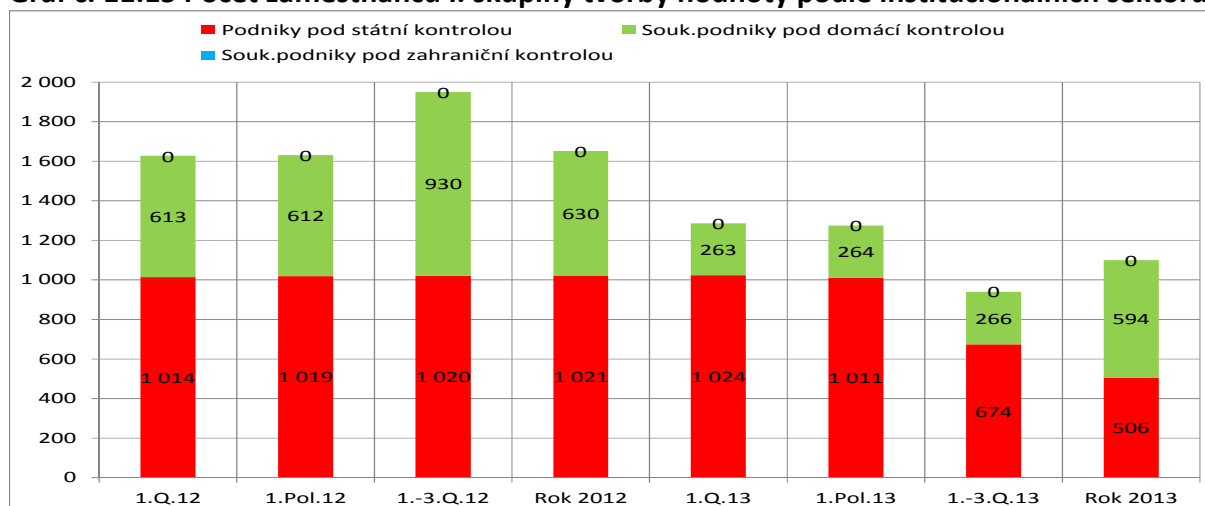
V průběhu obou sledovaných roků si v I. skupině podniků podle tvorby EVA vedly vždy firmy pod státní kontrolou, avšak v kumulaci za rok je předstihly soukromé domácí firmy (Graf č. 11.14). Vývoj podílů těchto skupin na zaměstnanosti a obrátu je zřejmý z Grafu č. 11.15 a 11.16.

Graf č. 11.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



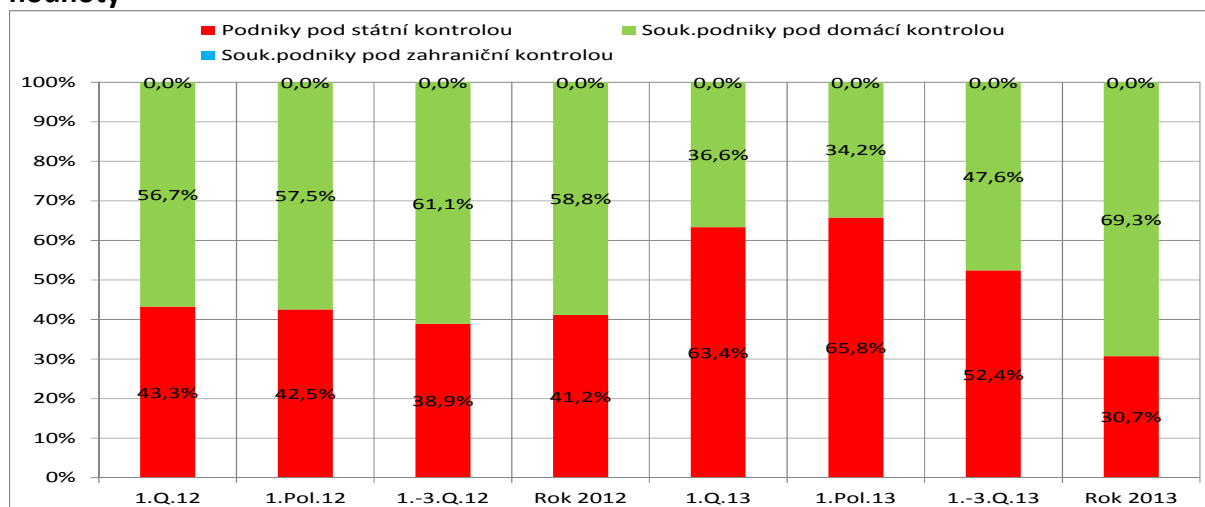
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obrátu I. skupiny tvorby hodnoty



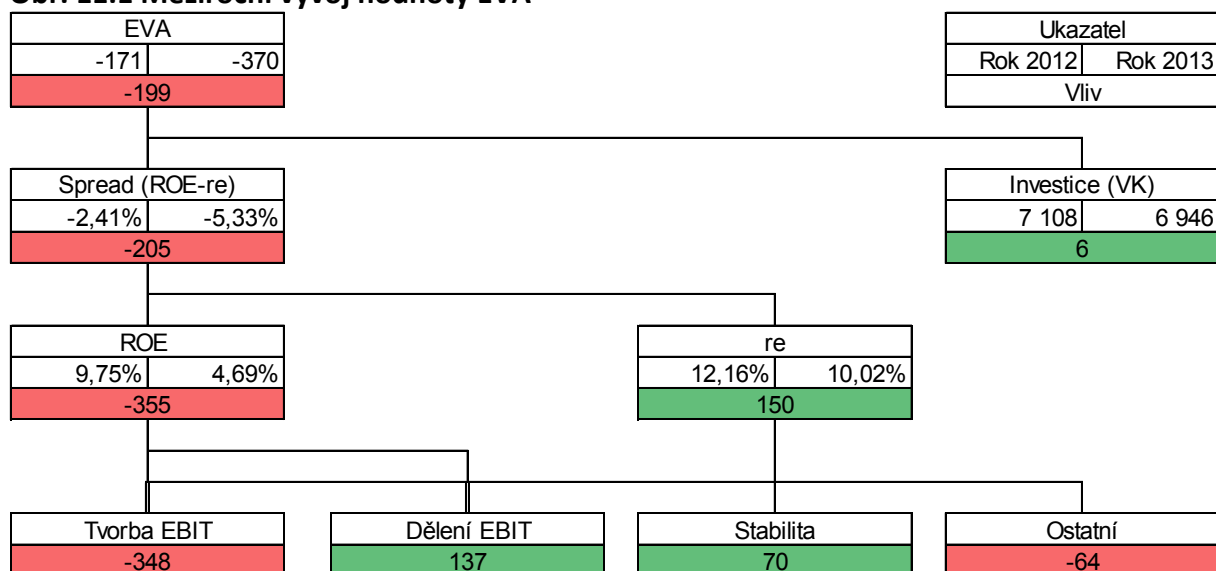
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

11.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Vývoj hodnoty EVA je nepříznivý (Obr. 11.1). Příznivého vývoje dosáhly pouze ukazatelé dělení EBIT a likvidity (skupina stability).

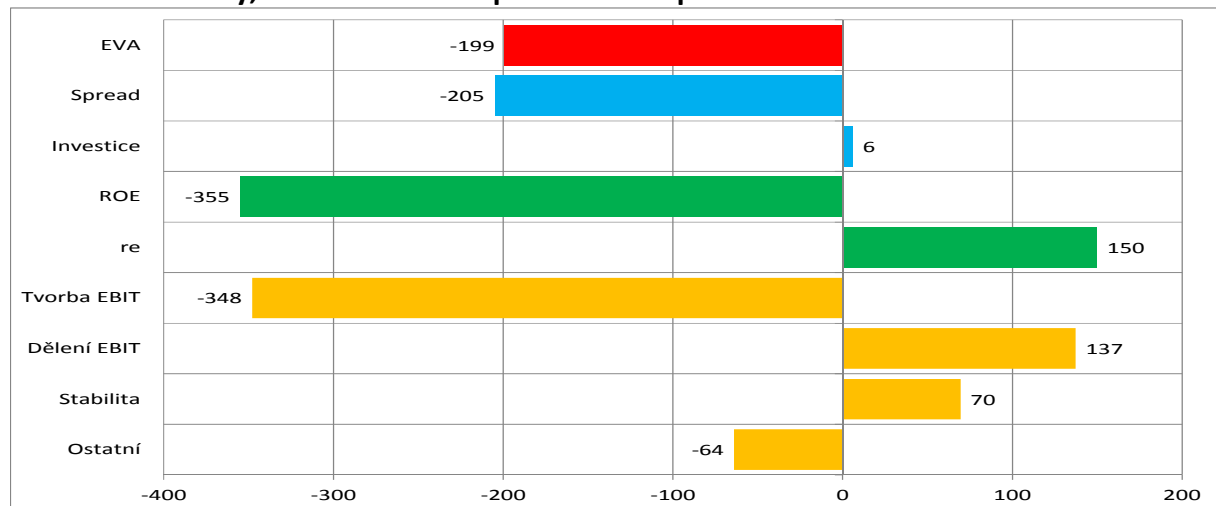
V grafech č. 11.17 a 11.18 jsou vlivy na změnu EVA a vývoj spreadu. Vývoj hodnot ukazatelů, které způsobily vývoj hodnoty EVA, jsou v grafech č. 11.19 až 11.21.

Obr. 11.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



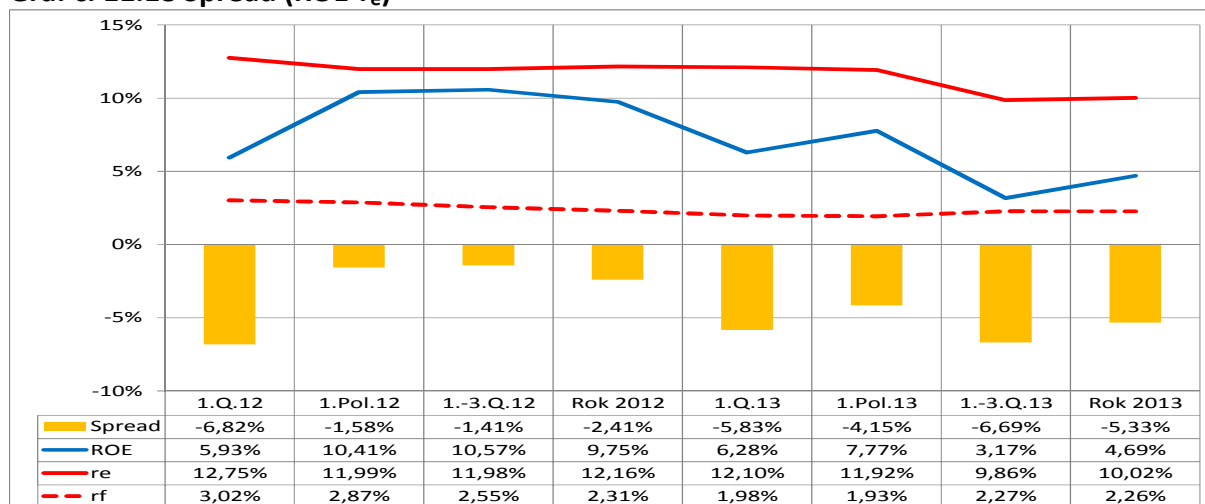
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



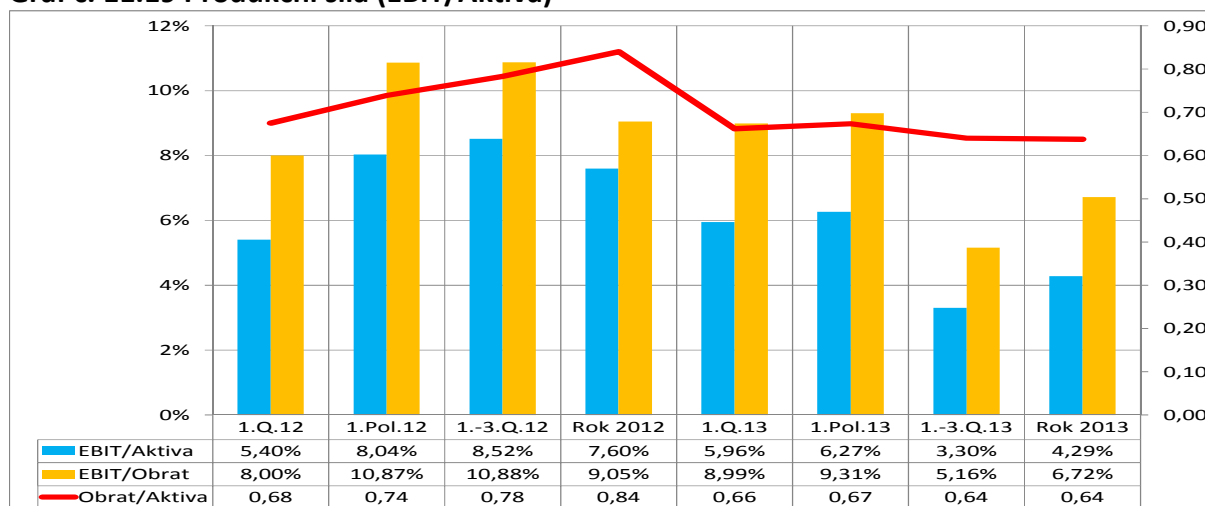
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.18 Spread (ROE-r_e)



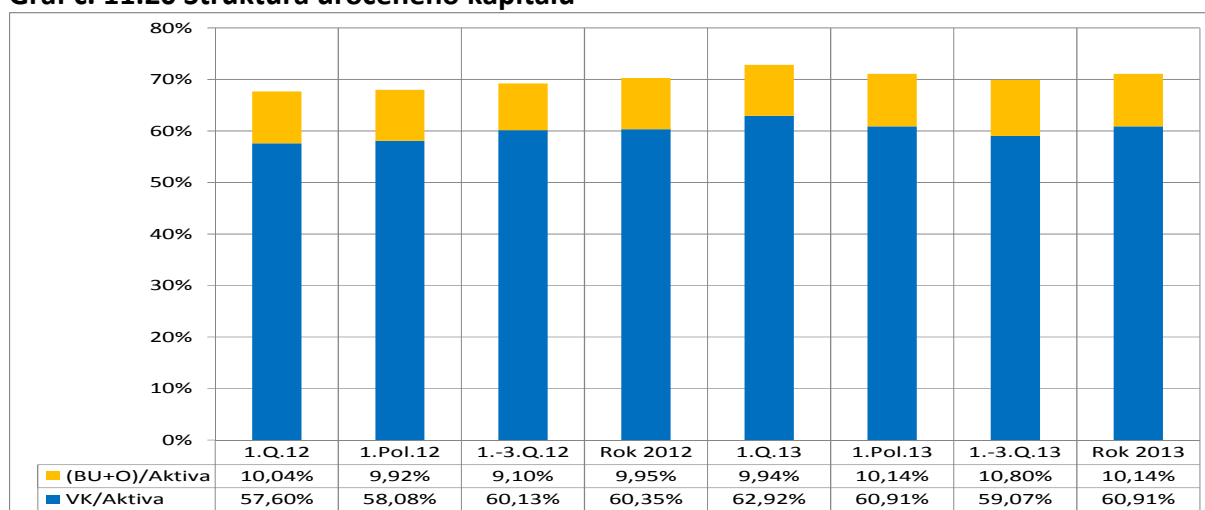
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



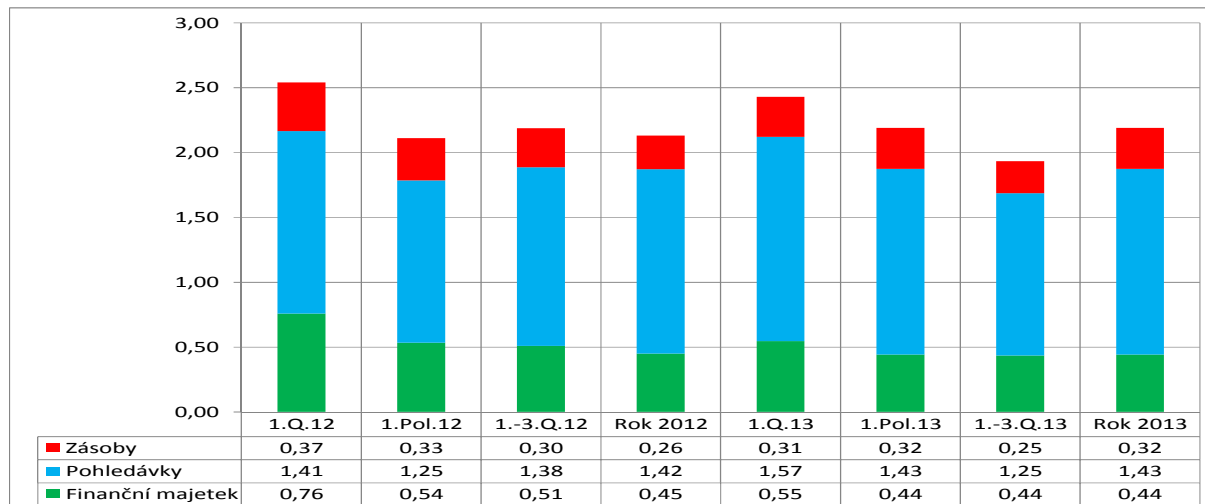
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.21 Likvidita



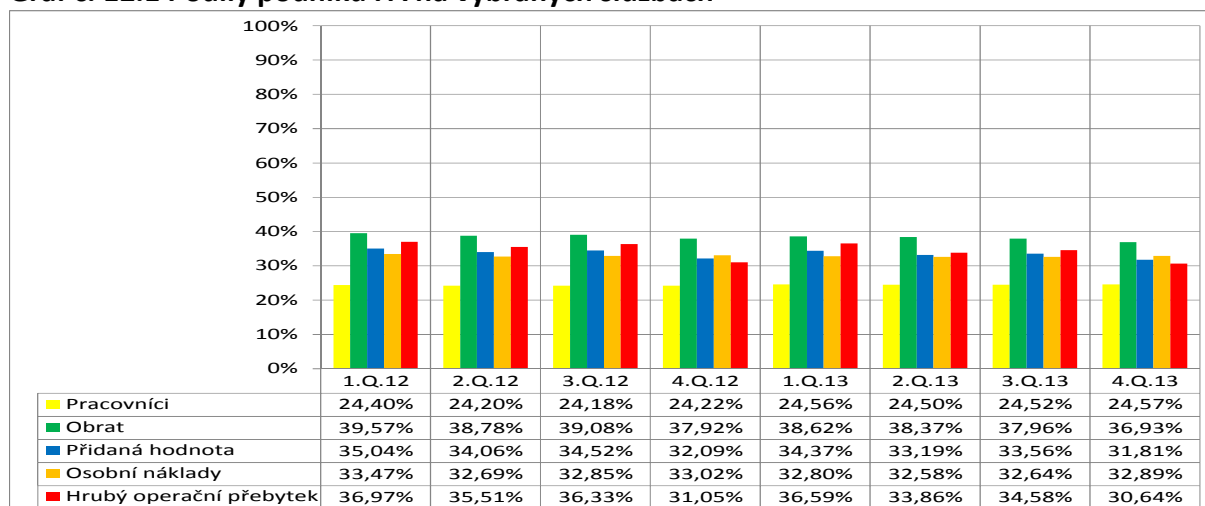
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

12. VYBRANÉ SLUŽBY

12.1 Postavení podniků z finanční analýzy

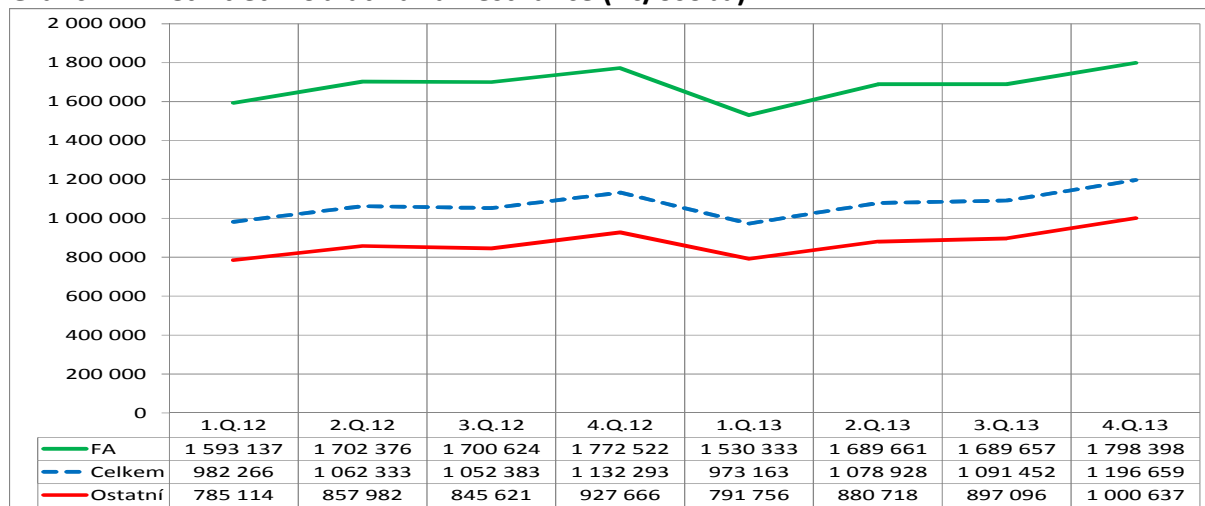
Ve vybraných službách dosahují velké a střední firmy téměř 40 % podílu na obratu všech podniků (s mírnou tendencí jeho poklesu), přičemž na zaměstnanosti se podílejí jen čtvrtinou (Graf č. 12.1). Z toho vyplývá jejich vyšší úroveň produktivity práce a mezd (Graf č. 12.2 a 12.4).

Graf č. 12.1 Podíly podniků FA na vybraných službách



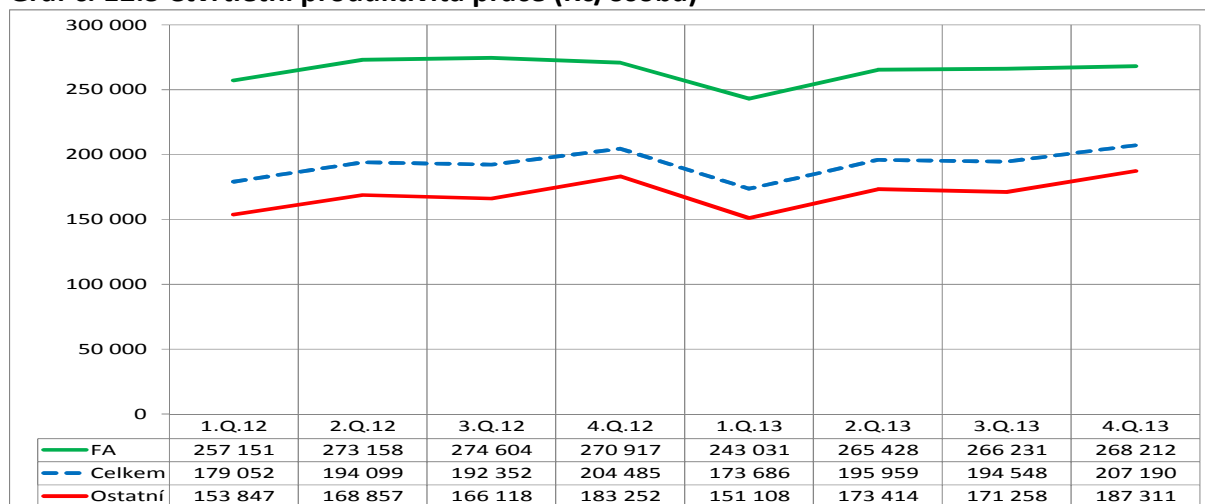
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



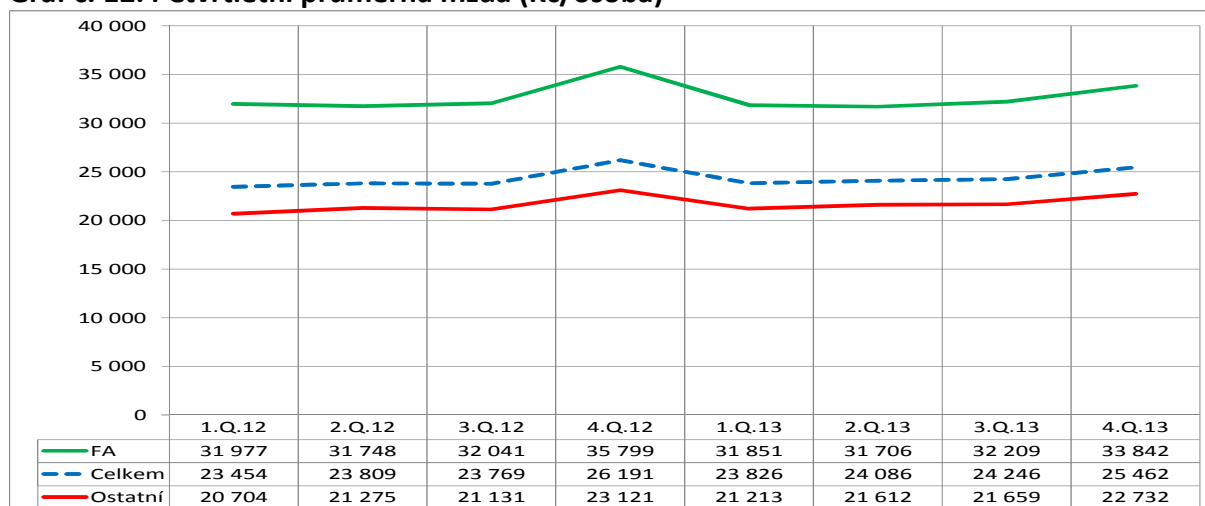
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

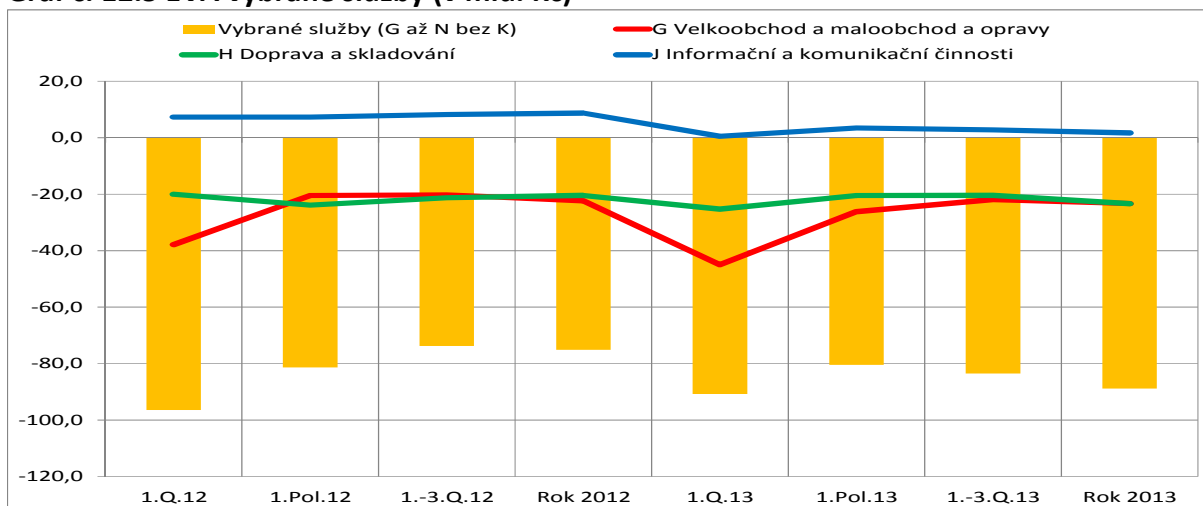


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

12.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

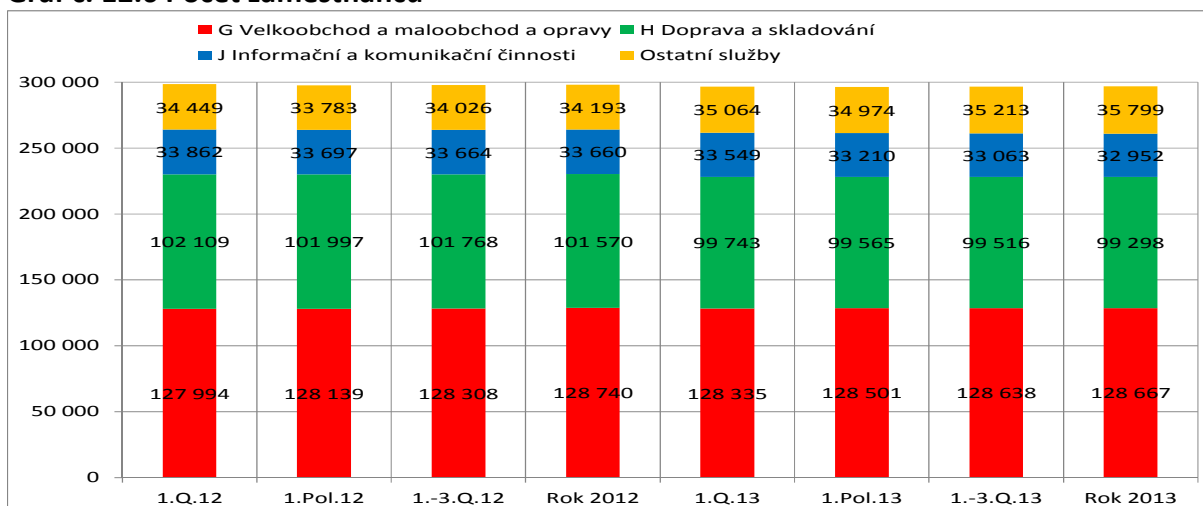
Odvětví vybraných služeb pokračovalo v záporných hodnotách tvorby EVA. Z toho u jediného oboru s kladnou tvorbou EVA - informační a komunikační činnosti – se její kladné hodnoty meziročně snížily (Graf č. 12.5). Svým podílem na zaměstnanosti a obratu převažuje obchod. Podíly jednotlivých oborů se prakticky nezměnily (Graf č. 12.6 a 12.7).

