



MINISTERSTVO  
PRŮMYSLU A OBCHODU

Sekce digitalizace a inovací  
Odbor ekonomických analýz  
září 2019

# Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018



Název dokumentu: **FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKOVÉ SFÉRY ZA ROK 2018**  
Autor: **Ministerstvo průmyslu a obchodu**  
Sekce digitalizace a inovací – Odbor ekonomických analýz  
Na Františku 32  
110 15 Praha 1  
tel.: +420 224 851 111  
fax: +420 224 811 089  
e-mail: [posta@mpo.cz](mailto:posta@mpo.cz)  
datová schránka ID: bxtaaw4

Počet stran: 113

<b>O B S A H</b> .....	<b>STRANA</b>
<b>1. ÚVOD</b> .....	<b>5</b>
<b>SHRNUTÍ FA</b> .....	<b>7</b>
<b>2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM</b> .....	<b>8</b>
2.1 Základní charakteristika .....	8
2.2 Ekonomický zisk .....	11
<b>3. PRŮMYSL</b> .....	<b>15</b>
3.1 Základní charakteristika .....	15
3.2 Ekonomický zisk .....	18
<b>4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA</b> .....	<b>21</b>
4.1 Základní charakteristika .....	21
4.2 Ekonomický zisk .....	24
<b>5. ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL</b> .....	<b>27</b>
5.1 Základní charakteristika .....	27
5.2 Ekonomický zisk .....	30
<b>6. ENERGETIKA</b> .....	<b>33</b>
6.1 Základní charakteristika .....	33
6.2 Ekonomický zisk .....	36
<b>7. VODA A ODPADY</b> .....	<b>39</b>
7.1 Základní charakteristika .....	39
7.2 Ekonomický zisk .....	42
<b>8. STAVEBNICTVÍ</b> .....	<b>45</b>
8.1 Základní charakteristika .....	45
8.2 Ekonomický zisk .....	48
<b>9. VÝSTAVBA BUDOV</b> .....	<b>51</b>
9.1 Základní charakteristika .....	51
9.2 Ekonomický zisk .....	54
<b>10. INŽENÝRSKÉ STAVITELSTVÍ</b> .....	<b>57</b>
10.1 Základní charakteristika .....	57
10.2 Ekonomický zisk .....	60
<b>11. SPECIALIZOVANÉ STAVEBNÍ ČINNOSTI</b> .....	<b>63</b>
11.1 Základní charakteristika .....	63
11.2 Ekonomický zisk .....	66
<b>12. VYBRANÉ SLUŽBY</b> .....	<b>69</b>
12.1 Základní charakteristika .....	69
12.2 Ekonomický zisk .....	72
<b>13. VELKOOBCHOD, MALOOBCHOD, OPRAVY MOTOROVÝCH VOZIDEL</b> .....	<b>75</b>
13.1 Základní charakteristika .....	75
13.2 Ekonomický zisk .....	78

<b>14. DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ .....</b>	<b>81</b>
14.1 Základní charakteristika .....	81
14.2 Ekonomický zisk .....	84
<b>15. INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI .....</b>	<b>87</b>
15.1 Základní charakteristika .....	87
15.2 Ekonomický zisk .....	90
<b>16. METODICKÁ ČÁST .....</b>	<b>93</b>
16.1 Použitá metoda finanční analýzy .....	93
16.2 Zdroje dat .....	95
16.3 Aplikace INFA na datech Finanční analýzy .....	100
16.3.1 Finanční controlling .....	100
16.3.2 Controlling rizik .....	102
16.3 Propočet ekonomické přidané hodnoty (ekonomického zisku) .....	108
16.4 Reprezentativnost Finanční analýzy .....	109
<b>17. JAK SE ORIENTOVAT V TABULKÁCH .....</b>	<b>111</b>
<b>18. SEZNAM ZKRATEK .....</b>	<b>112</b>
<b>19. SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>113</b>

## 1. ÚVOD

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 se soustřeďuje na měření ekonomických výsledků odvětví. Účelem zpracování Finanční analýzy je poskytnout uživatelům informace o tom, jak se ve čtvrtletích vyvíjí ekonomická situace odvětví, tj. mezo úroveň. Jedinečnost Finanční analýzy spočívá v tom, že odvětví jsou zpracovávána z podnikových dat a finanční výkonnost je posuzována podle tvorby ekonomického zisku.

V pojetí Finanční analýzy je za úspěšné považováno to odvětví, ve kterém v podílu na tržbách převažují podniky tvořící hodnotu pro své majitele. Podnik tvořící hodnotu má rentabilitu vlastního kapitálu 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 jeho výkonností. Tvorba ekonomické přidané hodnoty je odrazem konkurenceschopnosti podniku.

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 pro státní rozpočet.

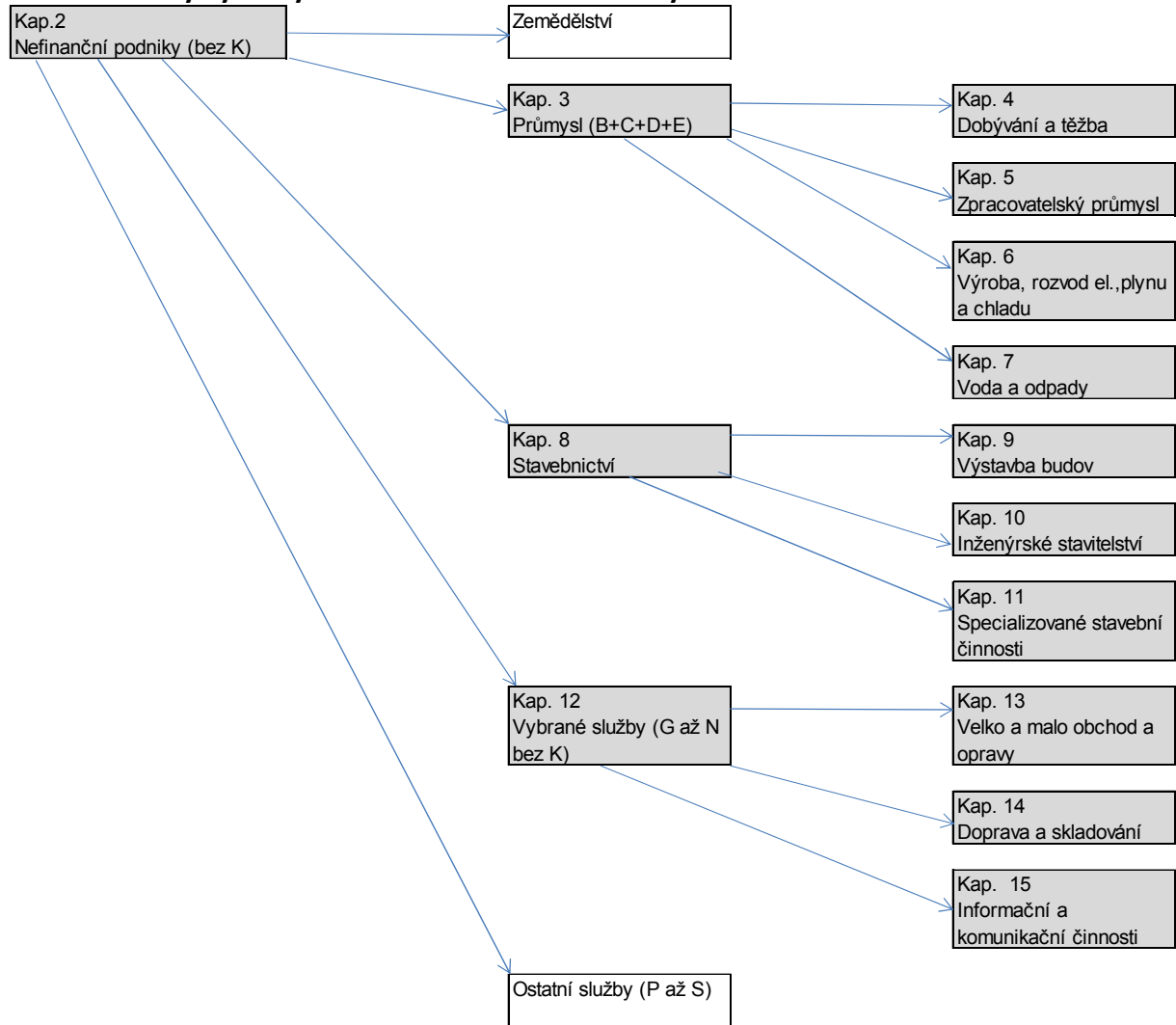
Zpracování dat pro Finanční analýzu spočívá v kombinaci individuálních podnikových dat ze dvou statistických šetření ČSÚ a jejich expertního separátního ošetření. Z těchto dat jsou sestaveny stručné finanční výkazy pro jednotlivé podniky a následně agregovány. Základna pro zpracování Finanční analýzy byla sestavena s cílem meziroční srovnatelnosti a věcné správnosti k aktuálnímu roku. Tokové ukazatele jsou sledovány výkazem P 3-04, který pokrývá 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). Některá data o mzdách jsou přebírána z výkazu Práce 2-04, který má obdobné pokrytí jako výkaz P3-04. Stavové ukazatele a část tokových ukazatelů jsou sledovány výkazem P6-04. Tento výkaz obsahuje více než 2 000 nefinančních podniků majících největší aktiva.

Z hlediska skladby podniků je ve Finanční analýze zahrnuto z 2 063 podniků 1 495 velkých podniků a 568 malých a středních podniků. Finanční analýza tudíž sleduje především soubor velkých podniků. Podíl tržeb podniků ve Finanční analýze oproti všem podnikům včetně živnostníků v ekonomice, tvoří u všech nefinančních podniků 51 %, v těžbě a dobývání 83 %, ve zpracovatelském průmyslu 68 %, v energetice 94%, ve stavebnictví 21 % a ve vybraných službách 35 %. Podrobnější pohled na podíly na ekonomice celkem je v kapitole 16, a to v tabulce 16.9.

Přehled o odvětvovém pokrytí Finanční analýzy v nefinanční sféře je uveden na Obr. 1.2. 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 z hlediska institucionálních sektorů (vlastnictví) a podle úrovně tvorby hodnoty pro majitele (konkurenceschopnosti). Tyto kapitoly obsahují pohled na meziroční vývoj hodnoty Ekonomického zisku (EVA), počtu zaměstnanců a obrátu. Každá kapitola je zakončena pohledem na příčinný pyramidový rozklad změny hodnoty EVA.

**Obr. 1.2 Vazby vybraných CZ-NACE ve Finanční analýze**



Pramen: MPO

## Shrnutí FA

Celkově se tvorba ekonomického zisku u podniků zahrnutých do FA v roce 2018 zhoršila a dosáhla záporné hodnoty. Zhodnocení vloženého vlastního kapitálu do podniků tedy meziročně celkově pokleslo. V roce 2017 kladné hodnoty ekonomického zisku dosáhly nefinanční podniky celkem a průmysl. V roce 2018 pouze průmysl.

Ve všech agregacích, tj. nefinančních podnicích celkem, průmyslu, stavebnictví a vybraných službách, byly hlavními příčinami poklesu hodnoty ekonomického zisku nárůst hodnoty bezrizikové sazby ( $r_f$ ) a pokles hodnoty marže (EBIT/Tržby). Dalším negativně působícím faktorem byl nárůst rizika plynoucího z finanční struktury (nedotkl se však stavebnictví).

Rozhodující skupinou podle vlastnictví byly soukromé podniky pod zahraniční kontrolou, které u nefinančních podniků dosahovaly kladných hodnot ekonomického zisku. Podniky pod domácí kontrolou dosáhly ekonomické ztráty.

Ekonomický zisk nefinančních podniků celkem meziročně poklesl o 78,1 mld. Kč, a to vlivem poklesu hodnoty marže o -43,0 mld. Kč a nárůstu bezrizikové sazby se záporným vlivem -33,2 mld. Kč. Jiné vlivy tedy činí +0,9 mld. Kč.

Na poklesu marže se podílelo více vlivů. Při růstu tržeb o 386,6 mld. Kč vzrostla výkonová spotřeba (pravděpodobně vliv růstu cen nakupovaného materiálu, polotovarů a služeb) o 399,9 mld. Kč. Výsledkem je pokles přidané hodnoty o 28,0 mld. Kč. Vliv osobních nákladů na EVA byl záporný (-49,3 mld. Kč), a to v důsledku nárůstu počtu zaměstnanců a jejich mezd.

Pokles přidané hodnoty, růst průměrných mezd a bezrizikové sazby jsou externími vlivy na efektivnost. Bez těchto externích vlivů na ekonomický zisk, nefinanční podniky svou činností přispěly k růstu EVA o 32,4 mld. Kč. Podniky si tedy nevedly tak špatně.

## 2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM

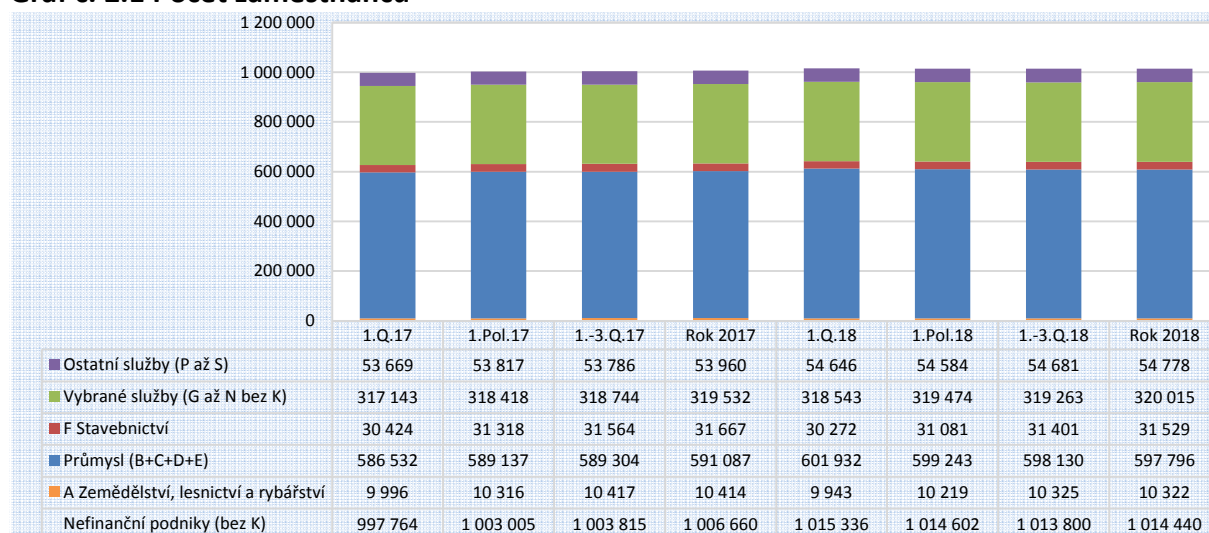
### 2.1 Základní charakteristika

Podniky nefinanční sféry (grafy a tabulky 2.1 až 2.5) zaznamenaly v roce 2018 nárůst zaměstnanosti, a to v průmyslu a ve službách. Meziročně vyšší byly celkové tržby, aktiva a nejvíce vzrostla průměrná mzda. Tento vývoj však nenapodobila produktivita práce, která byla naopak nižší.

Z jednotlivých odvětví se tržby prudce snížily v zemědělství a mírně také v ostatních službách, v ostatních odvětvích vzrostly. Ve všech se zvýšila průměrná mzda. Mezi odvětvími však byla produktivita práce vyšší pouze ve vybraných službách, ve všech ostatních klesla. Nejvyšší hodnotu produktivity přesto zaregistroval průmysl.

Z institucionálních sektorů nejvyššího zvýšení počtu zaměstnanců dosáhly podniky pod zahraniční kontrolou. Všechny sektory dosáhly vyšších tržeb, aktiv a průměrné mzdy. Příznivé bylo zvýšení produktivity práce ve srovnání s rokem předtím u podniků pod domácí kontrolou.

**Graf č. 2.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: počpočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 2.1 Počet zaměstnanců**

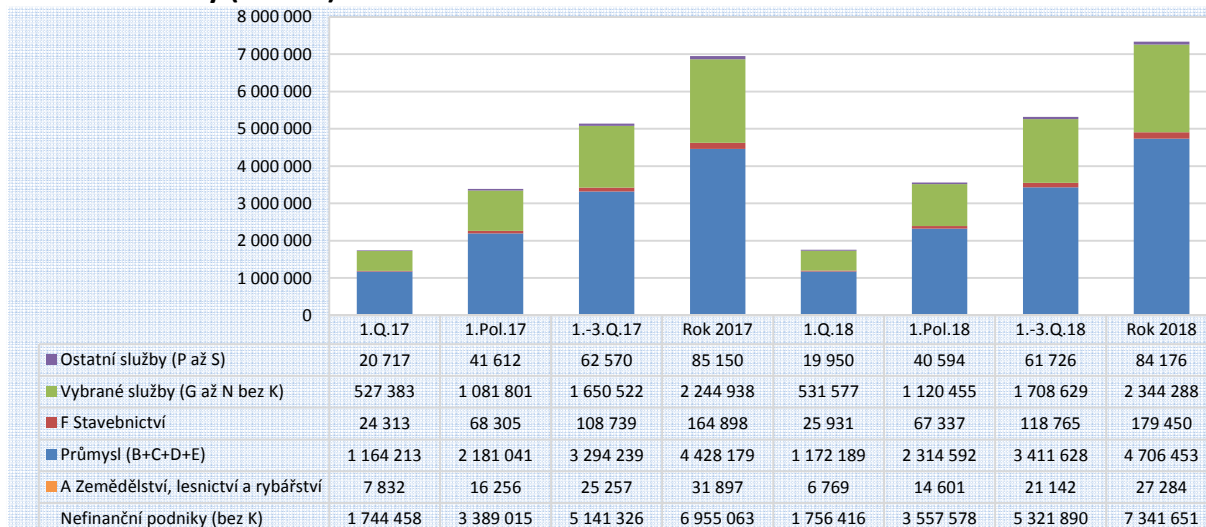
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	131 609	131 646	131 723	131 788	131 515	128 235	127 016	126 620
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	272 180	272 841	273 011	273 400	273 366	273 805	273 909	274 026
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	593 975	598 518	599 081	601 472	610 455	612 562	612 875	613 794
TH podniky tvořící hodnotu	482 043	527 964	516 894	487 322	457 183	486 345	431 129	440 621
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	287 103	287 452	284 385	318 915	262 138	287 572	321 588	301 584
ZI ziskové podniky, ROE < rf	20 862	11 009	25 547	48 935	67 537	62 657	74 156	101 197
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	207 756	176 579	176 990	151 488	228 478	178 028	186 927	171 038

Pramen: počpočet MPO z dat ČSÚ



## 2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM

**Graf č. 2.2 Tržby (mil. Kč)**



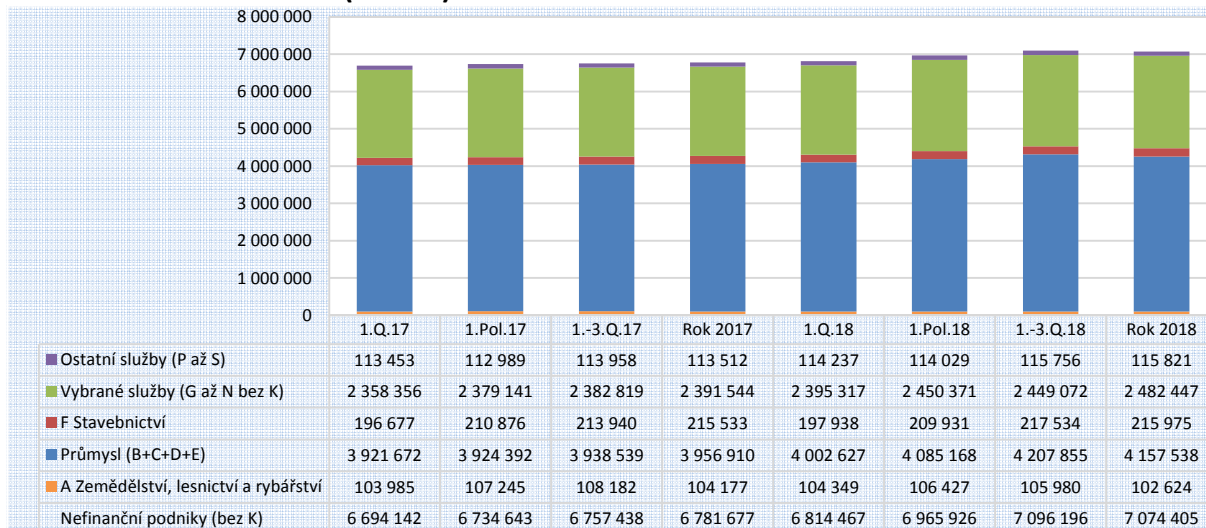
Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 2.2 Tržby (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	199 038	374 466	544 798	750 940	214 358	404 298	606 196	873 548
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	352 981	713 450	1 082 000	1 464 674	355 015	740 237	1 133 544	1 562 641
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 192 439	2 301 100	3 514 529	4 739 450	1 187 043	2 413 043	3 582 150	4 905 462
TH podniky tvořící hodnotu	997 130	2 061 794	3 039 441	3 792 102	953 044	2 187 967	3 021 616	3 799 461
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	457 708	872 864	1 439 147	2 229 170	491 075	841 055	1 454 579	2 378 840
ZI ziskové podniky, ROE < rf	13 323	21 487	37 181	282 301	52 687	67 043	174 336	317 247
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	276 297	432 871	625 557	651 490	259 610	461 512	671 358	846 103

Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 2.3 Aktiva celkem (mil. Kč)**



Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ

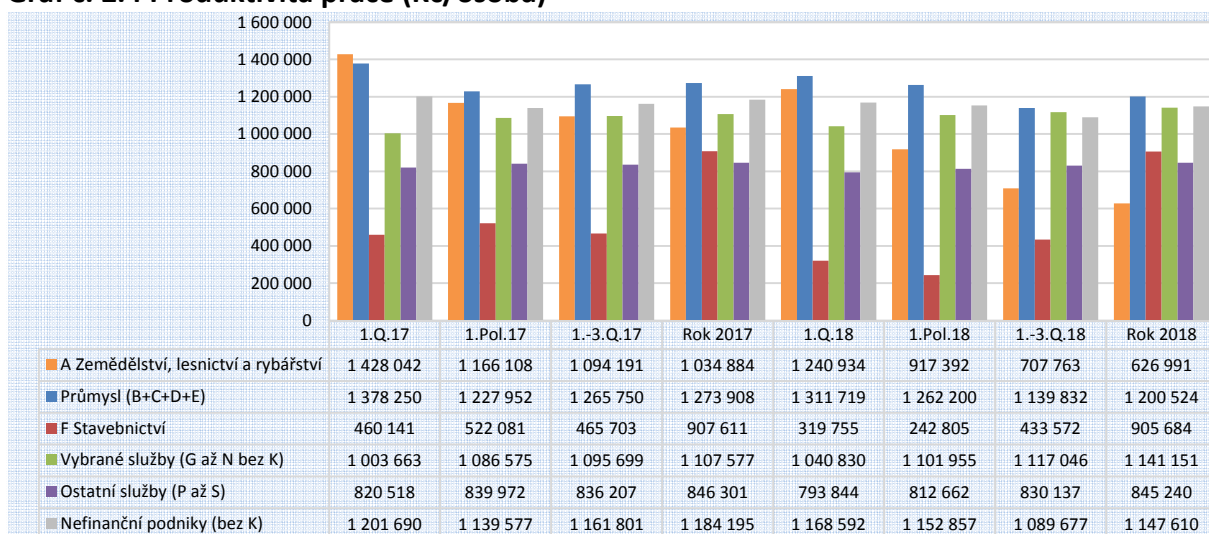
## 2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM

**Tab. č. 2.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	1 362 019	1 368 678	1 369 275	1 362 425	1 377 068	1 464 878	1 527 833	1 481 689
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 624 477	1 639 931	1 636 715	1 632 403	1 653 057	1 688 539	1 700 486	1 708 079
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	3 707 645	3 726 034	3 751 447	3 786 849	3 784 343	3 812 510	3 867 877	3 884 637
TH podniky tvořící hodnotu	3 193 159	3 530 311	3 463 151	3 335 724	2 990 705	3 696 523	3 503 112	2 901 961
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	2 044 197	2 204 767	2 282 430	2 399 726	1 967 019	1 830 550	2 072 488	2 588 659
ZI ziskové podniky, ROE < rf	123 912	152 123	151 823	264 277	563 555	447 021	552 867	669 288
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	1 332 875	847 443	860 033	781 949	1 293 188	991 833	967 729	914 497

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 2.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

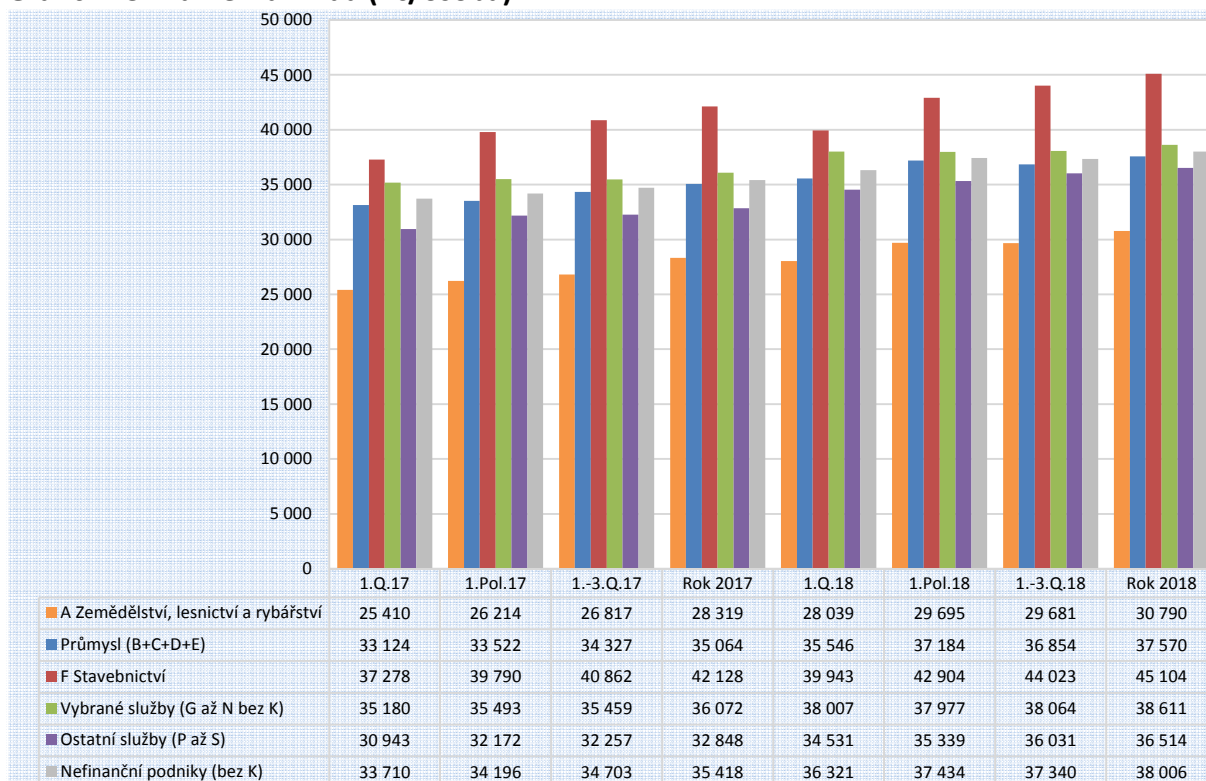


Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 2.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	1 265 228	1 130 540	1 115 365	1 125 663	1 212 679	1 100 908	1 055 778	1 074 946
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	832 489	884 991	883 572	903 918	823 829	872 571	887 294	923 725
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 356 791	1 257 620	1 298 804	1 324 420	1 313 482	1 289 016	1 187 152	1 262 553
TH podniky tvořící hodnotu	1 757 806	1 461 017	1 549 728	1 560 499	1 772 488	1 586 049	1 536 581	1 549 841
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	873 590	896 328	886 570	988 872	902 671	909 154	904 442	999 385
ZI ziskové podniky, ROE < rf	592 939	532 773	570 345	379 615	585 106	546 975	588 877	687 644
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	425 906	612 300	556 480	644 760	437 775	576 345	576 284	644 902

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 2.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 2.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	32 833	33 277	33 386	34 357	35 519	35 601	35 731	36 576
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	31 192	31 855	31 933	32 821	33 799	34 253	34 601	35 473
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	35 058	35 465	36 255	36 831	37 623	39 240	38 897	39 432
TH podniky tvořící hodnotu	34 530	35 214	36 343	37 608	37 119	39 795	40 271	39 743
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	32 011	32 908	33 359	33 590	34 775	35 047	34 723	37 690
ZI ziskové podniky, ROE < rf	31 569	33 823	31 841	35 058	36 890	35 367	36 553	35 821
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	34 368	33 270	32 485	32 336	36 330	35 568	35 394	35 385

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

## 2.2 Ekonomický zisk

Hodnota ekonomického zisku (EVA) je nejsyntetičtější ukazatelem konkurenceschopnosti podniku. Kladná hodnota značí, že podnik je konkurenceschopný v daném období. Hodnota EVA za nefinanční sféru je jejím součtem za jednotlivé podniky. Výpočet je prováděn z individuálních dat. Nefinanční podniky jsou rozděleny 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 jsou uvedeny pro úplnost agregátu nefinančních podniků.

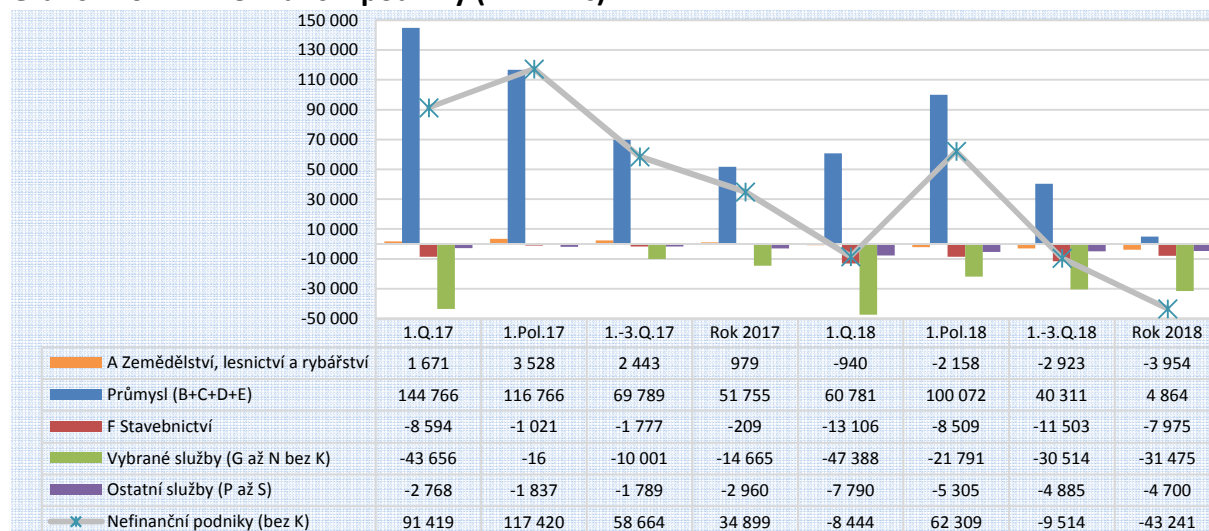
Hodnota ekonomického zisku EVA se za nefinanční podniky celkem vyvíjel nepříznivě, kdy v roce 2018 dosáhla kladné hodnoty pouze v pololetí. Vývoj hodnoty EVA vykazuje určitou „sezónnost“, která je dána nerovnoměrností tvorby zisku v jednotlivých čtvrtletích (graf 2.6). Je to dáno přepočty rentability vlastního kapitálu v jednotlivých čtvrtletích na roční hodnotu. Rozhodujícím pro vývoj hodnoty EVA u nefinančních podniků byl vývoj v průmyslu a částečně

## 2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM

ve vybraných službách. Z tabulky 2.6 je vidět, že rozhodující pro tvorbu EVA byly podniky pod zahraniční kontrolou a podniky tvořící hodnotu. I když se jejich význam v čase snižuje.

Meziročně, tj. rok 2018 vůči roku 2017, byl vývoj hodnoty EVA velmi nepříznivý (Obr. 2.1). Pokles z kladné hodnoty do záporné hodnoty EVA byl dán především poklesem hodnoty Spreadu. A v rámci Spreadu pokles hodnoty ROE způsobil přibližně třetinu vlivu na hodnotu EVA a nárůst rizika dvě třetiny. Na úrovni skupin ukazatelů byly největšími ničiteli hodnoty Tvorba EBIT a Ostatní vlivy na  $r_e$ . Pokles hodnoty ROE a jeho negativní vliv na vývoj ekonomického zisku byl dán především poklesem hodnoty marže (EBIT/Tržby). Druhým negativním vlivem byl pokles hodnoty ukazatele ČZ/Zisk, tj. podniky si mohly ponechat menší část ze zisku. Naopak pozitivní byl vliv vývoje podílu VK/Aktiva (působení finanční páky), UZ/Aktiva (podniky se více financují neúplatnými cizími zdroji) a pokles úrokové míry (Obr. 2.2). Vývoj vlivu rizika na ekonomický zisk je na Obr. 2.3. Hlavním negativním faktorem byl nárůst bezrizikové sazby  $r_f$ . Také riziková přírážka za finanční strukturu narostla a působila negativně na vývoj EVA, jakož i riziková přírážka za finanční stabilitu. Jediná pozitivně působící riziková přírážka byla za velikost podniků – podniky se v průměru meziročně zvětšily.

**Graf č. 2.6 EVA nefinanční podniky (v mil. Kč)**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 2.6 EVA nefinanční podniky (v mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-1 651	-4 793	-19 086	-21 148	-7 444	14 906	-13 582	-27 999
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-11 642	-503	-13 336	-24 027	-28 565	-26 458	-40 770	-40 991
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	104 712	122 716	91 087	80 073	27 566	73 861	44 838	25 749
TH podniky tvořící hodnotu	301 231	281 373	229 211	206 977	234 525	256 387	200 215	175 268
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-50 186	-53 353	-65 812	-69 855	-53 353	-57 050	-63 184	-75 275
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-7 681	-8 513	-9 573	-13 637	-27 421	-23 907	-31 145	-38 765
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-151 945	-102 087	-95 162	-88 587	-162 195	-113 120	-115 399	-104 469

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

## 2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM

### Obr. 2.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA

EVA		Ukazatel	
34 899	-43 241	Rok 2017	Rok2018
-78 140		Vliv	
Spread (ROE-re)		Investice (VK)	
1,06%	-1,30%	3 286 506	3 317 406
-78 468		328	
ROE		re	
11,05%	10,26%	9,99%	11,57%
-26 036		-52 432	
Tvorba EBIT	Dělení EBIT	Stabilita	Ostatní
-38 450	-444	-7 513	-32 062

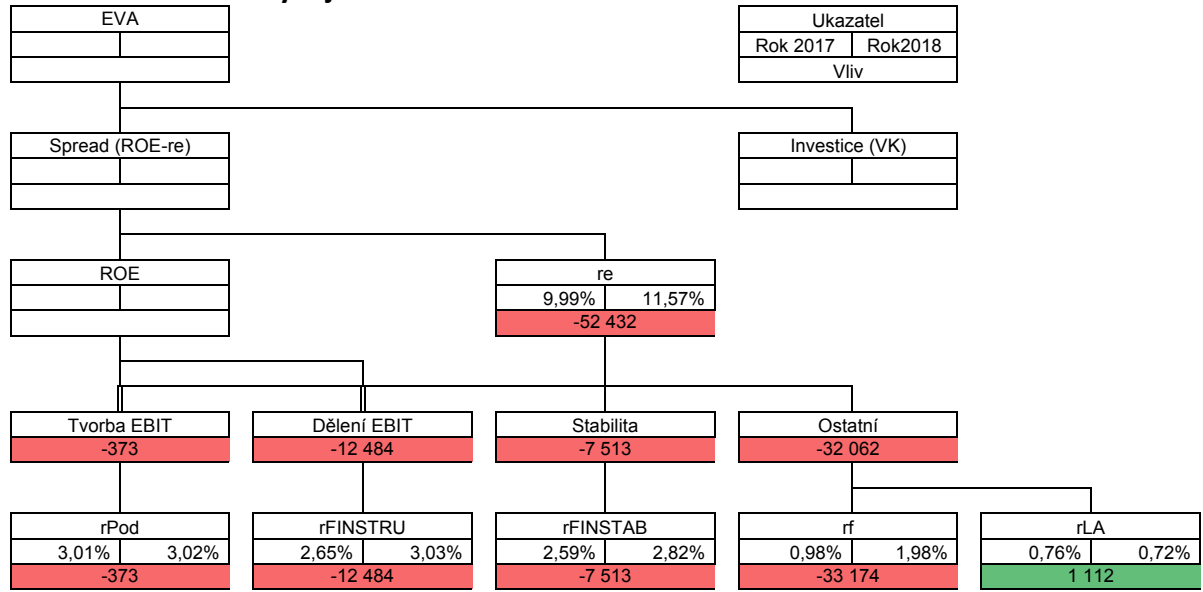
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

### Obr. 2.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA

EVA		Ukazatel		
		Rok 2017	Rok2018	
		Vliv		
Spread (ROE-re)		Investice (VK)		
ROE		re		
11,05%	10,26%			
-26 036				
Tvorba EBIT	Dělení EBIT	Stabilita	Ostatní	
-38 076	12 041			
EBIT/A	VK/A	UZ/A	CZ/Z	UM
7,43%	48,46%	63,49%	79,48%	4,64%
6,74%	46,89%	62,68%	78,86%	4,05%
-38 076	7 880	1 937	-2 759	4 984
EBIT/Tržby	Tržby/Aktiva			
7,25%	1,03			
6,50%	1,04			
-42 693	4 617			

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 2.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

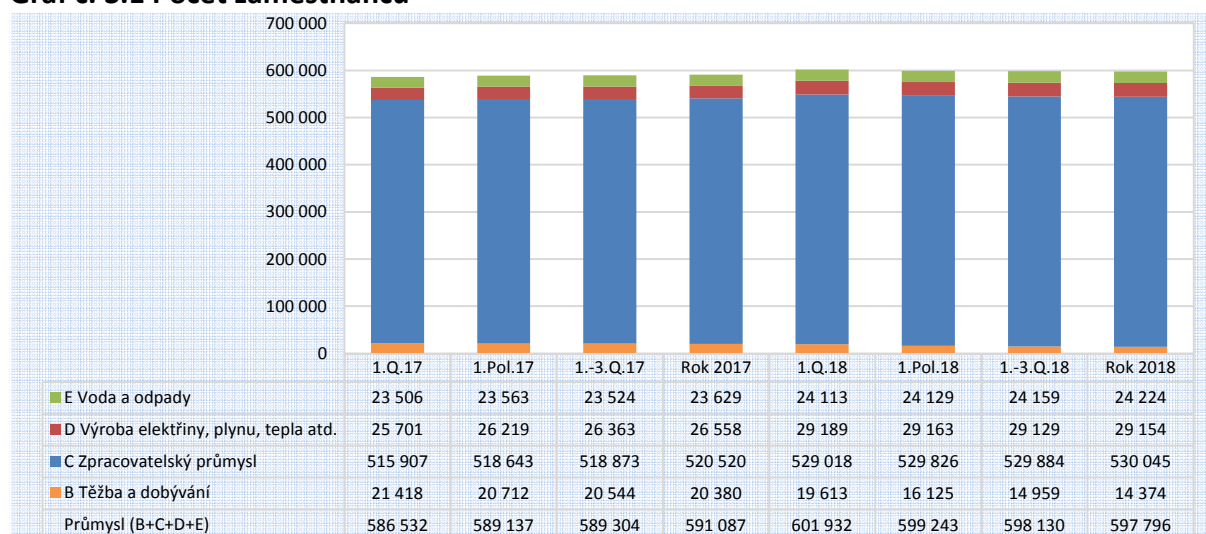
## 3. PRŮMYSL

### 3.1 Základní charakteristika

Průmysl dosáhl v rámci nefinanční sféry nejvyšší úrovně produktivity práce, i když meziročně nižší. Z jeho odvětví nejvyšší hladinu produktivity zaznamenala výroba elektřiny, plynu a tepla, kde se ale meziročně nejvíce snížila (grafy 3.1 až 3.5). Nižší byla i ve zpracovatelském průmyslu. Vzrostla pouze v odvětví voda a odpady. Průmysl jako celek dosáhl v roce 2018 nárůstu všech ostatních ukazatelů, zaměstnanosti, tržeb, aktiv a průměrné mzdy.

Mezi institucionálními sektory se zvýšil počet zaměstnanců jen u podniků pod zahraniční kontrolou. Tržby, aktiva i průměrná mzda byly vyšší u všech. Produktivita práce vzrostla zejména u podniků pod domácí kontrolou díky vyšší přidané hodnotě a nižším zaměstnancům. Na druhou stranu u podniků pod zahraniční kontrolou byla meziročně nižší.