Graf č. 12.5 EVA vybrané služby (v mlrd. Kč)



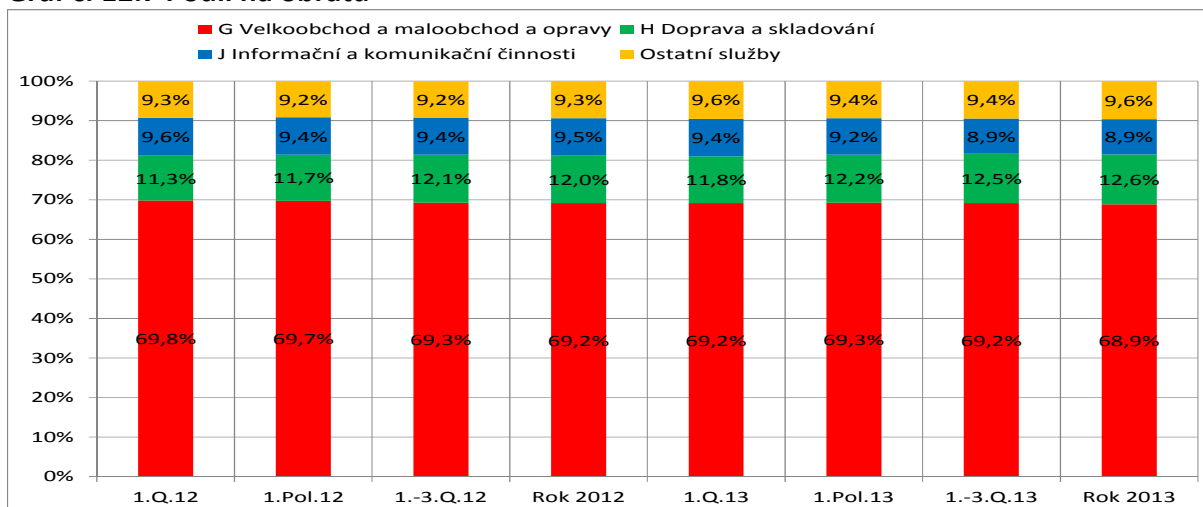
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.7 Podíl na obratu

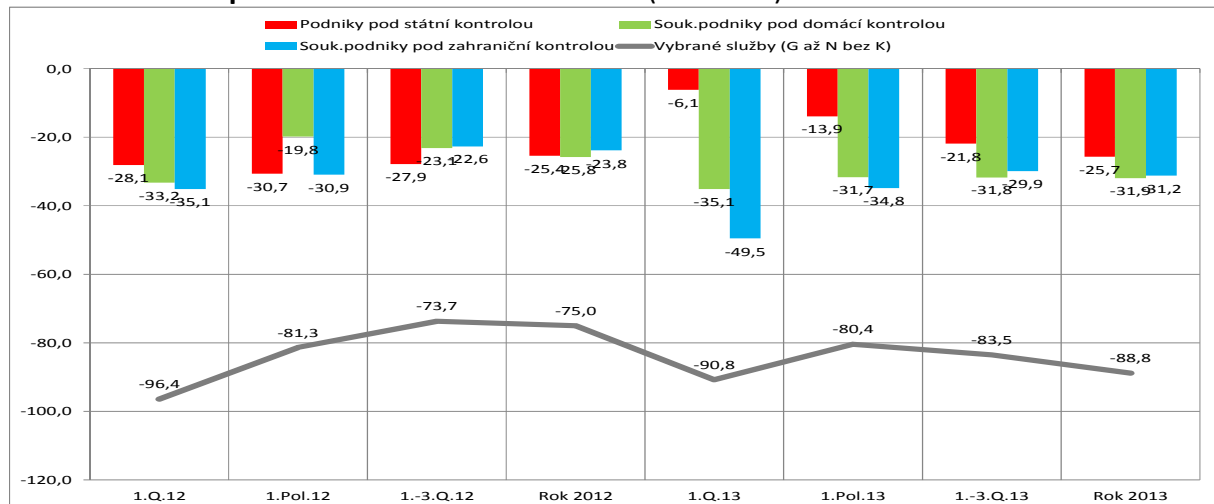


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

12.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

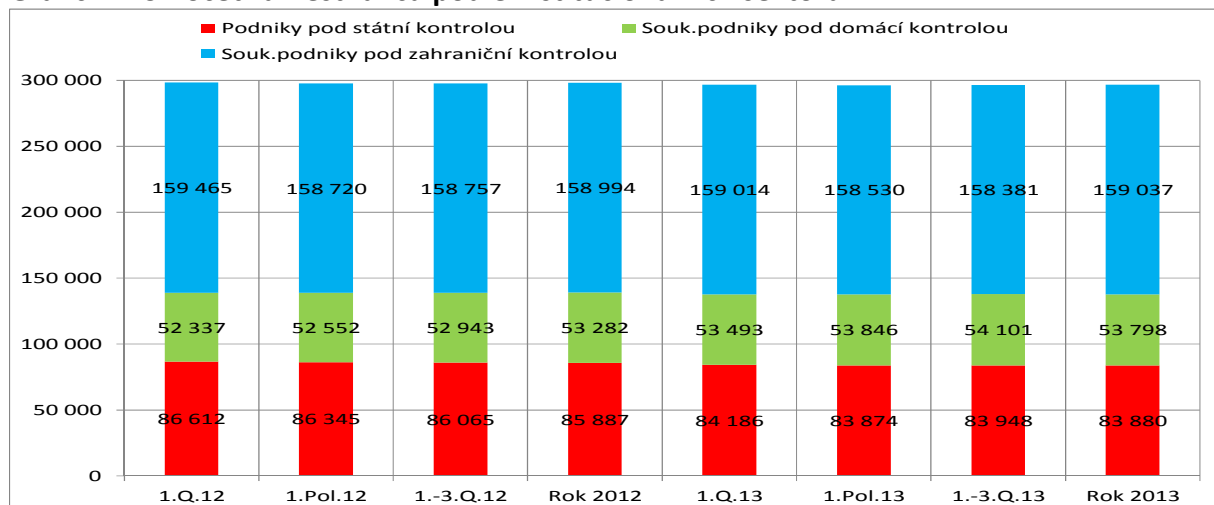
Z pohledu institucionálních sektorů si v záporných hodnotách EVA mírně lépe vedou veřejné podniky (Graf 12.8). V zaměstnanosti a podílu na obrátu převažují podniky pod zahraniční kontrolou, struktura zaměstnanosti a obrátu podle sektorů zůstala meziročně beze změn (Graf č. 12.9 a 12.10).

Graf č. 12.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



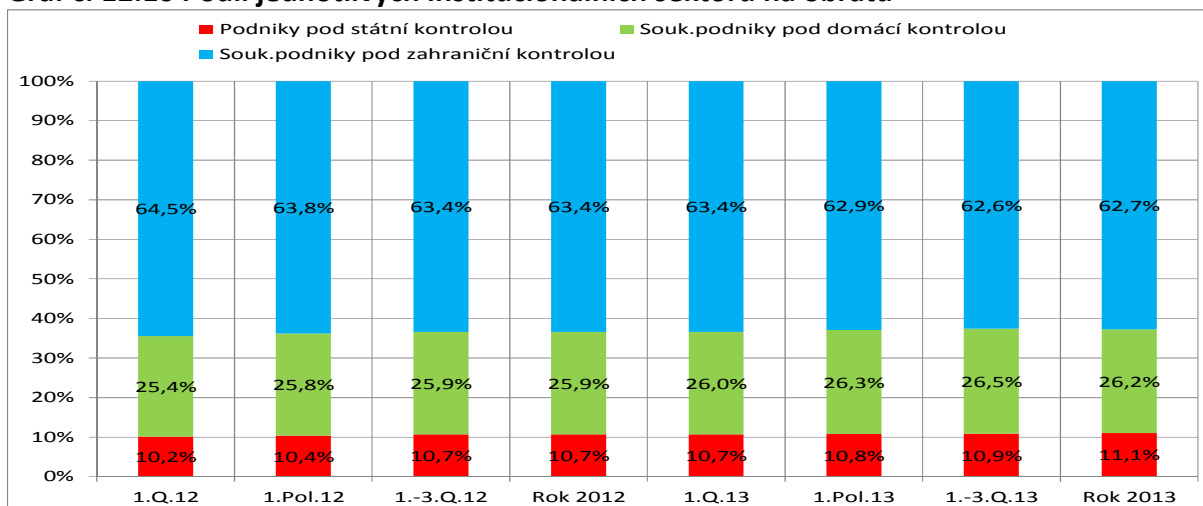
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu

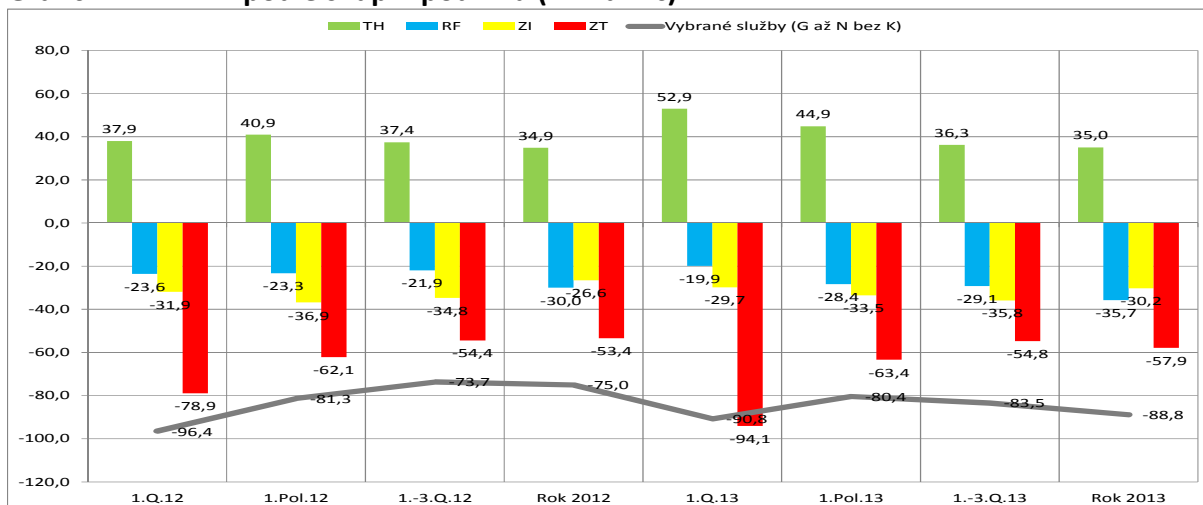


Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

12.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

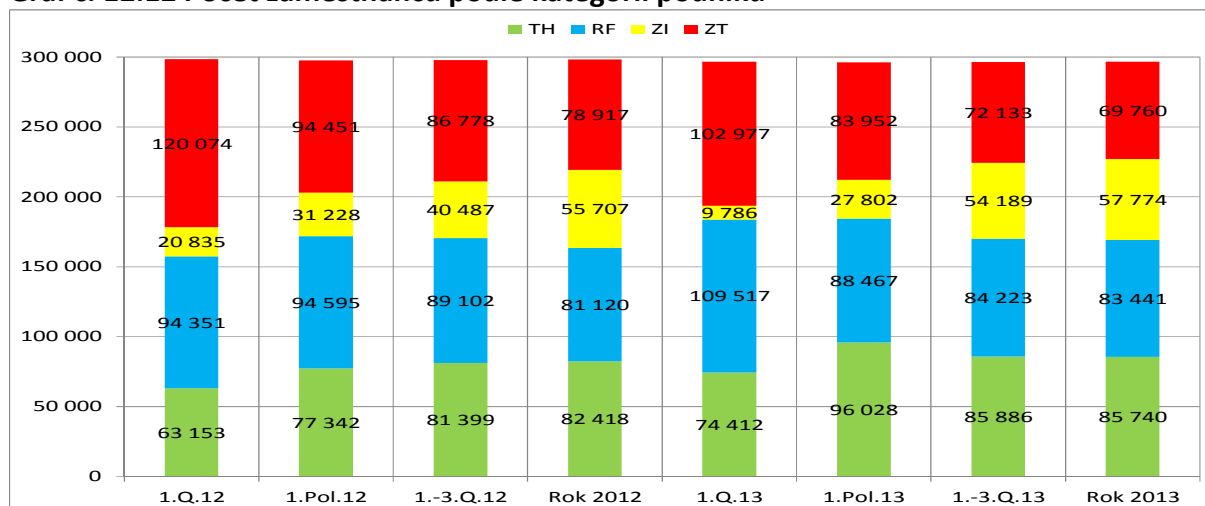
Tvorba EVA v nejlepší I. skupině podniků se meziročně nepatrně zvýšila, ale zároveň došlo ke zhoršení tvorby EVA u ostatních skupin firem (Graf č. 12.11). Ve struktuře podílu jednotlivých skupin podniků na zaměstnanosti a obratu nedošlo meziročně k podstatným změnám (Graf č. 12.12 a 12.13).

Graf č. 12.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



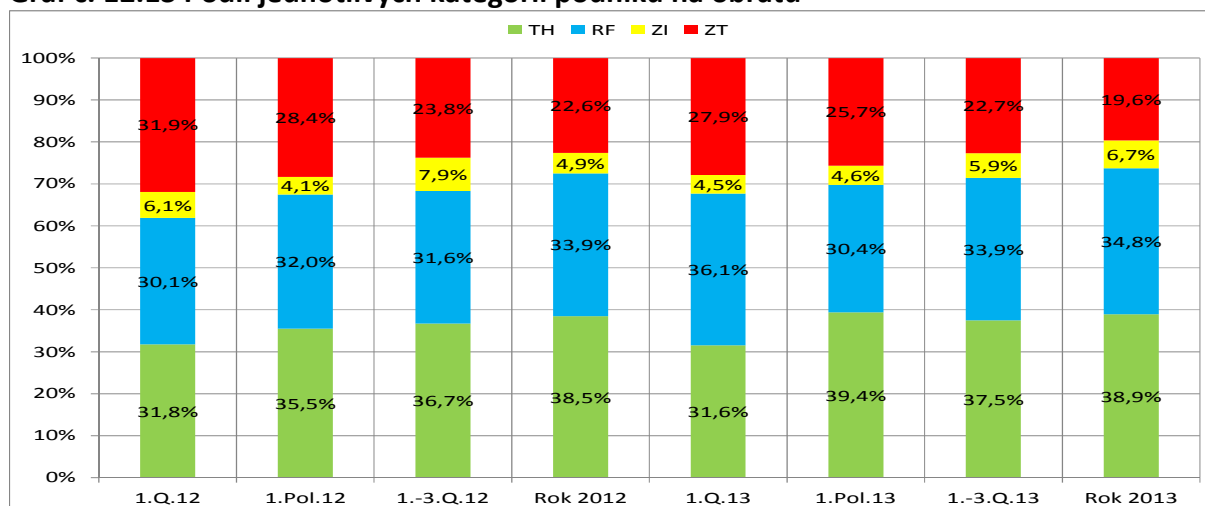
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obratu

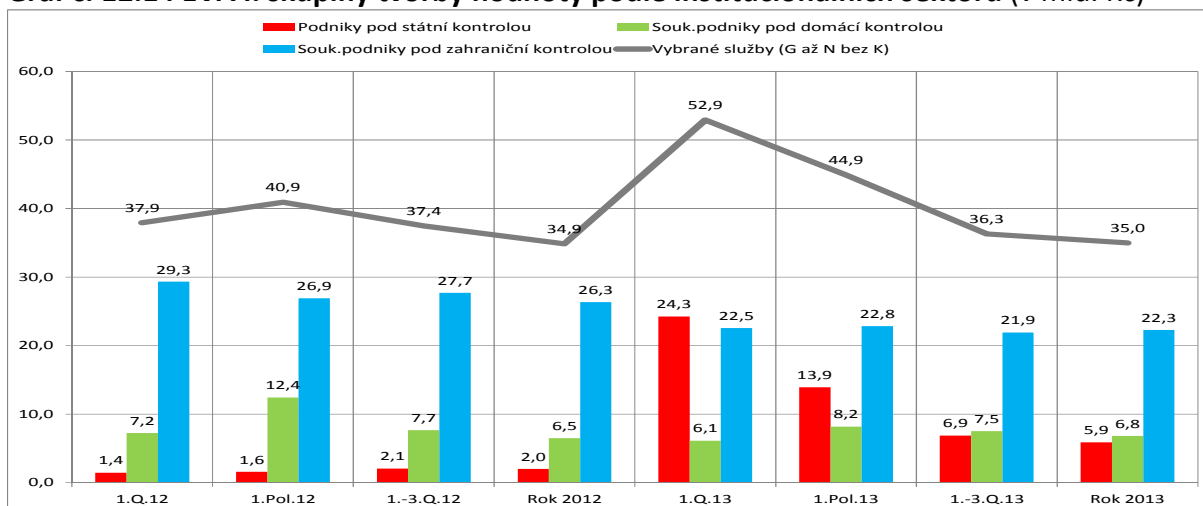


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

12.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

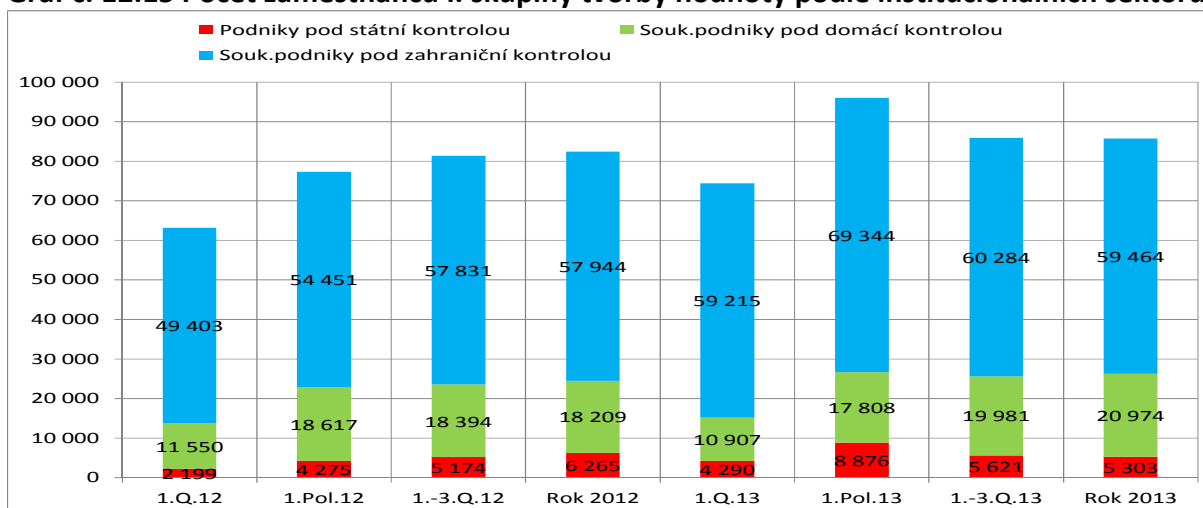
V I. skupině nejlepších podniků převažovaly v tvorbě EVA firmy pod zahraniční kontrolou s mírným meziročním zhoršením. U veřejných podniků a domácích soukromých firem došlo k meziročnímu zlepšení (Graf č. 12.14). Meziroční vývoj podílů jednotlivých sektorů na zaměstnanosti a obratu je uveden v Grafu č. 12.15 a 12.16.

Graf č. 12.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



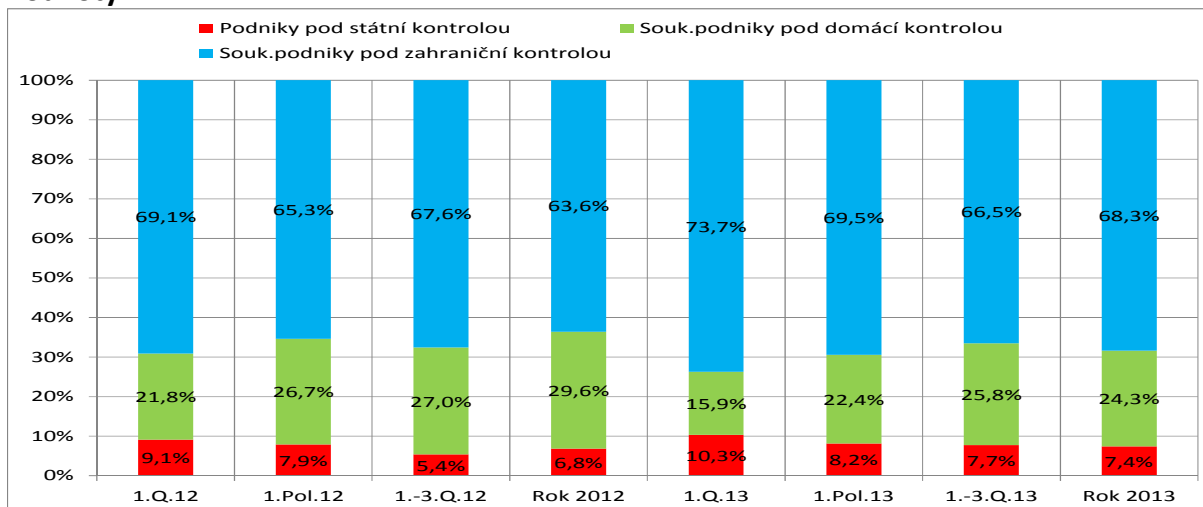
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obrátu I. skupiny tvorby hodnoty



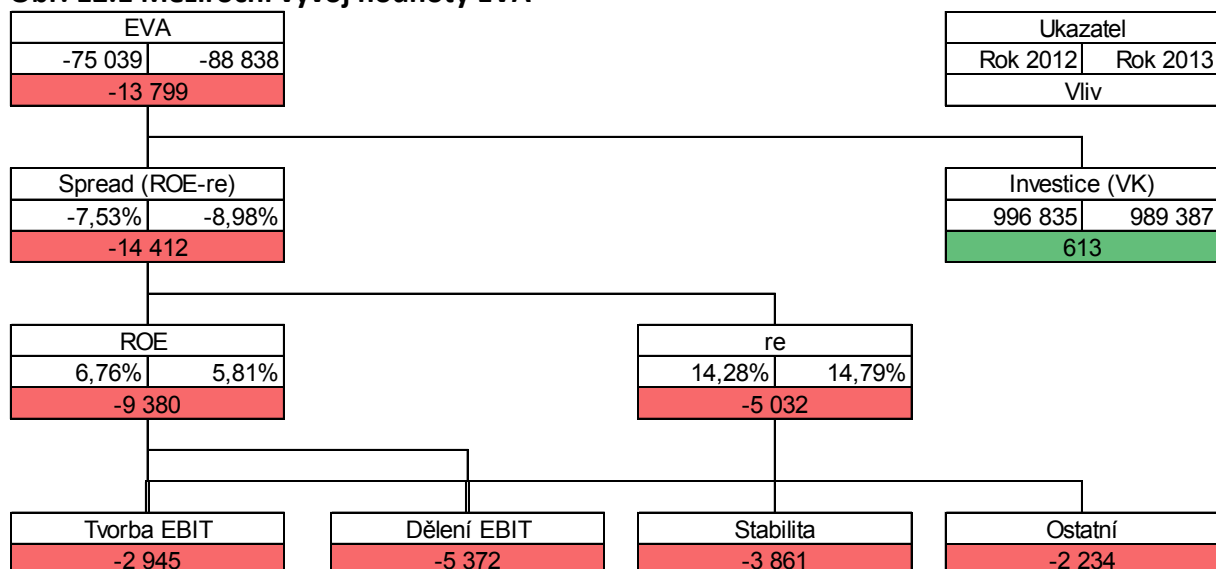
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

12.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Roční dosahované hodnoty EVA jsou záporné a také meziroční vývoj hodnoty EVA je nepříznivý (Obr. 12.1). Až na vliv desinvestice je vliv všech ostatních ukazatelů negativní. Na Obr. 12.2 je meziroční vývoj jednotlivých agregací vybraných služeb a také je zde patrný negativní vývoj.

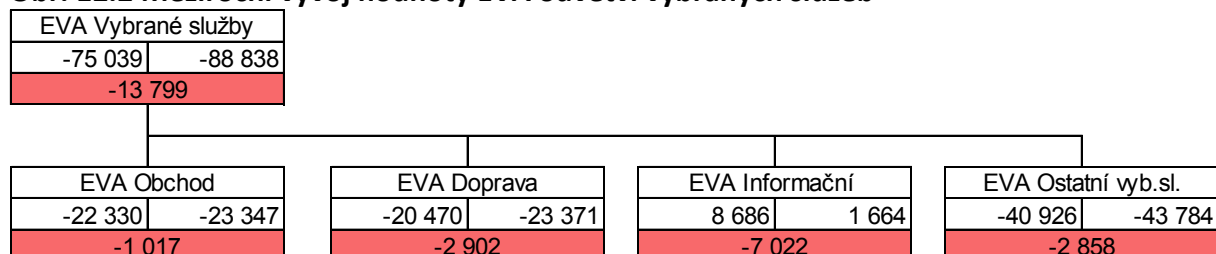
V grafech č. 12.17 a 12.18 jsou vlivy na změnu EVA a vývoj spreadu. Vývoj hodnot ukazatelů, které způsobily vývoj hodnoty EVA, jsou v grafech č. 12.19 až 12.21.

Obr. 12.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



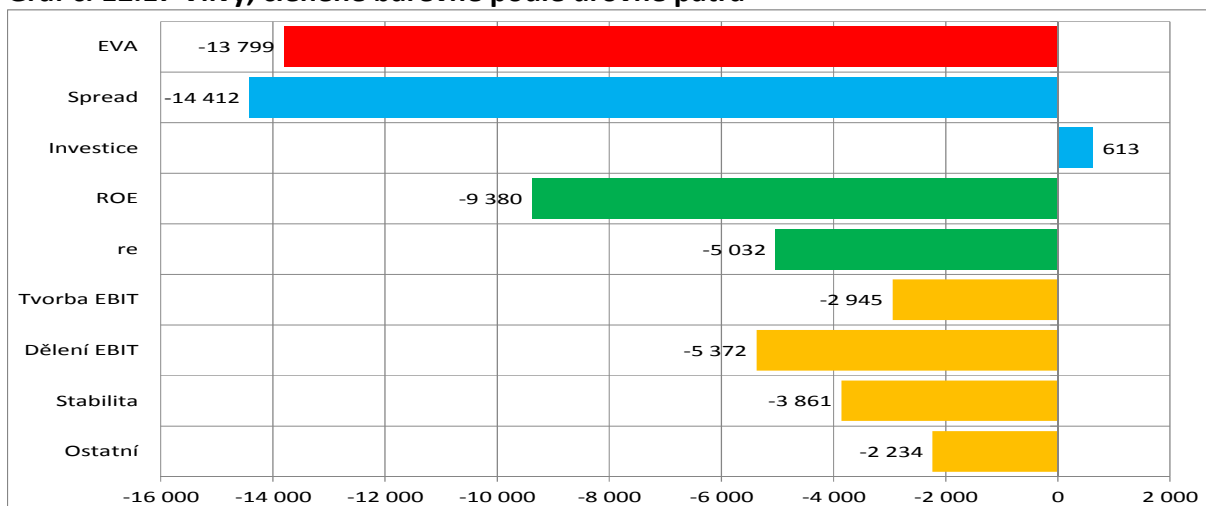
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 12.2 Meziroční vývoj hodnoty EVA odvětví vybraných služeb



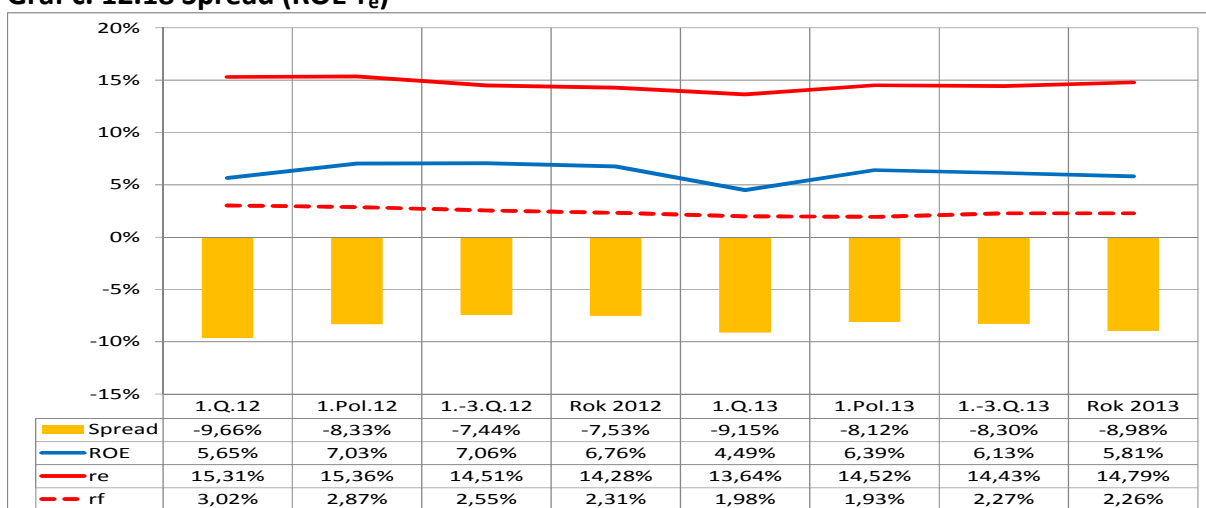
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



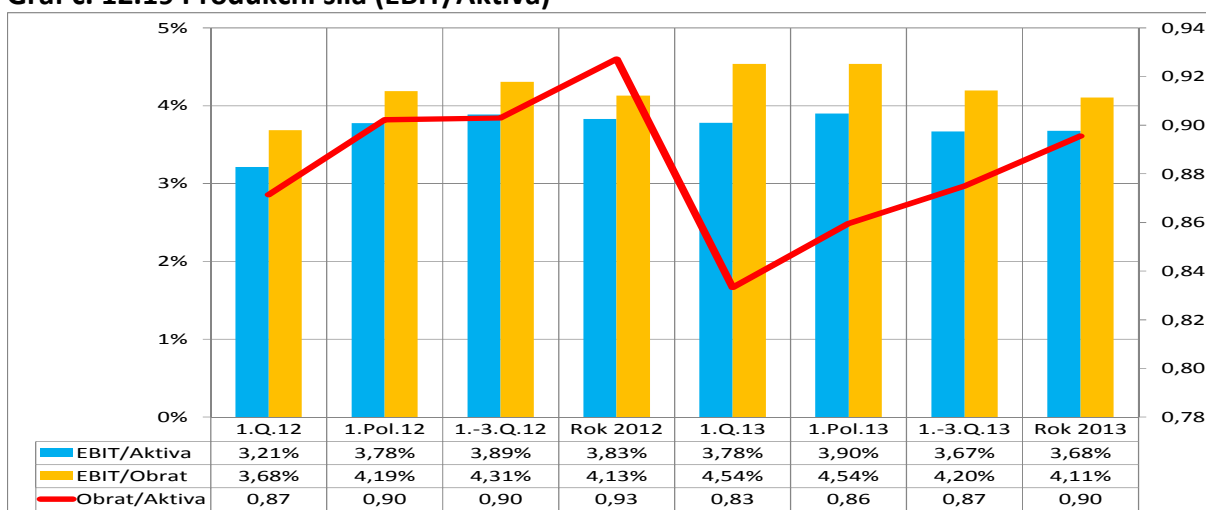
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.18 Spread (ROE-r_e)



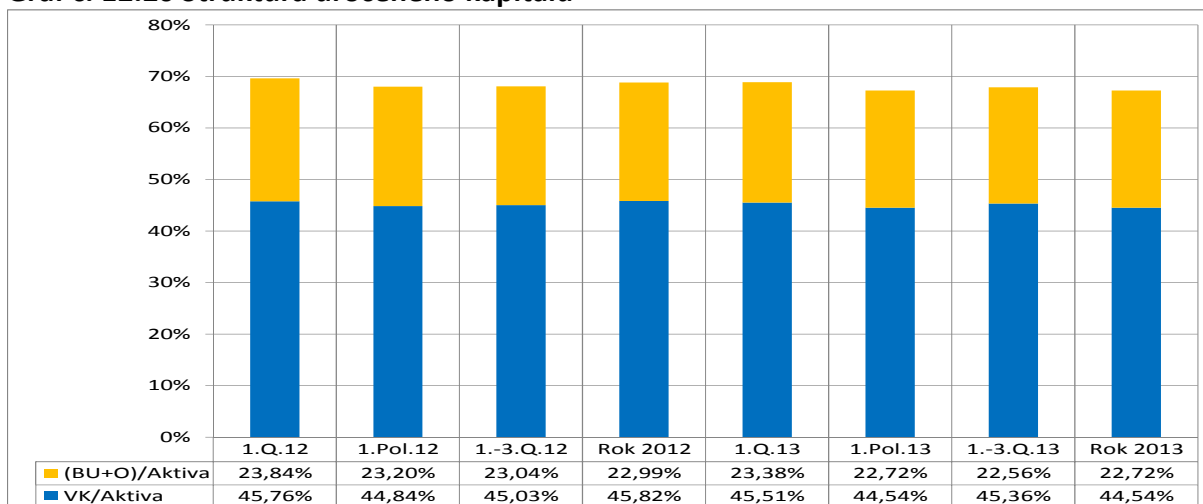
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