**Graf č. 3.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

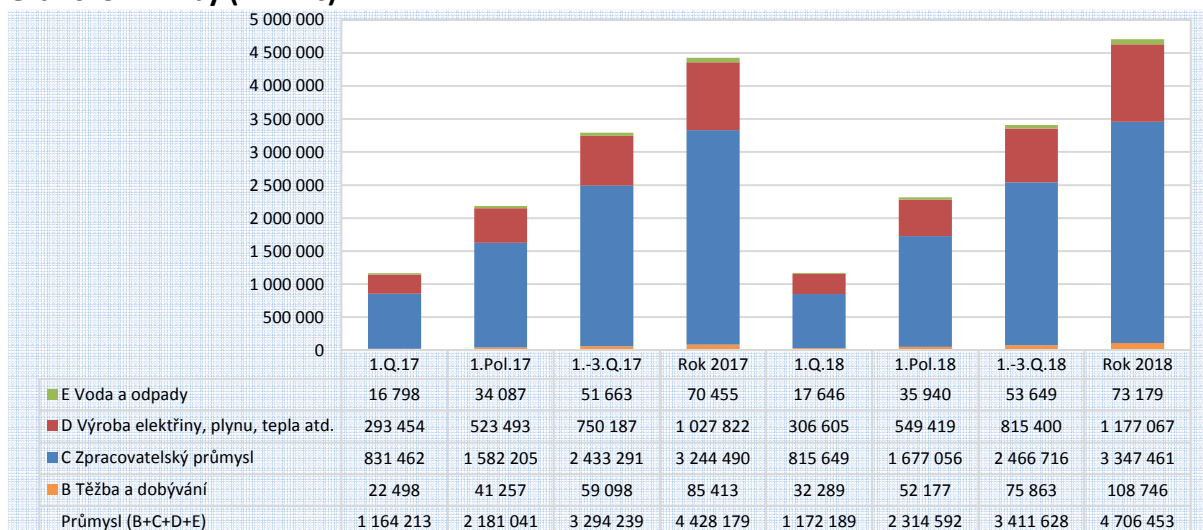
**Tab. č. 3.1 Počet zaměstnanců**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	44 961	44 753	44 692	44 736	45 114	41 604	40 444	39 983
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	135 404	135 383	135 441	135 341	135 321	135 045	134 695	134 382
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	406 166	409 000	409 171	411 010	421 497	422 595	422 991	423 431
TH podniky tvořící hodnotu	354 234	358 415	338 911	327 424	330 355	329 303	285 747	291 097
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	131 414	144 783	152 947	182 910	149 527	172 768	194 126	183 186
ZI ziskové podniky, ROE < rf	6 097	3 685	9 358	14 716	20 498	18 371	24 947	33 713
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	94 787	82 255	88 087	66 036	101 552	78 801	93 310	89 800

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

### 3. PRŮMYSL

**Graf č. 3.2 Tržby (mil. Kč)**



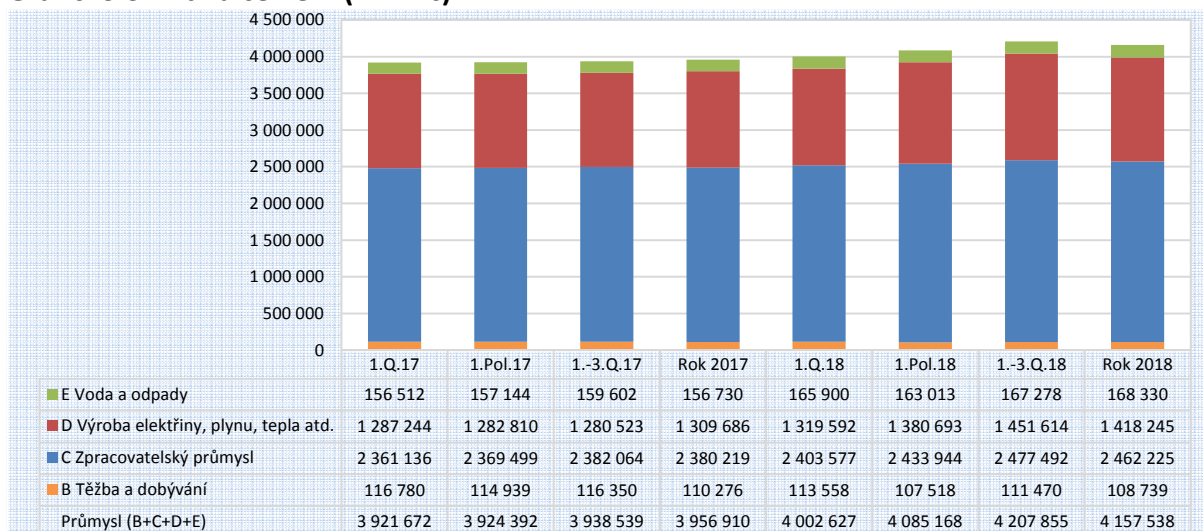
Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 3.2 Tržby (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	164 040	300 090	430 527	594 663	178 824	326 407	486 962	709 510
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	139 095	264 855	401 882	542 242	141 332	284 119	421 832	579 294
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	861 078	1 616 096	2 461 830	3 291 274	852 033	1 704 065	2 502 834	3 417 649
TH podniky tvořící hodnotu	733 598	1 422 963	2 057 771	2 555 212	697 789	1 542 595	2 071 219	2 406 666
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	269 187	491 371	833 928	1 264 279	301 527	470 580	817 987	1 507 550
ZI ziskové podniky, ROE < rf	6 986	5 750	15 781	241 338	15 517	27 262	98 677	170 817
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	154 442	260 957	386 758	367 350	157 357	274 156	423 745	621 419

Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 3.3 Aktiva celkem (mil. Kč)**



Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ



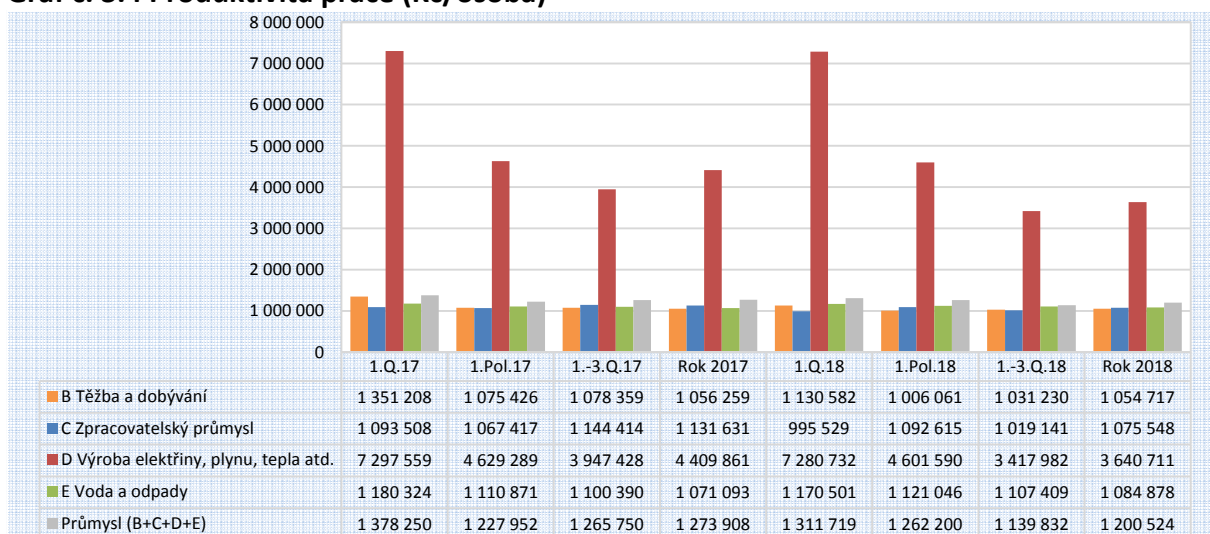
### 3. PRŮMYSL

**Tab. č. 3.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	941 728	941 974	938 951	946 629	956 342	1 032 309	1 097 088	1 042 508
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	678 240	679 351	675 490	669 564	674 871	682 219	690 871	689 064
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	2 301 704	2 303 067	2 324 098	2 340 716	2 371 413	2 370 640	2 419 895	2 425 966
TH podniky tvořící hodnotu	2 331 648	2 237 886	2 185 122	2 113 617	2 213 141	2 692 407	2 505 945	1 877 268
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	1 069 678	1 234 890	1 270 544	1 382 056	1 110 542	883 311	1 055 769	1 599 408
ZI ziskové podniky, ROE < rf	61 968	74 545	65 964	90 269	159 594	121 699	207 184	222 204
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	458 378	377 072	416 909	370 968	519 350	387 751	438 956	458 659

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 3.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**



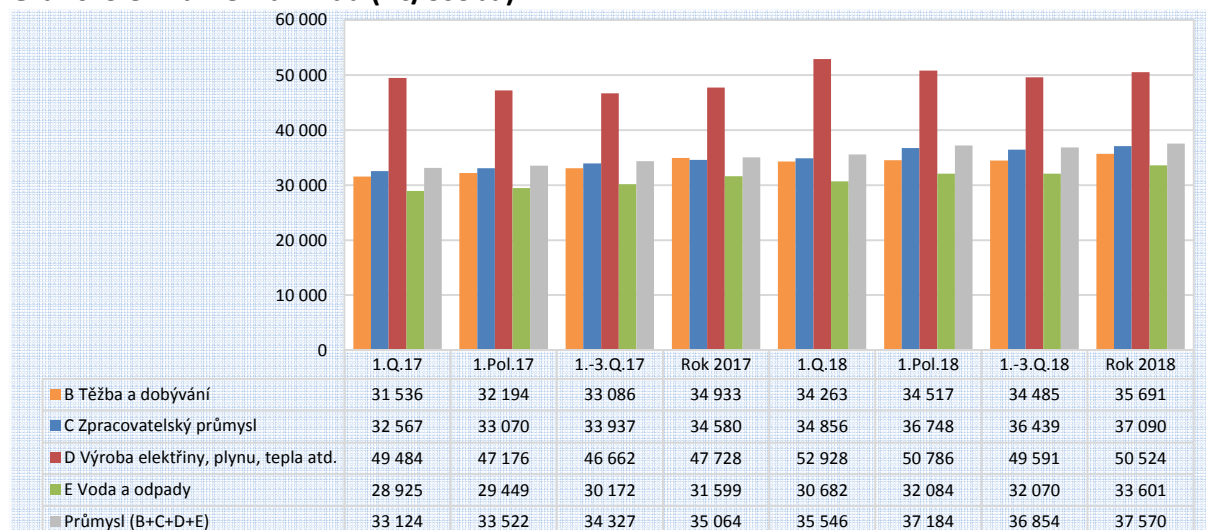
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 3.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	2 561 961	2 136 476	2 068 433	2 110 951	2 393 600	2 158 807	2 043 472	2 114 965
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	765 409	759 138	802 325	801 015	826 678	873 231	834 698	873 560
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 451 521	1 283 722	1 331 476	1 338 519	1 351 644	1 298 229	1 150 596	1 217 942
TH podniky tvořící hodnotu	1 835 650	1 500 209	1 611 613	1 607 925	1 860 112	1 687 095	1 543 361	1 570 511
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	881 580	973 800	972 546	983 852	868 412	835 228	870 188	946 020
ZI ziskové podniky, ROE < rf	688 068	899 723	377 643	598 063	638 260	763 630	851 118	937 678
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	401 866	503 682	538 504	571 781	316 433	538 946	542 259	619 014

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Tab. č. 3.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	38 534	37 973	38 100	39 185	41 909	41 452	41 122	42 033
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	28 179	28 893	29 199	30 180	30 251	31 096	31 278	32 285
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	34 174	34 567	35 612	36 224	36 565	38 709	38 222	38 826
TH podniky tvořící hodnotu	33 479	34 157	35 696	36 658	36 417	39 711	39 682	39 886
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= r <sub>f</sub>	32 599	32 464	32 627	33 020	34 411	34 063	34 258	36 019
ZI ziskové podniky, ROE < r <sub>f</sub>	31 358	36 719	30 230	33 225	33 619	33 029	34 941	34 576
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	32 643	32 474	32 446	33 229	34 774	34 433	34 105	34 348

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

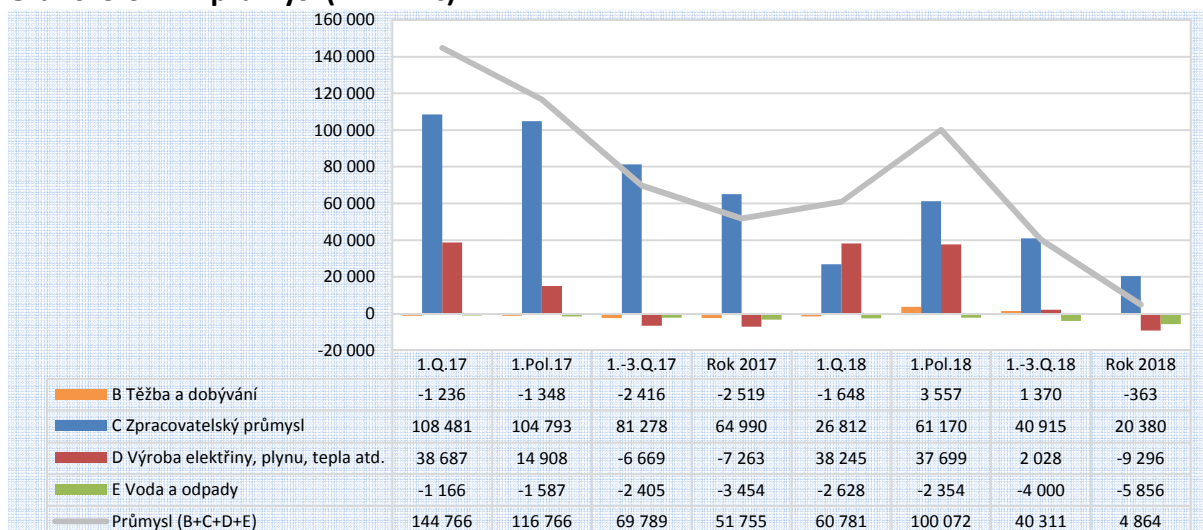
### 3.2 Ekonomický zisk

Vývoj hodnoty ekonomického zisku (graf 3.6 a tabulka 3.6) byl nepříznivý a měl sestupný trend. V období roku 2017 neustále EVA klesala, v prvním pololetí 2018 nastal její růst, ale ve zbytku roku opět výrazně poklesla. Rozhodující pro tento vývoj byl vývoj hodnot ve zpracovatelském průmyslu. V členění podniků podle vlastnictví byla nejdůležitější skupina podniků pod zahraničním vlastnictvím a skupina podniků tvořících hodnotu.

Meziročně, tj. rok 2018 vůči roku 2017 byl vývoj hodnoty EVA velmi nepříznivý (Obr. 3.1), ale stále se hodnota EVA udržela v kladných hodnotách. V rámci Spreadu, který způsobil hlavní propad hodnoty EVA, způsobil pokles hodnoty ROE přibližně pětinu vlivu na hodnotu EVA a nárůst rizika čtyři pětiny. Na úrovni skupin ukazatelů byly největšími ničiteli hodnoty Tvorba EBIT, Ostatní vlivy na  $r_e$  a finanční Stabilita. Pokles hodnoty ROE a jeho negativní vliv na vývoj ekonomického zisku byl dán především poklesem hodnoty marže (EBIT/Tržby). Druhým negativním vlivem byl pokles hodnoty ukazatele ČZ/Zisk, tj. podniky si mohli ponechat menší část ze zisku. Naopak pozitivní byl vliv vývoje podílu VK/Aktiva (působení finanční páky), UZ/Aktiva (podniky se více financují neúplatnými cizími zdroji) a pokles úrokové míry (Obr. 3.2). Vývoj vlivu rizika na ekonomický zisk je na Obr. 3.3. Hlavním negativním faktorem byl nárůst bezrizikové sazby  $r_f$ . Také riziková přírážka za finanční strukturu narostla a působila negativně na vývoj EVA, jakož i riziková přírážka za finanční stabilitu. Jediná pozitivně působící riziková přírážka byla za velikost podniků – podniky se v průměru meziročně zvětšily.

### 3. PRŮMYSL

**Graf č. 3.6 EVA průmysl (v mil. Kč)**



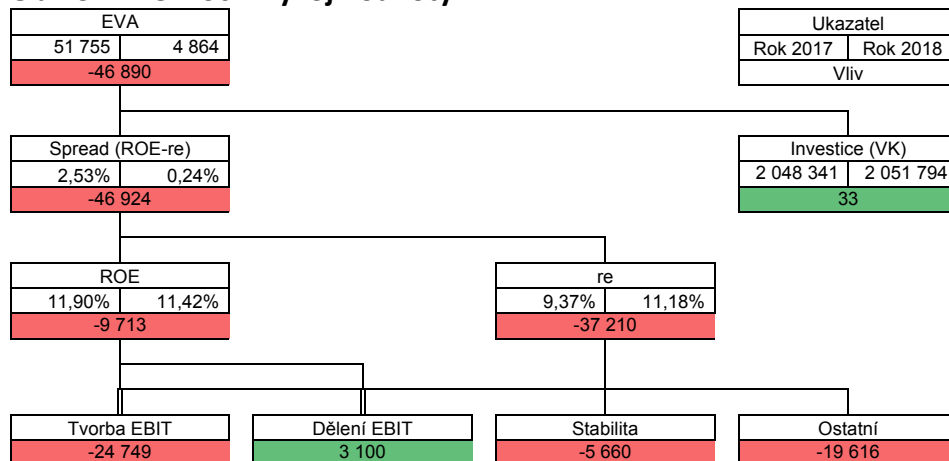
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 3.6 EVA průmysl (v mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	6 936	-1 139	-14 083	-13 005	4 863	29 035	3 631	-6 699
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-783	-1 975	-7 016	-11 866	-6 713	-7 851	-13 646	-18 867
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	138 612	119 880	90 888	76 626	62 630	78 887	50 327	30 431
TH podniky tvořící hodnotu	231 573	190 751	156 390	139 732	171 366	186 648	139 747	118 456
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-19 677	-22 610	-34 820	-37 594	-25 150	-26 426	-30 519	-43 117
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-3 271	-2 627	-3 542	-5 203	-8 389	-8 135	-13 902	-14 984
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-63 859	-48 748	-48 238	-45 180	-77 047	-52 014	-55 015	-55 490

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

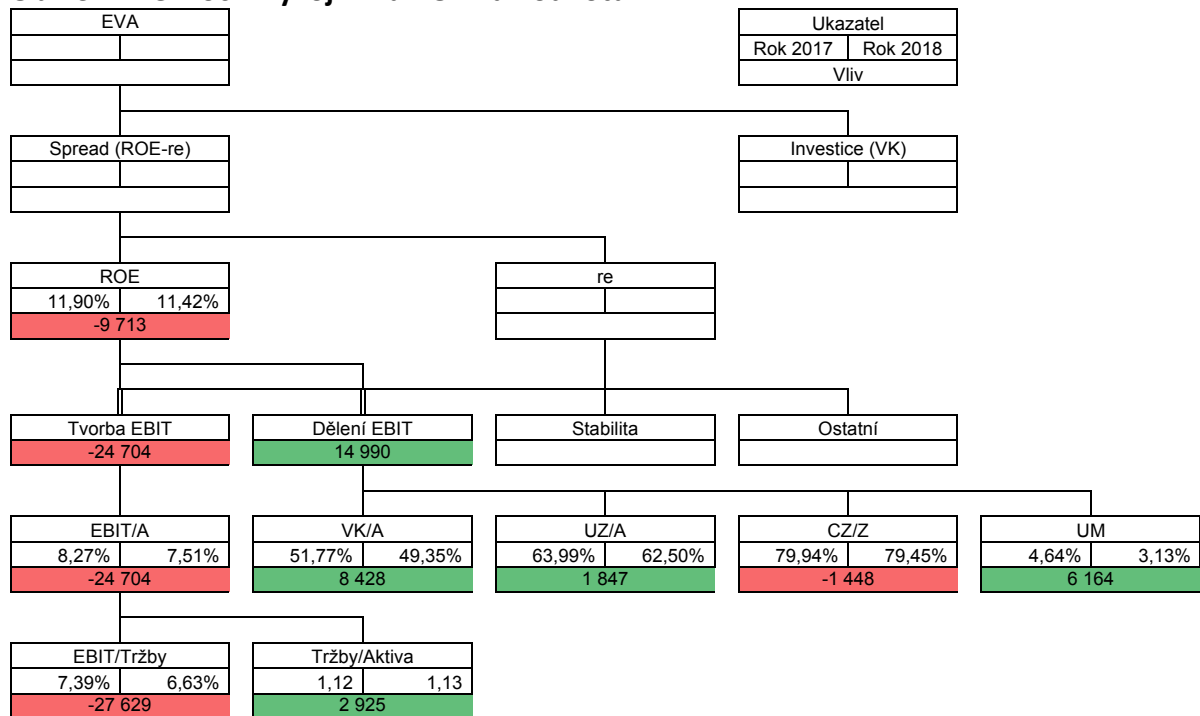
**Obr. 3.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

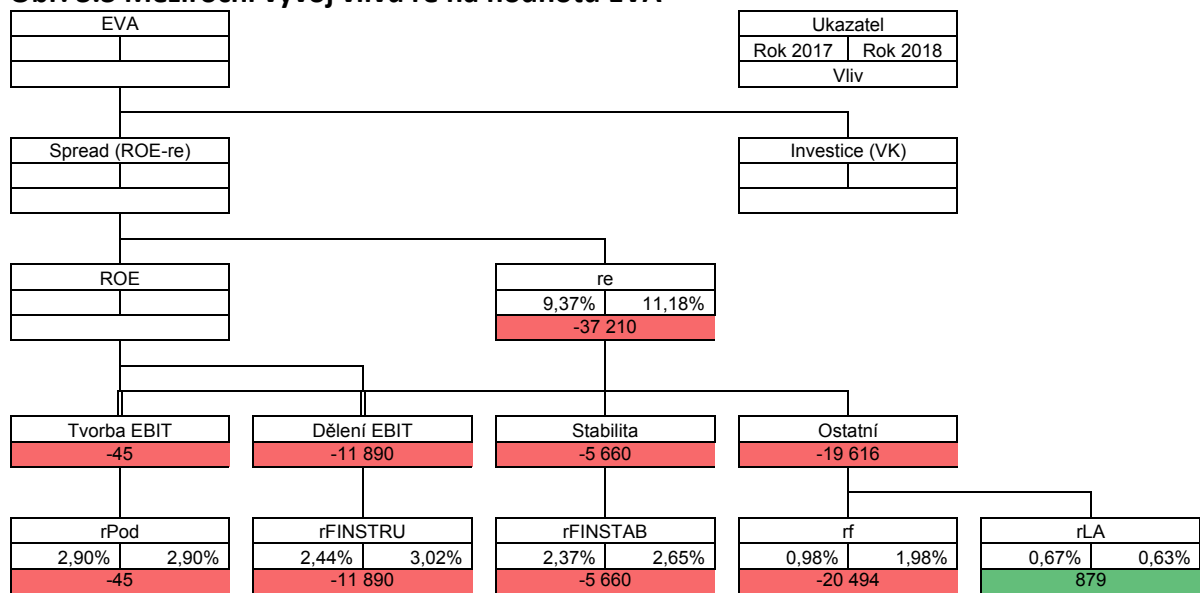
### 3. PRŮMYSL

**Obr. 3.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Obr. 3.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**



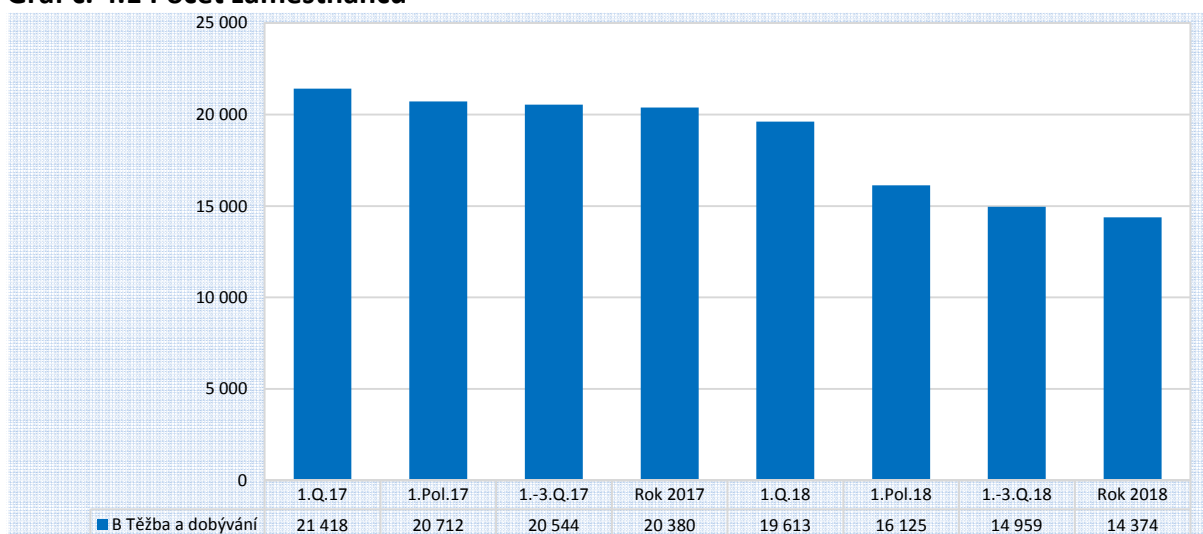
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

## 4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA

### 4.1 Základní charakteristika

V odvětví těžba a dobývání se v rámci průmyslu jako v jediném snížil počet zaměstnanců, a to téměř o 30 %. Pokles nastal zejména u státních podniků, které v tomto odvětví mají na zaměstnanosti velký podíl. Zatímco u tržeb, které výrazně vzrostly, došlo k jejich růstu u podniků pod zahraniční kontrolou. Produktivita práce u těžby a dobývání celkově stagnovala, když její pokles u státních a domácích podniků kompenzoval růst u podniků pod zahraniční kontrolou. U zahraničních také nejvíce vzrostla průměrná mzda, ale vyšší byla i u domácích podniků. Vše je patrné z grafů 4.1 až 4.5.

**Graf č. 4.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

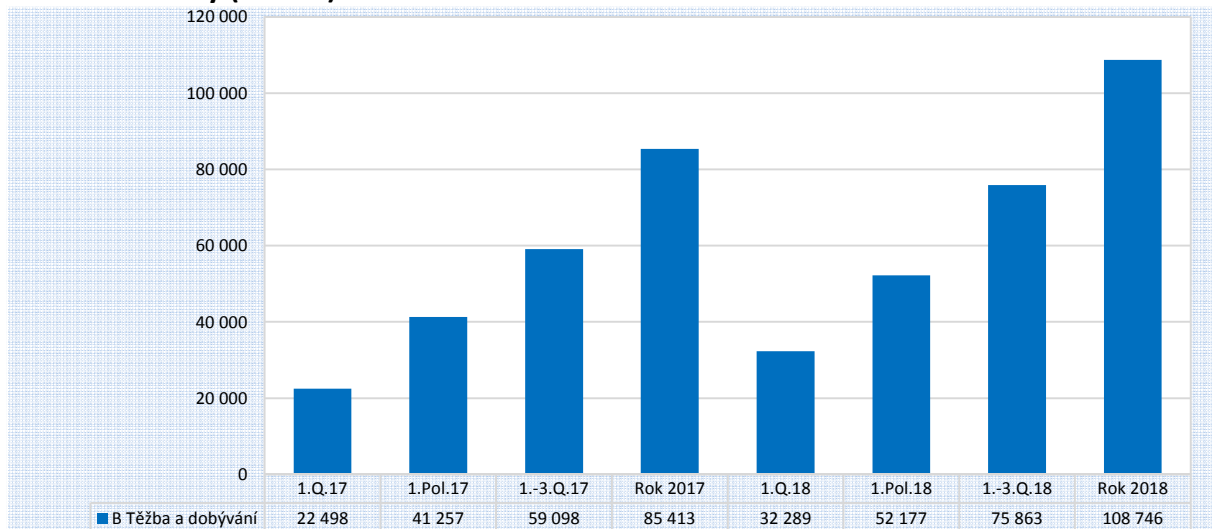
**Tab. č. 4.1 Počet zaměstnanců**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	13 700	12 941	12 761	12 592	11 934	8 397	7 218	6 632
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	5 501	5 483	5 476	5 469	5 445	5 437	5 427	5 418
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	2 218	2 289	2 306	2 320	2 234	2 292	2 314	2 324
TH podniky tvořící hodnotu	7 510	9 027	8 638	8 374	7 685	11 733	7 018	5 682
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	4 069	3 422	1 477	1 744	3 572	4 015	6 734	7 458
ZI ziskové podniky, ROE < rf	0	0	2 329	2 308	56	0	380	26
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	9 839	8 263	8 100	7 954	8 300	377	827	1 208

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

#### 4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA

**Graf č. 4.2 Tržby (mil. Kč)**



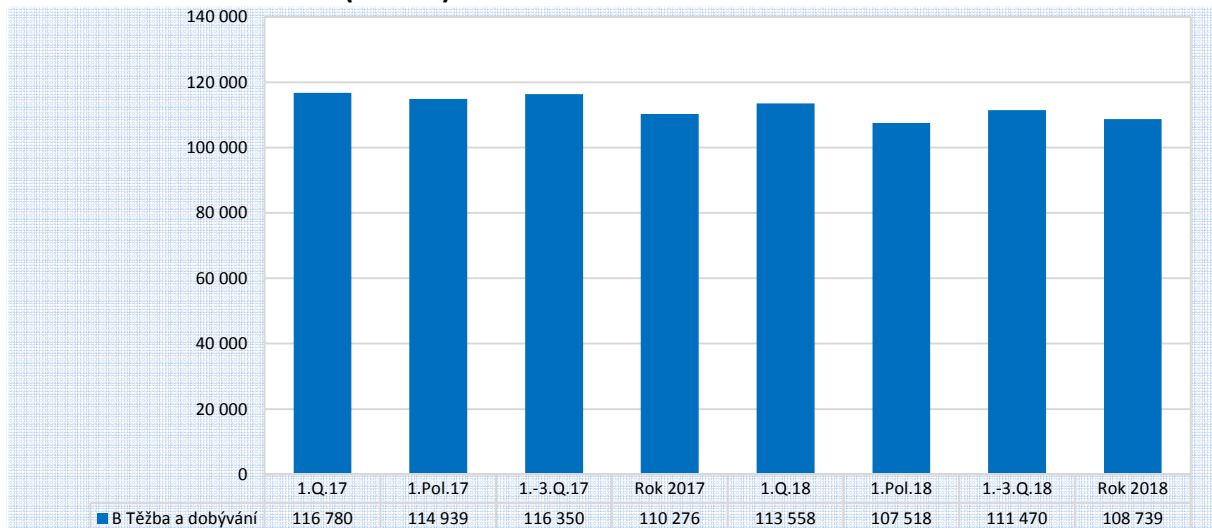
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 4.2 Tržby (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	7 492	13 171	19 222	25 761	6 231	8 395	10 818	13 381
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	4 264	8 470	11 989	17 768	5 492	10 552	15 200	19 591
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	10 743	19 616	27 887	41 883	20 567	33 229	49 845	75 775
TH podniky tvořící hodnotu	6 352	15 119	20 774	29 442	7 661	19 737	19 025	19 930
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	1 313	2 204	4 563	6 506	1 191	3 202	8 311	15 896
ZI ziskové podniky, ROE < rf	0	0	134	192	42	0	43 139	175
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	14 834	23 934	33 627	49 274	23 394	29 237	5 387	72 746

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 4.3 Aktiva celkem (mil. Kč)**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

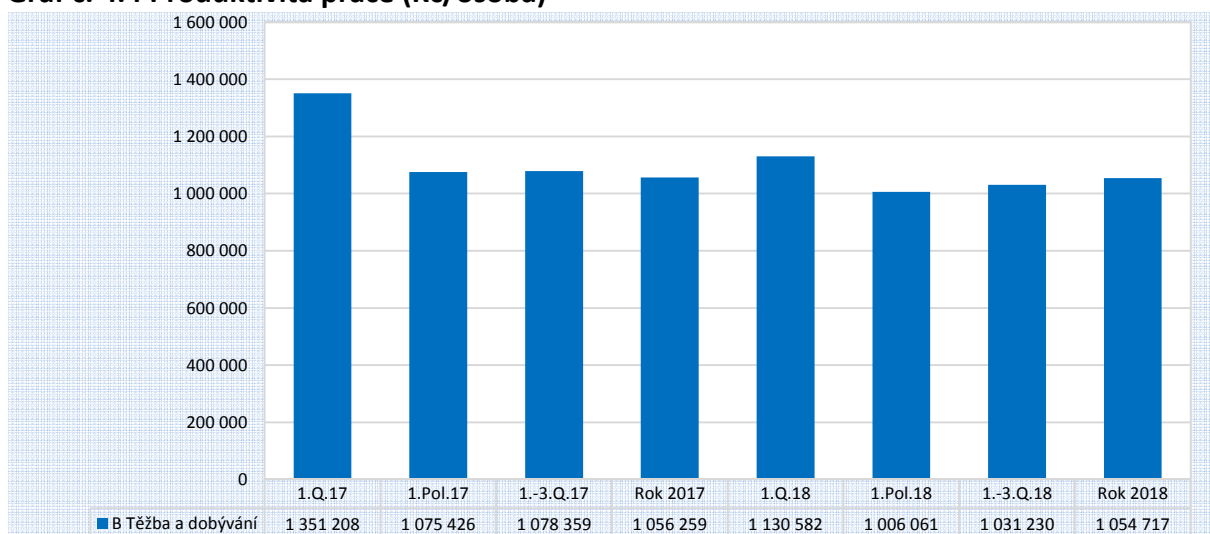
#### 4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA

**Tab. č. 4.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	43 976	42 640	42 804	42 976	45 243	40 468	40 547	39 642
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	47 489	46 259	46 213	38 111	38 208	37 903	37 438	34 787
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	25 315	26 041	27 333	29 189	30 107	29 146	33 486	34 310
TH podniky tvořící hodnotu	76 605	82 374	71 600	72 508	68 443	74 949	56 296	44 158
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	15 203	12 521	19 175	10 517	12 828	15 535	28 675	37 245
ZI ziskové podniky, ROE < rf	0	0	3 915	3 023	472	0	20 212	737
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	24 972	20 043	21 661	24 229	31 815	17 034	6 287	26 599

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 4.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

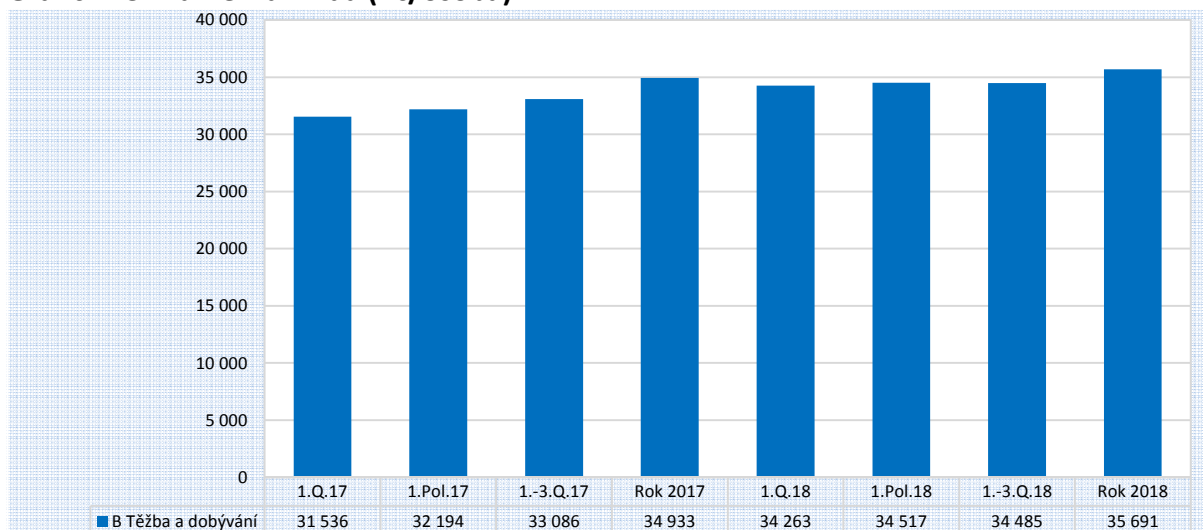
**Tab. č. 4.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	1 258 187	1 036 835	1 031 018	989 220	1 149 009	1 036 088	988 059	950 917
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 873 352	1 206 888	1 216 882	1 214 312	1 352 047	1 122 595	1 077 743	1 161 222
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	630 791	978 694	1 011 384	1 047 549	492 355	619 587	1 056 797	1 102 650
TH podniky tvořící hodnotu	2 200 075	1 478 100	1 556 832	1 411 393	1 807 191	1 391 759	1 710 241	1 544 450
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	132 073	31 625	615 786	1 313 963	159 541	80 319	607 078	864 422
ZI ziskové podniky, ROE < rf				-461 614	1 536 832			
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	1 207 434	1 067 822	1 084 031	1 066 220	919 288	-1 138 290	-1 050 897	-148 734

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

#### 4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA

**Graf č. 4.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 4.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	31 219	31 840	32 879	34 535	33 644	33 793	33 446	34 109
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	29 275	30 585	31 543	34 386	32 333	33 044	33 515	35 408
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	39 096	38 053	37 893	38 384	42 277	40 664	40 001	40 866
TH podniky tvořící hodnotu	28 994	30 566	32 255	33 617	31 850	33 909	34 613	35 848
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	30 142	31 941	31 912	36 118	31 546	33 434	33 662	34 850
ZI ziskové podniky, ROE < rf				31 495	31 291			
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	34 052	34 079	35 118	37 056	37 687	64 969	28 608	39 575

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

#### 4.2 Ekonomický zisk

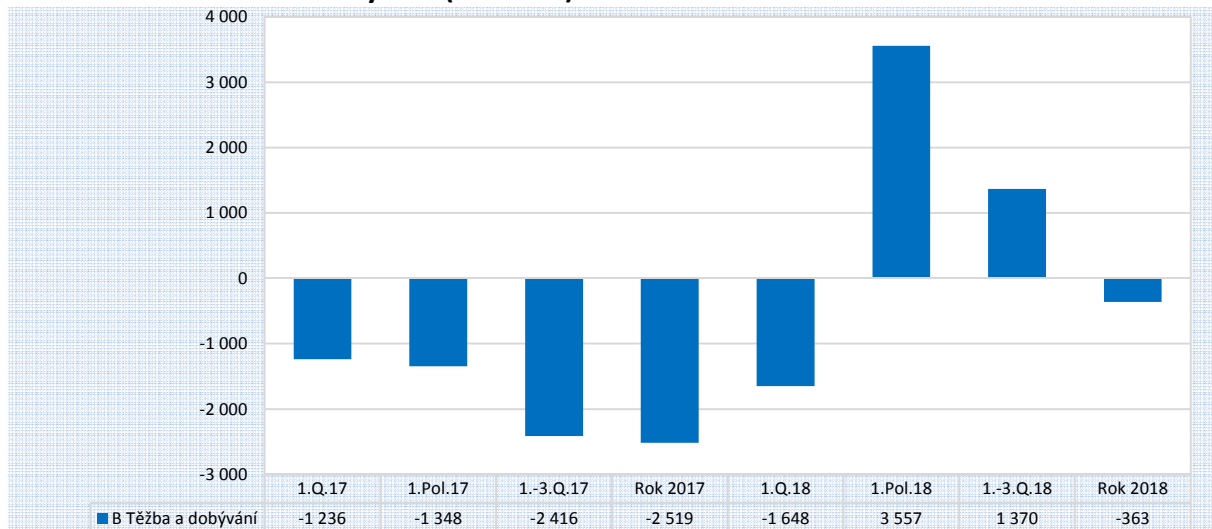
Hodnoty ekonomického zisku byly až na 1. pololetí 2018 a tři čtvrtletí záporné. Výrazné zlepšení v 1. pololetí 2018 bylo dáno výrazným nárůstem ceny uhlí a organizačními vlivy. V podrobnějším pohledu byl rozhodující vývoj v podnicích pod státní a veřejnou kontrolou a ve skupině TH, tj. ve skupině nejlepších podniků (graf 4.6 tabulka 4.6).

Meziročně, tj. rok 2018 vůči roku 2017 byl vývoj hodnoty EVA příznivý (Obr. 4.1), ale stále se hodnota EVA udržela v záporných hodnotách. Hlavní pozitivní vliv byl dán vývojem Spreadu a v něm poklesem rizika. Na úrovni skupin ukazatelů byla hlavním tahounem lepších hodnot EVA skupina Dělení EBIT. Pokles hodnoty ROE a jeho negativní vliv na vývoj ekonomického zisku byl dán především poklesem hodnoty marže (EBIT/Tržby). Naopak pozitivní byl vliv vývoje obrátu aktiv (Tržby/Aktiva). Ostatní ukazatele působily mírně negativně (Obr. 4.2). Vývoj vlivu rizika na ekonomický zisk je na Obr. 4.3. Jediným negativním faktorem byl nárůst bezrizikové sazby  $r_f$ . Ostatní rizikové přirážky působily pozitivně na vývoj hodnoty EVA.