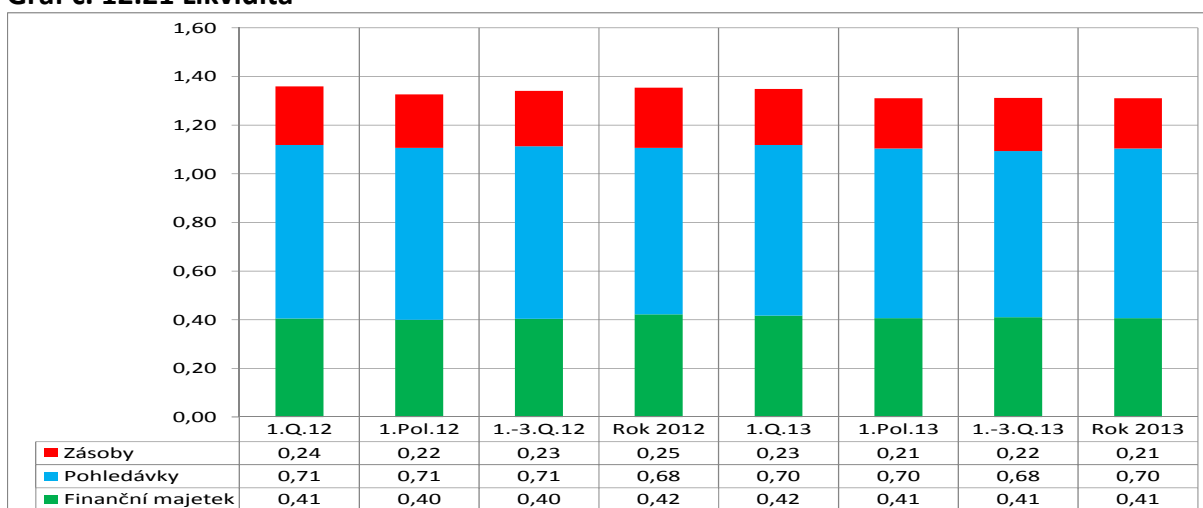
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.21 Likvidita



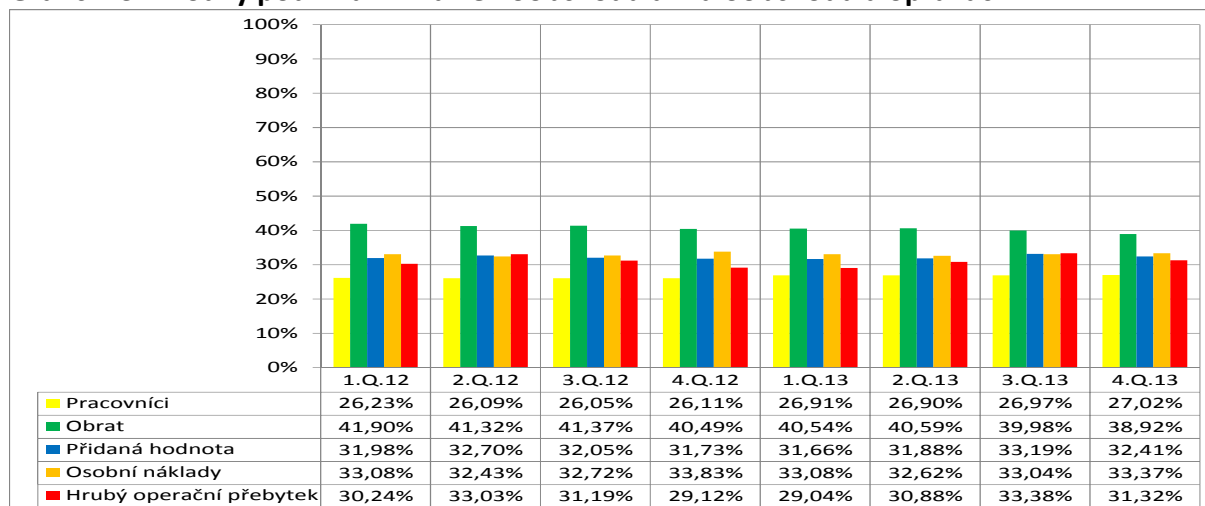
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

13. VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD A OPRAVY

13.1 Postavení podniků z finanční analýzy

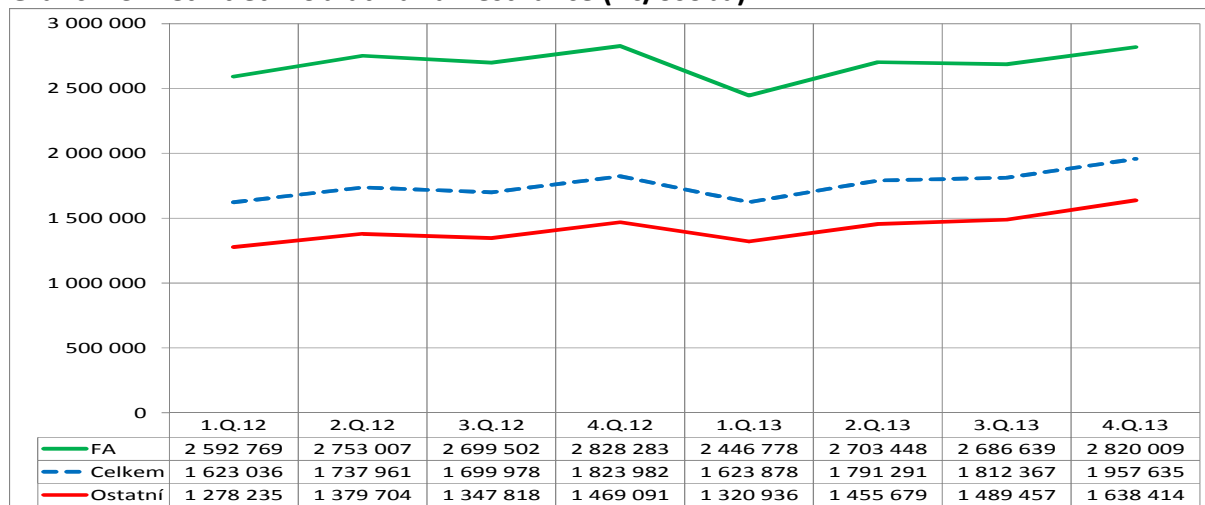
Obchodní velké a střední podniky dosahují kolem 40 % podílu na obratu za obchod jako celek, zaměstnanosti přesahující jednu čtvrtinu (Graf č. 13.1). Tento rozdíl v podílech se projevuje ve výkonnosti a odměňování jednotlivých agregátů (Graf č. 13.2 až 13.4).

Graf č. 13.1 Podíly podniků FA na velkoobchodu a maloobchodu a opravách



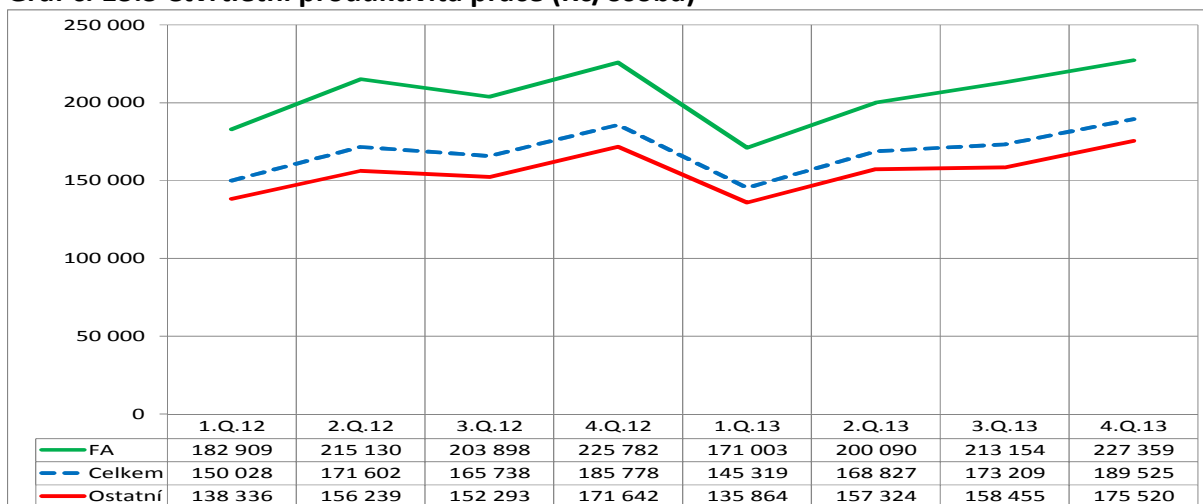
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



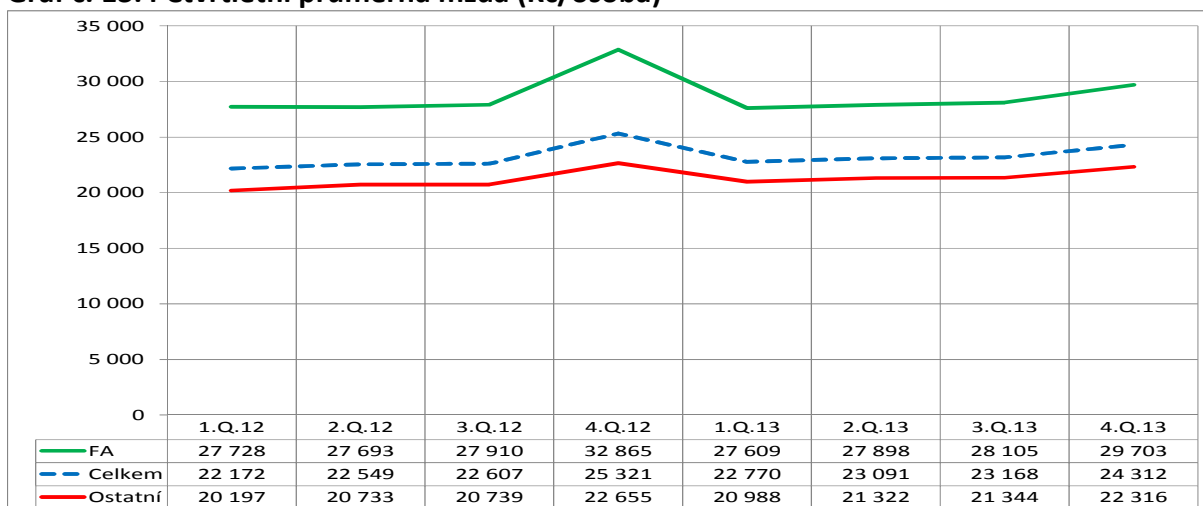
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

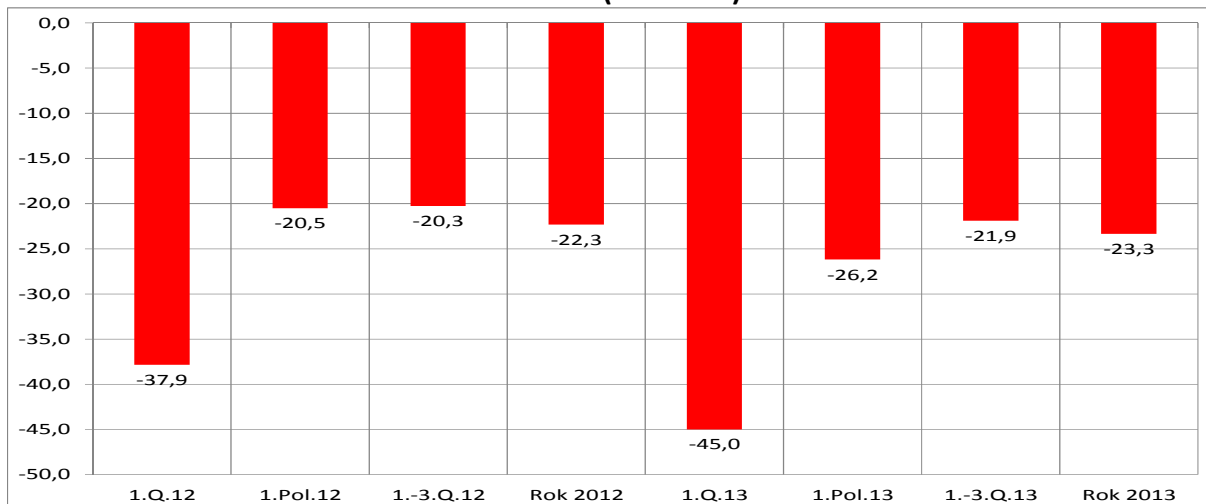


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

13.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

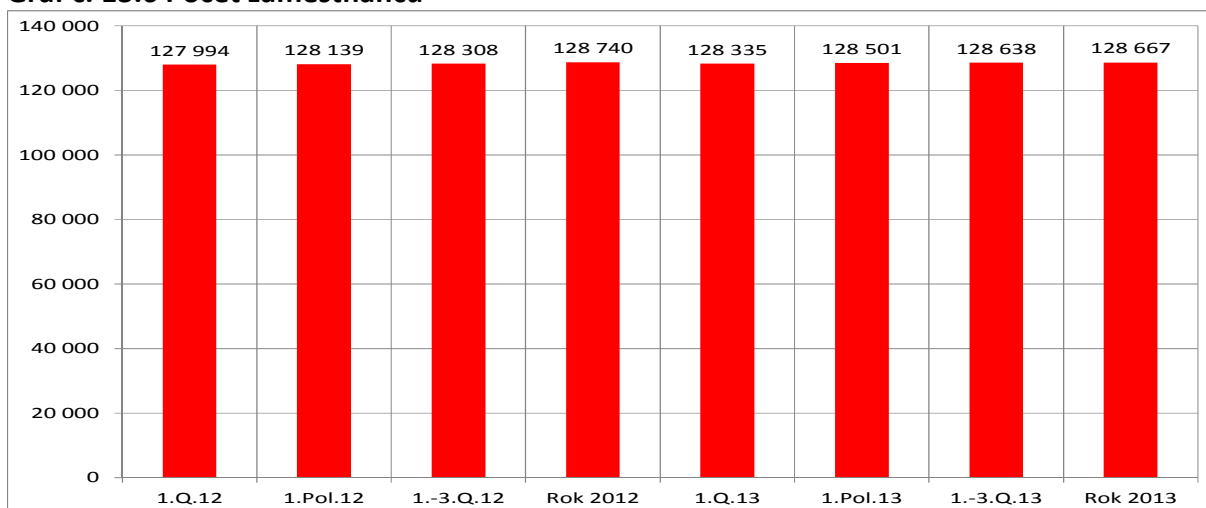
V odvětví obchodu se záporná EVA meziročně prohloubila (Graf č. 13.5), při snížení zaměstnanosti (Graf č. 13.6) a obrátu (Graf č. 13.7).

Graf č. 13.5 EVA velkoobchod a maloobchod (v mlrd. Kč)



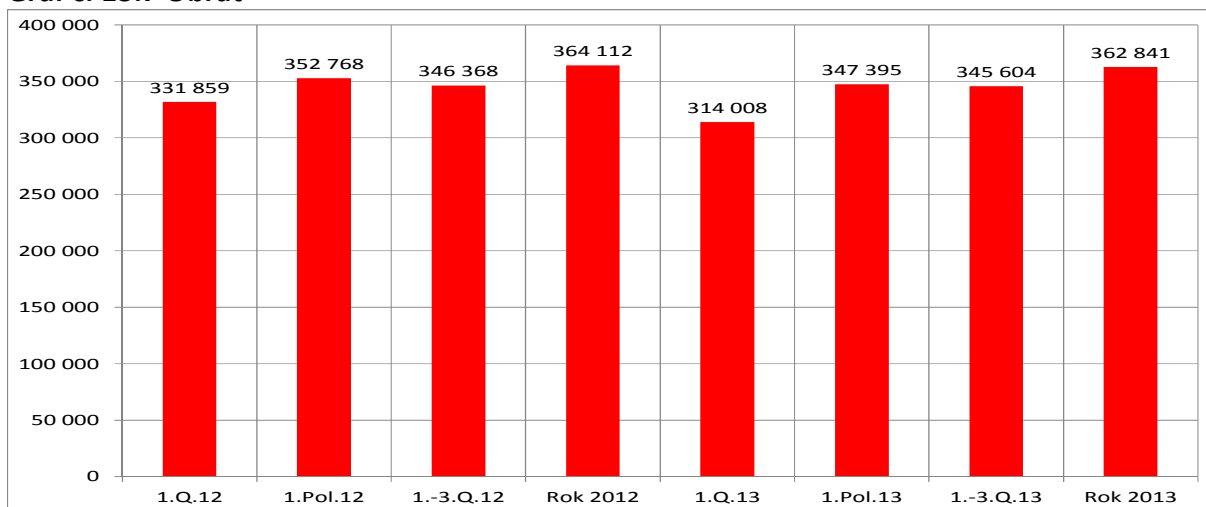
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.7 Obrat

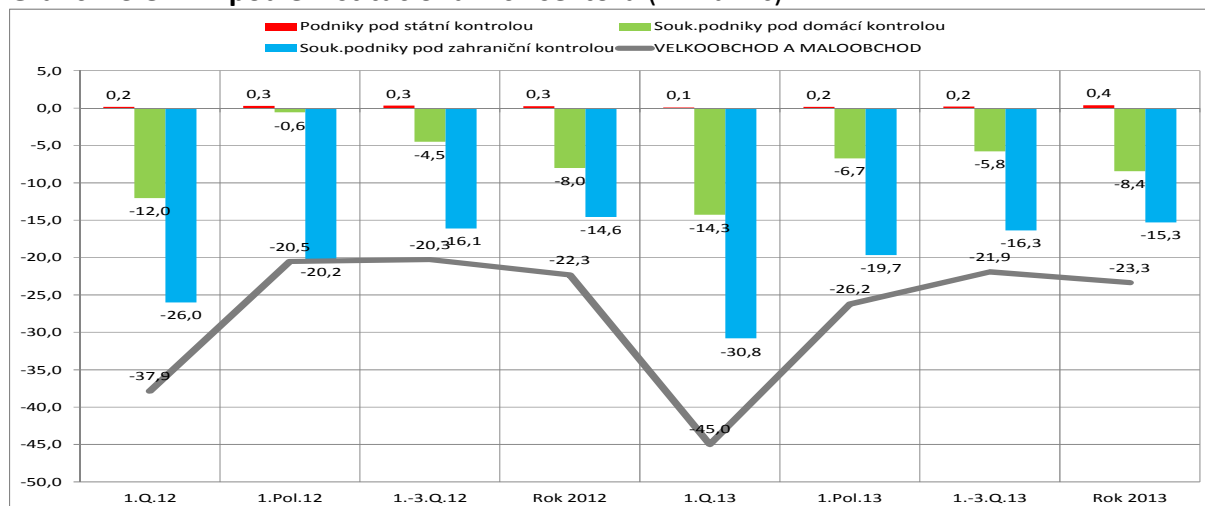


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

13.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

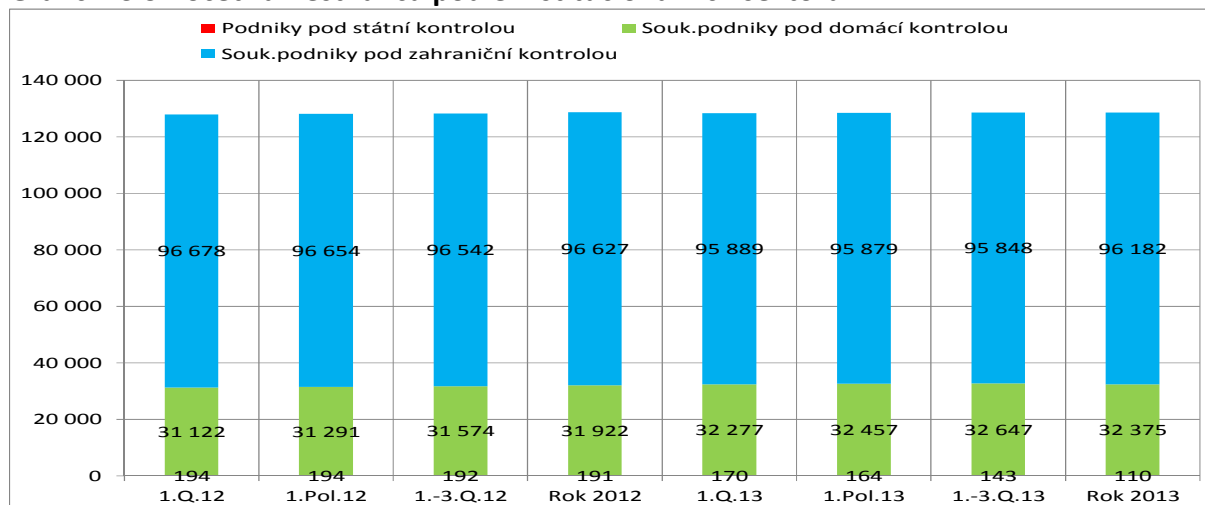
Pouze sektor pod státní kontrolou dosáhl kladných hodnot tvorby EVA, s velmi malým podílem, obstarávající speciální služby pro energetiku. Ostatní sektory dosáhly záporných hodnot s tím, že sektor pod zahraniční kontrolou měl tyto hodnoty vyšší (Graf č. 13.8). Vývoj podílu sektorů na zaměstnanosti a obratu ukazuje Graf č. 13.9 a 13.10.

Graf č. 13.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



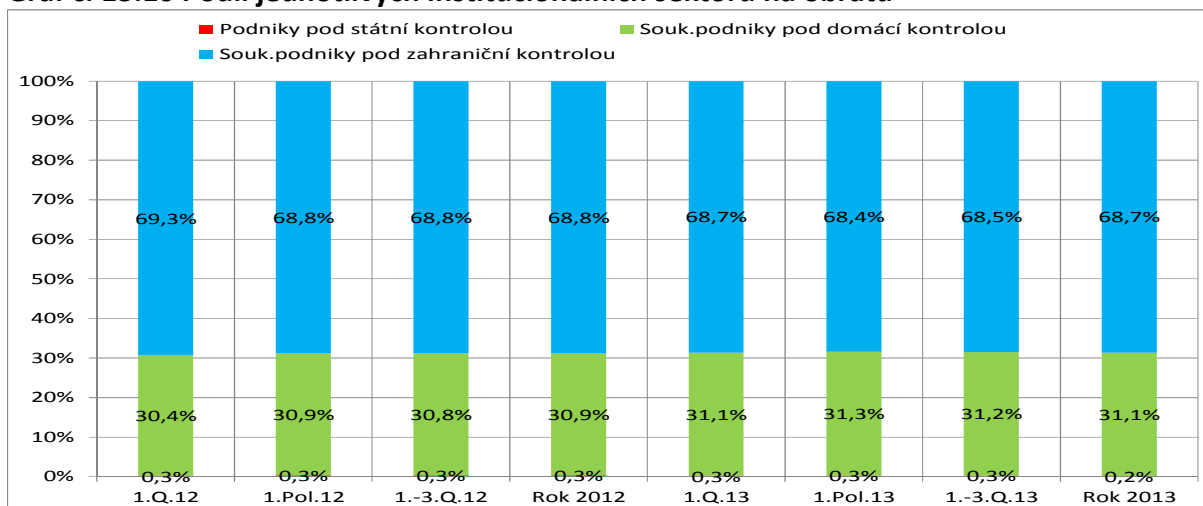
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obrátu

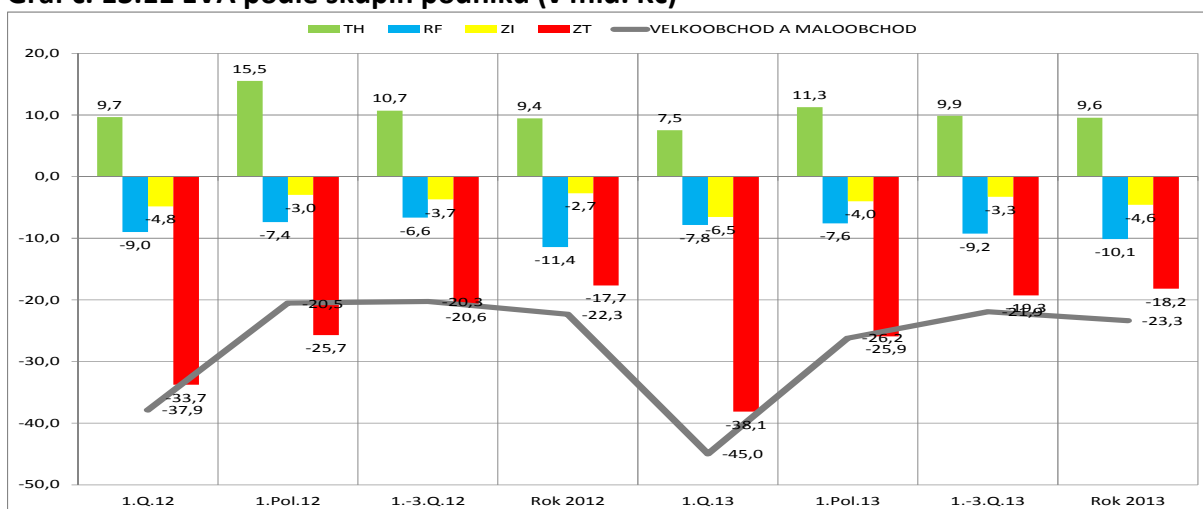


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

13.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

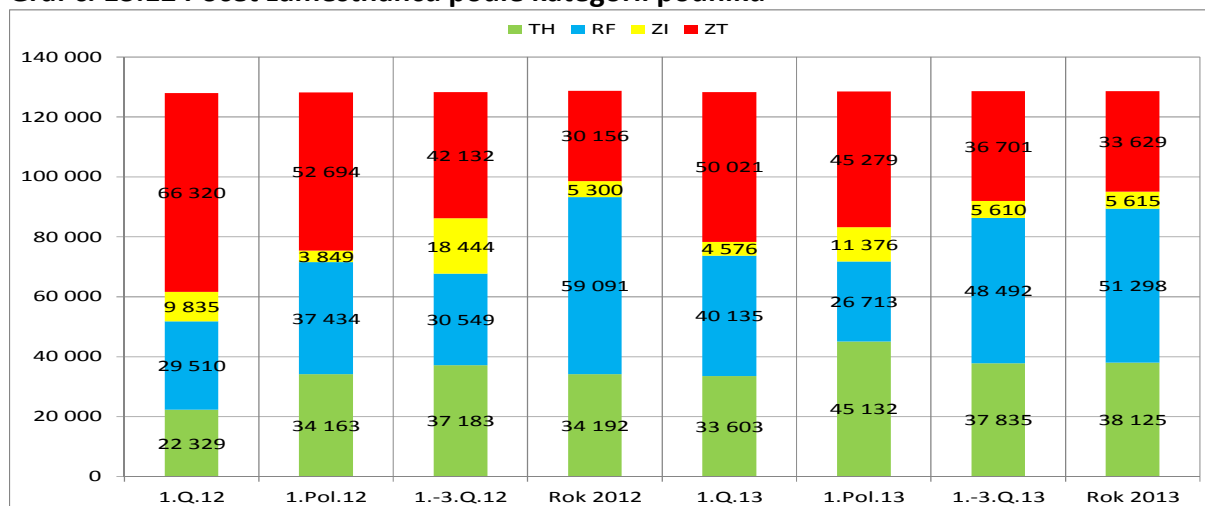
Tvorba EVA v jednotlivých skupinách podniků podle úrovně její tvorby se meziročně výrazně nezměnila (Graf č. 13.11). Podobně tomu bylo u vývoje podílu jednotlivých skupin firem na zaměstnanosti a obrátu (Graf č. 13.12 a 13.13).

Graf č. 13.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



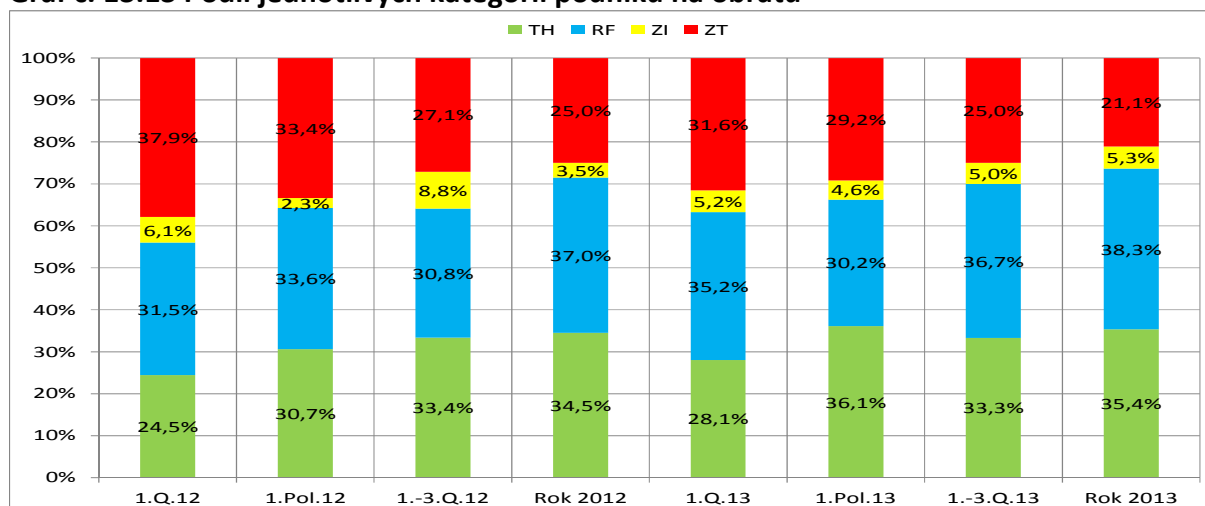
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obratu

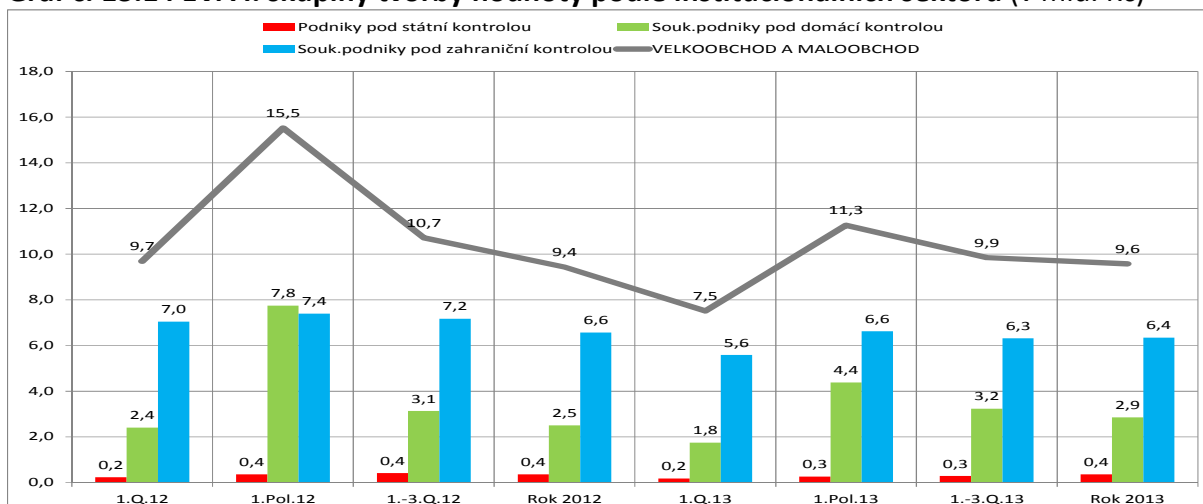


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

13.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

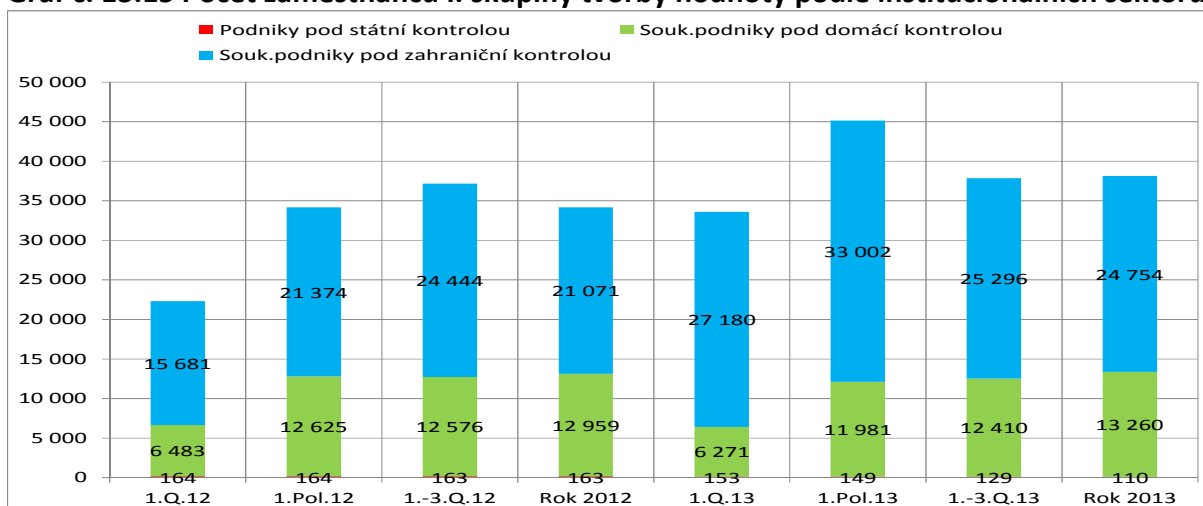
V I. skupině nejlepších podniků v tvorbě EVA převažovaly firmy pod zahraniční kontrolou (Graf č. 13.14). Změny ve vývoji zaměstnanosti a obratu jednotlivých sektorů v této skupině podniků jsou uvedeny v Grafu č. 13.15 a 13.16.

Graf č. 13.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



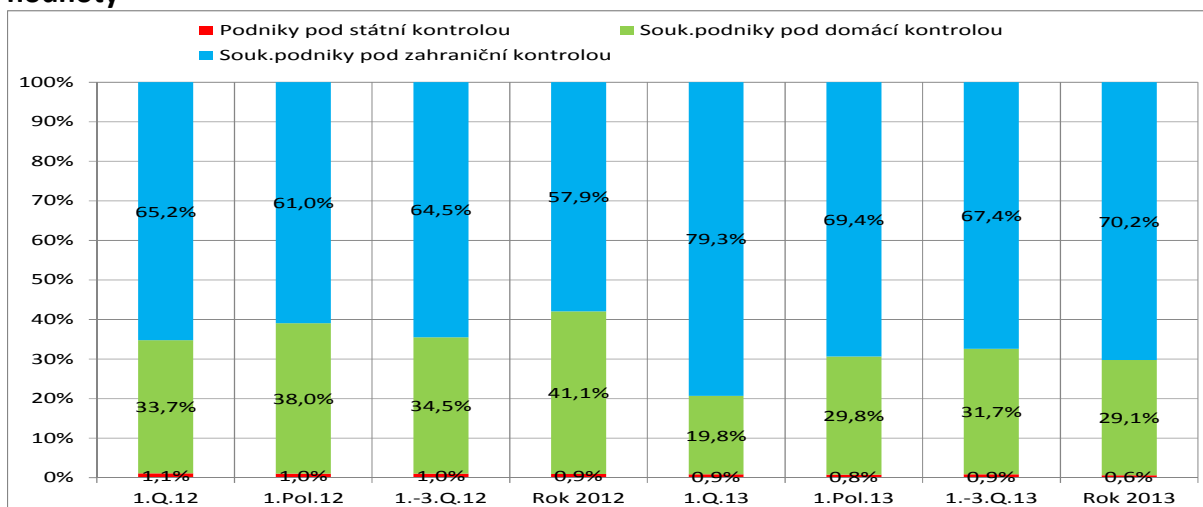
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.15 Počet zaměštnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu I. skupiny tvorby hodnoty



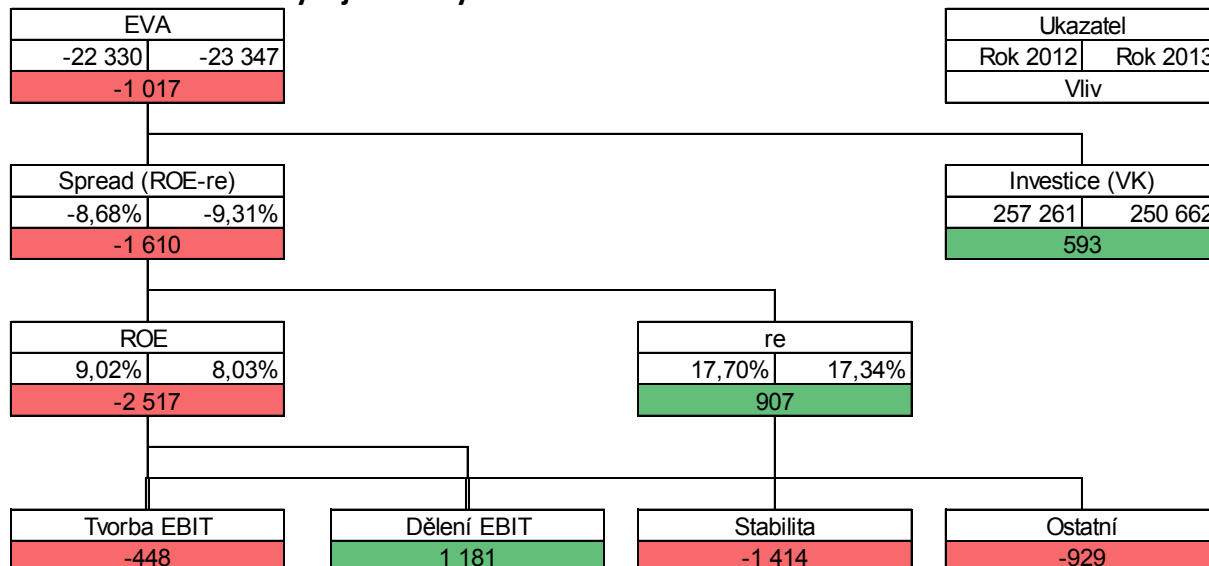
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

13.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Roční dosahované hodnoty EVA jsou záporné a také meziroční vývoj hodnoty EVA je nepříznivý (Obr. 13.1). Pozitivní je pokles rizika, investic (do podniků netvořících hodnotu) a vývoj faktorů dělení EBIT.

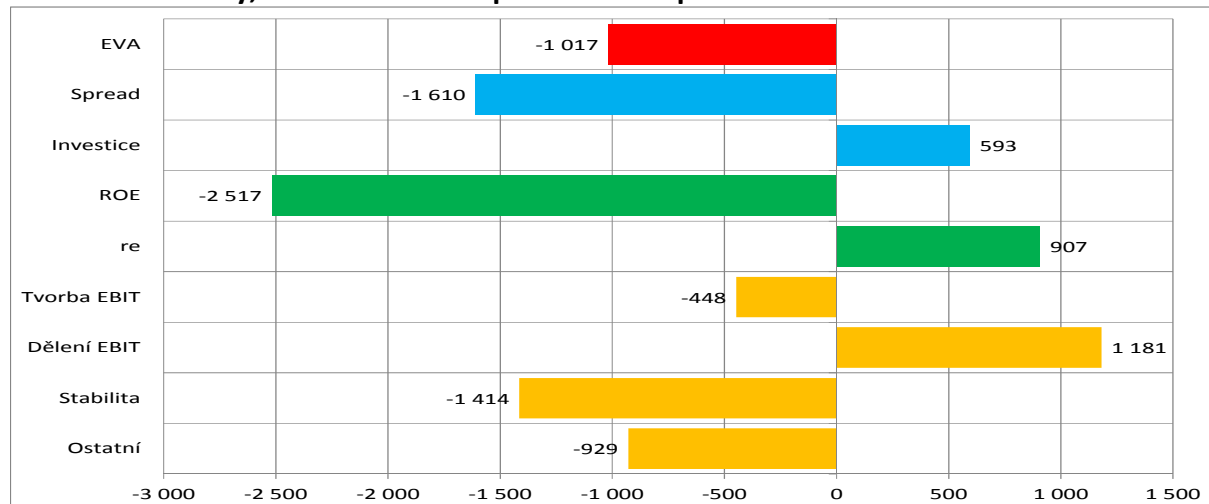
V grafech č. 13.17 a 13.18 jsou vlivy na změnu EVA a vývoj spreadu. Vývoj hodnot ukazatelů, které způsobily vývoj hodnoty EVA, jsou v grafech č. 13.19 až 13.21.

Obr. 13.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



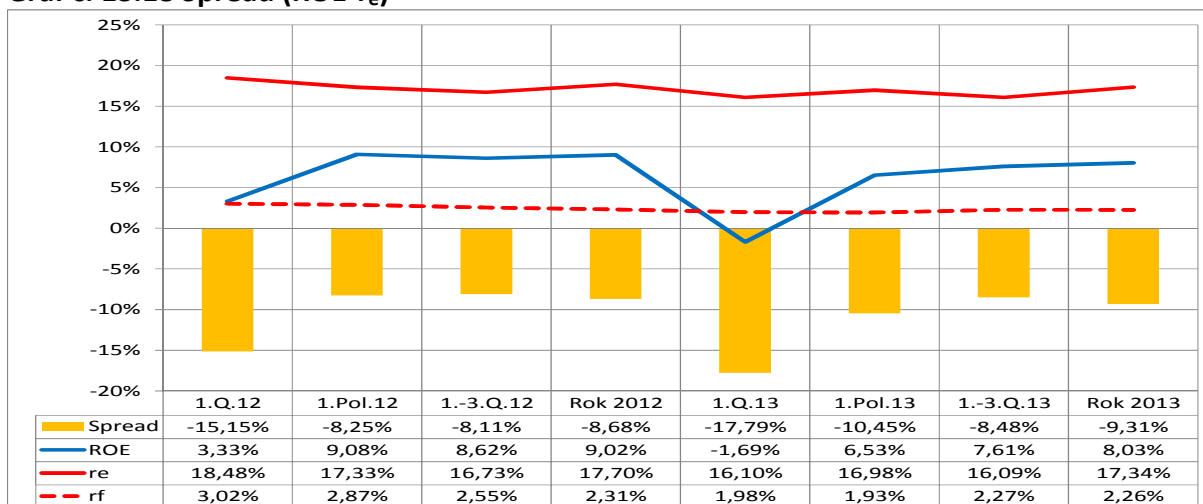
Pramen: počítání MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



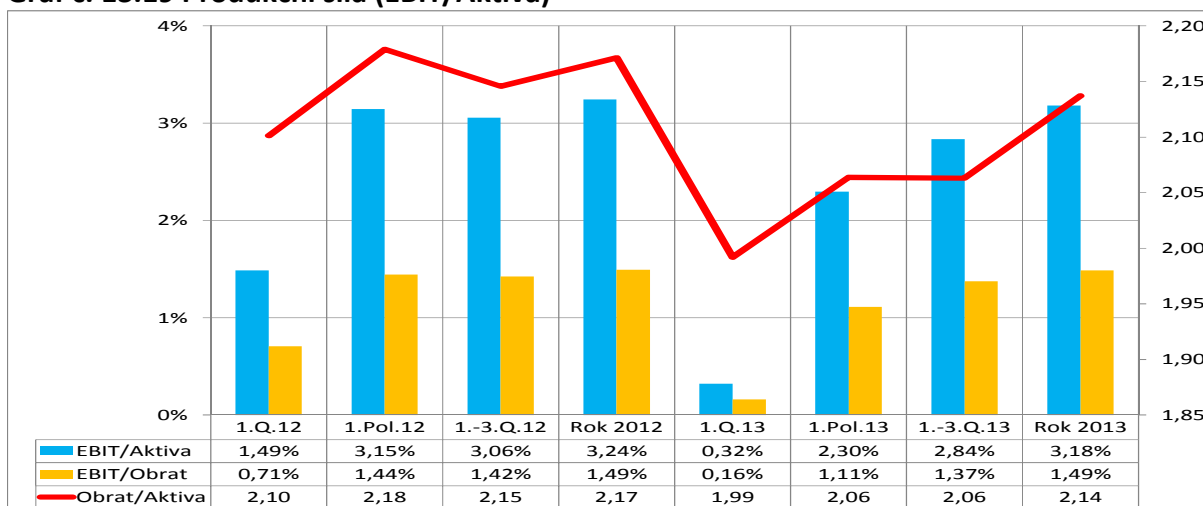
Pramen: počítání MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.18 Spread (ROE-r_e)



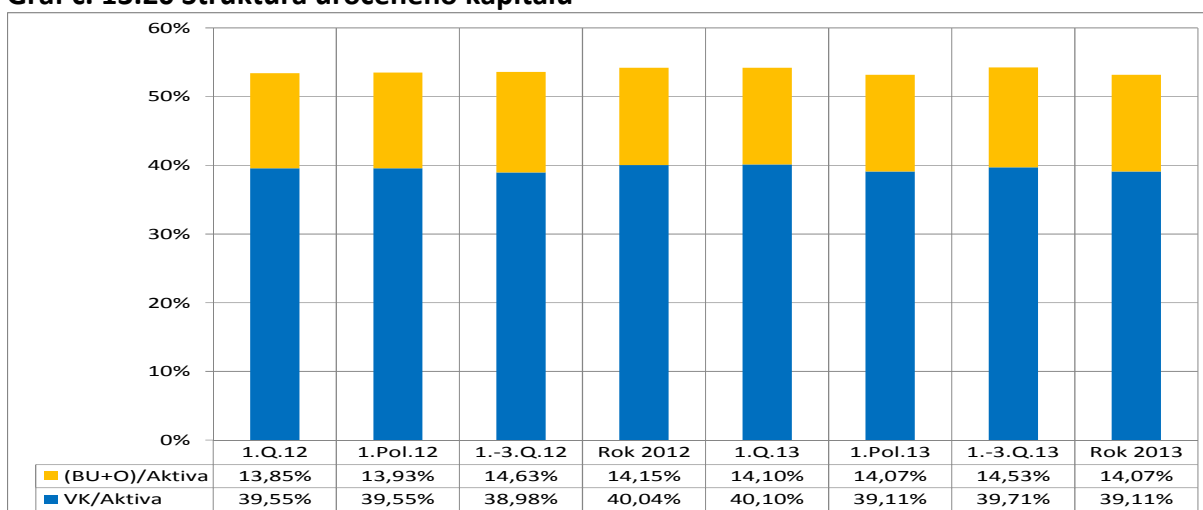
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



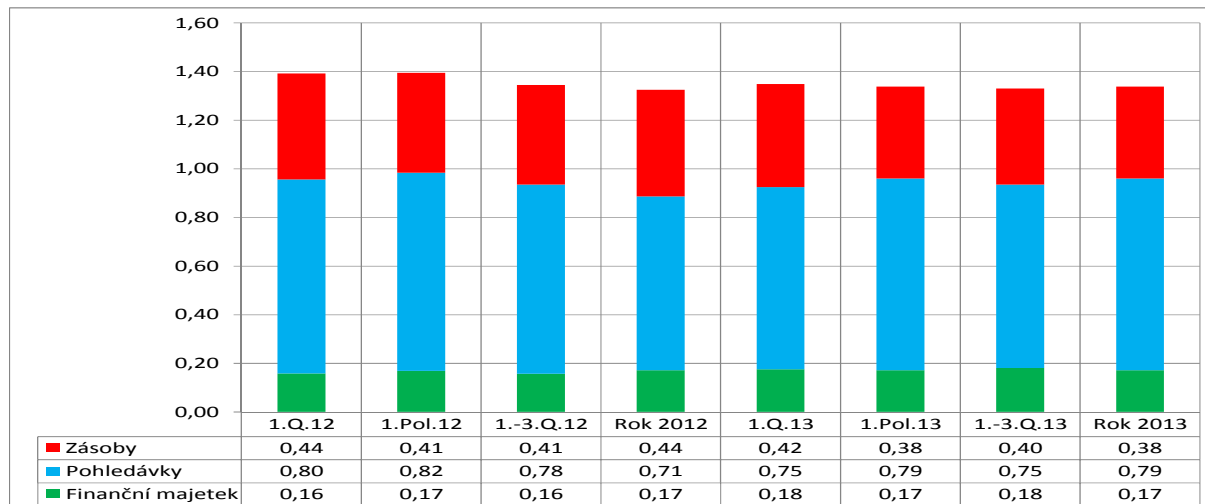
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 13.21 Likvidita



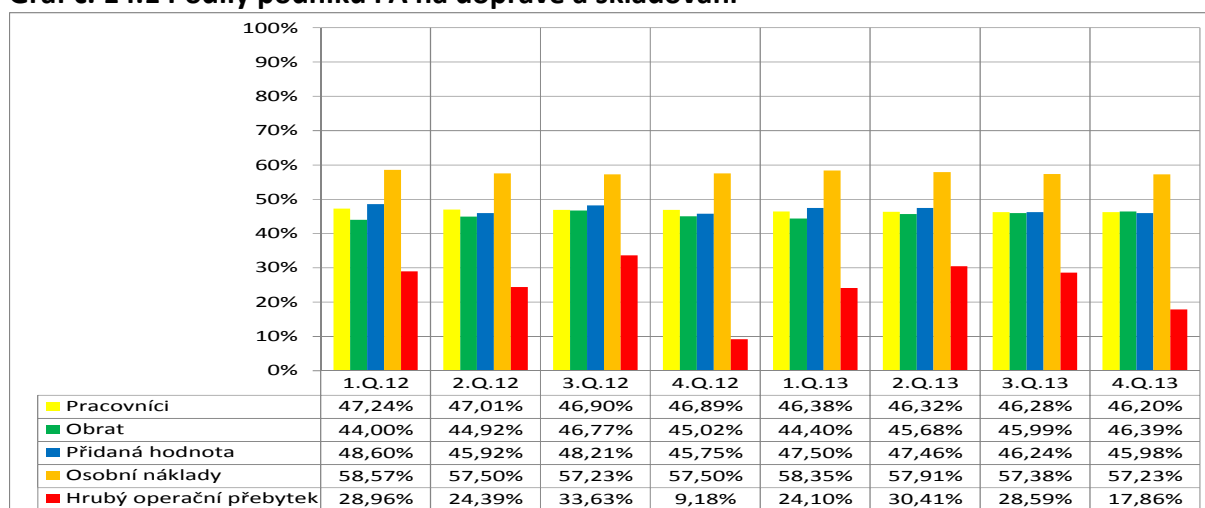
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

14. DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ

14.1 Postavení podniků z finanční analýzy

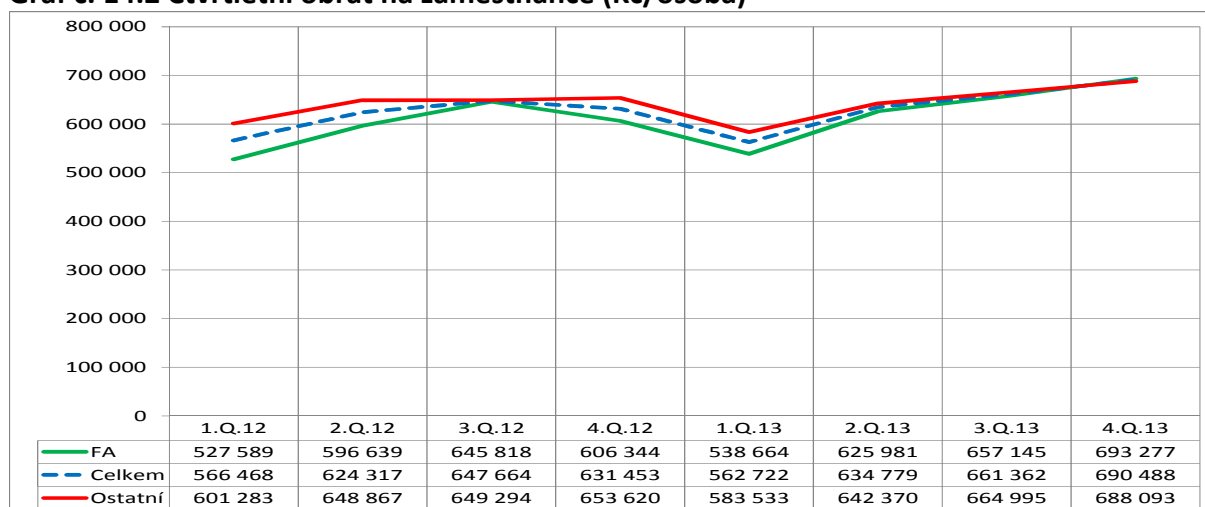
V tomto odvětví působí řada velkých firem, takže i míra pokrytí ve FA je poměrně velká, a blíží se 50 % i u zaměstnanosti. Vysoký podíl osobních nákladů výrazně sráží hodnotu hrubého operačního přebytku (Graf č. 14.1). Velmi vyrovnané jsou ukazatele výkonnosti, zatímco u mezd zůstal rozdíl (Graf č. 14.2 až 14.4).

Graf č. 14.1 Podíly podniků FA na dopravě a skladování



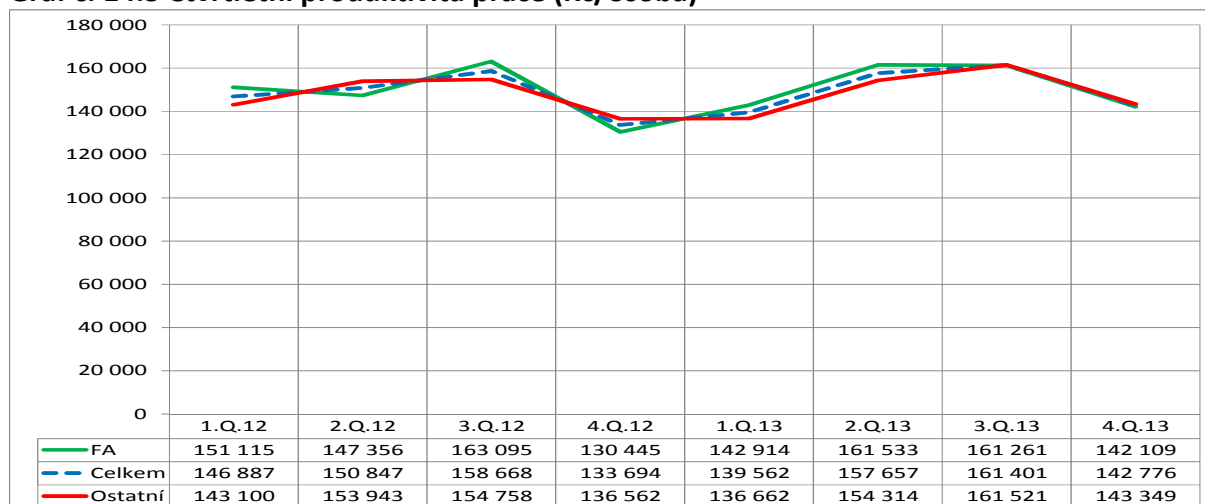
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



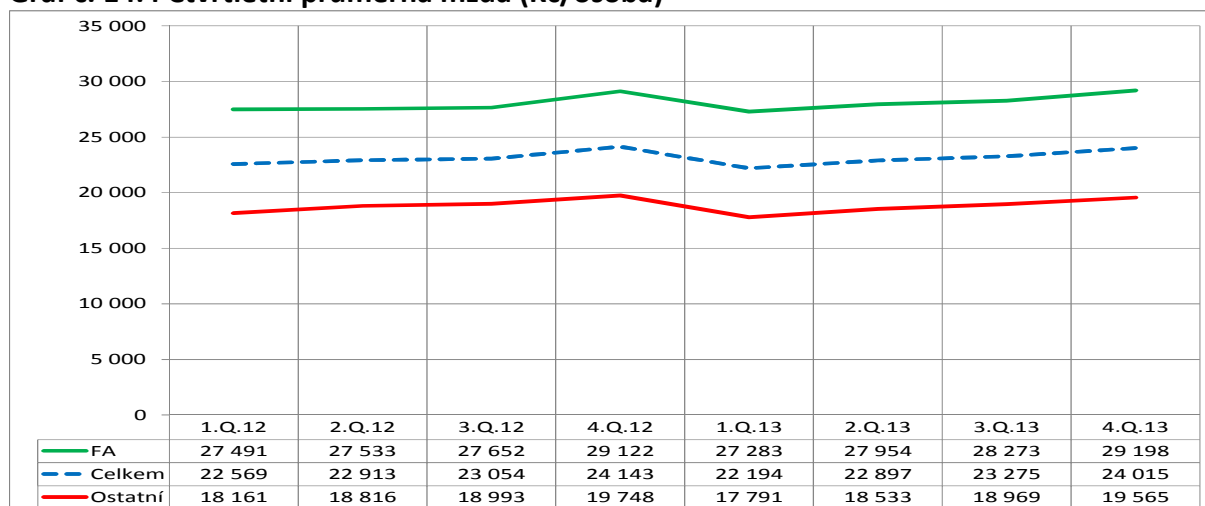
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

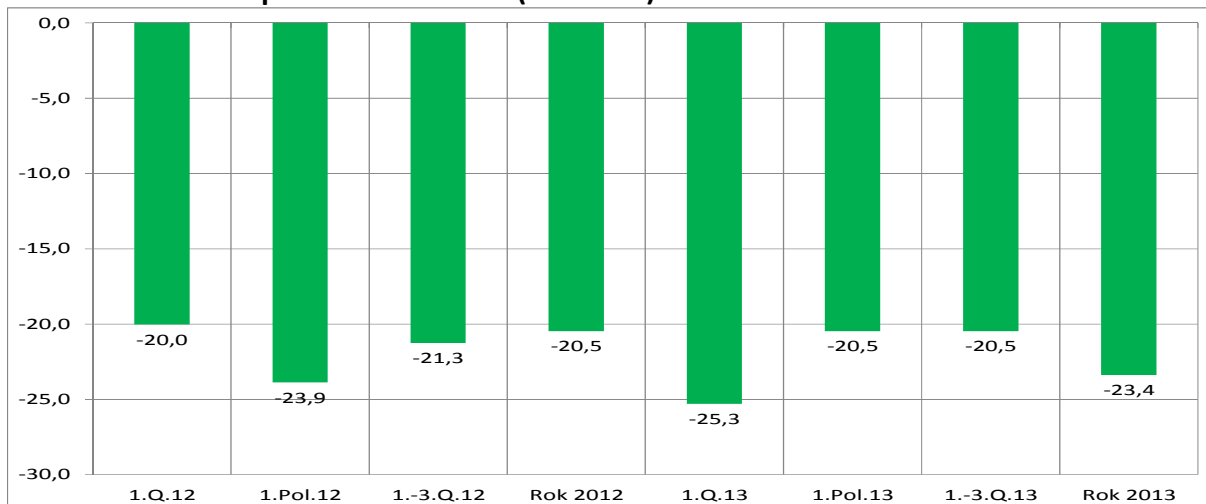


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

14.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

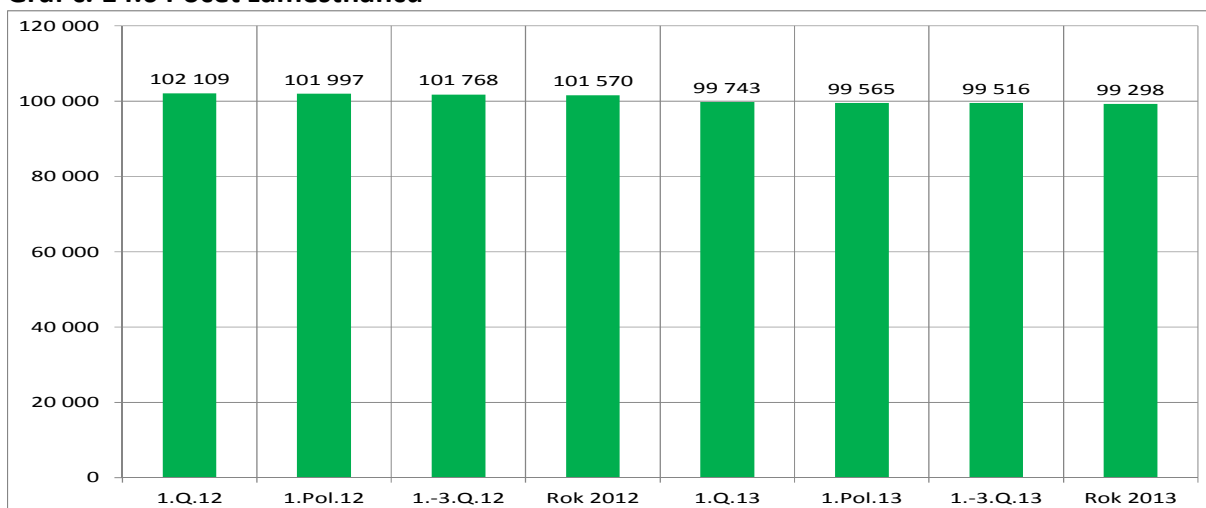
Odvětví s dlouhodobě zápornou hodnotou EVA ji meziročně dále prohloubilo (Graf č. 14.5), a to navzdory značnému poklesu zaměstnanosti (Graf č. 14.6) a výrazného růstu obrátu (Graf č. 14.7).

Graf č. 14.5 EVA doprava a skladování (v mld. Kč)



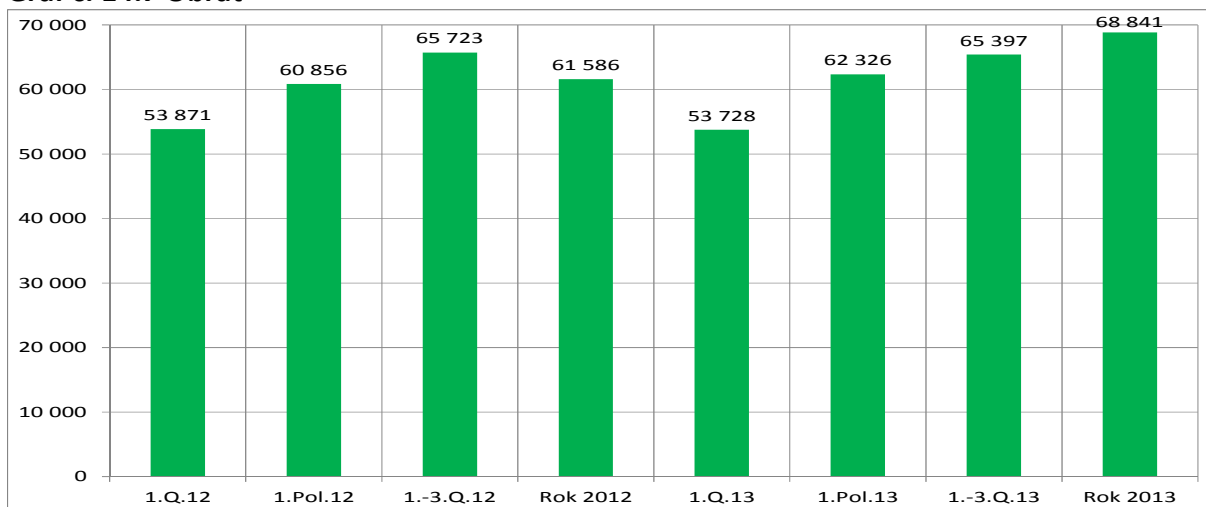
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.7 Obrat

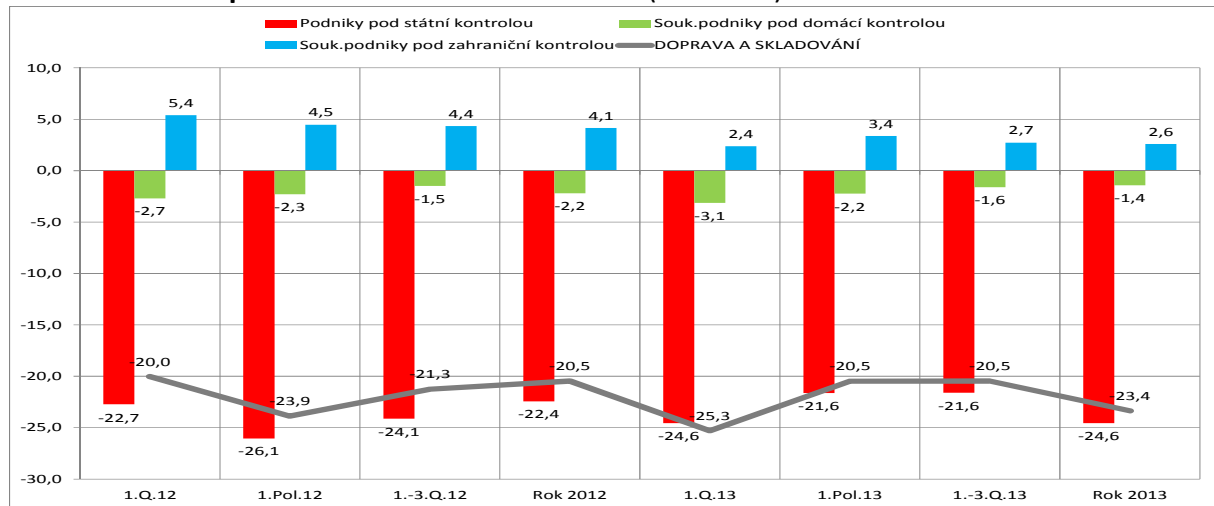


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

14.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

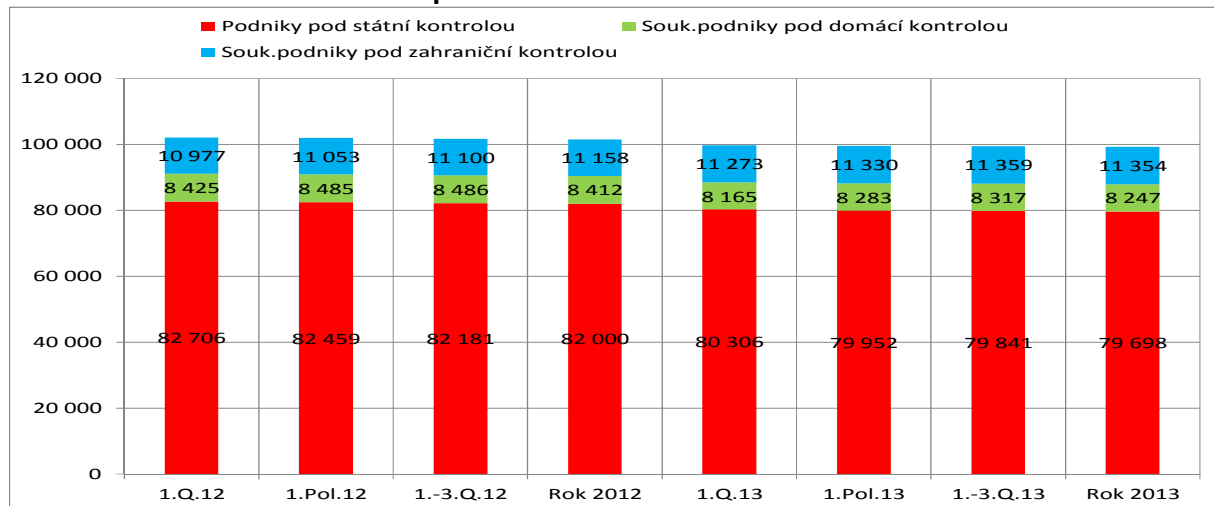
V členění podle institucionálních sektorů je patrná převaha záporných hodnot EVA u podniků pod státní kontrolou, s meziročním zhoršením (Graf č. 14.8). Zhoršily se i podniky pod zahraniční kontrolou, ale jejich EVA zůstala kladná. Ke zlepšení došlo jen u soukromých domácích firm, ale jejich EVA zůstala záporná. V podílech jednotlivých sektorů na zaměstnanosti a obrátu nedošlo k výrazným změnám. Sektor pod státní kontrolou má dominantní převahu (Graf č. 14.9 a 14.10).