#### 4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA

**Graf č. 4.6 EVA těžba a dobývání (v mil. Kč)**



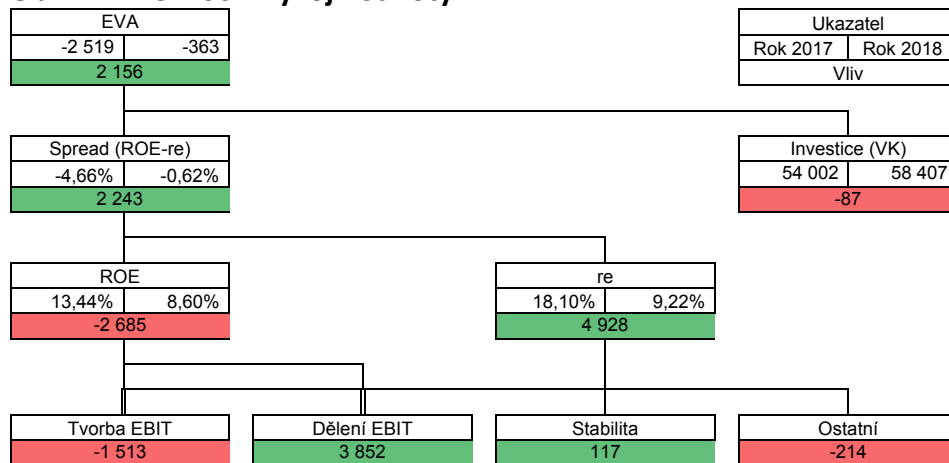
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 4.6 EVA těžba a dobývání (v mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-1 338	-1 237	-1 664	-1 585	-951	4 116	2 354	1 819
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	2 872	1 614	605	682	2 771	1 534	-40	-596
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-2 771	-1 725	-1 356	-1 616	-3 468	-2 093	-944	-1 586
TH podniky tvořící hodnotu	4 967	3 743	2 803	2 058	4 172	6 189	3 561	2 537
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-569	-342	-149	-249	-449	-623	-549	-795
ZI ziskové podniky, ROE < rf				-183	-33			
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-5 634	-4 749	-4 790	-4 144	-5 338	-2 008	-361	-2 050

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

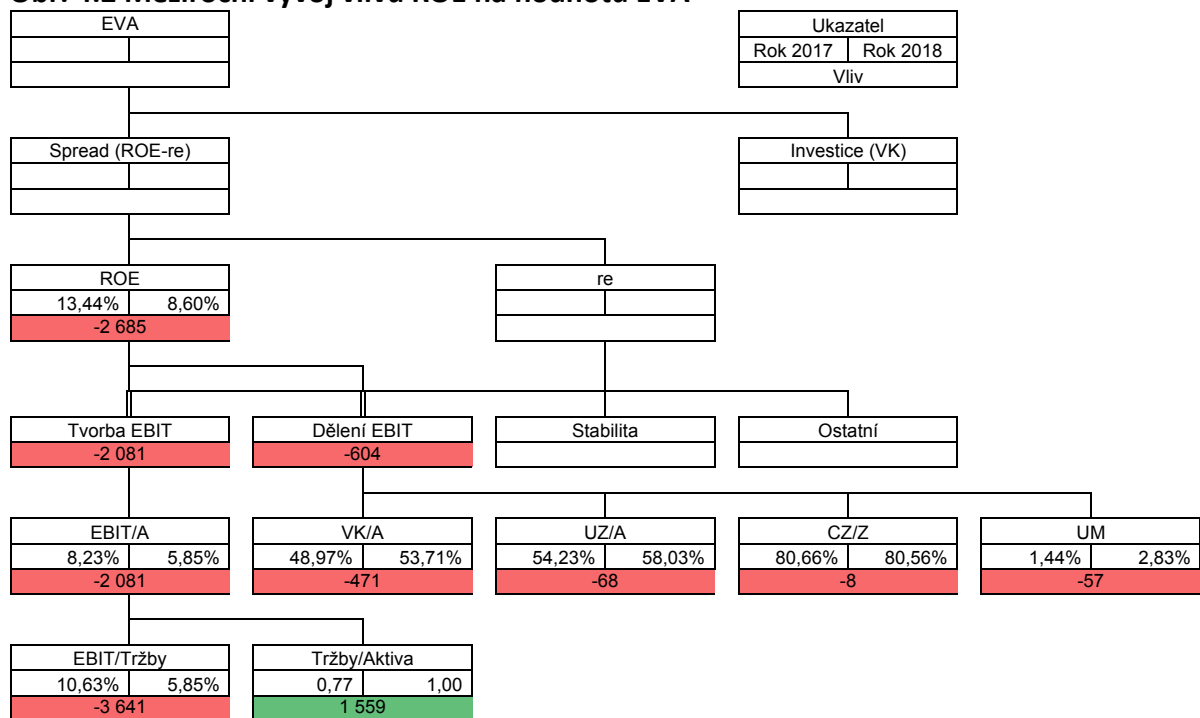
**Obr. 4.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

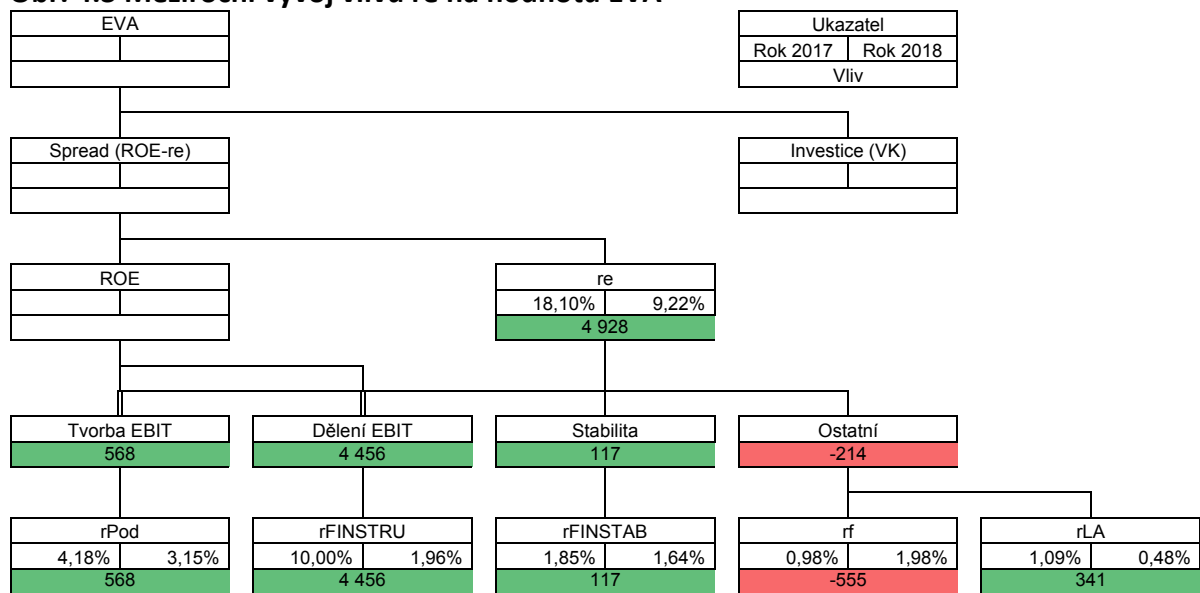
#### 4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA

**Obr. 4.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Obr. 4.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

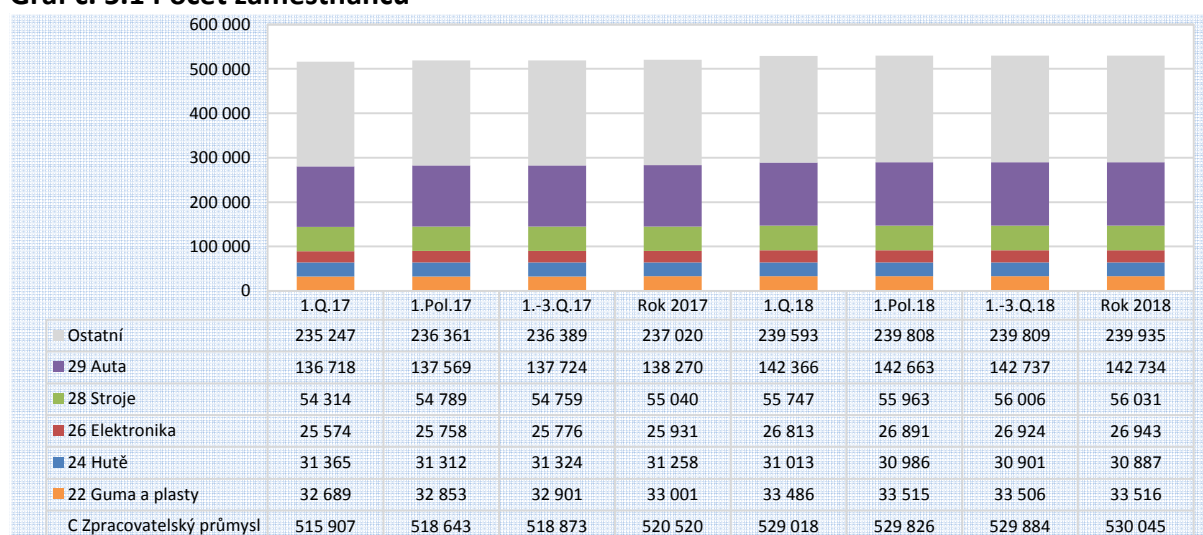
## 5. ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL

### 5.1 Základní charakteristika

Vývoj zpracovatelského průmyslu v roce 2018 kopíroval vývoj ukazatelů za průmysl celkem, když vzrostl počet zaměstnanců, tržby, aktiva, nejrychleji průměrná mzda, ale produktivita práce klesla kvůli snížení přidané hodnoty. Ve všech odvětvích zpracovatelského průmyslu se zvýšila průměrná mzda, rovněž tržby s výjimkou aut, kde relativně stagnovaly. Počet zaměstnanců se snížil jen u hutí, naopak zvedl se nejvíce u aut a u výroby počítačů, elektronických a optických přístrojů. Hutě také dosáhly nejrychlejšího růstu produktivity práce. Naopak snížila se nejvíce u aut a u výroby pryžových a plastových výrobků.

Mezi institucionálními sektory největší růst produktivity práce zaznamenaly státní podniky, které tu však mají jen zanedbatelný podíl. Dále se zvýšila u podniků pod domácí kontrolou. V obou podstatných sektorech vzrostly tržby, aktiva a průměrná mzda, jen počet zaměstnanců byl vyšší u podniků pod zahraničním kontrolou. Vývoj ukazují grafy 5.1 až 5.5.

**Graf č. 5.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

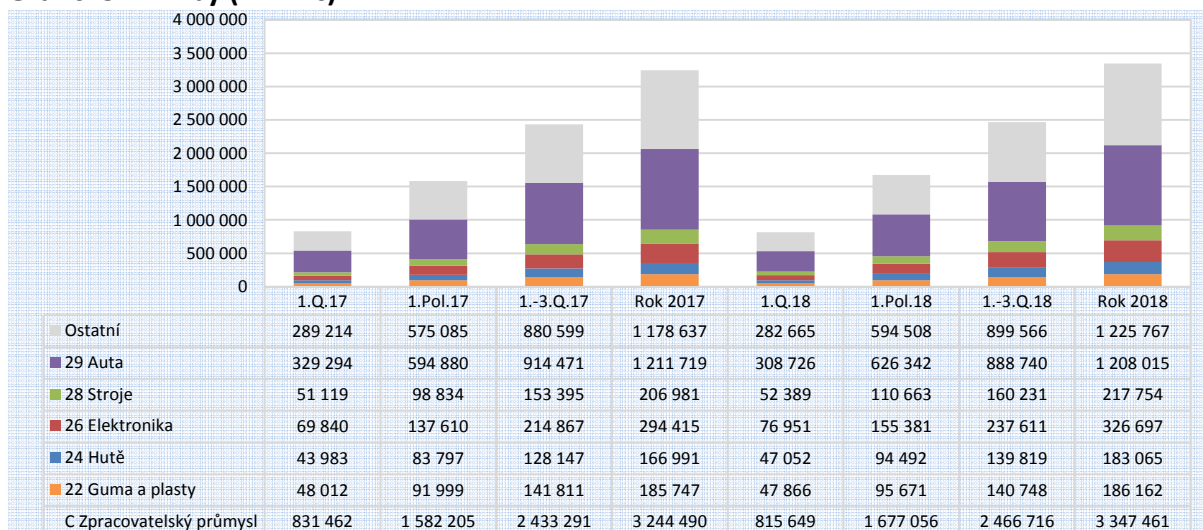
**Tab. č. 5.1 Počet zaměstnanců**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	6 962	6 974	6 979	7 000	5 472	5 489	5 496	5 507
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	122 645	122 603	122 678	122 571	122 590	122 350	122 018	121 758
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	386 301	389 066	389 216	390 949	400 955	401 987	402 370	402 780
TH podniky tvořící hodnotu	315 974	320 828	305 506	299 550	291 901	284 392	250 653	264 696
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	113 627	124 093	131 264	154 874	126 529	153 472	170 508	153 061
ZI ziskové podniky, ROE < rf	5 570	2 266	5 731	10 259	18 099	15 946	20 661	28 106
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	80 736	71 456	76 372	55 836	92 489	76 016	88 062	84 181

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

## 5. ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL

### Graf č. 5.2 Tržby (mil. Kč)



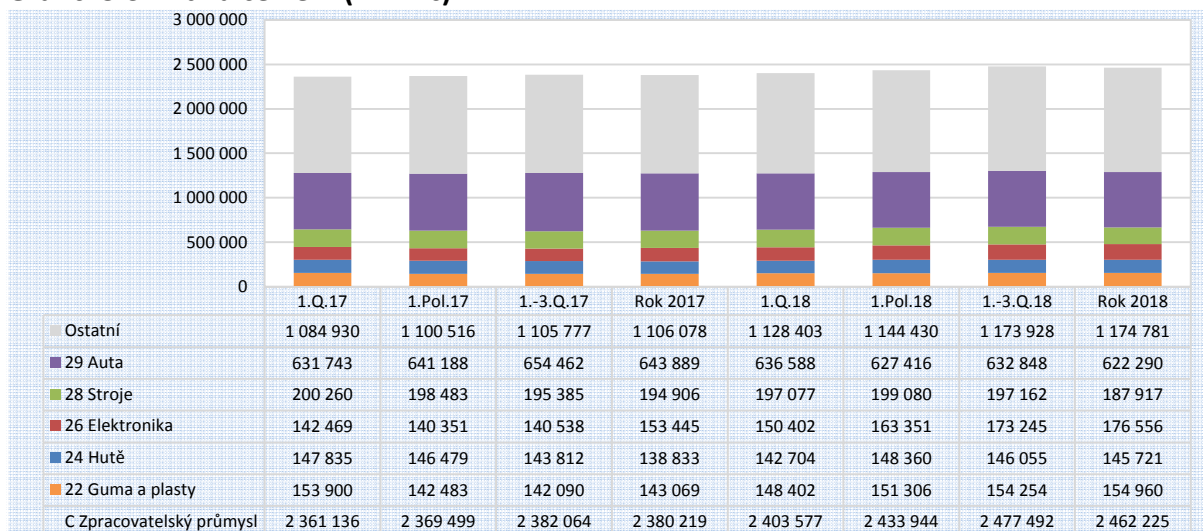
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

### Tab. č. 5.2 Tržby (mil. Kč)

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	3 477	7 588	12 180	17 016	2 514	5 668	8 909	13 238
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	104 036	204 572	315 197	421 642	104 815	219 538	326 109	443 907
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	723 950	1 370 045	2 105 914	2 805 832	708 320	1 451 850	2 131 697	2 890 316
TH podniky tvořící hodnotu	579 571	1 084 779	1 610 769	2 096 969	530 682	1 047 980	1 387 734	1 922 366
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	148 939	272 445	505 798	771 885	140 237	425 198	725 061	894 077
ZI ziskové podniky, ROE < rf	6 699	4 325	14 032	113 558	14 079	24 499	48 421	144 408
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	96 253	220 656	302 691	262 078	130 652	179 380	305 500	386 610

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

### Graf č. 5.3 Aktiva celkem (mil. Kč)



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

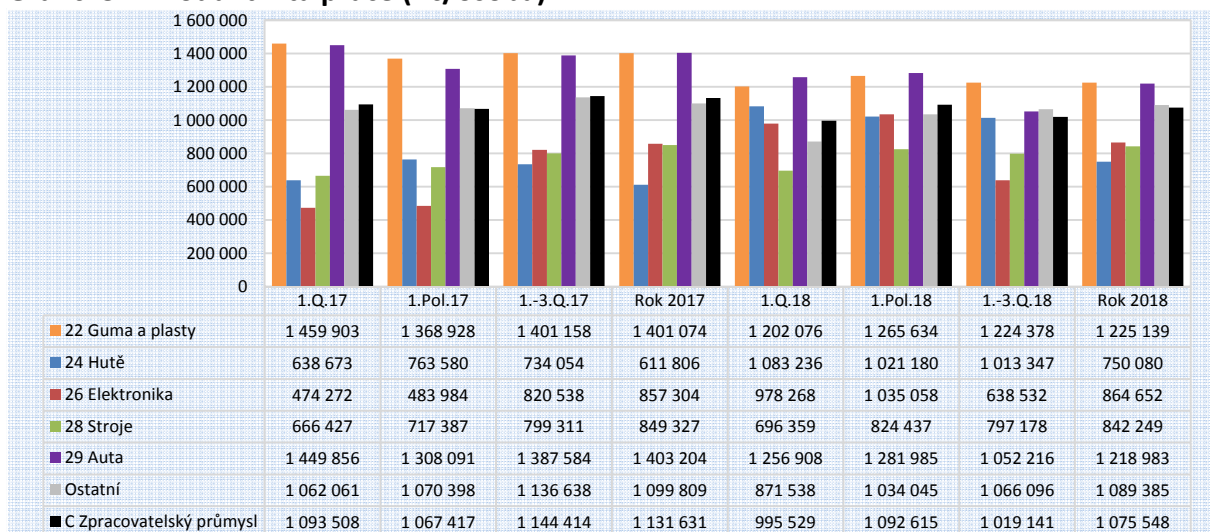
## 5. ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL

**Tab. č. 5.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	21 982	23 343	23 022	23 238	21 146	22 136	22 152	21 429
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	467 817	470 999	466 961	466 275	469 287	479 338	484 179	484 680
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 871 337	1 875 158	1 892 081	1 890 706	1 913 145	1 932 470	1 971 162	1 956 116
TH podniky tvořící hodnotu	1 489 531	1 523 692	1 522 475	1 484 531	1 354 555	1 348 215	1 248 191	1 257 583
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	458 162	478 711	489 294	562 083	483 732	679 593	739 805	711 654
ZI ziskové podniky, ROE < rf	50 472	64 512	46 559	43 558	103 511	85 682	137 935	143 161
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	362 972	302 585	323 736	290 047	461 780	320 455	351 561	349 827

Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 5.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**



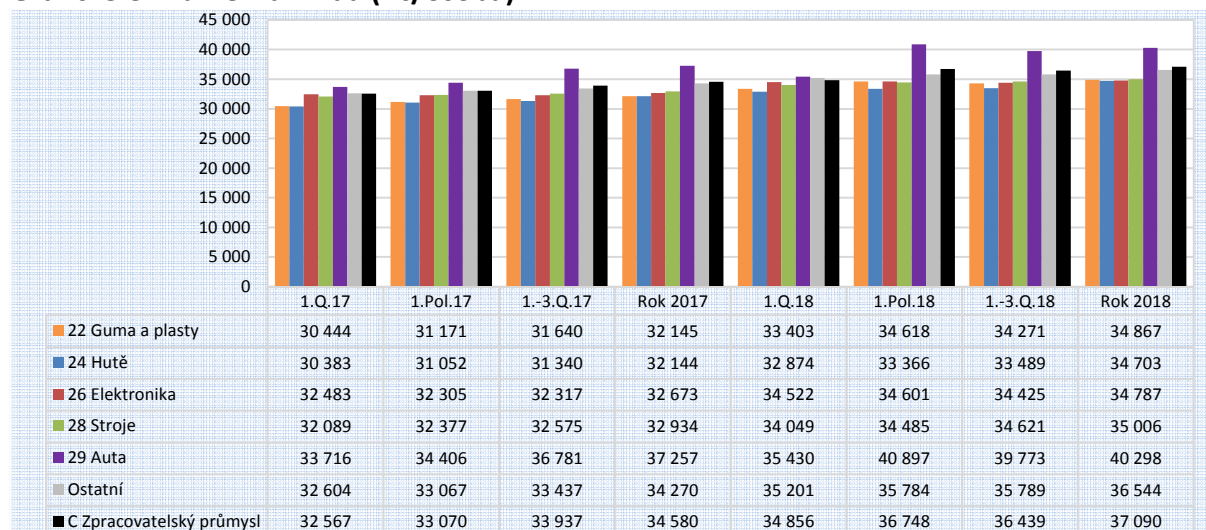
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 5.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	317 464	471 260	546 628	673 657	329 768	530 021	606 809	853 340
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	568 282	625 301	672 136	670 636	643 619	739 999	717 201	756 393
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 274 244	1 217 423	1 303 991	1 284 363	1 112 210	1 207 620	1 116 336	1 175 064
TH podniky tvořící hodnotu	1 481 451	1 347 051	1 506 734	1 464 525	1 396 738	1 446 116	1 360 492	1 420 756
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	596 517	720 992	724 753	750 824	686 615	758 237	807 765	786 868
ZI ziskové podniky, ROE < rf	613 635	927 409	600 723	761 223	478 550	686 655	789 108	859 166
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	307 792	417 948	457 140	470 031	253 065	530 337	510 787	587 219

Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

Tab. č. 5.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	33 463	33 736	34 207	34 890	31 386	32 891	33 250	33 835
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	27 543	28 336	28 593	29 455	29 576	30 418	30 648	31 583
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	34 146	34 549	35 617	36 182	36 518	38 728	38 239	38 799
TH podniky tvořící hodnotu	33 410	34 094	35 744	36 617	36 099	39 189	39 130	39 777
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	30 421	30 835	31 108	31 529	32 426	34 009	34 001	34 678
ZI ziskové podniky, ROE < rf	31 809	37 948	30 848	33 304	33 473	32 482	34 798	34 221
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	32 338	32 195	31 806	32 351	34 530	34 045	33 884	33 981

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

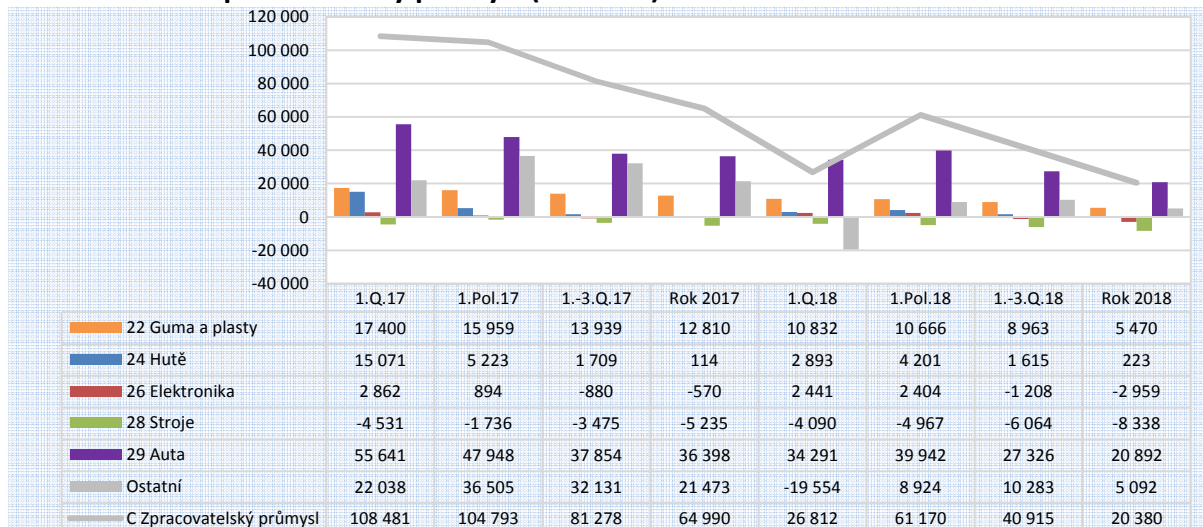
## 5.2 Ekonomický zisk

Ekonomický zisk ve zpracovatelském průmyslu dosahoval v období 1. čtvrtletí 2017 až 1. čtvrtletí 2018 pád z vysokých kladných hodnot až na úroveň okolo jedné čtvrtiny ve srovnání s hodnotou v 1. čtvrtletí 2017. Pozitivní, ale je, že hodnota EVA zůstala kladná. V 1. pololetí 2018 ekonomický zisk se zvýšil na hodnotu více než dvakrát vyšší než v 1. čtvrtletí 2018, ovšem v dalších období nastal opět pokles hodnoty EVA. Rozhodující byl vývoj ve výrobě motorových vozidel a v ostatních odvětvích (graf 5.6). Z tabulky 5.6 je patrný rozhodující vliv podniků pod zahraniční kontrolou a ve skupině TH.

Meziročně, tj. rok 2018 vůči roku 2017 byla hodnota ekonomického zisku výrazně kladná, ale meziročně také dosti poklesla (Obr. 5.1). Hlavním ničitelem hodnoty byl vývoj Spreadu a v něm pokles hodnoty ROE a nárůst rizika, které se přibližně podobně podílely na zhoršení hodnoty ekonomického zisku. Na úrovni skupin ukazatelů byla jediné kladně působícím faktorem skupina Dělení EBIT. Ostatní skupiny výrazně ničily hodnotu a to zejména Tvorba EBIT. Pokles hodnoty ROE a jeho negativní vliv na vývoj ekonomického zisku byl dán především poklesem hodnoty marže (EBIT/Tržby). Také pokles obrátu aktiv (Tržby/Aktiva) a snížení hodnoty ukazatele CZ/Zisk působily negativně. Ostatní ukazatele působily pozitivně na hodnotu EVA (Obr. 5.2). Vývoj vlivu rizika na ekonomický zisk je na Obr. 5.3. Pozitivně působilo snížení podnikatelského rizika a rizikové přírážky za velikost podniků. Hlavním negativním faktorem byl nárůst bezrizikové sazby  $r_f$ . Ostatní rizikové přírážky působily také nepříznivě na vývoj hodnoty EVA.

## 5. ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL

**Graf č. 5.6 EVA zpracovatelský průmysl (v mil. Kč)**



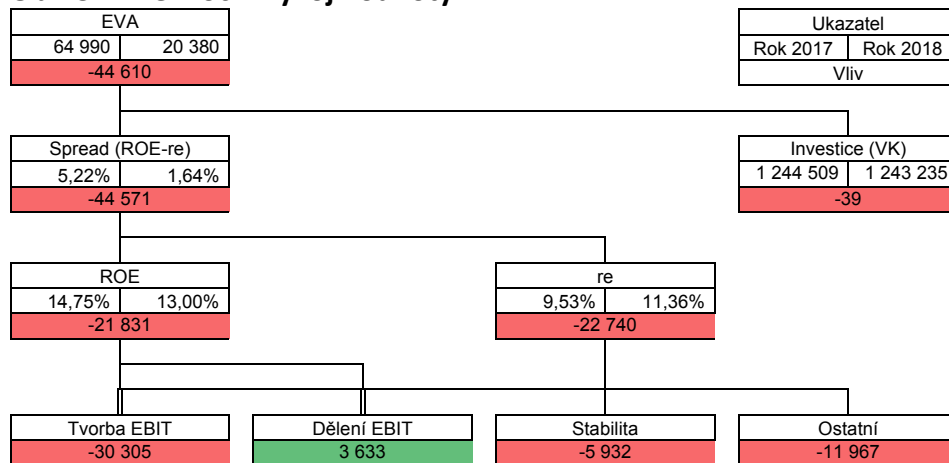
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 5.6 EVA zpracovatelský průmysl (v mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-887	-1 171	-858	-1 316	-1 639	-1 402	-1 369	-926
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-4 245	-1 458	-5 242	-9 045	-11 481	-6 041	-8 518	-11 484
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	113 613	107 422	87 378	75 352	39 931	68 612	50 801	32 790
TH podniky tvořící hodnotu	177 500	160 663	136 534	122 722	119 181	131 929	115 882	101 367
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-15 042	-16 559	-17 200	-19 858	-17 948	-20 671	-20 212	-25 840
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-2 534	-1 845	-2 373	-2 876	-5 637	-6 002	-9 537	-10 472
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-51 444	-37 466	-35 682	-34 997	-68 784	-44 086	-45 219	-44 675

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 5.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 5.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**

EVA		Ukazatel		
		Rok 2017	Rok 2018	
		Vliv		
Spread (ROE-re)		Investice (VK)		
ROE		re		
14,75%	13,00%			
-21 831				
Tvorba EBIT	Dělení EBIT	Stabilita	Ostatní	
-30 624	8 793			
EBIT/A	VK/A	UZ/A	CZ/Z	UM
10,40%	52,29%	61,97%	79,73%	7,54%
8,81%	50,49%	61,46%	78,97%	4,56%
-30 624	3 986	575	-1 638	5 870
EBIT/Tržby	Tržby/Aktiva			
7,63%	1,36			
6,48%	1,36			
-30 140	-484			

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 5.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**

EVA		Ukazatel		
		Rok 2017	Rok 2018	
		Vliv		
Spread (ROE-re)		Investice (VK)		
ROE		re		
		9,53%	11,36%	
-22 740				
Tvorba EBIT	Dělení EBIT	Stabilita	Ostatní	
319	-5 160	-5 932	-11 967	
rPod	rFINSTRU	rFINSTAB	rf	rLA
3,18%	1,99%	2,49%	0,98%	0,89%
3,15%	2,41%	2,96%	1,98%	0,85%
319	-5 160	-5 932	-12 440	473

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ



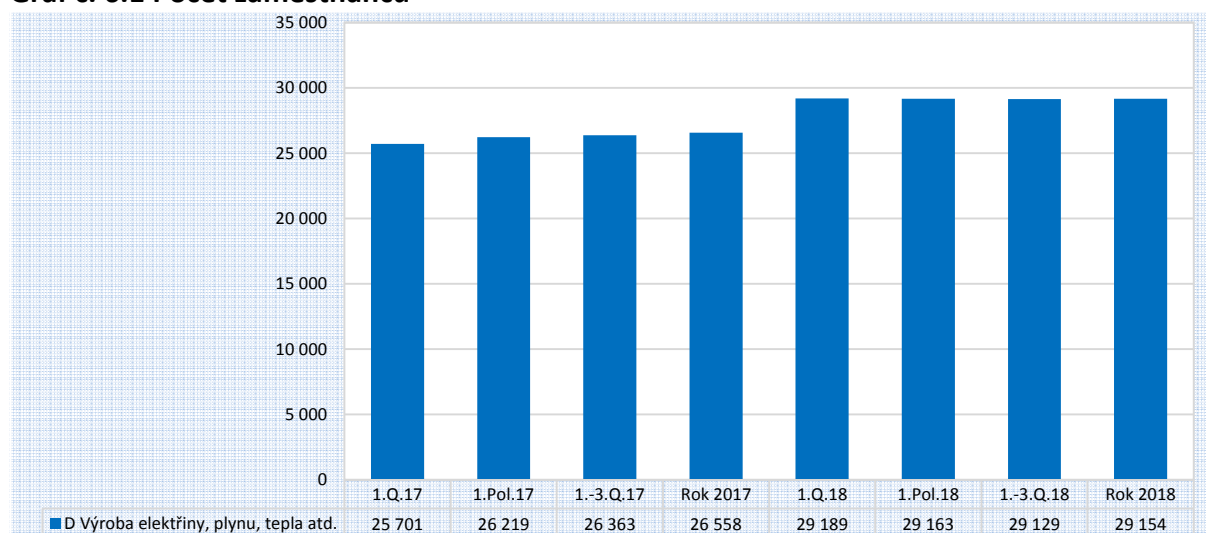
## 6. ENERGETIKA

### 6.1 Základní charakteristika

Energetika vykázala v roce 2018 podobné výsledky jako průmysl celkem s růstem většiny ukazatelů kromě produktivity práce. Rychleji než průměr za průmysl rostl počet zaměstnanců, tržby a aktiva, ale také produktivita klesala z průmyslu nejrychleji. Přes meziroční pokles produktivity si energetika zachovala její nejvyšší úroveň v průmyslu. Ve srovnání s ostatními odvětvími v průmyslu také nejvíce zvýšila počet zaměstnanců a vykázala nejvyšší průměrnou mzdu.

V energetice mají významný podíl státní podniky, které v roce 2018 zvedly skoro o pětinu počet zaměstnanců a významně tržby. Produktivita práce u nich klesla, stejně jako u ostatních sektorů. Nejméně se produktivita snížila u podniků pod domácí kontrolou, u kterých mírně klesl počet zaměstnanců, ale tržby rostly rychleji než u zahraničních podniků. Vývoj základních ukazatelů je patrný z grafů a tabulek 6.1 až 6.5.

**Graf č. 6.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

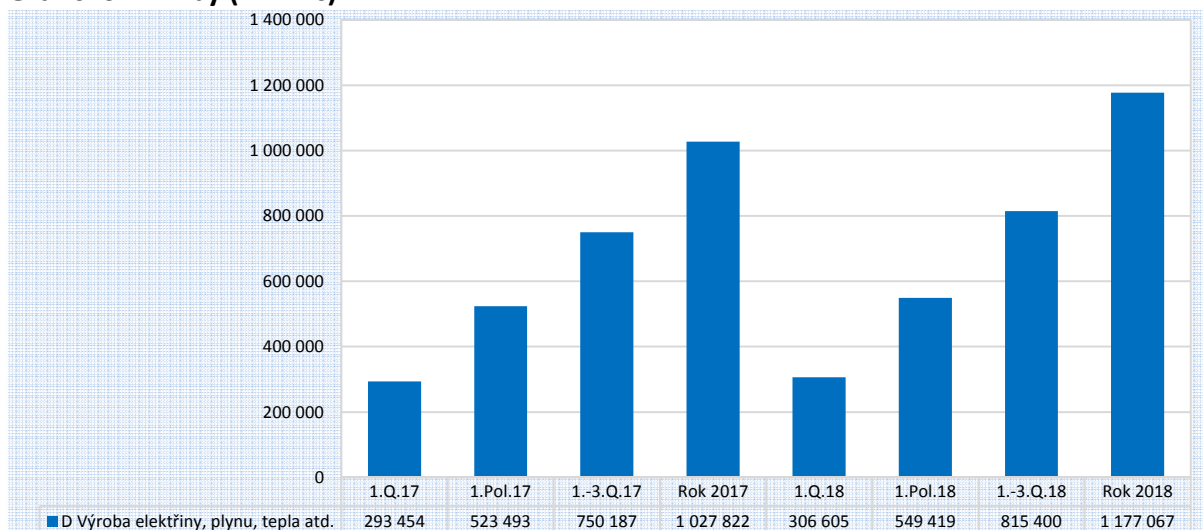
**Tab. č. 6.1 Počet zaměstnanců**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	12 656	13 188	13 321	13 476	15 963	15 985	15 997	16 084
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	5 589	5 584	5 591	5 583	5 449	5 418	5 404	5 351
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	7 457	7 447	7 451	7 499	7 777	7 760	7 728	7 719
TH podniky tvořící hodnotu	16 726	15 608	12 113	11 418	20 398	22 477	18 357	12 631
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	7 747	8 695	11 289	13 093	8 318	4 286	6 813	12 828
ZI ziskové podniky, ROE < rf	3	218	45	279	231	477	960	1 010
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	1 225	1 697	2 916	1 768	242	1 923	2 999	2 684

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

## 6. ENERGETIKA

**Graf č. 6.2 Tržby (mil. Kč)**



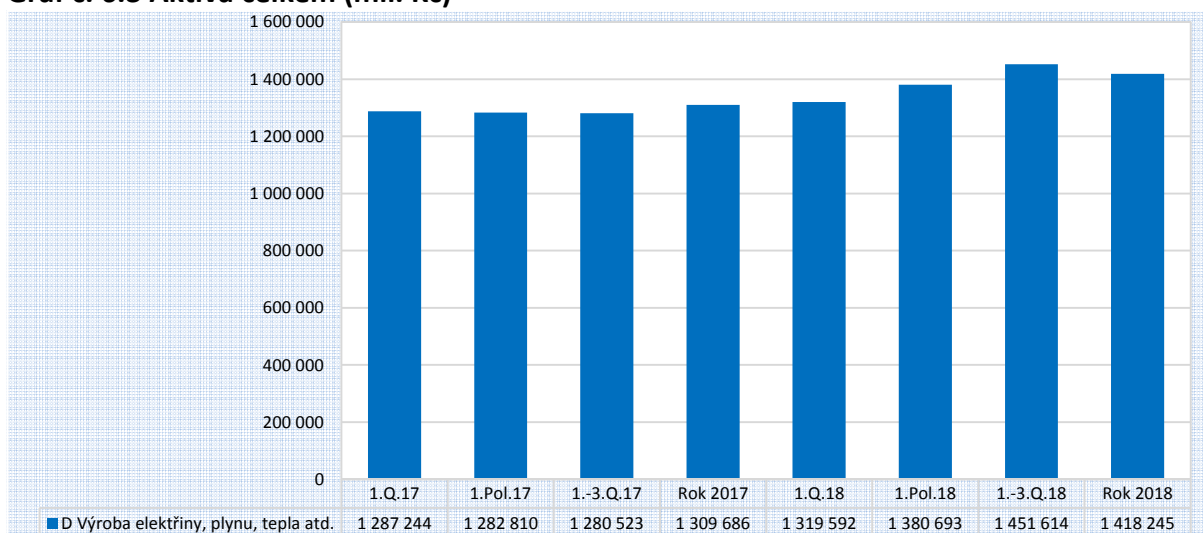
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 6.2 Tržby (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	146 893	266 837	380 099	526 084	163 770	299 484	447 772	656 116
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	28 182	46 527	66 730	92 008	28 143	48 042	71 760	104 048
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	118 378	210 129	303 357	409 730	114 692	201 893	295 868	416 903
TH podniky tvořící hodnotu	137 620	303 637	393 574	397 484	149 972	456 362	638 440	433 679
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	113 454	203 749	306 538	450 515	153 333	26 780	62 814	567 227
ZI ziskové podniky, ROE < rf	1	260	324	124 400	198	978	3 173	17 245
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	42 379	15 847	49 751	55 423	3 103	65 299	110 973	158 916

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 6.3 Aktiva celkem (mil. Kč)**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

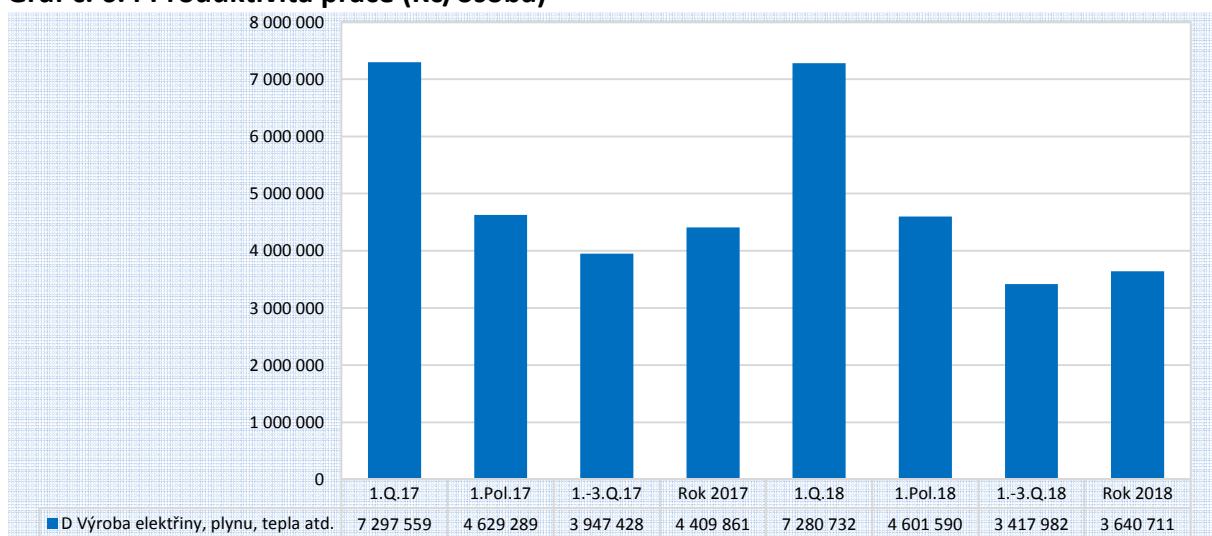
## 6. ENERGETIKA

**Tab. č. 6.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	762 543	762 232	758 570	765 546	774 688	852 507	915 137	860 173
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	154 086	153 275	153 514	157 003	159 171	156 511	160 702	161 323
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	370 616	367 303	368 438	387 138	385 733	371 675	375 775	396 748
TH podniky tvořící hodnotu	708 235	588 903	545 396	530 695	744 286	1 230 762	1 161 691	548 834
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	524 997	643 561	669 709	708 090	547 596	96 247	204 783	778 242
ZI ziskové podniky, ROE < rf	571	3 621	1 365	20 092	6 216	7 671	11 591	21 303
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	53 441	46 725	64 053	50 809	21 493	46 014	73 550	69 865