Graf č. 14.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



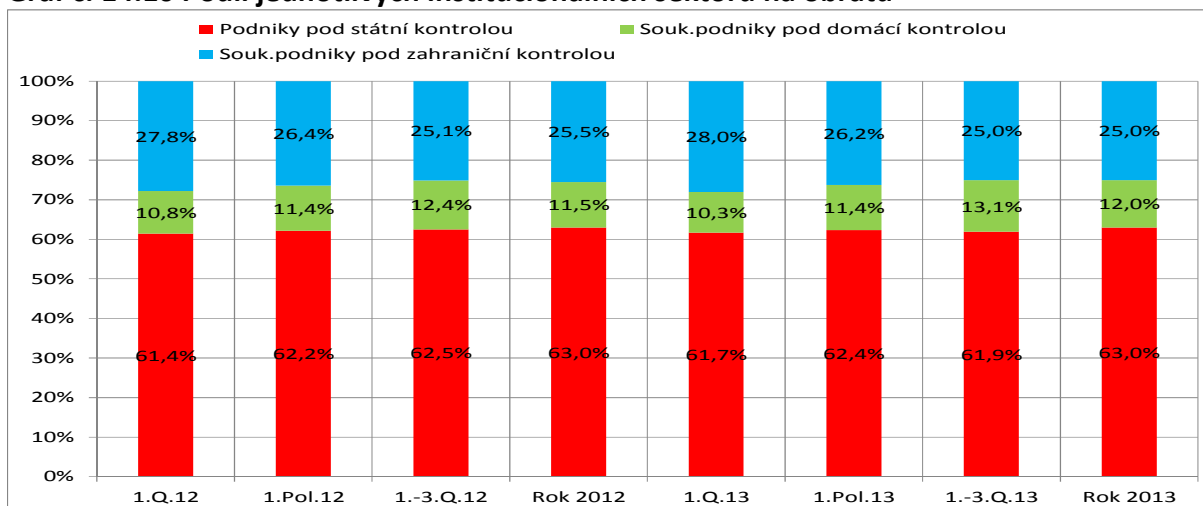
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obrátu

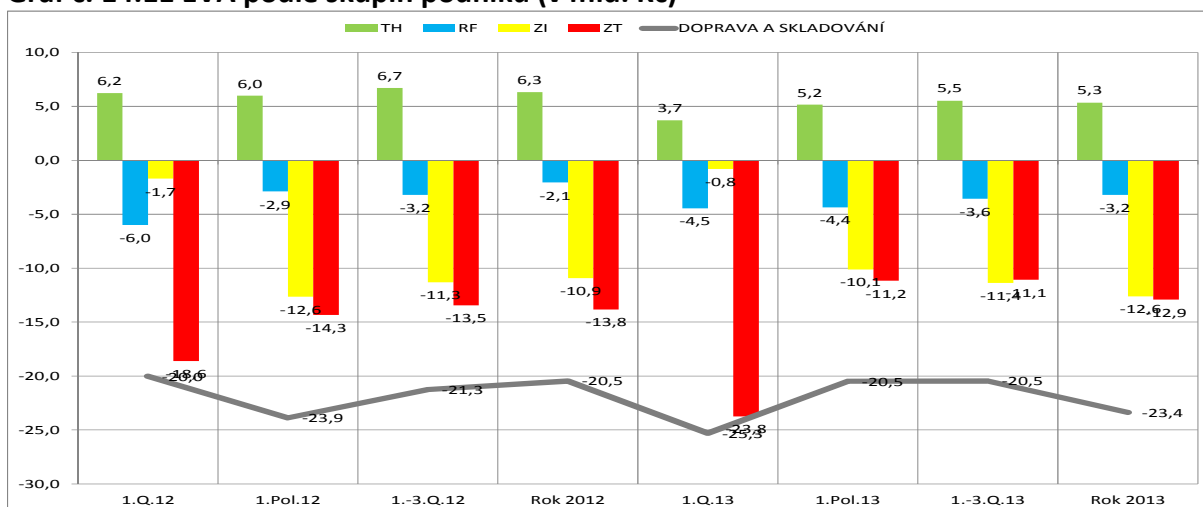


Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

14.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

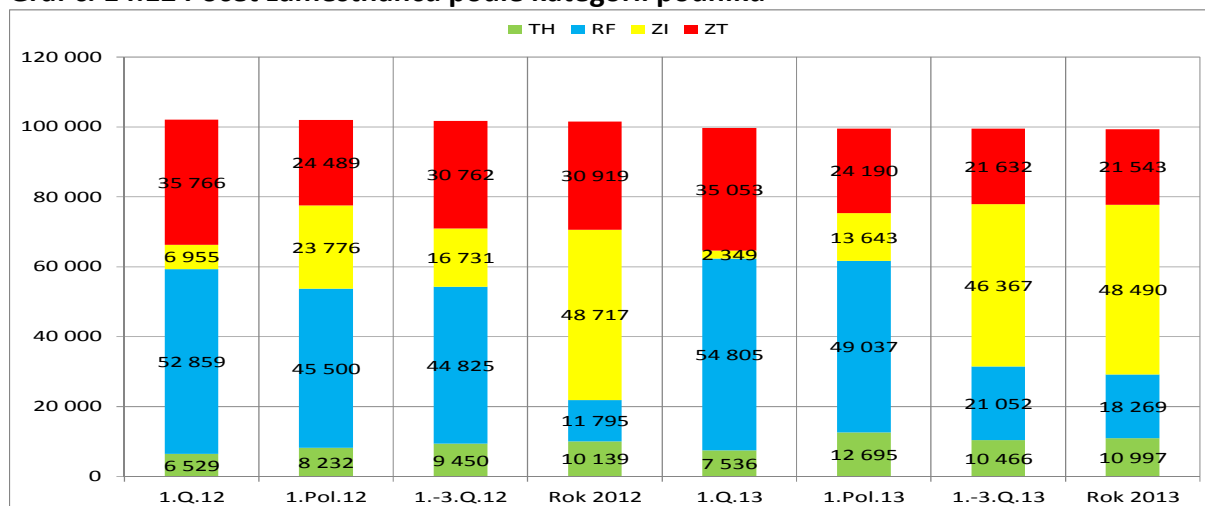
V generování hodnoty EVA převažují podniky v horších kategoriích III. a IV. skupiny podniků (Graf č. 14.11). Tato převaha je zřejmá i u podílu jednotlivých skupin na zaměstnanosti (Graf č. 14.12), ale v podílu na obrátu převažuje skupina lepších podniků I. a zejména II. skupiny (Graf č. 14.12 a 14.13).

Graf č. 14.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



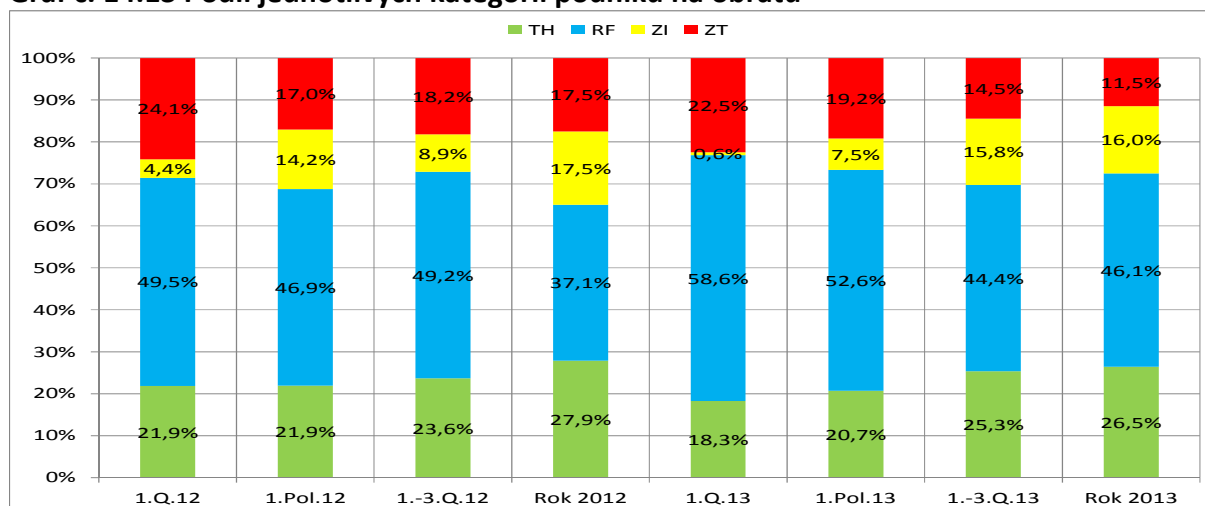
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obratu

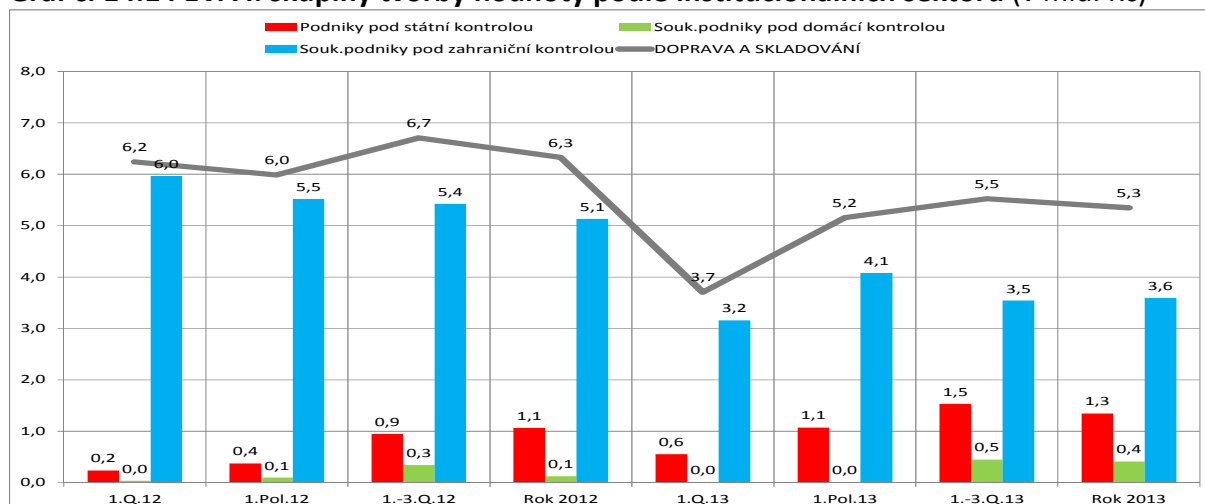


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

14.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

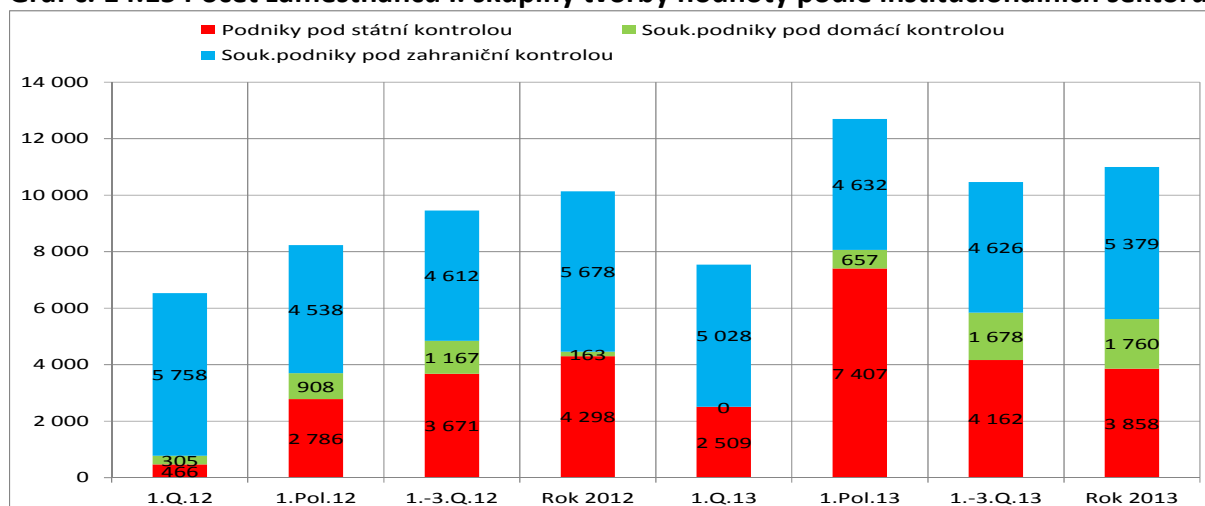
Ve skupině nejlepších podniků I. kategorie převažují firmy pod zahraniční kontrolou (Graf č. 14.14). Jejich vyšší výkonnost dokládá jejich vyšší podíl na obratu oproti podílu na zaměstnanosti (Graf č. 14.15 a 14.16).

Graf č. 14.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



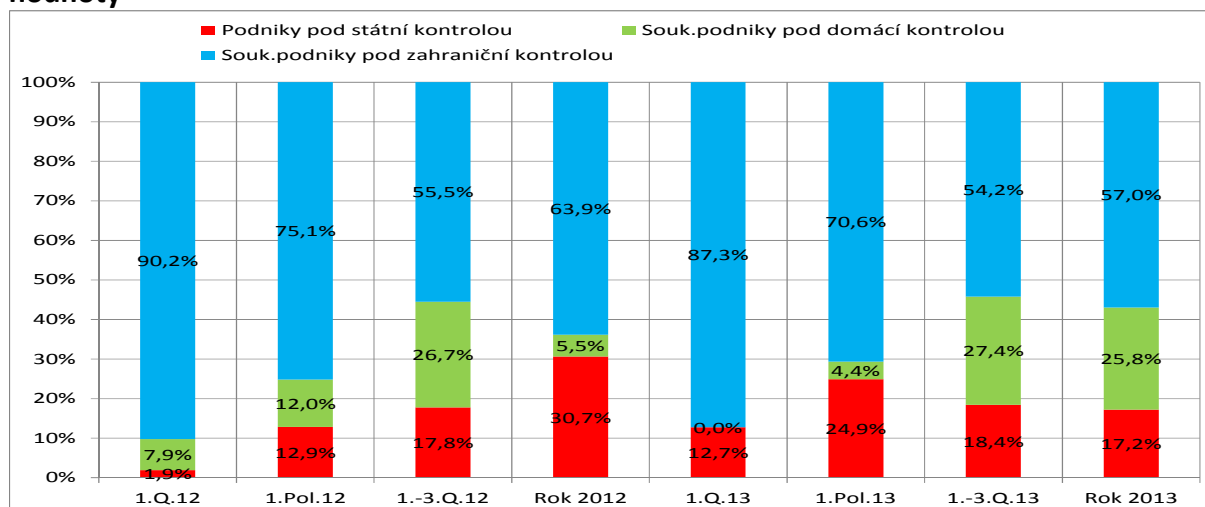
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu I. skupiny tvorby hodnoty



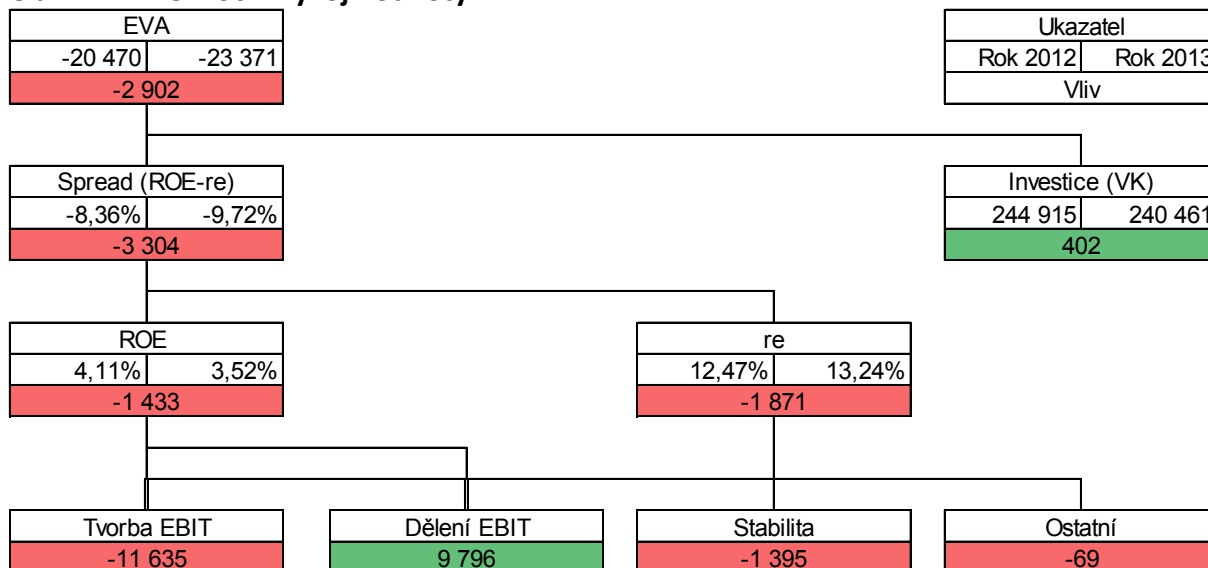
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

14.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Roční dosahované hodnoty EVA jsou záporné a nevyvíjejí se dobře (Obr. 14.1). Pozitivní je vývoj investic (do podniků netvořících hodnotu) a vývoj faktorů dělení EBIT.

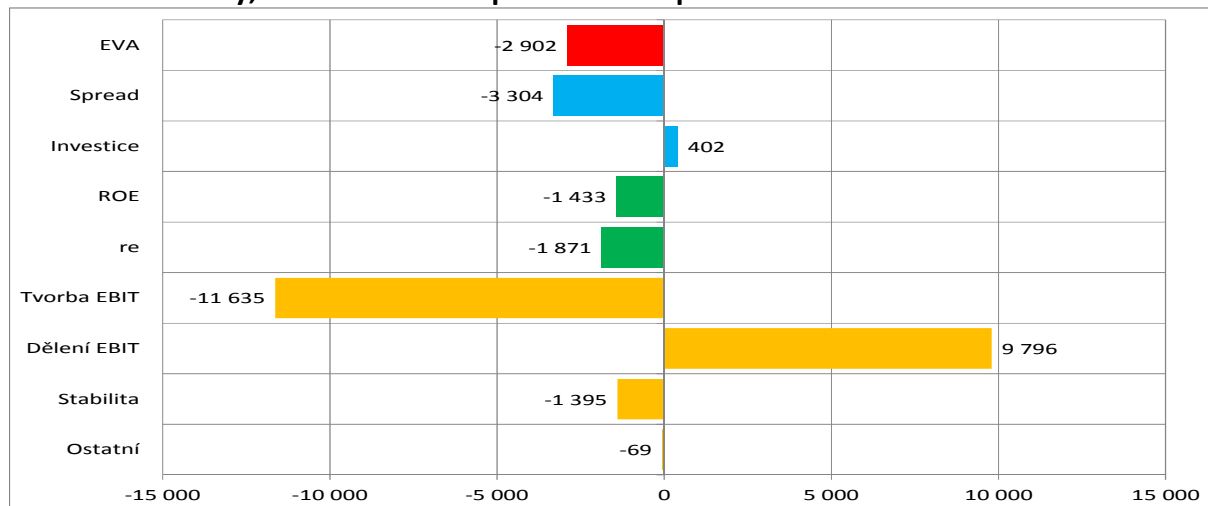
V grafech č. 14.17 a 14.18 jsou vlivy na změnu EVA a vývoj spreadu. Vývoj hodnot ukazatelů, které způsobily vývoj hodnoty EVA, jsou v grafech č. 14.19 až 14.21.

Obr. 14.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



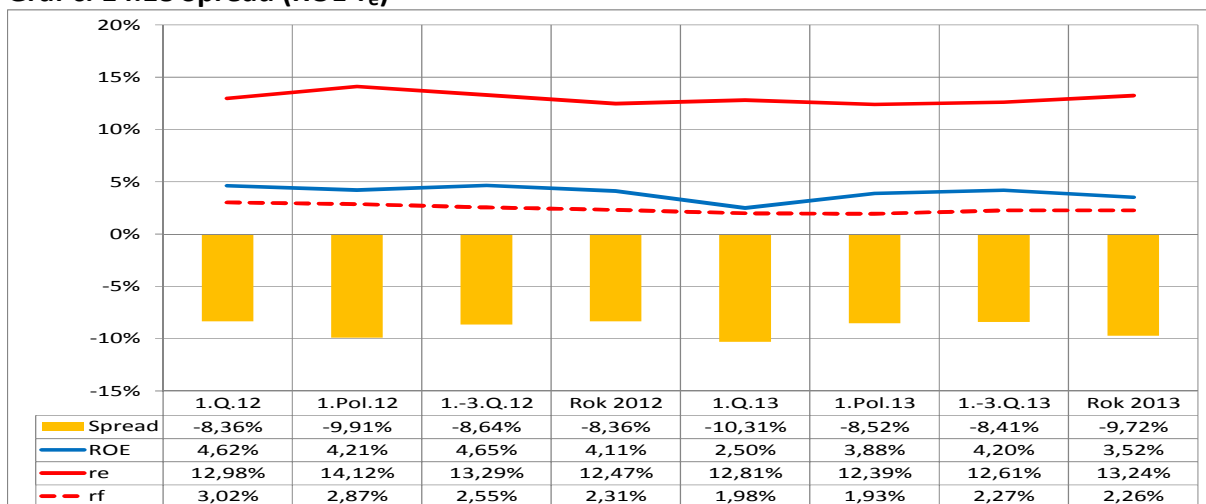
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



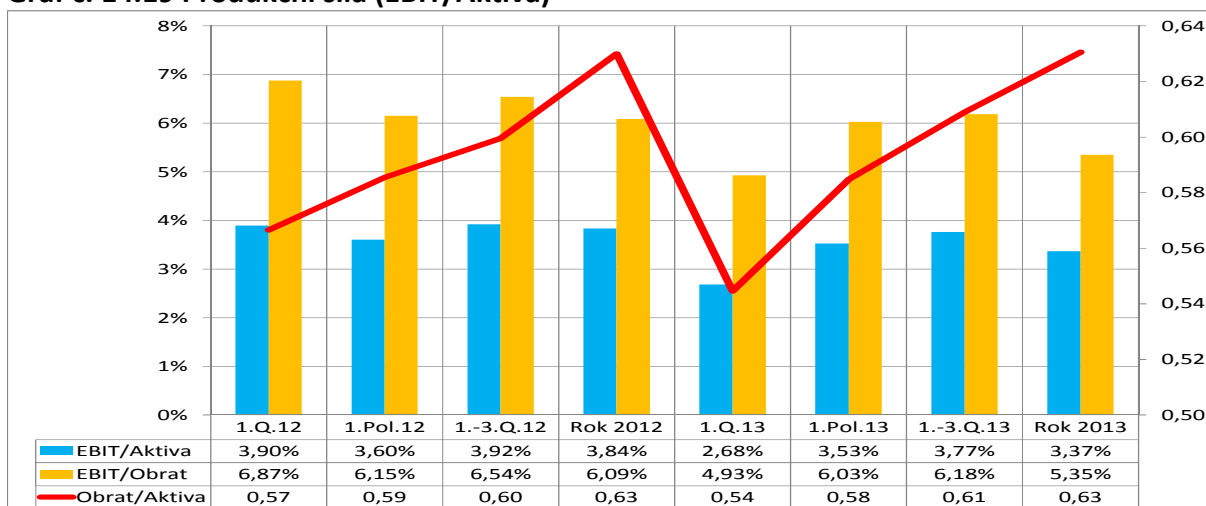
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.18 Spread (ROE-r_e)



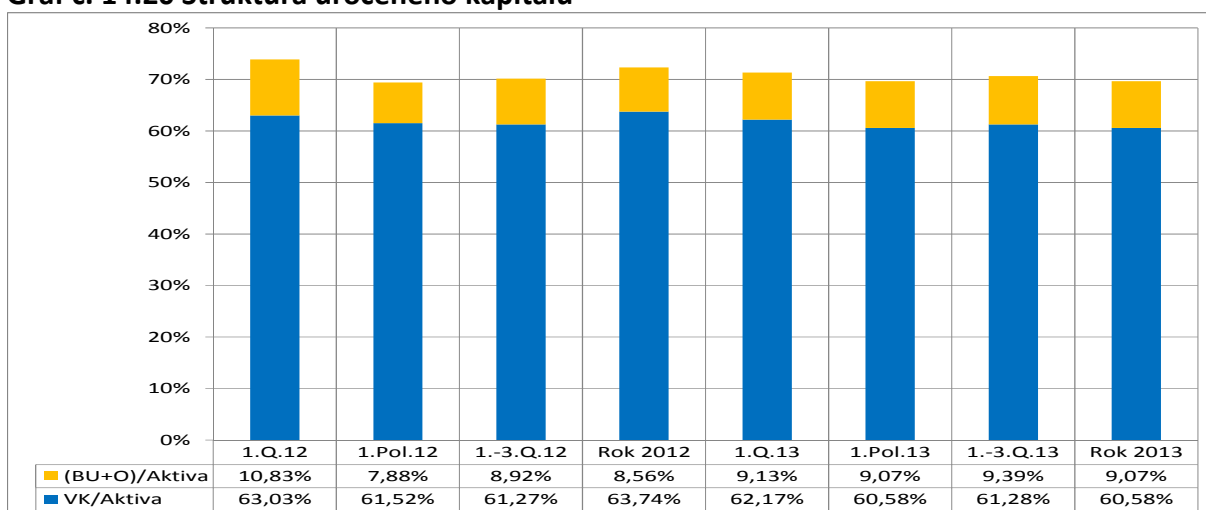
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



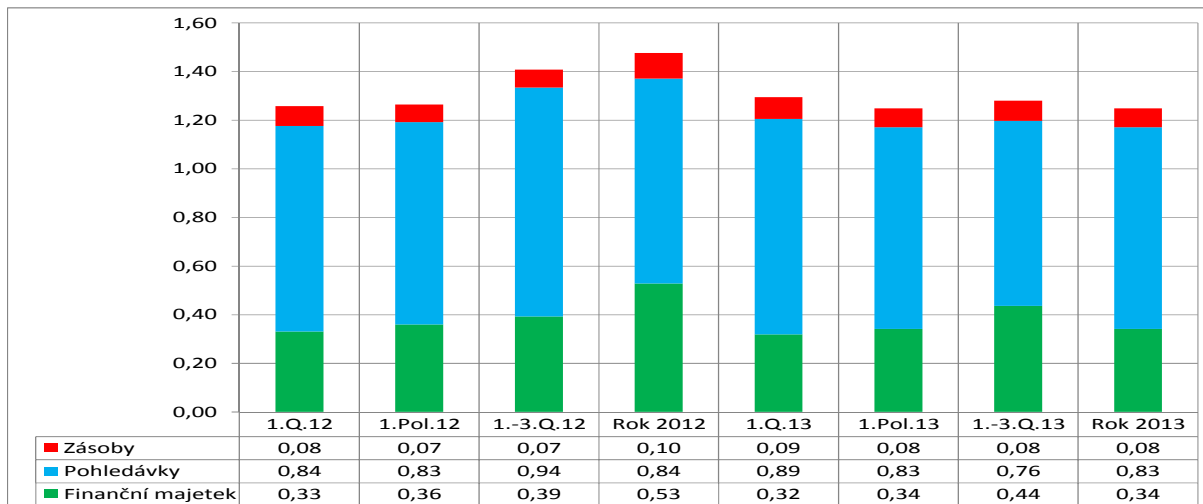
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.21 Likvidita



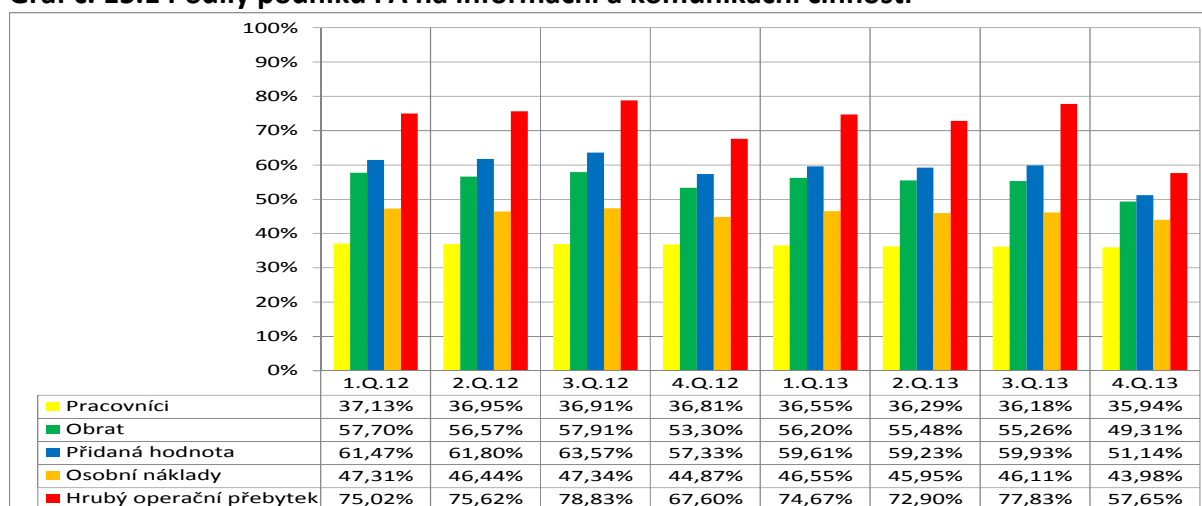
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

15. INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI

15.1 Postavení podniků z finanční analýzy

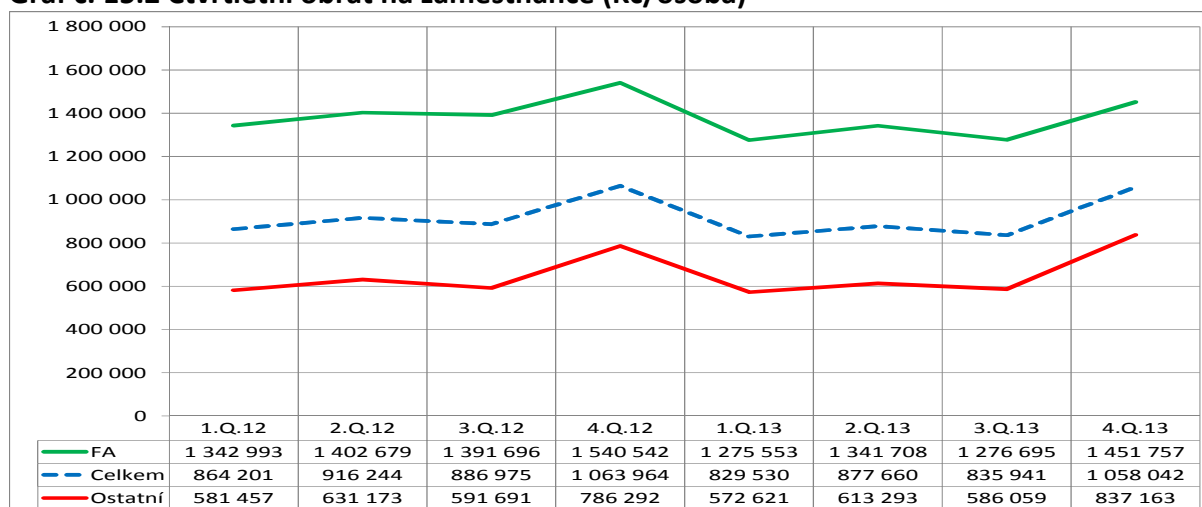
U tohoto odvětví je zřejmý meziroční trend snižování podílu velkých a středních podniků na odvětví celkem, při relativně nízkém podílu na zaměstnanosti. Relativně nižší podíl osobních nákladů podstatně zvedl hrubý operační přebytek (Graf č. 15.1). Relace jednotlivých agregací podle výkonnosti a mezd poskytuje Graf č. 15.2 až 15.4.

Graf č. 15.1 Podíly podniků FA na informační a komunikační činnosti



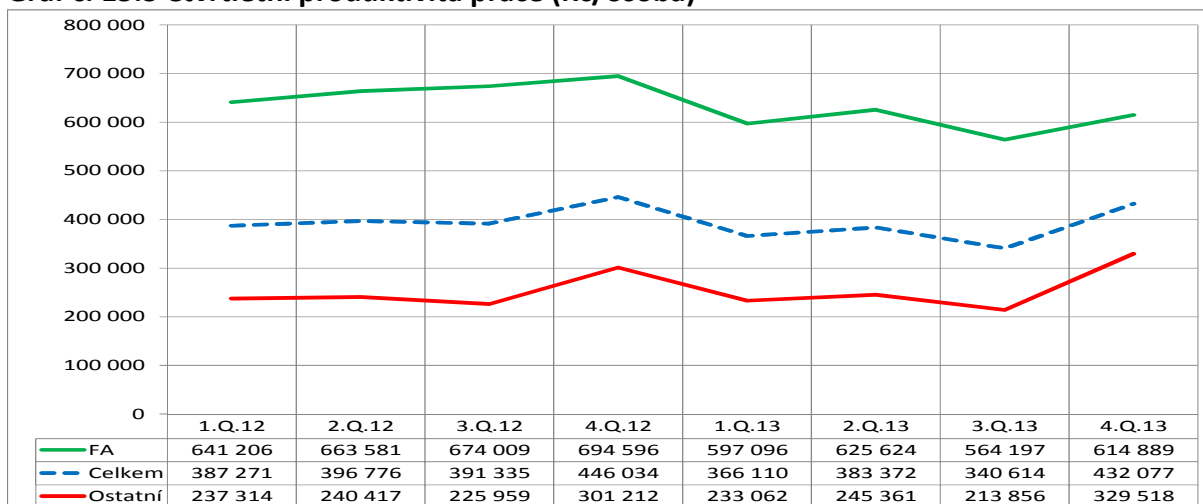
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.2 Čtvrtletní obrat na zaměstnance (Kč/osoba)



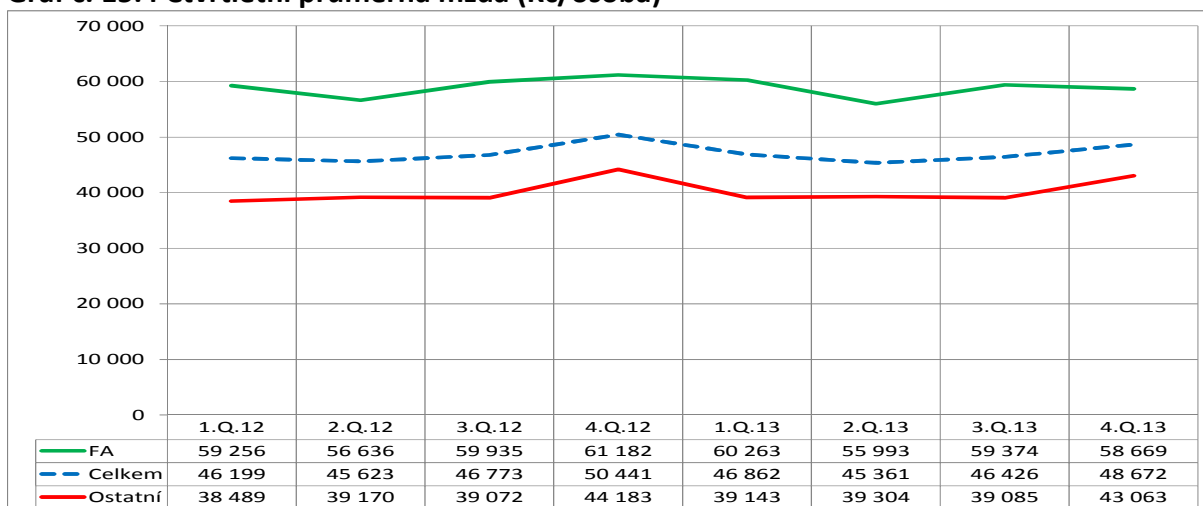
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.3 Čtvrtletní produktivita práce (Kč/osoba)



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.4 Čtvrtletní průměrná mzda (Kč/osoba)

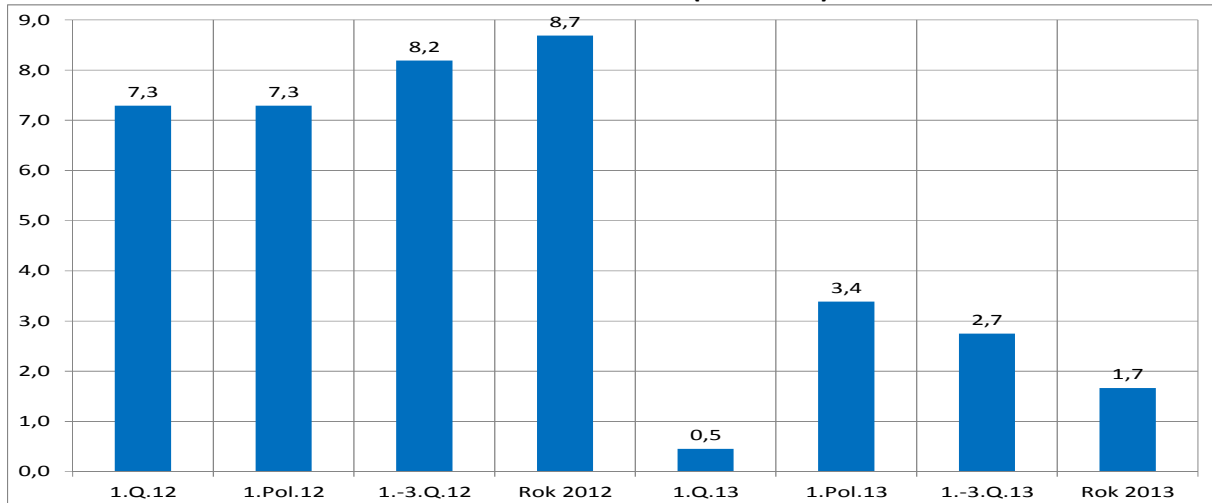


Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

15.2 Ekonomický zisk celkem a podle agregací

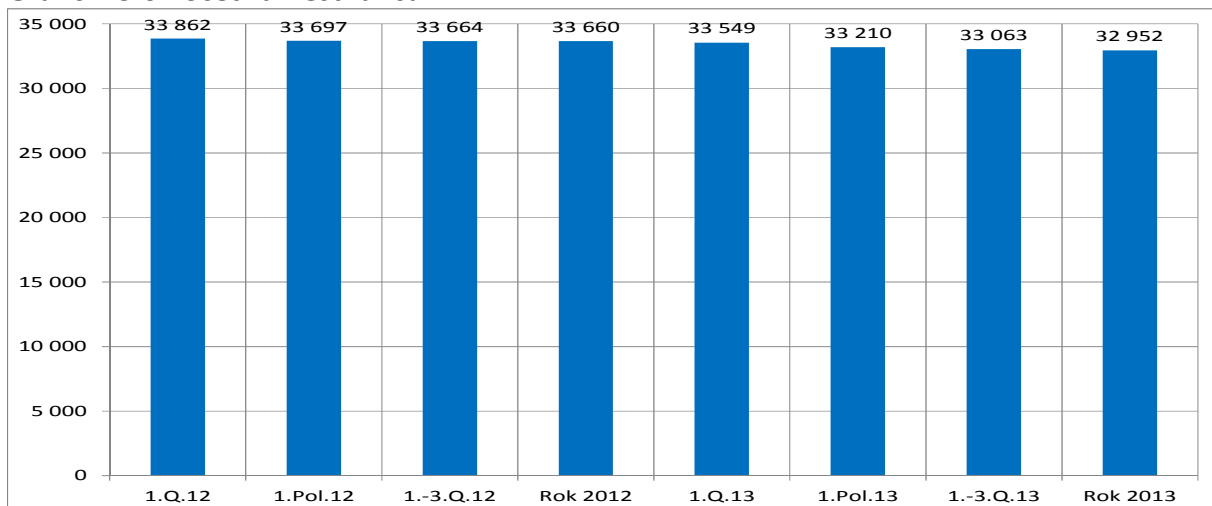
Jediný obor s kladnou tvorbou EVA se meziročně dosti pohoršil (Graf č. 15.5) a to při meziročním snížení zaměstnanosti i obrátu (Graf č. 15.6 a 15.7).

Graf č. 15.5 EVA informační a komunikační činnosti (v mld. Kč)



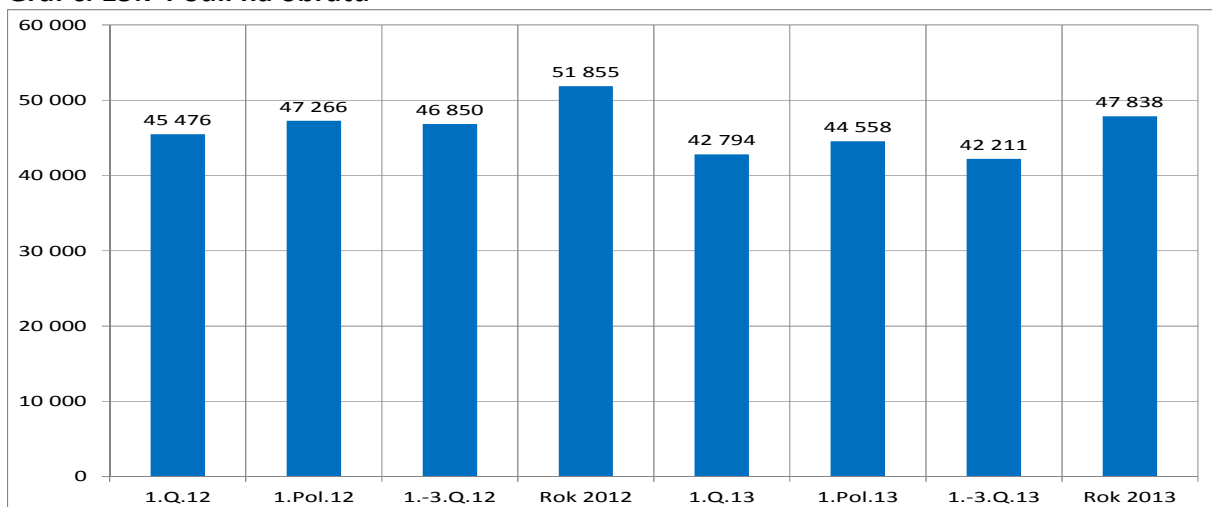
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.6 Počet zaměstnanců



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.7 Podíl na obratu

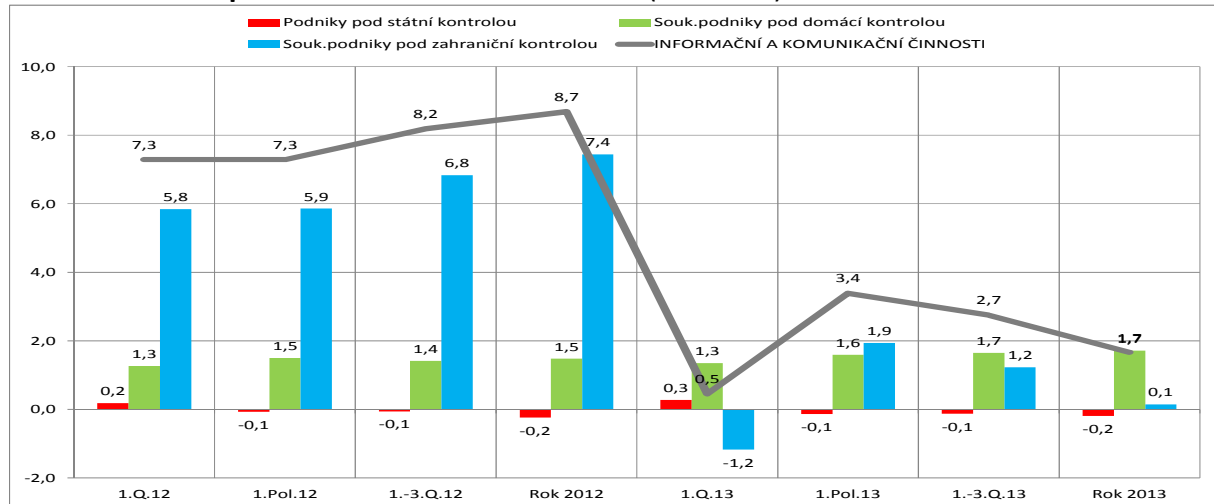


Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

15.3 Ekonomický zisk podle institucionálních sektorů

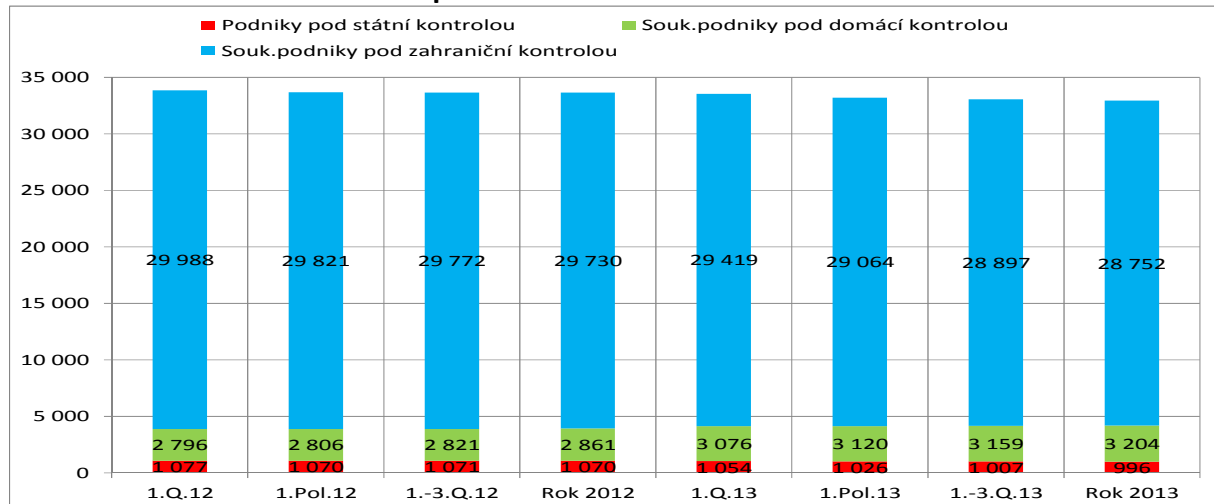
Podniky pod zahraniční kontrolou vykázaly strmý pád v tvorbě EVA (Graf č. 15.8). Soukromé domácí firmy měly vyrovnanou tvorbu EVA a meziročně si polepšily. To se odrazilo ve snížení podílu na zaměstnanosti a obratu u dominujícího sektoru pod zahraniční kontrolou a posílení těchto podílů u soukromého domácího sektoru (Graf č. 15.9 a 15.10).

Graf č. 15.8 EVA podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



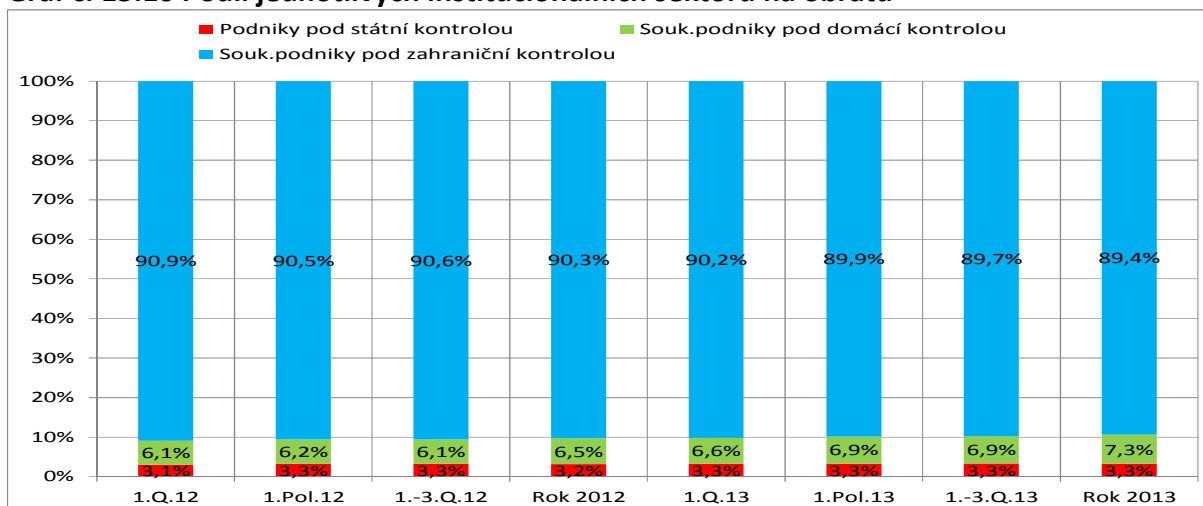
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.9 Počet zaměstnanců podle institucionálních sektorů



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.10 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obratu

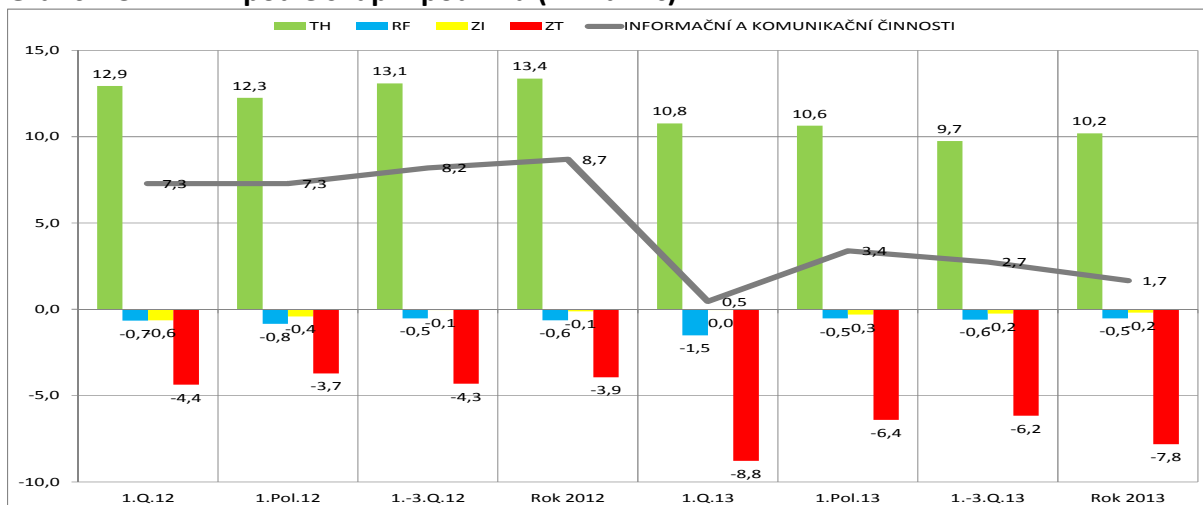


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

15.4 Ekonomický zisk podle kategorií tvorby hodnoty

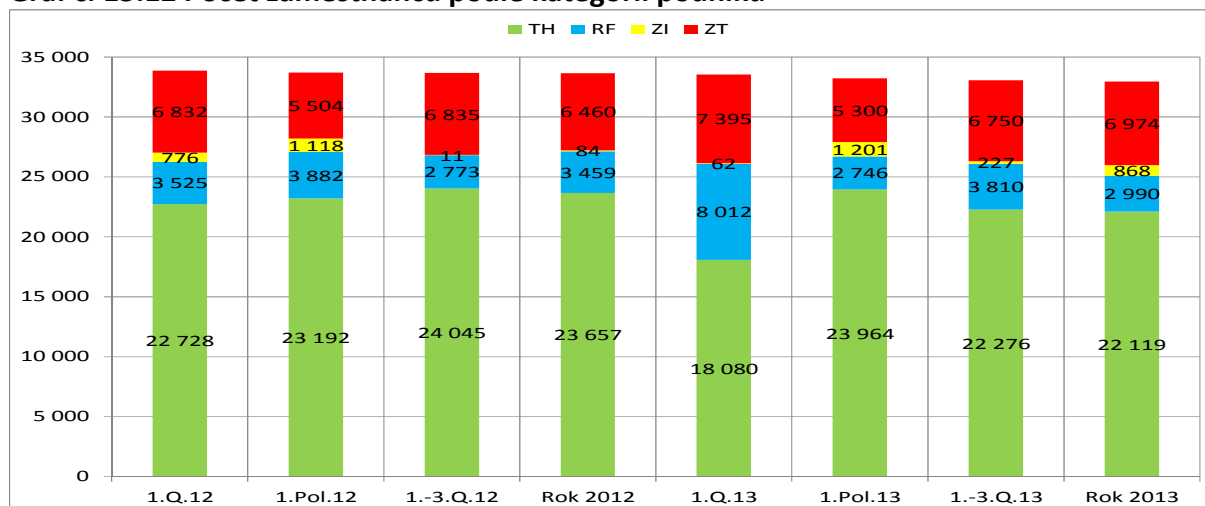
Podle tvorby EVA převažuje v oboru informační a komunikační činnosti skupina nejlepších podniků, i když se jejich tvorba EVA meziročně snížila. Naproti tomu vzrostla záporná EVA u skupiny nejhorších podniků (Graf č. 15.11). Jak se tvorba EVA promítla do zaměstnanosti a obratu jednotlivých skupin podniků vypovídá Graf č. 15.12 a 15.13.

Graf č. 15.11 EVA podle skupin podniků (v mld. Kč)



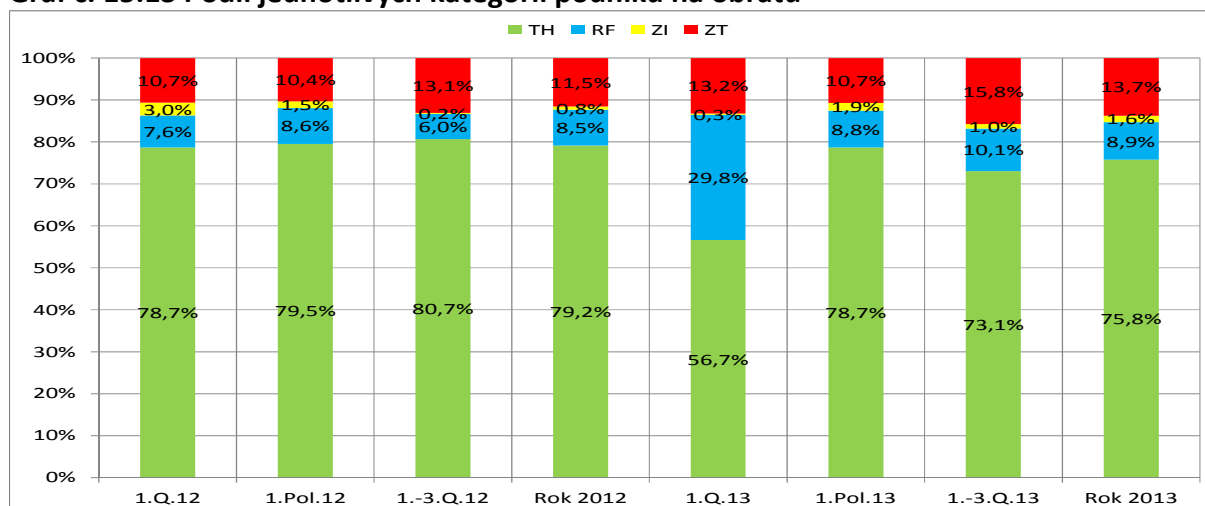
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.12 Počet zaměstnanců podle kategorií podniků



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.13 Podíl jednotlivých kategorií podniků na obratu

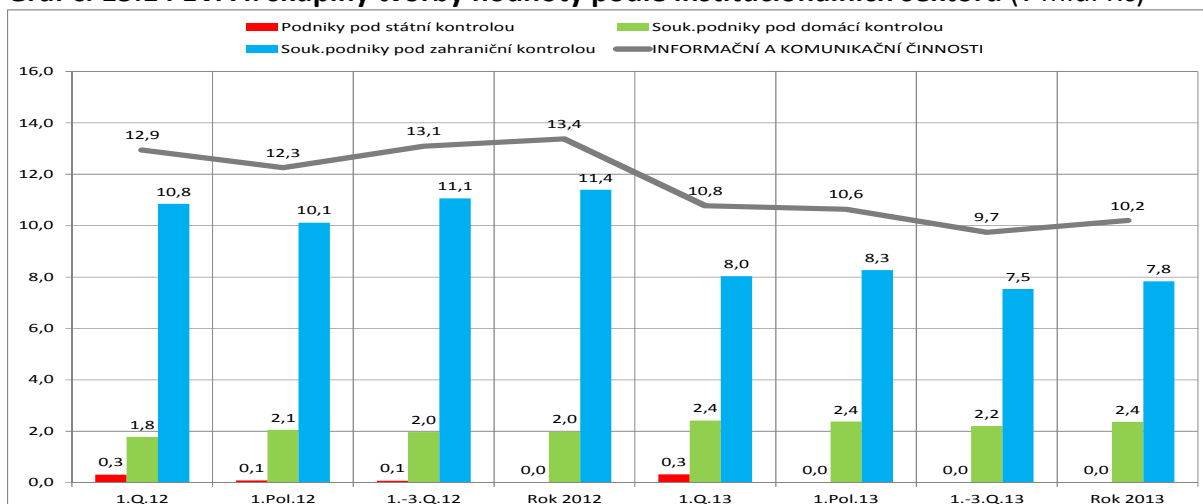


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

15.5 Ekonomický zisk I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů

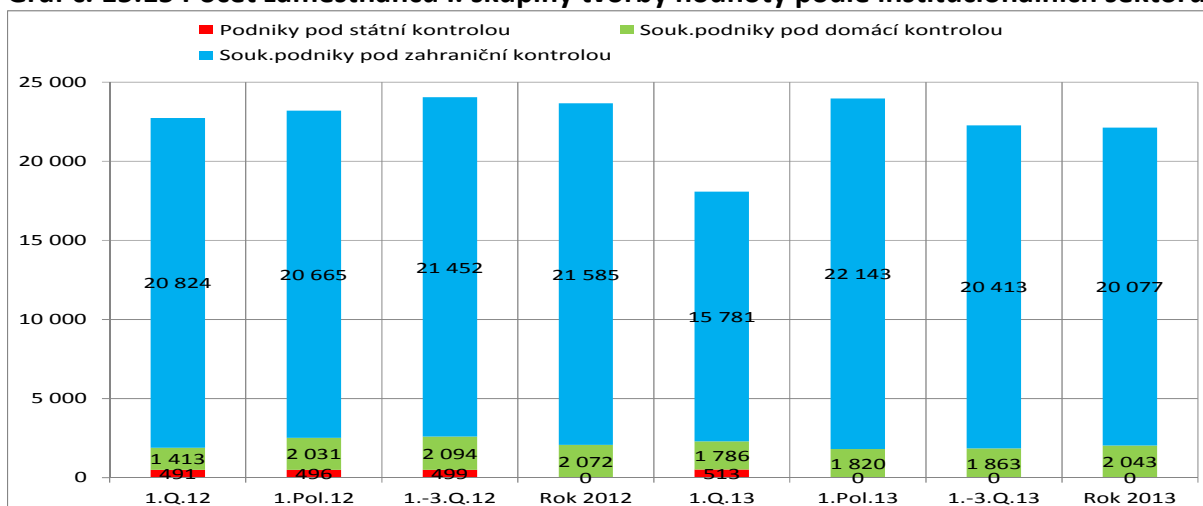
V I. skupině podniků mají převahu firmy pod zahraniční kontrolou, jejich vysoká tvorba EVA se meziročně snížila. Domácí soukromé firmy mají vyrovnanou tvorbu EVA s mírným meziročním zlepšením (Graf č. 15.14). Dominantní podíl na zaměstnanosti i obratu se u firem pod zahraniční kontrolou meziročně snížil, u domácích soukromých podniků zaměstnanost i obrát mírně vzrostly (Graf č. 15.15 a 15.16).

Graf č. 15.14 EVA I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů (v mld. Kč)



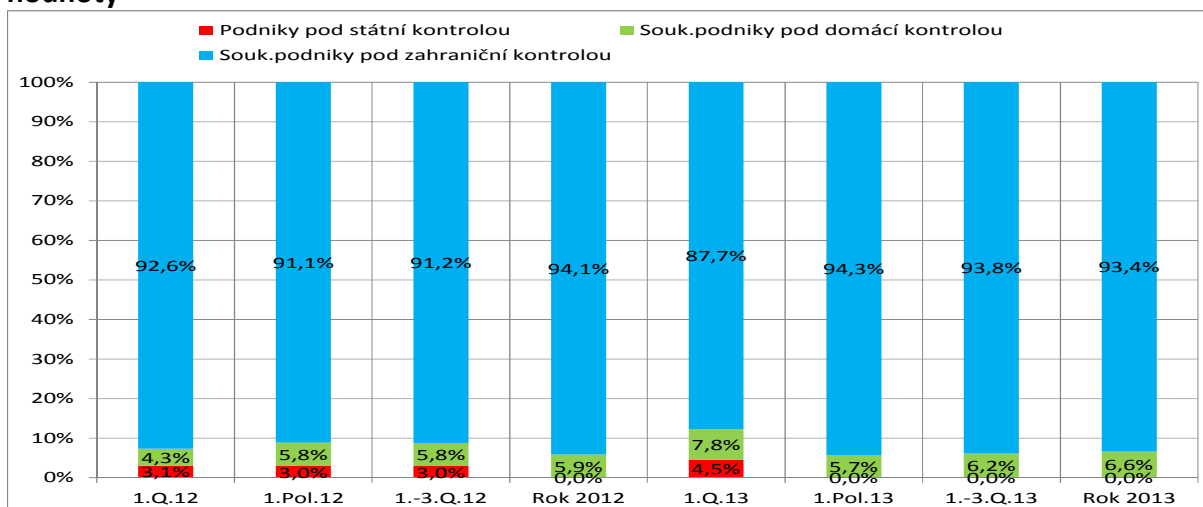
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.15 Počet zaměstnanců I. skupiny tvorby hodnoty podle institucionálních sektorů



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.16 Podíl jednotlivých institucionálních sektorů na obrátu I. skupiny tvorby hodnoty



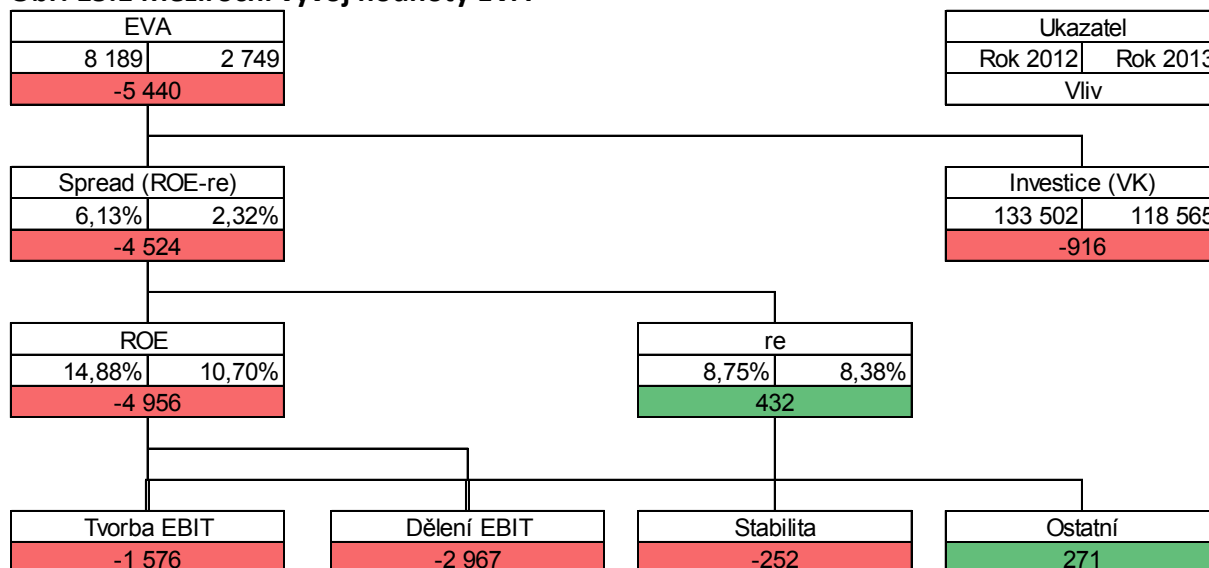
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

15.6 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Roční dosahované hodnoty EVA jsou, jako v jediné agregaci vybraných služeb, kladné, ale nevyvíjejí se dobře (Obr. 15.1). Pozitivní je pokles hodnoty rizika a vývoj ostatních faktorů, zejména vliv poklesu bezrizikové sazby.

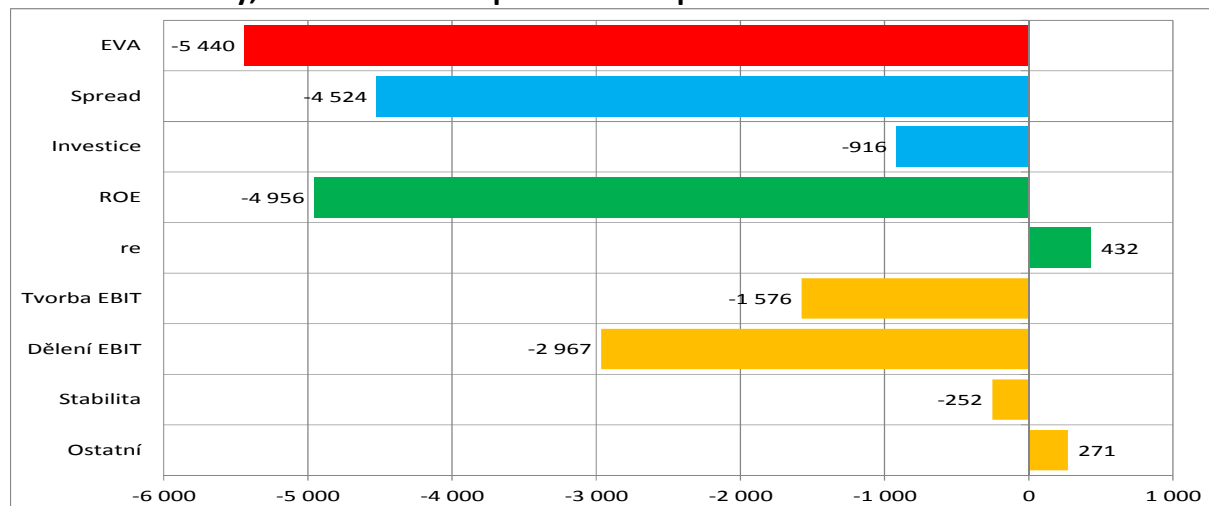
V grafech č. 15.17 a 15.18 jsou vlivy na změnu EVA a vývoj spreadu. Vývoj hodnot ukazatelů, které způsobily vývoj hodnoty EVA, jsou v grafech č. 15.19 až 15.21.

Obr. 15.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



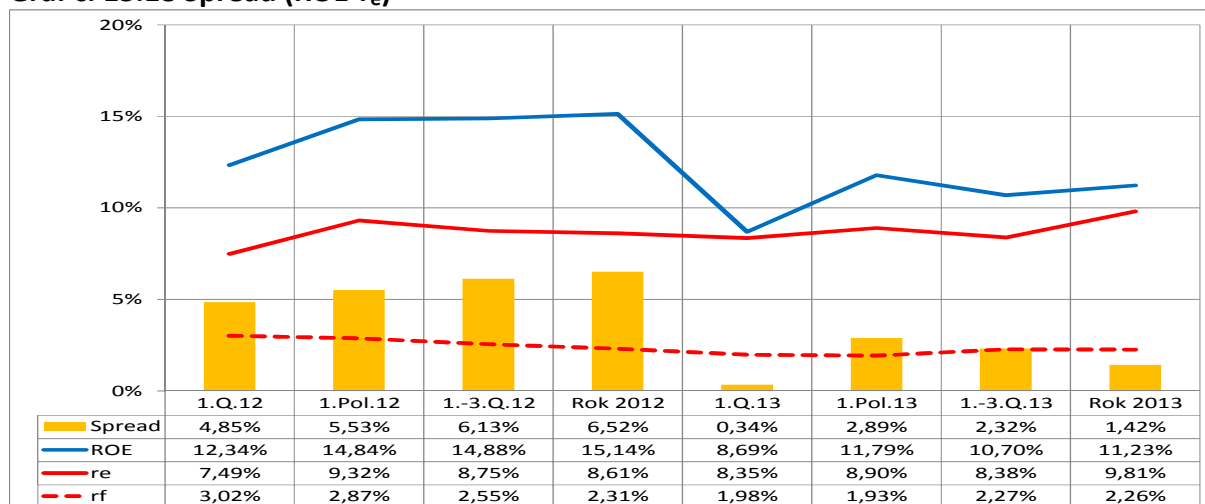
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.17 Vlivy, členěné barevně podle úrovně patra



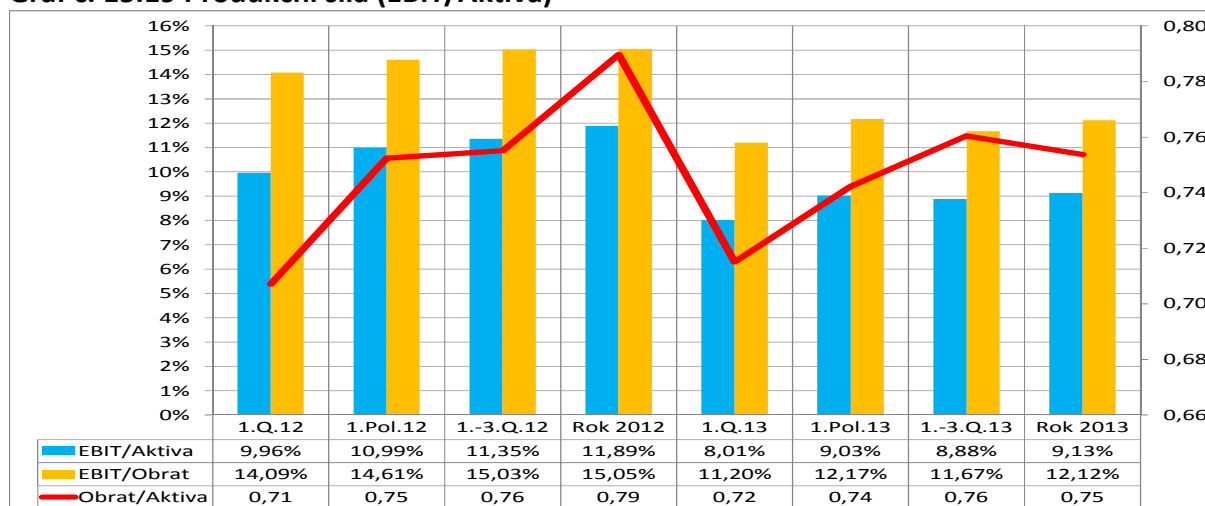
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.18 Spread (ROE-r_e)



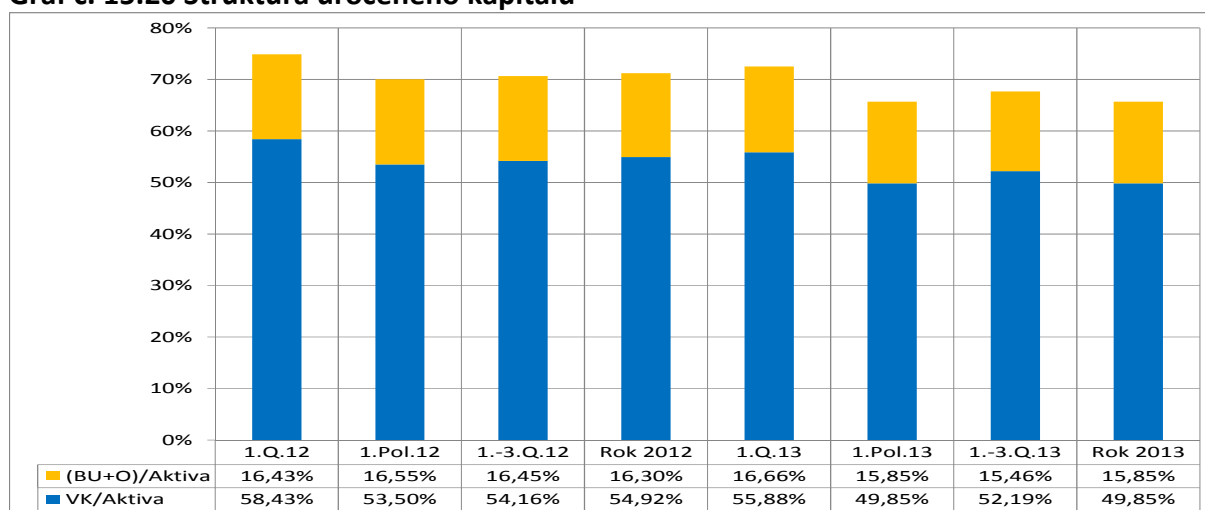
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.19 Produkční síla (EBIT/Aktiva)



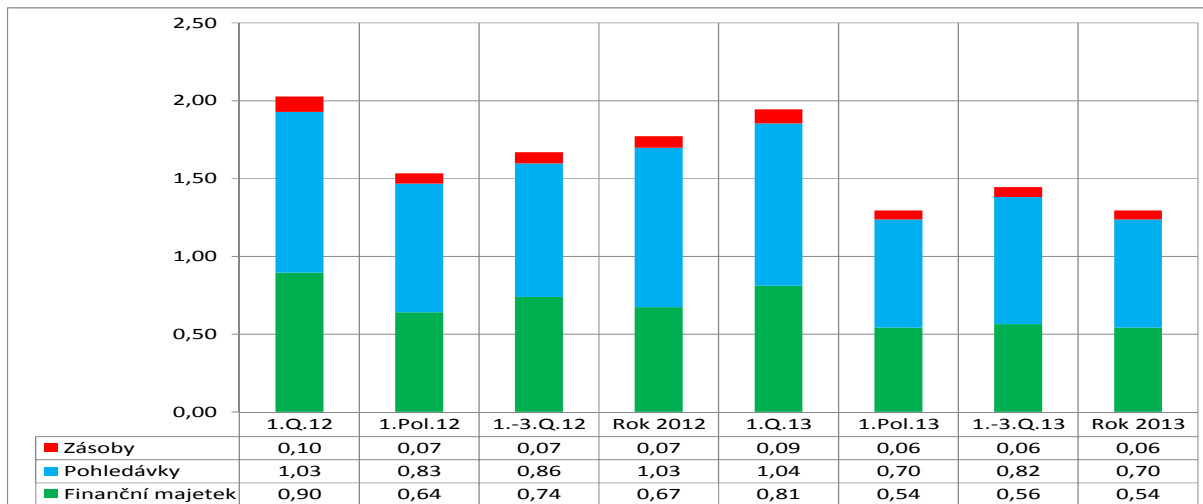
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.20 Struktura úročeného kapitálu



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.21 Likvidita



Pramen: propočty MPO z dat ČSÚ

16. METODICKÁ ČÁST

16.1 Zdroje dat a jejich reprezentativnost

V tabulce 16.1 je uveden přehled použitých položek z finančních výkazů. Rozsáhlá příloha obsahuje, kromě podílových ukazatelů, i absolutní hodnoty ukazatelů, aby si případní zájemci mohli provést své individuální propočty.

Podniky ve Finanční analýze jsou řazeny sestupně podle velikosti podniků. Velké podniky jsou zde všechny a je zde reprezentativní výběr středně velkých podniků. Malé podniky se zde prakticky nevyskytují. Nejdůležitější je podíl na přidané hodnotě. Podíly nad 50% lze považovat za dostatečně reprezentativní pro velké a střední podniky odvětví. U odvětví majících podíl pod 50% je nutno se dívat na závěry Finanční analýzy jako platné pouze pro velké podniky.

Data ve finanční analýze uveřejňujeme na úroveň 2 míst CZ-NACE.

Výkazy, které jsou zdrojem dat pro finanční analýzu, jsou prioritně určeny k jiným účelům. Výkaz P3-04 je určen ke stanovení vývoje HDP a výkaz P6-04 je určen pro Evropskou centrální banku a ČNB. Z těchto důvodů je nutno finanční analýzu přizpůsobit skladbě v nich uvedených ukazatelů. Především zde chybí ukazatel nákladové úroky, Nákladové úroky jsou v ročním statistickém výkazu P5-01. Bohužel tento výkaz je k dispozici přibližně s ročním zpožděním. Proto je nutno provést odhad velikosti EBIT, kdy EBIT ztotožňujeme s Provozním hospodářským výsledkem. Ztotožnění Provozního hospodářského výsledku s EBIT není neobvyklé².

Provedli jsme kontrolní propočet odchylky EBIT a provozního hospodářského výsledku v letech 2011 a 2012. V grafu 16.1 je průměrný podíl Provozního hospodářského výsledku na EBITu v letech 2011 a 2012. Většinou dosahuje náš odhad EBIT na základě Provozního hospodářského výsledku nižších hodnot než by měl, pokud bychom měli nákladové úroky³. I když v konkrétních podnicích se může jednat o extrémní hodnoty poměru Provozní hospodářský výsledek/EBIT, jsou hodnoty za agregace vcelku přijatelné až na ubytování a nemovitosti.

³Vztah EBIT a Provozního hospodářského výsledku je tento: $EBIT = \text{Provozní hospodářský výsledek} + \text{Finanční výnosy} - \text{Finanční náklady bez nákladových úroků} + \text{Mimořádné výnosy} - \text{Mimořádné náklady}$.

²Např. ve zjednodušených finančních výkazech to používaly i některé podniky na Pražské burze cenných papírů. Také v některé literatuře pojednávající o podnikových financích se můžeme setkat s tímto ztotožněním.

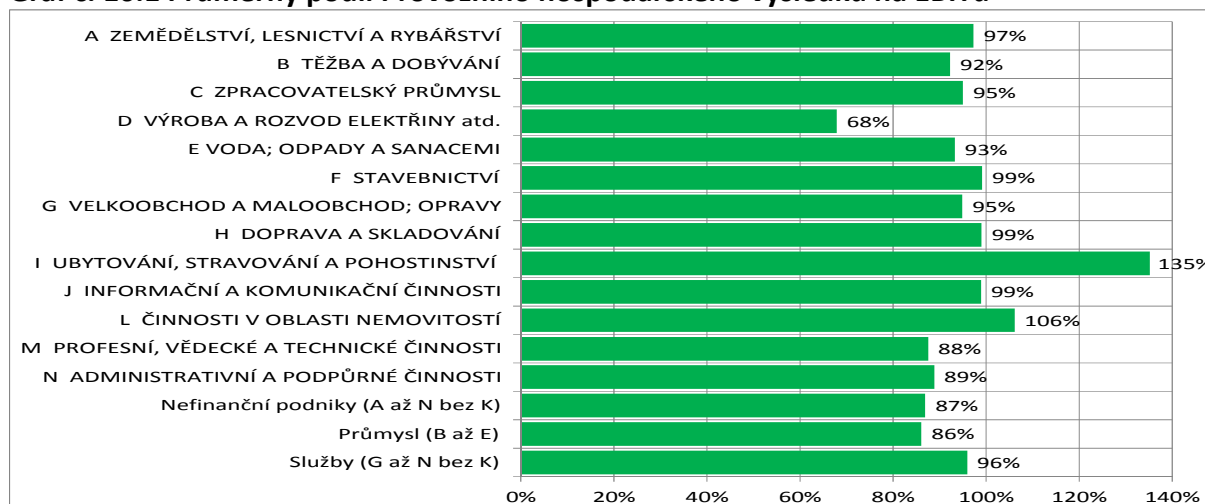
Tabulka č. 16.1 Zdroje dat

Rozvaha	
Aktiva celkem	Pasiva celkem
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření (čistý zisk)
Akcie a účasti v a.s.	Nerozdělený zisk + fondy
Akcie a účasti v IF	Cizí zdroje
Akcie a účasti ostatní	Rezervy
Ostatní	Dlouhodobé závazky
Oběžná aktiva	Dluhopisy + směnky dlouhodobé
Zásoby	Ostatní dlouhodobé závazky
Materiál	Krátkodobé závazky
NV, polotovary a zvířata	Bankovní úvěry
Výrobky	Dlouhodobé bankovní úvěry
Zboží	Běžné bankovní úvěry + výpomoci
Pohledávky dlouhodobé a krátkodobé	Ostatní pasiva
Krátkodobý finanční majetek	
Časové rozlišení	
Výkaz zisků a ztrát	
Tržby za prodej zboží	
Náklady vynaložené na prodej zboží	
Obchodní marže	
Výkony	
Tržby za prodej vlastních výrobků	
Tržby za prodej služeb	
Změna stavu zásob vlastní činnosti	
Aktivace	
Výkonová spotřeba	
Přidaná hodnota	
Osobní náklady	
Mzdy	
Soc. a zdr. pojištění	

Tabulka č. 16.1 Zdroje dat (pokračování)

Výkaz zisků a ztrát
OON
Provozní HV
Finanční výsledek hospodaření
HV před zdaněním
Daň
Výsledek hospodaření
Doplňující data
Státní a komunální dluhopisy
Úplatné zdroje = vlastní kapitál + bankovní úvěry + dluhopisy
Obrat = Tržby za prodej zboží + výkony
EBIT = Provozní hospodářský výsledek
Dlouhodobý majetek pořízení
Dlouhodobý majetek tržby z prodeje
Budovy a stavby pořízení
Budovy a stavby tržby z prodeje
Dopravní prostředky pořízení
Dopravní prostředky tržby z prodeje
Stroje pořízení
Stroje tržby z prodeje
Pozemky pořízení
Pozemky tržby z prodeje
Pěst.celky pořízení
Pěst.celky tržby z prodeje
Dlouhodobý nehmotný majetek pořízení
Dlouhodobý nehmotný majetek tržby z prodeje
Prům. evid. počet zaměstnanců přepočtený
Počet odpracovaných hodin

Graf č. 16.1 Průměrný podíl Provozního hospodářského výsledku na EBITu



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

16.2 Použitá metoda finanční analýzy

Pro hodnocení odvětví je použita ukazatelová soustava INFA⁴ Inky a Ivana Neumaierových, a to její část, pyramidový rozklad ročního ukazatele EVA⁵. Tento pyramidový rozklad je spojením finančního controllingu a controllingu rizik⁶. Jejich spojení je uskutečňováno prostřednictvím ukazatelů, které vystupují jednak jako indikátory výkonnosti a jednak jako fundamenty pro odhad výše rizik.

16.2.1 Finanční controlling

V oblasti finančního controllingu jde o hodnocení výkonnosti, které se obvykle začíná finanční analýzou. Definice finančních ukazatelů použitých v aplikaci INFA na MPO ve finančním controllingu jsou v tabulce č. 16.2.

Podle metody INFA se nehodnotí podniky podle tradičních seskupení, jak je tomu v paralelních soustavách finanční analýzy, kde se sledují finanční ukazatelé, které mapují (zadluženost, výnosnost, likvidita, aktivita atd.), ale zaměřuje se na tři základní skupiny:

1. tvorbu produkční síly (EBIT/Aktiva), umožňující pohled na to, co podnik vyprodukuje bez ohledu na původ kapitálu a úroveň zdanění,
2. dělení EBIT mezi věřitele (úroky), stát (daně) a majitele (čistý zisk),
3. finanční stabilitu, tj. vztah životnosti aktiv k životnosti pasiv.

Každá finanční analýza vychází z finančních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow) a musí respektovat algoritmizovatelné vlastnosti, dané konstrukcí těchto výkazů a jejich vzájemných vazeb.

⁴ Na zkratku INFA mají Inka a Ivan Neumaierovi registrovanou ochranou známku.

⁵ Na zkratku EVA má poradenská firma Stern Stewart & Co registrovanou ochrannou známku.

⁶ Smyslem controllingu je řídit hodnotu podniku směrem k jejímu zvyšování. Je zaměřen na plánování a rozpočtování, vyhodnocování plnění finančního plánu, řízení odchylek od plánu, kontrolu aktuálnosti plánu a jeho změny. Řídit odchylky znamená řešit je buď ex post, a nebo lépe se snažit je předvídat ex ante. Controlling má zabezpečit, aby podnik postupoval podle plánu v souladu s aktuální strategií, která je odpovídající reakcí na vývoj okolí. Nekontroluje pouze plnění plánu, ale stále konfrontuje předpoklady, na kterých je plán postaven se skutečností, a pokud se situace změnila, stimuluje reakci. V podnicích ČR je rozšířen především finanční controlling, zatímco controlling rizik je v ČR zatím málo využíván, ale lze se s ním setkat u velkých zahraničních společností.

Autoři INFA si uvědomují příčinné souvislosti a hierarchii finančních ukazatelů v jednotlivých skupinách a existenci vazeb mezi skupinami. Je to jedna z předností metodiky INFA, která používá pro jednotlivé skupiny pyramidový rozklad a nikoli paralelní ukazatelovou soustavu a definuje vazby mezi skupinami.

Systemizaci ukazatelů ukazuje základní schéma INFA (viz schéma č. 16.1), které má tvar tří vzájemně propojených pyramid. První pyramida charakterizuje tvorbu EBIT prostřednictvím ukazatele EBIT/Aktiva (viz schéma č. 16.2). Tento ukazatel je zároveň spojnicí pro druhý pyramidový rozklad, který charakterizuje dělení EBIT mezi věřitele, stát a majitele (viz schéma č. 16.3). Třetí pyramida, propojená s předchozími pyramidovými rozklady, je vztah životnosti aktiv a životnosti pasiv, monitorující likviditu, která charakterizuje finanční stabilitu (viz schéma č. 16.4).

Pro posouzení výkonnosti podniku je prioritní pohled majitele. Pro majitele je v oblasti finančního controllingu rozhodující rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Z prvních dvou pyramidových rozkladů bylo proto zdůrazněno právě ROE (viz schéma č. 16.5), jehož hodnota je jejich výslednicí. ROE vyplývá z prvních dvou pyramidových rozkladů (třetí pyramida ukazuje za jaké finanční stability ROE vzniká). V porovnání s jinými metodami se jedná pravděpodobně o nejkompaktnější pyramidový rozklad hodnoty ROE, jehož matematické vyjádření má následující tvar:

$$ROE = \frac{CZ}{Z} * \frac{\frac{EBIT}{A} - (UM * (\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A}))}{\frac{VK}{A}} \quad [1]$$

Tabulka č. 16.2 Použité ukazatele ve finančním controllingu

Ukazatel	Výpočet
ROE (rentabilita vlastního kapitálu)	Výsledek hospodaření po zdanění/Vlastní kapitál
CZ/Zisk	Výsledek hospodaření po zdanění/Výsledek hospodaření před zdaněním
ROA (rentabilita aktiv)	EBIT/Aktiva
VK/A	Vlastní kapitál/Aktiva
UZ/A	Úplatné zdroje/Aktiva
UM	Odhad úrokové míry
Likvidita L3	Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)
Likvidita L2	(Pohledávky + Finanční majetek)/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)
Likvidita L1	Finanční majetek/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)
EBIT/Obrat (marže)	EBIT/Obrat
Obrat/Aktiva (obrat aktiv)	Obrat/Aktiva
PH/Obrat	Přidaná hodnota/Obrat
ON/Obrat	Osobní náklady/Obrat
Hrubý operační přebytek/Obrat	Přidaná hodnota/Obrat – Osobní náklady/Obrat
(Ostatní V – N)/Obrat	EBIT/Obrat – PH/Obrat – ON/Obrat

Schéma č. 16.1 INFA

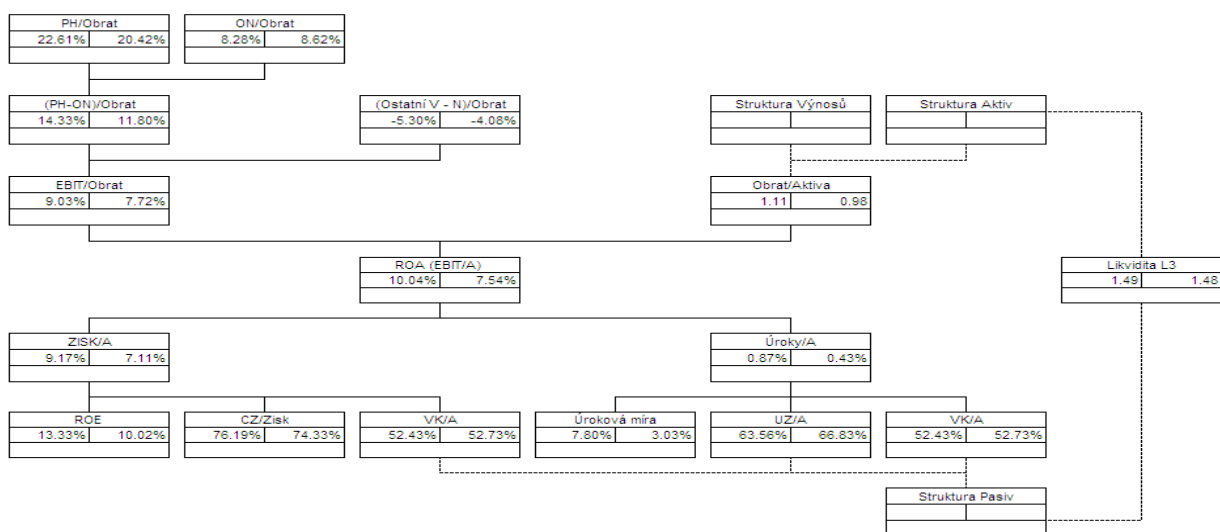


Schéma č. 16.2 Tvorba EBIT

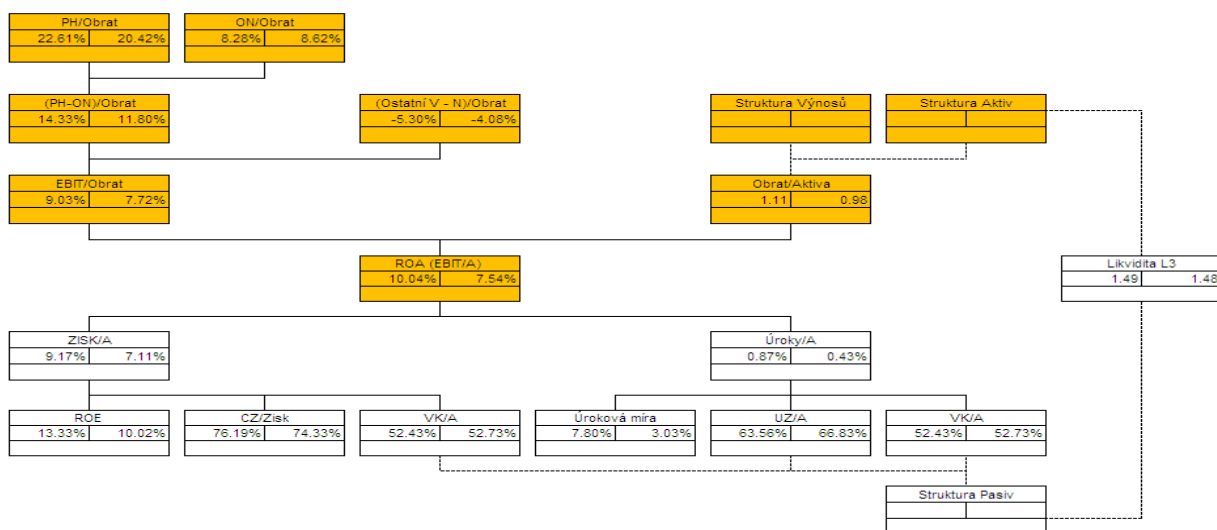


Schéma č. 16.3 Dělení EBIT

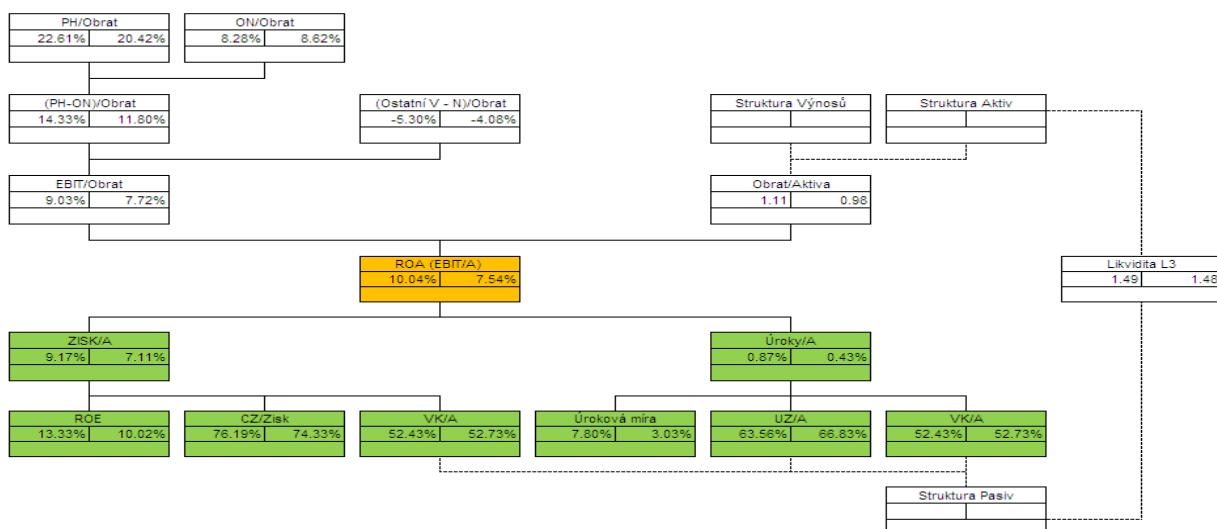


Schéma č. 16.4 Finanční stabilita

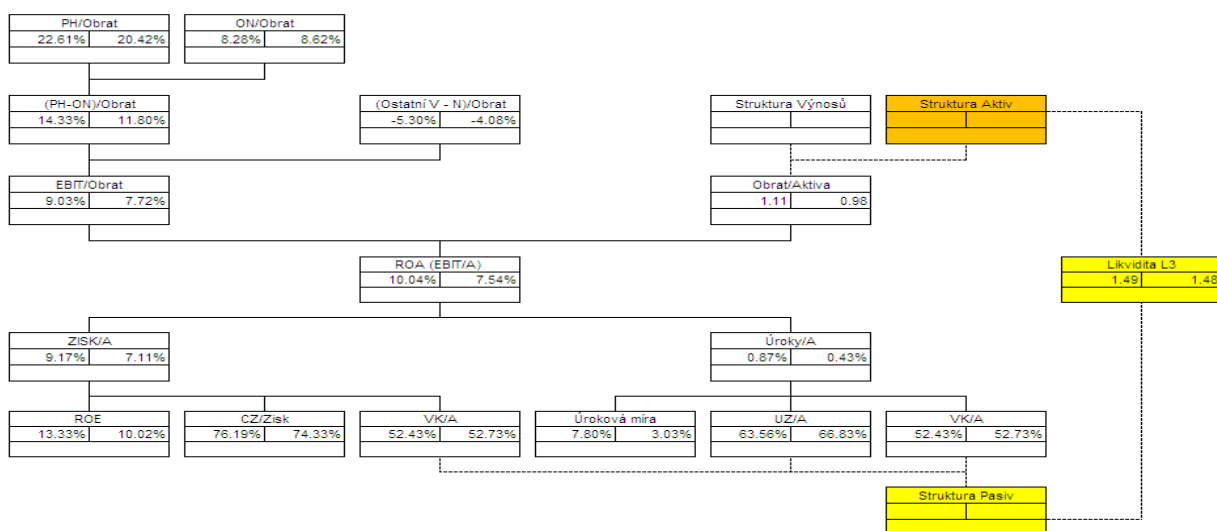
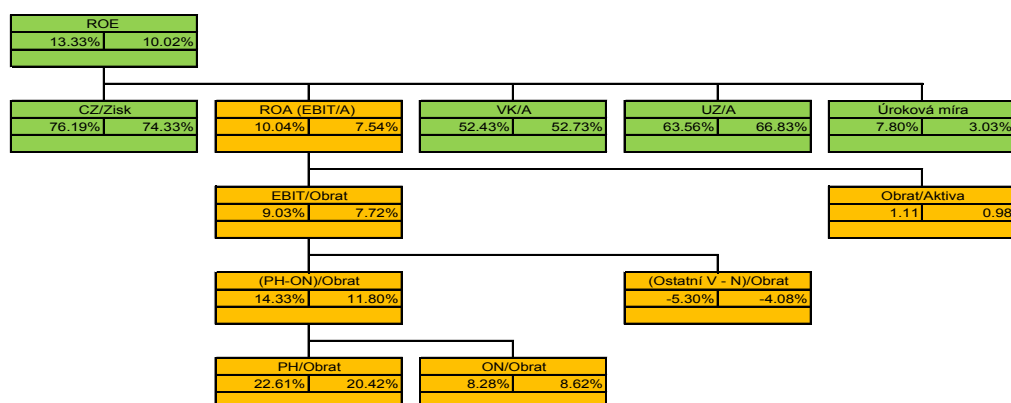


Schéma č. 16.5 Pyramidový rozklad ROE



16.2.2 Controlling rizik

Při odhadu rizika se dostáváme z oblasti čistě algoritmizovaných vztahů, tj. bezrozporných vztahů, do oblasti kombinace algoritmizovaných vztahů a vztahů s pravděpodobnostními vlastnostmi. Pro controlling rizik je použit upravený ratingový model INFA, který se jeví pro účely MPO nejvhodnější. Principiálně přistupuje k uchopení rizika jako ratingové agentury. Generuje úroveň rizika z fundamentů monitorovaných ukazatelů. Ratingové agentury hodnotí sice především věřitelské riziko, ale mnohé z jejich přístupů lze aplikovat i na hodnocení rizika majitele.

Principy přístupu ratingových agentur jsou inspirativní. Jejich základem je hledání fundamentů a indikátorů rizika. Konkrétní postup ratingových agentur je jejich know how, ale díky existenci matematicko-statistických studií lze, na základě veřejně dostupných dat o uděleném ratingu a finančních dat podniku, sestavit funkci, která by vedla ke stejným výsledkům, jako postup ratingové agentury. Existují další alternativní metody odhadu rizika⁷.

Studiem několika desítek matematicko-statistických modelů ratingu byly vytipovány důležité fundamentální charakteristiky ovlivňující riziko (zrcadlí se v INFA modelu) a sestavena ratingová funkce. Byla tak získána představa o vzájemném poměru rizikových přírážek a o tom, na které finanční (i nefinanční) ukazatele jsou přírážky navázány.

Problémem zůstávalo „usazení“ funkce tak, aby odpovídala realitě. Minimální riziko bylo dáno výnosem státních pokladničních poukázek, popřípadě výnosem 10letých státních dluhopisů. Maximální hodnota rizika byla určena na základě expertních odhadů pracovníků z fondů rizikového kapitálu (okolo 35% nad pokladniční poukázky).

⁷ Vychází z kapitálového trhu. Nejznámější je model CAPM (Capital Asset Pricing Model). Zde je koeficient beta (charakterizující riziko) odvozen z minulého vývoje cen veřejně obchodovaných podniků. Pro odhad beta veřejně neobchodovaných podniků se používají úpravy modelu CAPM pomocí expertních úprav konstant. To z tohoto modelu dělá expertní odhad – nejedná se již o aplikaci modelu CAPM. Je možno použít také odhad rizika pomocí vybraných poměrů tržní ceny a fundamentálního ukazatele (např. tržní cena akcie/tržby na akcii). Poměry tržní ceny k hodnotám různých fundamentálních ukazatelů však často vedou k různým výsledkům hodnocení rizika.

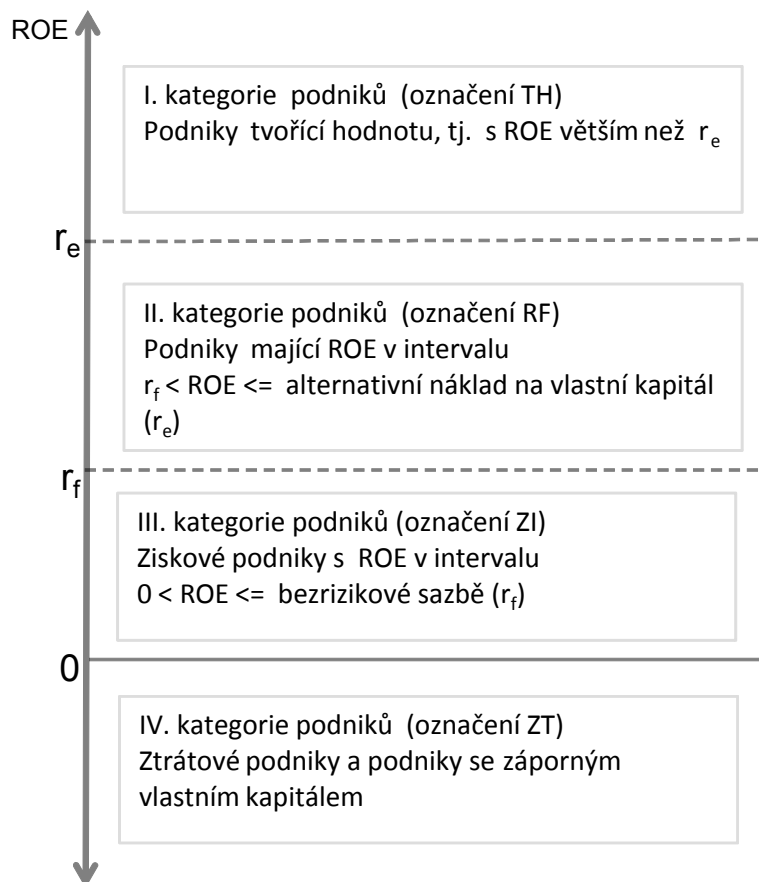
Takto nastavená funkce rizika byla podrobena testování. Pro testování byla použita data z agentury Bloomberg. Výsledkem je funkce hodnotící riziko pro středně rizikové podniky ve shodě se skutečností u testovaného vzorku podniků. Rizikové podniky jsou hodnoceny přísněji a málo rizikové podniky příznivěji než u testovaného vzorku podniků. Funkce je prioritně nastavena tak, aby vycházela pouze z dostupných dat a byla vhodná pro odhad rizika odvětví.

Výši rizika reprezentuje alternativní náklad vlastního kapitálu (r_e). Představuje výnosnost (zhodnocení) vlastního kapitálu, kterou by bylo možné docílit v případě investice do alternativní (rozuměno stejně rizikové) investiční příležitosti.

Alternativní náklad na vlastní kapitál (r_e) je součtem bezrizikové sazby (r_f) a rizikové přirážky (RP). Riziková přirážka sestává z rizikové přirážky za finanční strukturu ($r_{FINSTRU}$), finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$), za podnikatelské riziko (r_{POD}) a velikost podniku či likvidnost akcií (r_{LA}).

S odhadem alternativního nákladu na vlastní kapitál souvisí také rozdělení podniků do čtyř kategorií (viz. Obr. č. 16.1). Porovnání, zda podnik je ztrátový, má záporný vlastní kapitál, nebo ROE je menší nebo rovno bezrizikové sazbě, je algoritmizovatelná vlastnost. Z tohoto důvodu je zařazení do 3. a 4. skupiny podniků bezrozporné. Pravděpodobnostní charakter má odhad rizikové přirážky (RP). Z tohoto důvodu může být diskutabilní zařazení podniků do 1. nebo 2. skupiny.

Obr. č 16.1 Rozdělení podniků do skupin podle tvorby EVA



Bezriziková sazba (r_f) je stanovena jako výnos 10letých státních dluhopisů (viz tabulka č. 16.3).

Tabulka č. 16.3 Bezriziková sazba

	1. čtvrtletí	1. pololetí	1.-3. čtvrtletí	Celý rok
Rok 2009	4,55%	4,90%	4,92%	4,67%
Rok 2010	3,95%	3,92%	3,78%	3,71%
Rok 2011	3,86%	3,79%	3,51%	3,79%
Rok 2012	3,02%	2,87%	2,55%	2,31%
Rok 2013	1,98%	1,93%	2,27%	2,26%

Pramen: ČNB, vlastní propočty MPO

Riziková přírážka za finanční stabilitu (r_{FINSTAB}), charakterizuje vztahy životnosti aktiv a pasiv, je navázána na likviditu L3.

Když $L3 \leq XL1$ pak $r_{\text{FINSTAB}} = 10.00\%$

Když $L3 \geq XL2$ pak $r_{\text{FINSTAB}} = 0.00\%$

Když $XL1 < L3 < XL2$ pak $r_{\text{FINSTAB}} = \frac{(XL2 - L3)^2}{(XL2 - XL1)^2} * 0,1$

XL1 a XL2 jsou stanoveny individuálně pro každé odvětví. Dále je individuálně zohledňována finanční síla podniku a další skutečnosti (velikost aktiv, významná mateřská společnost atd.), kdy si podnik „může dovolit“ nižší likviditu.

Doporučení pro individuální aplikaci metodiky: Hodnota XL1 = 1,0 a hodnota XL2 = 2,5. Např. pro průmysl v roce 2010 bylo XL1 = 1,25 a XL2 = 1,55. Většinou si nižší likviditu mohou dovolit velké podniky, a proto doporučujeme u podniků s aktivy do 10 mld. Kč nedělat žádnou korekci rizikové přírážky za likviditu a u podniků s aktivy nad 50 mld. Kč modifikovat r_{FINSTAB} maximálním koeficientem $1 > K \geq 0,2$. V rozmezí 10 a ž 50 mld. Kč aktiv použít lineární nebo kvadratický průběh hodnoty koeficientu K. Dalším významným faktorem, který je možné zohlednit, je existence velké mateřské společnosti, která může podnik při horší likviditě „podržet“.

Riziková přírážka za velikost podniku (r_{LA}) je navázána na velikost úplatných zdrojů podniku (UZ), tj. součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů.

Když $UZ \leq 100$ mil. Kč, pak $r_{\text{LA}} = 5.00\%$

Když $UZ \geq 3$ mld. Kč, pak $r_{\text{LA}} = 0.00\%$

Když 100 mil. Kč < UZ < 3 mld. Kč pak $r_{\text{LA}} = \frac{(3 - UZ)^2}{168,2}$, přičemž UZ jsou dosazeny v mld. Kč.

Doporučení pro individuální aplikaci metodiky: Nejít s dolní hranicí pod 50 mil. Kč a s horní hranicí nad 10 mld. Kč.

Riziková přírážka za podnikatelské riziko podniku (r_{POD}) je navázána na ukazatel produkční síly (EBIT/Aktiva), její dostatečnou velikost (tzn. splnění podmínky pro práci s cizím kapitálem) a předmět činnosti podniku. Podmínka zní:

$$\frac{EBIT}{A} \geq \frac{UZ}{A} * UM$$

$$\text{položíme } X1 = \frac{UZ}{A} * UM$$

Když $\frac{EBIT}{A} > X1$ pak r_{POD} = minimální hodnota r_{POD} v odvětví

Když $\frac{EBIT}{A} < 0$ pak $r_{POD} = 10.00\%$

$$\text{Když } 0 < \frac{EBIT}{A} < X1 \text{ pak } r_{POD} = \frac{(X1 - \frac{EBIT}{A})^2}{X1^2} * 0,1$$

Minimální hodnota r_{POD} v průmyslu se pohybovala v roce 2010 od 2,03% po 9,07%. I u této rizikové přírážky jsou individuální úpravy navázané na institucionální sektor, či jiné známé skutečnosti ovlivňující podnikatelské riziko.

Doporučení pro individuální aplikaci metodiky: za minimální hodnotu r_{POD} vzít průměrnou hodnotu r_{POD} co nejpodrobnější agregace odvětví (možno nalézt v Benchmarkingu INFA na WEBu MPO). Doporučené hodnoty pro období 2012 až 2013 jsou Tabulce 16.4. U podniků s dominantním postavením je možno doporučenou hodnotu snížit.

Ratingový model INFA je v podobě použité na MPO založen na několika zjednodušujících předpokladech:

1. Za cenu cizího kapitálu je dosazena skutečná nebo odhadovaná úroková míra.
2. Je ztotožněna tržní hodnota cizího kapitálu s účetní hodnotou cizího úročeného kapitálu.
3. Je předpokládána nezávislost hodnoty váženého průměru nákladů na kapitál (WACC tzn. Weighted Average Capital Cost) na kapitálové struktuře. Změna kapitálové struktury pouze přerozděluje celkový náklad kapitálu mezi majitele a věřitele.
4. Ve vzorci WACC je za tvar (1- sazba daně z příjmů), charakterizující zdanění, použit podíl čistého zisku na zisku ($\frac{CZ}{Z}$), tzn. je zohledněn skutečný vliv zdanění.
5. Hodnota EBIT je provedena odhadem, kdy EBIT je ztotožněn s Provozním hospodářským výsledkem.

Tyto předpoklady jsou akceptovatelné, protože neznamenaají zvýšení chyby odhadu rizika. Za výše uvedených předpokladů je možno vzorec pro WACC upravit do tvaru:

$$WACC = \frac{\frac{UZ}{A} * r_e + \frac{CZ}{Z} * UM * (\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A})}{\frac{VK}{A}} \quad [2]$$

Tabulka č. 16.4 Doporučené minimální hodnoty r_{POD}

NACE	Název	1.Q.12	1.Pol.12	1.-3.Q.12	1.-4.Q.12	1.Q.13	1.Pol.13	1.-3.Q.13	1.-4.Q.13
A	ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ A RYBÁŘSTVÍ	2,03%	2,03%	2,02%	2,03%	2,05%	2,05%	2,06%	3,00%
05	Těžba a úprava černého a hnědého uhlí	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
06	Těžba ropy a zemního plynu	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
07	Těžba a úprava rud	2,03%	2,05%	2,06%	2,09%	2,01%	2,05%	2,07%	2,12%
08	Ostatní těžba a dobývání	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
09	Podpůrné činnosti při těžbě	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
B	TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ	2,03%	2,05%	2,06%	2,09%	2,01%	2,05%	2,07%	2,12%
10	Výroba potravinářských výrobků	2,50%	2,39%	2,37%	2,36%	2,41%	2,35%	2,33%	2,40%
11	Výroba nápojů	2,22%	2,60%	2,43%	2,32%	2,28%	2,44%	6,06%	2,61%
12	Výroba tabákových výrobků	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
13	Výroba textilií	2,55%	3,31%	2,73%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	2,51%
14	Výroba oděvů	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
15	Výroba usní a souvisejících výrobků	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
16	Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, p	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
17	Výroba papíru a výrobků z papíru	3,69%	3,00%	2,46%	3,44%	2,64%	2,32%	2,28%	2,48%
18	Tisk a rozmnožování nahraných nosičů	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
19	Výroba koksu a rafinovaných ropných produktů	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
20	Výroba chemických látek a chemických přípravků	2,69%	2,47%	2,73%	2,55%	2,71%	2,65%	2,88%	2,79%
21	Výroba základních farmaceutických výrobků a far	2,50%	3,49%	2,28%	3,46%	2,61%	2,24%	2,24%	2,24%
22	Výroba pryžových a plastových výrobků	2,66%	2,52%	2,34%	2,24%	2,25%	2,57%	2,30%	2,72%
23	Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	2,79%	2,65%	2,52%	2,59%	3,03%	2,74%	3,63%	2,81%
24	Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; sl	2,66%	2,20%	2,28%	4,42%	2,37%	2,38%	2,29%	3,00%
25	Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků	3,63%	3,01%	3,55%	3,09%	3,00%	3,00%	3,00%	3,12%
26	Výroba počítačů, elektronických a optických příst	3,00%	3,00%	3,27%	2,93%	3,32%	3,00%	2,85%	3,00%
27	Výroba elektrických zařízení	2,82%	2,82%	2,79%	2,74%	2,78%	2,91%	2,89%	2,79%
28	Výroba strojů a zařízení j. n.	2,87%	2,68%	2,77%	2,66%	2,70%	2,65%	2,63%	2,62%
29	Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), př	3,48%	2,77%	3,50%	4,25%	2,26%	4,53%	2,25%	4,21%
30	Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízen	3,51%	2,38%	2,28%	2,34%	3,09%	2,35%	2,35%	2,42%
31	Výroba nábytku	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,51%	3,00%
32	Ostatní zpracovatelský průmysl	2,50%	2,48%	2,48%	2,48%	2,42%	2,42%	2,39%	2,46%
33	Opravy a instalace strojů a zařízení	2,36%	2,44%	2,74%	2,63%	2,50%	2,51%	2,57%	2,49%
C	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	3,00%	2,68%	2,85%	3,15%	2,51%	3,17%	2,59%	3,14%
D	VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEP	2,03%	3,79%	4,03%	3,24%	2,13%	2,05%	2,05%	2,18%
36	Shromažďování, úprava a rozvod vody	2,48%	3,00%	3,00%	3,00%	2,55%	3,00%	3,00%	3,00%
37	Činnosti související s odpadními vodami	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
38	Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úpr	3,00%	3,00%	3,00%	3,22%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
39	Sanace a jiné činnosti související s odpady	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
E	ZÁSOBVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍC	2,64%	3,00%	3,00%	3,03%	2,66%	3,00%	3,00%	3,00%
	Průmysl (B+C+D+E)	2,49%	3,11%	3,25%	3,16%	2,30%	2,57%	2,31%	2,75%
41	Výstavba budov	2,17%	2,39%	2,30%	2,27%	3,00%	3,00%	3,68%	5,06%
42	Inženýrské stavitelství	2,28%	3,17%	2,45%	2,47%	2,19%	3,25%	3,31%	2,45%
43	Specializované stavební činnosti	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
F	STAVEBNICTVÍ	2,29%	3,00%	2,44%	2,45%	2,47%	3,18%	3,39%	3,02%
45	Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových v	3,12%	4,03%	3,95%	3,98%	4,45%	3,79%	3,84%	3,01%
46	Velkoobchod, kromě motorových vozidel	2,83%	2,54%	2,51%	2,68%	2,85%	3,10%	2,83%	2,84%
47	Maloobchod, kromě motorových vozidel	3,20%	2,59%	2,33%	2,60%	2,44%	2,37%	2,45%	2,46%
G	VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A	2,91%	2,63%	2,55%	2,74%	2,85%	2,88%	2,77%	2,72%
49	Pozemní a potrubní doprava	2,06%	2,08%	2,07%	2,05%	2,07%	2,08%	2,10%	2,08%
50	Vodní doprava	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
51	Letecká doprava	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
52	Skladování a vedlejší činnosti v dopravě	2,17%	2,29%	2,13%	2,14%	2,16%	2,24%	2,11%	2,26%
53	Poštovní a kurýrní činnosti	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	2,12%	2,17%	2,11%	2,12%	2,12%	2,15%	2,13%	2,17%
55	Ubytování	7,68%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
56	Stravování a pohostinství	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ	4,51%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
58	Vydavatelské činnosti	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
59	Činnosti v oblasti filmů, videozáznamů a televizní	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
60	Tvorba programů a vysílání	3,00%	3,00%	3,00%	2,45%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
61	Telekomunikační činnosti	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,02%	2,01%	2,01%	2,01%
62	Činnosti v oblasti informačních technologií	2,57%	2,66%	2,68%	3,00%	2,65%	3,00%	3,00%	3,00%
63	Informační činnosti	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
J	INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	2,11%	2,12%	2,12%	2,14%	2,28%	2,14%	2,13%	2,13%
L	ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ	4,01%	4,60%	4,58%	4,82%	3,01%	3,06%	3,02%	3,27%
M	PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOS	2,72%	2,99%	3,00%	3,15%	3,48%	3,73%	3,65%	3,49%
N	ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI	2,67%	2,44%	2,50%	2,50%	2,56%	2,48%	2,87%	2,52%
	Vybrané služby (G až N bez K)	2,47%	2,45%	2,43%	2,49%	2,52%	2,48%	2,46%	2,47%
	Ostatní služby (P až S)	3,73%	5,04%	5,94%	6,13%	3,93%	3,37%	3,10%	2,86%
	Nefinanční podniky (bez K)	2,46%	2,92%	3,01%	2,97%	2,33%	2,54%	2,35%	2,69%

Na hodnotu WACC se můžeme, za předpokladu, že podnik nemá cizí úročený kapitál, také podívat jako na hodnotu r_e s tím, že v tomto případě je riziková přírůžka za kapitálovou strukturu (r_{FISTRU}) nulová. Pak platí:

$$WACC = r_f + r_{POD} + r_{FINSTAB} + r_{LA} \quad [3]$$

Ze vzorce [2] si můžeme vyjádřit r_e :

$$r_e = \frac{WACC * \frac{UZ}{A} - \frac{CZ}{Z} * UM * (\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A})}{\frac{VK}{A}} \quad [4]$$

Je zde nápadná podobnost vzorce [4] se vzorcem [1]. Když si uvědomíme, že $WACC * UZ$ je riziku odpovídající zdaněný EBIT, je shoda dokonalá.

Riziková přírážka za finanční strukturu ($r_{FINSTRU}$) je rozdílem r_e a WACC. Platí:

$$r_{FINSTRU} = r_e - WACC.$$

Je nutno omezit hodnotu r_{FINSTR} :

Když $r_e = WACC$, pak $r_{FINSTRU} = 0\%$

Když z výpočtu vychází $r_{FINSTRU} > 10\%$, pak je nutno hodnotu $r_{FINSTRU}$ omezit na 10%.

Doporučení pro individuální aplikaci metodiky: problémem může být extrémní hodnota úrokové míry, pak doporučujeme omezit úrokovou míru $0 \leq UM \leq 25\%$. Obdobně mohou se objevit extrémní hodnoty daňového zatížení. Doporučujeme $0 \leq \frac{CZ}{Z} \leq 100\%$. Pokud by vypočtená hodnota r_e byla nižší než WACC, je nutné vzít $r_e = WACC$.

Podrobný postup odhadu r_e na základě výše uvedeného modelu není možno brát (stejně jako u ratingových agentur) jako pevný algoritmus, ale jako princip přístupu, v rámci kterého je třeba zohlednit odlišnosti hodnocených podniků.

Alternativní náklad na kapitál za odvětví je propočten podnikově následujícím způsobem. Alternativní náklad na kapitál jednotlivých podniků je vážen jejich vlastním kapitálem a vzniklé „požadované zisky“ jsou sečteny za odvětví a vyděleny agregovaným vlastním kapitálem za odvětví. Jde o přesnější propočet, než pokud bychom vycházeli z agregovaných odvětvových dat.

16.3 Propočet ekonomické přidané hodnoty (ekonomického zisku)

Propočet roční hodnoty ekonomického zisku (EVA) je počítán podle vzorce:

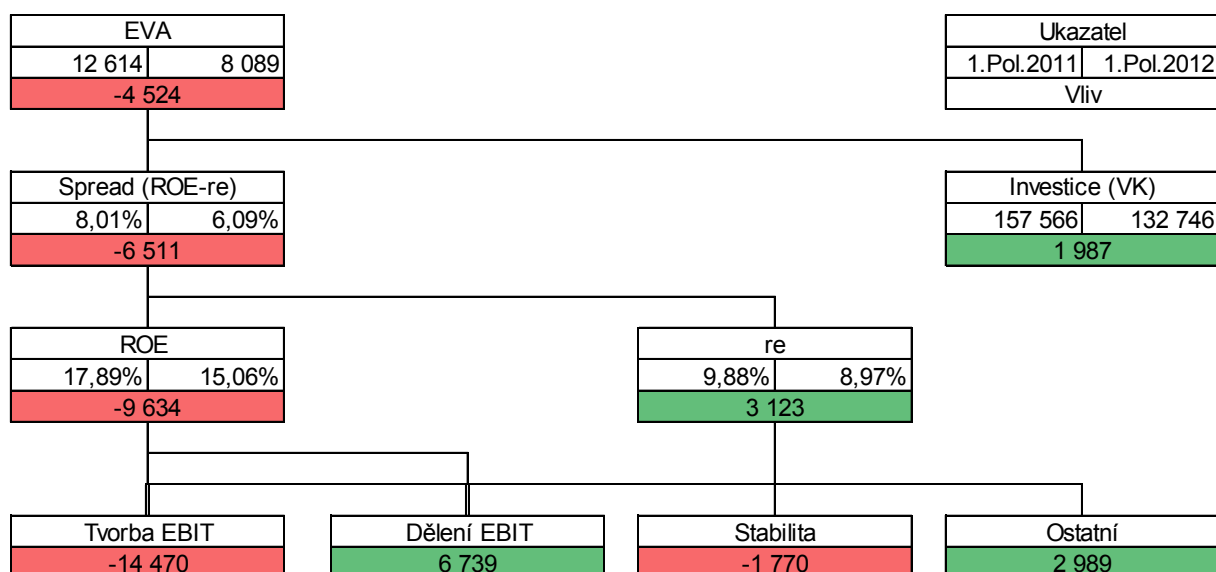
$$EVA = (ROE - r_e) * VK \quad [5]$$

EVA je definovaná jako součin vlastního kapitálu a tzv. spreadu (výnosnost vlastního kapitálu (ROE) minus alternativní náklad vlastního kapitálu (r_e)).

Pro lepší orientaci ve schématech jsme schémata upravili podle dostupnosti dat a zjednodušili pro lepší srozumitelnost (viz schéma č. 16.6). V příkladu je pyramidový rozklad změny hodnoty EVA ve zpracovatelském průmyslu.

Jde o rozklad meziroční změny hodnoty EVA a kvantifikaci změn hodnot jednotlivých ukazatelů na změnu hodnoty EVA. Pyramida končí čtyřmi oblastmi a to tvorbou EBIT, dělením EBIT, finanční stabilitou (Stabilita) a ostatními vlivy (Ostatní).

Schéma č. 16.6 Pyramidový rozklad EVA



Ze schématu 16.6 je vidět zhoršení výkonnosti v informačních a komunikačních činnostech. Meziroční změna pololetních hodnot EVA (zhoršení o 4 524 mil. Kč).

Hlavní příčinou byl pokles hodnoty spreadu, který způsobil pokles hodnoty EVA o 9 634 mil. Kč. Naopak příznivě působilo snížení hodnoty investice +1 987 mil. Kč. V rámci spreadu nepříznivě působilo snížení výkonnosti (ROE) – 9 634 mil. Kč a příznivě snížení rizika (r_e) 3 123 mil. Kč.

Pokles tvorby EBIT působil negativně na hodnotu EVA a to -14 470 mil. Kč. Dělení EBIT bylo naopak příznivé z hlediska změny tvorby hodnoty EVA 6 739 mil. Kč. Změna finanční stability působila na změnu EVA negativně a to -1 770 mil. Kč. Ostatní (faktory) způsobily vzrůst hodnoty EVA o 2 989 mil. Kč.

17. JAK SE ORIENTOVAL V TABULKÁCH

Nedílnou součástí analýzy jsou rozsáhlé tabulky v příloze. Vždy jsou vedle sebe data pro jednotlivé ukazatele za 1. čtvrtletí 2010 až 1. - 2. čtvrtletí 2011, tj. pro každý ukazatel 6 absolutních hodnot 6 podílů na aktivech celkem či obratu (struktura rozvahy či výkazu zisků a ztrát). Tabulky jsou věcně členěny na:

1. **Rozvaha.** Jednotlivé položky zjednodušené rozvahy jsou členěny tak, jak jsou ve formuláři rozvahy.
2. **Výkaz zisků a ztrát.** Položky jsou členěny opět v pořadí podle výkazu. Výkaz zisků a ztrát je doplněn o součet tržeb za prodej zboží a výkonů, tj. obratu a hodnotu EBIT.
3. **Doplňující data.** Jde o investice, počet zaměstnanců a odpracované hodiny.
4. **Finanční analýzu.** Zde jsou hodnoty EVA, alternativního nákladu na vlastní kapitál, ROE a dalších ukazatelů finanční analýzy INFA.

Každá tabulka je dále členěna na celek za jednotlivá odvětví či agregace, hodnoty podle institucionálních sektorů a hodnoty podle vztahu k tvorbě EVA. Data jsou ve dvoumístném členění CZ-NACE za nefinanční podniky. Jde o rozsáhlou přílohu, kdy naším cílem bylo zveřejnit maximum dat.

110. SEZNAM PŘÍLOH

Tabulka 1	Rozvaha Aktiva	Odvětví celkem
Tabulka 2	Rozvaha Pasiva	Odvětví celkem
Tabulka 3	Výkaz zisků a ztrát	Odvětví celkem
Tabulka 4	Doplňující data	Odvětví celkem
Tabulka 5	Finanční analýza	Odvětví celkem
Tabulka 6	Rozvaha Aktiva	Institucionální sektory
Tabulka 7	Rozvaha Pasiva	Institucionální sektory
Tabulka 8	Výkaz zisků a ztrát	Institucionální sektory
Tabulka 9	Doplňující data	Institucionální sektory
Tabulka 10	Finanční analýza	Institucionální sektory
Tabulka 11	Rozvaha Aktiva	Kategorie podniků
Tabulka 12	Rozvaha Pasiva	Kategorie podniků
Tabulka 13	Výkaz zisků a ztrát	Kategorie podniků
Tabulka 14	Doplňující data	Kategorie podniků
Tabulka 15	Finanční analýza	Kategorie podniků
Tabulka 16	Rozvaha Aktiva	I. Kategorie podniků podle Institucionálních sektorů
Tabulka 17	Rozvaha Pasiva	I. Kategorie podniků podle Institucionálních sektorů
Tabulka 18	Výkaz zisků a ztrát	I. Kategorie podniků podle Institucionálních sektorů
Tabulka 19	Doplňující data	I. Kategorie podniků podle Institucionálních sektorů
Tabulka 20	Finanční analýza	I. Kategorie podniků podle Institucionálních sektorů