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 6.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

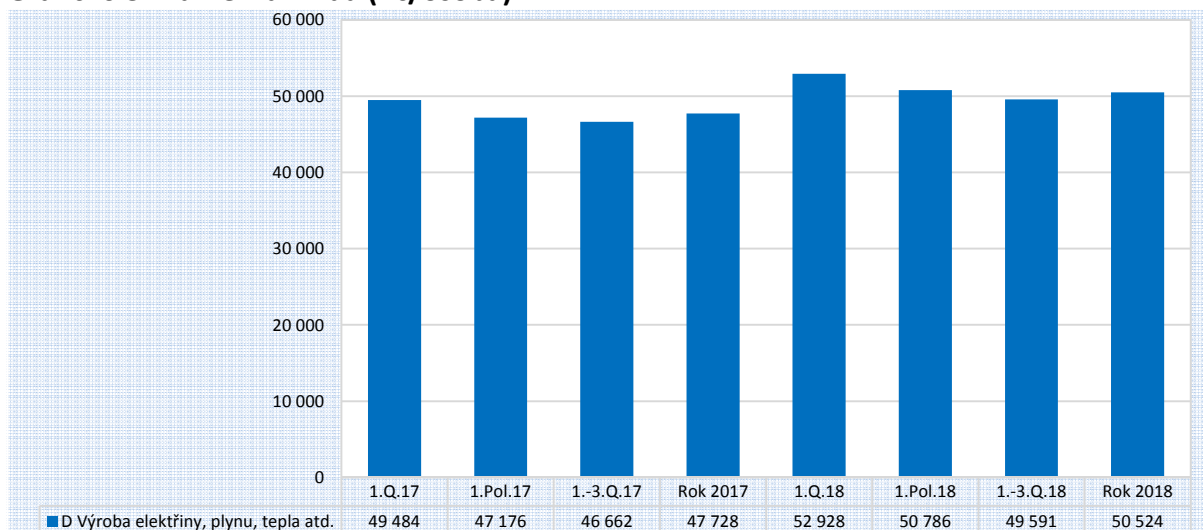


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 6.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	6 477 014	4 977 528	4 662 978	4 757 827	4 907 132	4 052 285	3 671 724	3 745 001
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	3 896 595	3 143 444	3 165 906	3 152 655	4 311 941	3 513 172	3 111 576	3 108 167
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	11 239 264	5 126 756	3 254 578	4 720 523	14 233 069	6 493 135	3 106 988	3 792 565
TH podniky tvořící hodnotu	8 922 479	5 065 057	4 876 696	5 906 877	8 786 360	5 150 275	4 194 173	5 055 796
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	5 028 883	4 569 586	3 675 771	3 559 929	3 869 449	3 530 324	2 282 371	2 758 012
ZI ziskové podniky, ROE < rf	477 333		840 011	497 298	1 502 698	1 505 961	1 313 477	1 703 950
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-524 088	1 397 201	1 186 799	1 653 780	3 136 300	1 344 680	1 920 467	1 928 839

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 6.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 6.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	58 787	54 024	52 152	52 309	60 635	55 368	53 803	53 946
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	38 707	38 414	39 400	41 565	40 874	43 554	42 769	44 907
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	41 772	41 620	42 297	44 084	45 551	46 395	45 642	47 289
TH podniky tvořící hodnotu	41 422	41 656	42 536	43 249	44 756	52 993	53 231	47 985
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	66 614	58 357	52 245	51 814	72 487	41 640	44 363	54 644
ZI ziskové podniky, ROE < rf	15 333	65 087	40 807	60 549	87 335	53 564	38 033	46 694
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	51 305	38 360	42 283	44 368	36 533	44 682	42 889	44 230

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

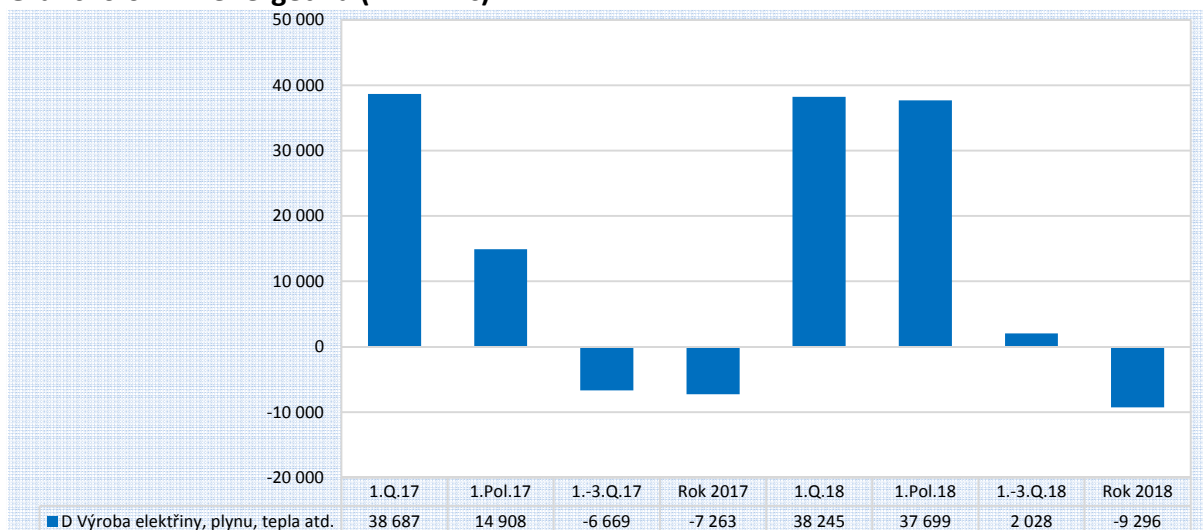
## 6.2 Ekonomický zisk

Hodnota ekonomického zisku byla v první polovině roku dobrá, kdy dosahovala kladných hodnot a ve druhé polovině roku záporná (graf 6.6). V pohledu podle vlastnictví v průběhu obou let jsou nejvýznamnější podniky pod státní kontrolou a soukromé pod zahraniční kontrolou (tabulka 6.6). Z hlediska tvorby hodnoty je nejdůležitější skupina nejlepších podniků, tj. skupina TH.

Meziročně, tj. rok 2018 vůči roku 2017 byla hodnota ekonomického zisku v obou letech záporná a meziročně poklesla (Obr. 6.1). Hlavním ničitelem hodnoty byl vývoj Spreadu a v něm nárůst rizika. Na úrovni skupin ukazatelů byla jedine kladně působícím faktorem skupina Dělení EBIT a Ostatní výrazně ničily hodnotu. Pozitivní je nárůst hodnoty ROE a tím i jeho vlivu na změnu hodnoty EVA /Obr. 6.2). Vliv vývoje všech ukazatelů (až na ČZ/Zisk, který prakticky stagnoval) přispěl ke zvýšení hodnoty ekonomického zisku. Vývoj vlivu rizika na ekonomický zisk je na Obr. 6.3, kdy především nepříznivě působilo zvýšení hodnoty rizika za finanční strukturu a nárůst hodnoty bezrizikové sazby.

## 6. ENERGETIKA

**Graf č. 6.6 EVA energetika (v mil. Kč)**



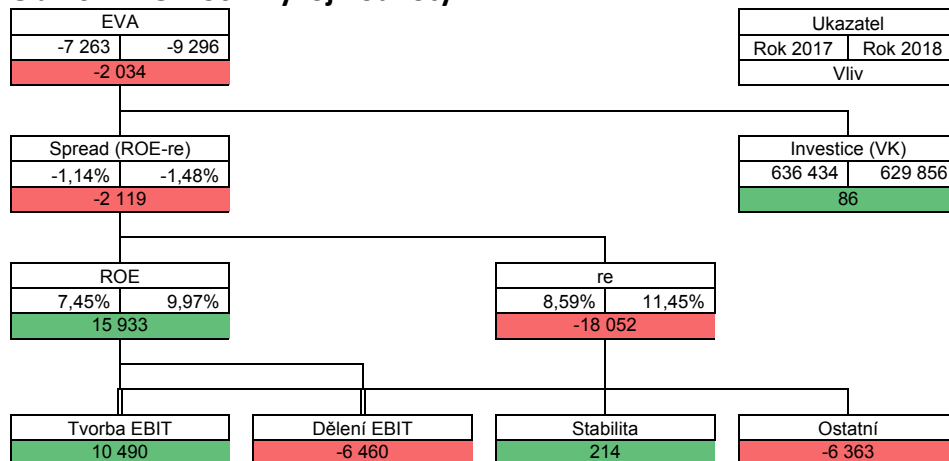
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 6.6 EVA energetika (v mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	12 605	4 425	-8 034	-5 949	11 386	30 211	7 426	-1 937
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	591	-2 023	-2 397	-3 874	1 897	-3 660	-5 184	-6 724
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	25 491	12 507	3 762	2 561	24 961	11 148	-215	-635
TH podniky tvořící hodnotu	45 840	23 872	15 184	13 375	45 325	46 213	18 563	13 506
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-2 238	-3 363	-15 165	-14 419	-4 541	-2 693	-7 272	-14 225
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-34	-271	-117	-1 047	-353	-495	-732	-1 309
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-4 881	-5 330	-6 571	-5 172	-2 187	-5 326	-8 531	-7 269

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 6.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 6.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**

EVA		Ukazatel		
		Rok 2017	Rok 2018	
		Vliv		
Spread (ROE-re)		Investice (VK)		
ROE		re		
7,45%	9,97%			
15 933				
Tvorba EBIT	Dělení EBIT	Stabilita	Ostatní	
10 455	5 477			
EBIT/A	VK/A	UZ/A	CZ/Z	UM
4,86%	48,59%	66,63%	80,55%	2,01%
5,81%	44,41%	62,78%	80,53%	1,70%
10 455	4 078	784	-11	626
EBIT/Tržby	Tržby/Aktiva			
6,19%	0,78			
7,00%	0,83			
7 182	3 273			

Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 6.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**

EVA		Ukazatel		
		Rok 2017	Rok 2018	
		Vliv		
Spread (ROE-re)		Investice (VK)		
ROE		re		
		8,59%	11,45%	
		-18 052		
Tvorba EBIT	Dělení EBIT	Stabilita	Ostatní	
35	-11 938	214	-6 363	
rPod	rFINSTRU	rFINSTAB	rf	rLA
2,35%	2,74%	2,36%	0,98%	0,17%
2,34%	4,63%	2,33%	1,98%	0,17%
35	-11 938	214	-6 330	-33

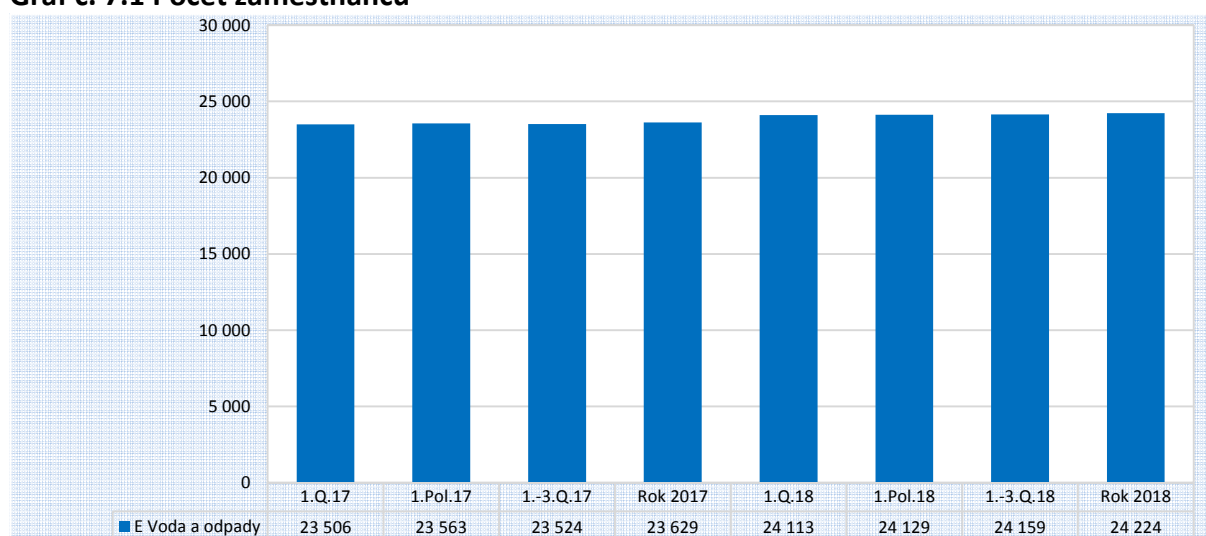
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

## 7. VODA A ODPADY

### 7.1 Základní charakteristika

Sekce E voda a odpady (grafy a tabulky 7.1 až 7.5) jako jediná v rámci průmyslu zaznamenala meziroční růst všech ukazatelů včetně vyšší produktivity práce. Ve srovnání s ostatními odvětvími průmyslu dosahuje tato sekce nejnižší průměrné mzdy. Příznivá situace se projevila ve všech institucionálních sektorech, kde všechny vybrané ukazatele meziročně rostly. V produktivitě práce, která byla za celou sekci meziročně vyšší v průměru o 1,3 %, nejvíce její růst ovlivnily podniky pod domácí kontrolou s růstem o 11,6 %. U domácích podniků také nejrychleji rostly tržby (o 8,6 %) a zaměstnanost (o 8 %). Státní podniky, které v této sekci mají významný podíl na zaměstnanosti, dosáhly nejvyšší úrovně průměrné mzdy a také jejího meziročního růstu.

**Graf č. 7.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

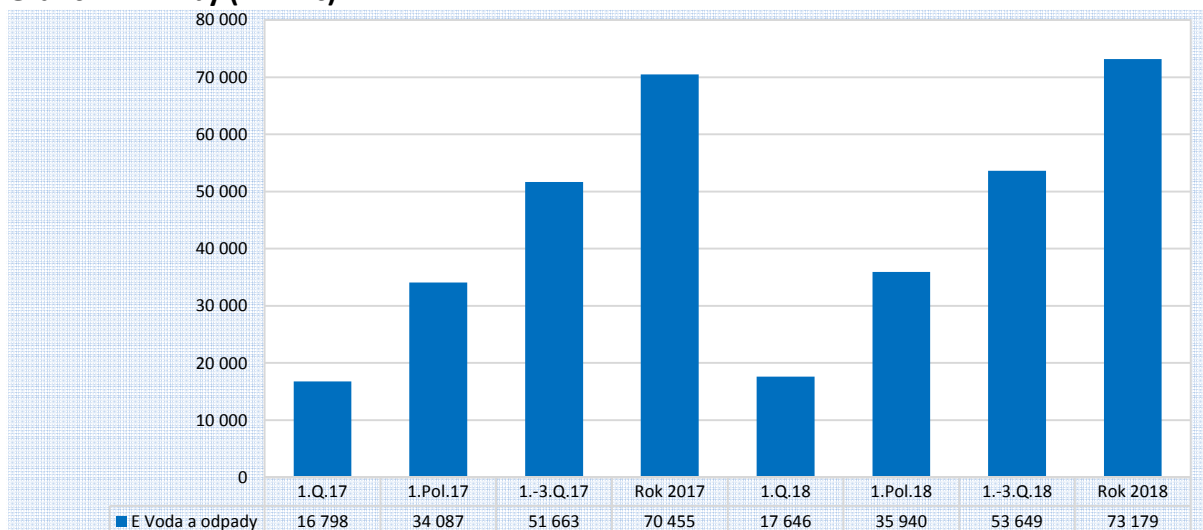
**Tab. č. 7.1 Počet zaměstnanců**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	11 644	11 650	11 631	11 669	11 745	11 733	11 734	11 761
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 670	1 714	1 696	1 718	1 837	1 840	1 846	1 855
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	10 191	10 199	10 197	10 242	10 531	10 556	10 579	10 608
TH podniky tvořící hodnotu	14 023	12 951	12 655	8 082	10 372	10 701	9 719	8 087
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	5 971	8 572	8 917	13 199	11 108	10 995	10 071	9 839
ZI ziskové podniky, ROE < rf	524	1 201	1 254	1 870	2 112	1 948	2 947	4 571
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	2 988	839	699	477	521	485	1 422	1 727

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

## 7. VODA A ODPADY

**Graf č. 7.2 Tržby (mil. Kč)**



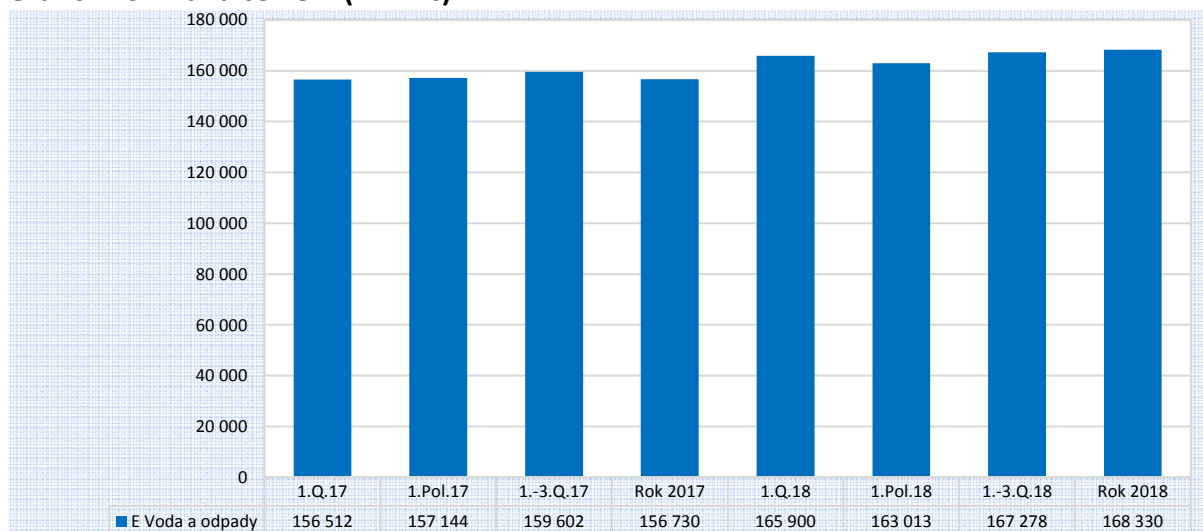
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 7.2 Tržby (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	6 179	12 494	19 026	25 802	6 309	12 860	19 463	26 775
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	2 612	5 287	7 965	10 823	2 881	5 987	8 762	11 749
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	8 007	16 306	24 671	33 829	8 455	17 093	25 424	34 655
TH podniky tvořící hodnotu	10 055	19 428	32 654	31 317	9 474	18 517	26 020	30 692
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	5 481	12 974	17 029	35 373	6 765	15 400	21 801	30 351
ZI ziskové podniky, ROE < rf	286	1 165	1 291	3 188	1 198	1 785	3 945	8 989
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	976	519	688	576	208	240	1 884	3 147

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 7.3 Aktiva celkem (mil. Kč)**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ



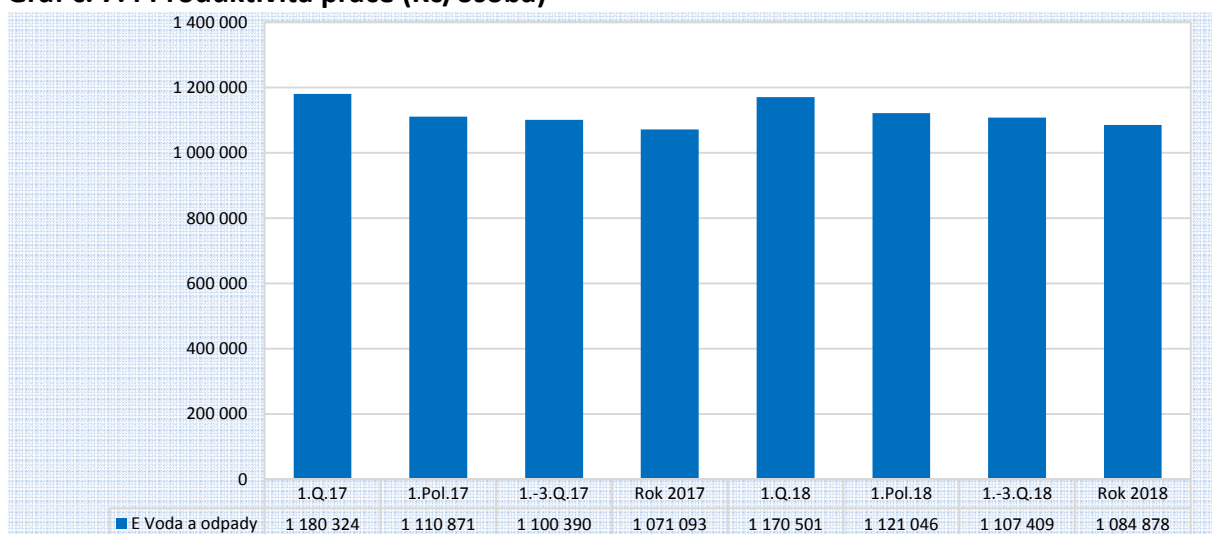
## 7. VODA A ODPADY

**Tab. č. 7.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	113 227	113 759	114 555	114 870	115 266	117 197	119 252	121 264
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	8 849	8 818	8 801	8 176	8 205	8 467	8 553	8 273
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	34 436	34 566	36 246	33 684	42 429	37 349	39 473	38 792
TH podniky tvořící hodnotu	57 278	42 916	45 652	25 883	45 856	38 482	39 767	26 693
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	71 317	100 096	92 366	101 367	66 385	91 936	82 507	72 267
ZI ziskové podniky, ROE < rf	10 925	6 412	14 125	23 596	49 394	28 347	37 447	57 003
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	16 992	7 719	7 459	5 884	4 264	4 248	7 558	12 368

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 7.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

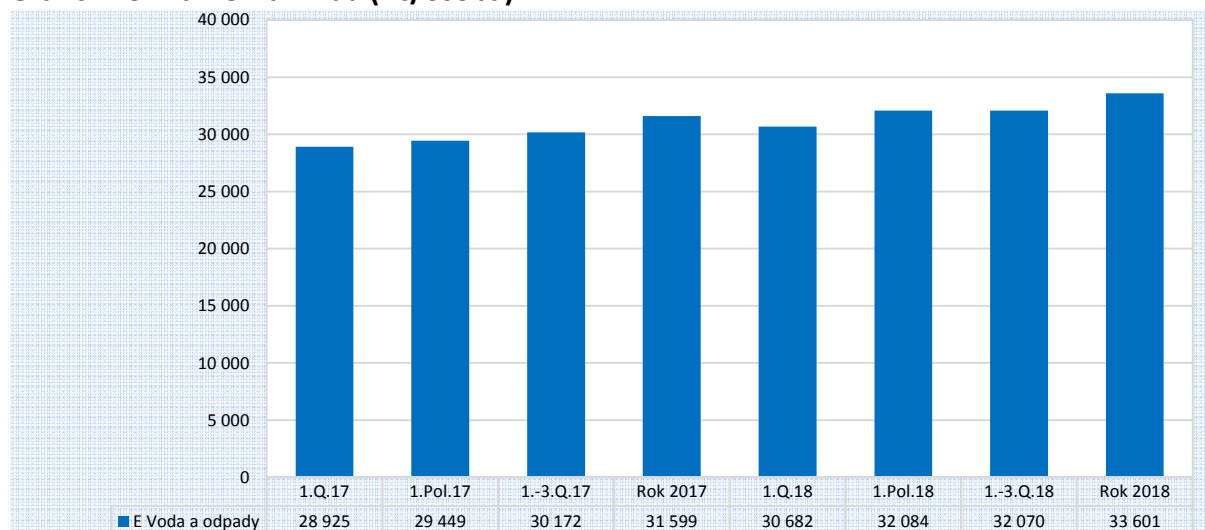


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 7.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	1 182 712	1 138 718	1 148 186	1 126 751	1 203 565	1 144 554	1 145 730	1 132 972
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 114 209	1 132 498	1 089 351	1 145 161	1 147 658	1 222 126	1 221 112	1 278 084
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 188 433	1 075 428	1 047 708	995 253	1 137 611	1 077 293	1 045 064	997 766
TH podniky tvořící hodnotu	1 168 705	1 013 392	1 055 590	1 053 010	1 318 607	1 141 110	1 132 403	1 046 774
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	1 436 146	1 362 193	1 256 998	1 119 154	920 010	1 135 009	1 147 622	1 121 181
ZI ziskové podniky, ROE < rf	1 481 201	835 101	828 099	1 025 555	1 888 440	1 211 879	1 175 235	1 230 792
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	670 822	442 320	401 602	225 698	652 606	-2 994	511 112	670 228

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 7.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 7.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	28 158	29 152	30 071	31 624	29 757	31 979	32 242	34 047
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	36 097	32 310	31 823	31 510	37 622	33 795	32 726	32 793
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	28 626	29 308	30 014	31 585	30 504	31 901	31 764	33 247
TH podniky tvořící hodnotu	27 946	29 167	30 333	32 019	32 352	32 045	31 991	33 637
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	31 586	29 998	30 268	31 470	29 424	32 107	32 173	33 481
ZI ziskové podniky, ROE < rf	26 653	29 252	27 748	30 857	29 050	32 480	31 770	33 926
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	28 601	28 482	30 389	30 954	30 890	30 819	32 498	33 253

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

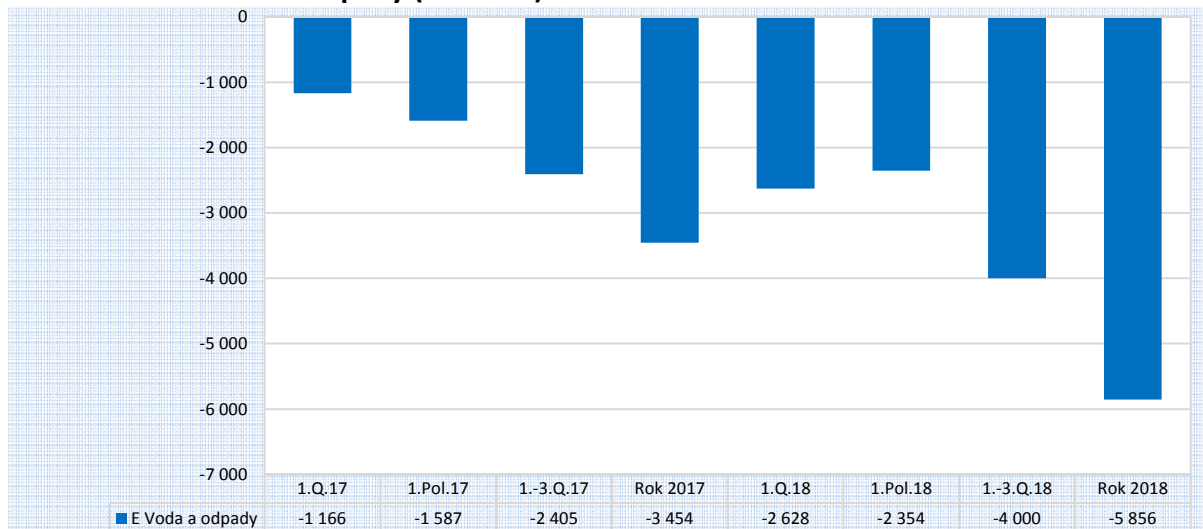
## 7.2 Ekonomický zisk

Jde o sekci, kde je ekonomický zisk „tradičně“ záporný. Je pravděpodobně o důsledek různých regulací v oblasti hospodaření s vodou a s odpady. Na druhou stranu regulace drží sekci jako celek v oblasti, kdy ROE je větší než bezriziková sazba. V roce 2017 postupně hodnota ekonomického zisku klesala a v roce 2018 do pololetí narůstala a pak opět klesala (graf a tabulka 7.6). Z tabulky 7.6 je patrné, že rozhodující jsou podniky pod státní kontrolou.

Na obr. 7.1 až 7.3 je meziroční vývoj hodnoty ekonomického zisku a vlivů na jeho změnu. V obou letech, 2017 a 2018, byla hodnota ekonomického zisku záporná a meziročně klesla. Hybatelem poklesu byl pokles hodnoty Spreadu a v něm především nárůst rizika. Na úrovni skupin ukazatelů byl pokles EVA dán oblastí Tvroby EBIT a Ostatními vlivy na riziko. Pokles hodnoty ROE působil na ekonomický zisk negativně. Na úrovni jednotlivých ukazatelů většinou byl negativní vliv až na ukazatele VK/Aktiva (finanční páka) a UZ/Aktiva (podniky se financují více neúplatnými cizími zdroji). V nárůstu rizika a tím nárůstu negativního vlivu na ekonomický zisk, působil nejvíce nárůst bezrizikové sazby a nárůst rizikové přírážky za podnikatelské riziko. Kládne naopak působily poklesy rFINSTRU a rLA.

## 7. VODA A ODPADY

**Graf č. 7.6 EVA voda a odpady (v mil. Kč)**



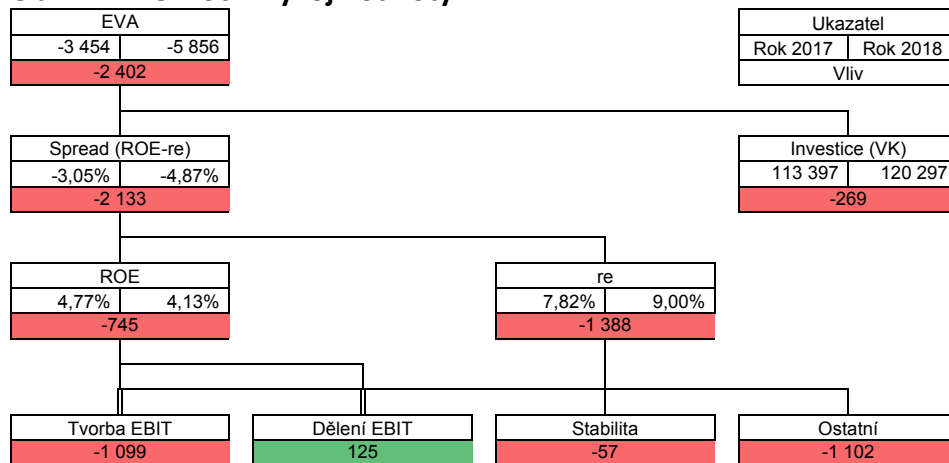
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 7.6 EVA voda a odpady (v mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-3 444	-3 156	-3 528	-4 155	-3 934	-3 890	-4 781	-5 656
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-1	-107	19	372	100	316	96	-63
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	2 279	1 676	1 104	329	1 206	1 219	684	-138
TH podniky tvořící hodnotu	3 265	2 473	1 869	1 577	2 687	2 317	1 741	1 046
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-1 828	-2 346	-2 306	-3 068	-2 212	-2 439	-2 486	-2 257
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-703	-512	-772	-1 097	-2 365	-1 638	-2 352	-3 149
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-1 900	-1 202	-1 195	-866	-737	-595	-904	-1 496

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 7.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 7.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**

EVA		Ukazatel		
		Rok 2017	Rok 2018	
		Vliv		
Spread (ROE-re)		Investice (VK)		
ROE		re		
4,77%	4,13%			
-745				
Tvorba EBIT	Dělení EBIT	Stabilita	Ostatní	
-803	58			
EBIT/A	VK/A	UZ/A	CZ/Z	UM
4,43%	72,35%	79,59%	80,73%	2,15%
3,82%	71,46%	78,27%	80,59%	2,26%
-803	38	39	-9	-10
EBIT/Tržby	Tržby/Aktiva			
9,85%	0,45			
8,78%	0,43			
-622	-181			

Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 7.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**

EVA		Ukazatel		
		Rok 2017	Rok 2018	
		Vliv		
Spread (ROE-re)		Investice (VK)		
ROE		re		
		7,82%	9,00%	
		-1 388		
Tvorba EBIT	Dělení EBIT	Stabilita	Ostatní	
-296	67	-57	-1 102	
rPod	rFINSTRU	rFINSTAB	rf	rLA
2,90%	1,59%	1,55%	0,98%	0,79%
3,15%	1,54%	1,60%	1,98%	0,73%
-296	67	-57	-1 171	69

Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

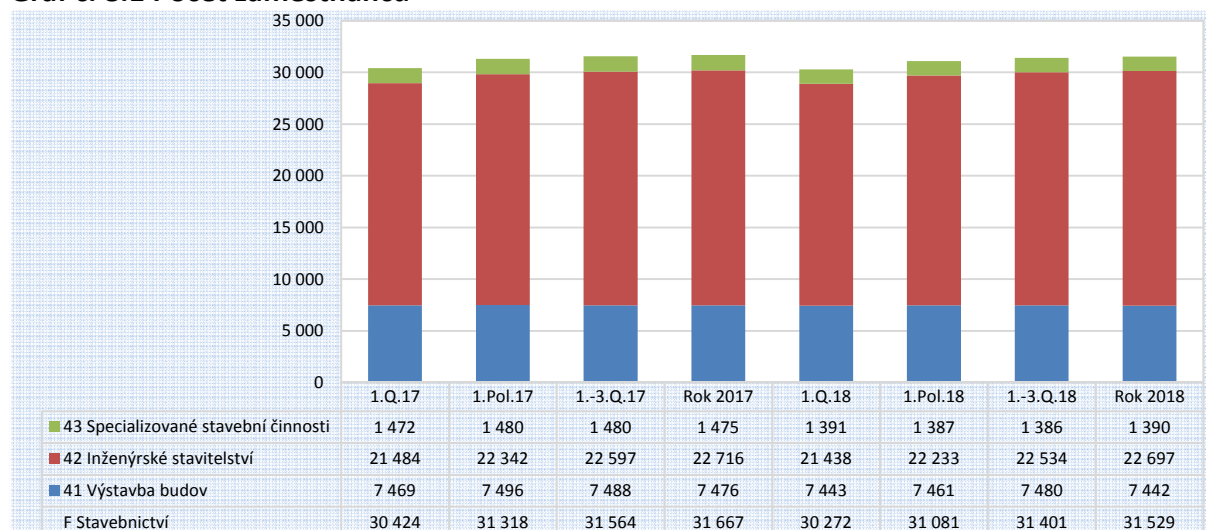
## 8. STAVEBNICTVÍ

### 8.1 Základní charakteristika

Stavebnictví má v rámci nefinanční sféry sice celkem malý, ale stabilní podíl na zaměstnanosti. V roce 2018 se v meziročním srovnání zaměstnanost v odvětví nezměnila, stejně tak aktiva a produktivita práce. Celkem významně ale vzrostly tržby a průměrná mzda. Tržby se zvýšily ve všech oddílech stavebnictví, nejrychleji ve výstavbě budov. V tomto oddíle také rostla nejvíce průměrná mzda a její výše přesáhla průměr za stavebnictví. Zároveň se ve výstavbě budov podstatně zvýšila produktivita práce, která naopak výrazně klesla v inženýrském stavitelství. Ukazatele za stavebnictví jsou ovlivněny vysokým podílem developerské činnosti, což má vliv především na produktivitu práce.

Při dělení podle institucionálních sektorů lehce ve stavebnictví převažují podniky pod zahraniční kontrolou nad podniky pod domácí kontrolou. Zahraniční podniky registrovaly rychlejší růst tržeb a významný růst produktivity práce. U domácích podniků klesla produktivita o necelou třetinu. Domácí podniky také dosahovaly růstu aktiv a vyšší průměrné mzdy. Vývoj ve stavebnictví jako celku je patrný z grafů a tabulek 8.1 až 8.5.

Graf č. 8.1 Počet zaměstnanců



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

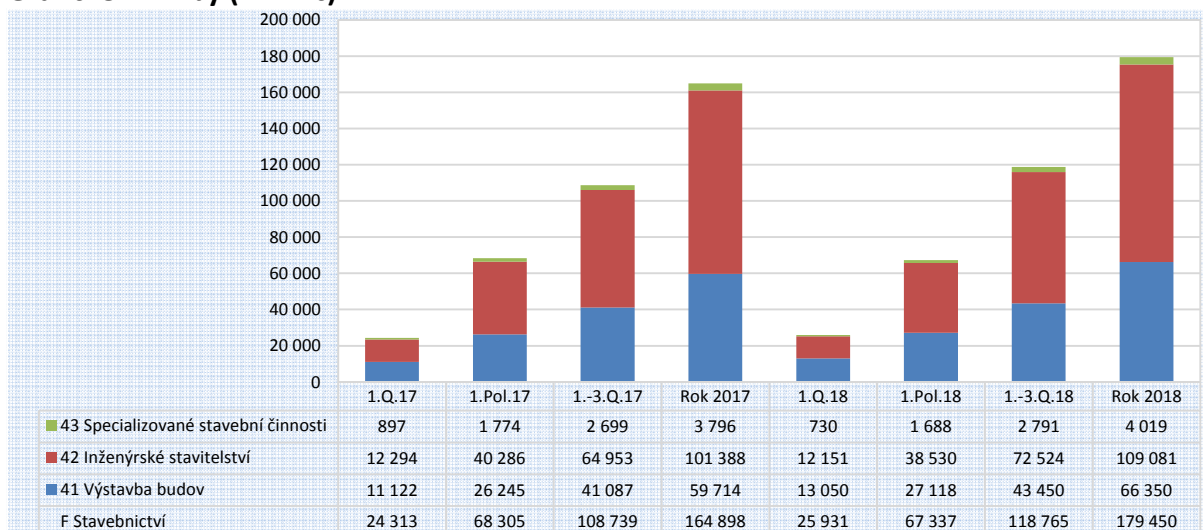
Tab. č. 8.1 Počet zaměstnanců

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	465	468	469	471	473	477	477	481
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	14 053	14 178	14 187	14 171	13 866	13 977	14 053	14 050
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	15 907	16 672	16 909	17 025	15 933	16 628	16 870	16 998
TH podniky tvořící hodnotu	5 251	16 007	15 637	17 269	5 462	10 467	10 185	10 612
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	7 213	7 108	7 878	9 318	3 418	5 763	10 185	11 859
ZI ziskové podniky, ROE < rf	893	433	498	260	5 317	769	2 231	784
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	17 067	7 769	7 551	4 820	16 076	14 081	8 799	8 275

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

## 8. STAVEBNICTVÍ

**Graf č. 8.2 Tržby (mil. Kč)**



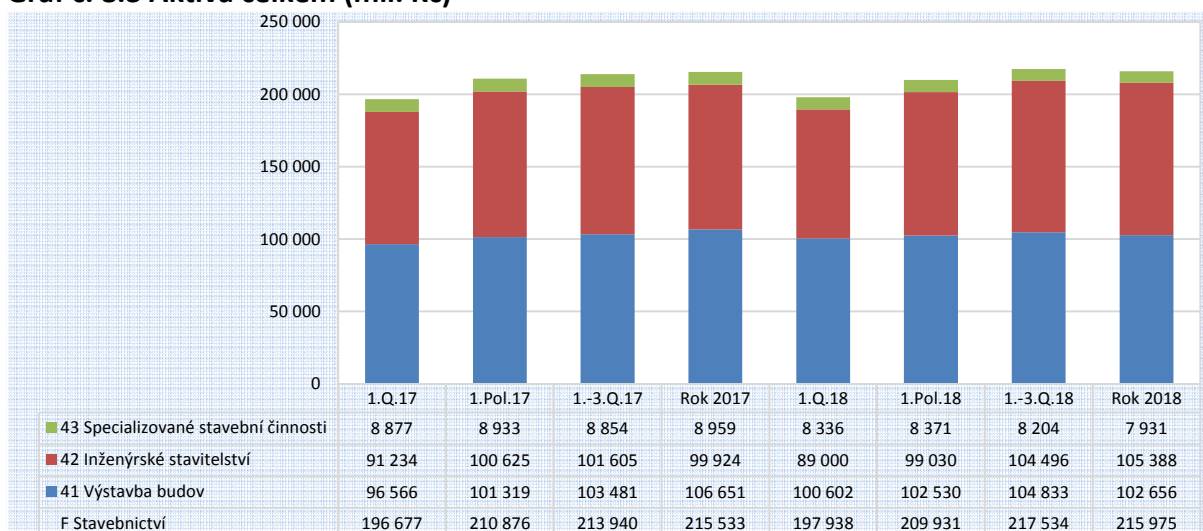
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 8.2 Tržby (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	180	477	759	1 112	193	457	760	1 094
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	14 045	35 866	55 478	81 053	13 710	33 623	58 167	85 359
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	10 088	31 961	52 502	82 734	12 028	33 257	59 837	92 996
TH podniky tvořící hodnotu	5 587	33 715	55 937	90 540	7 600	27 969	43 761	76 246
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	6 749	20 413	28 922	52 160	2 764	12 720	40 665	66 509
ZI ziskové podniky, ROE < rf	1 246	526	1 738	913	5 332	825	8 655	2 978
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	10 731	13 651	22 141	21 285	10 235	25 823	25 684	33 716

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 8.3 Aktiva celkem (mil. Kč)**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

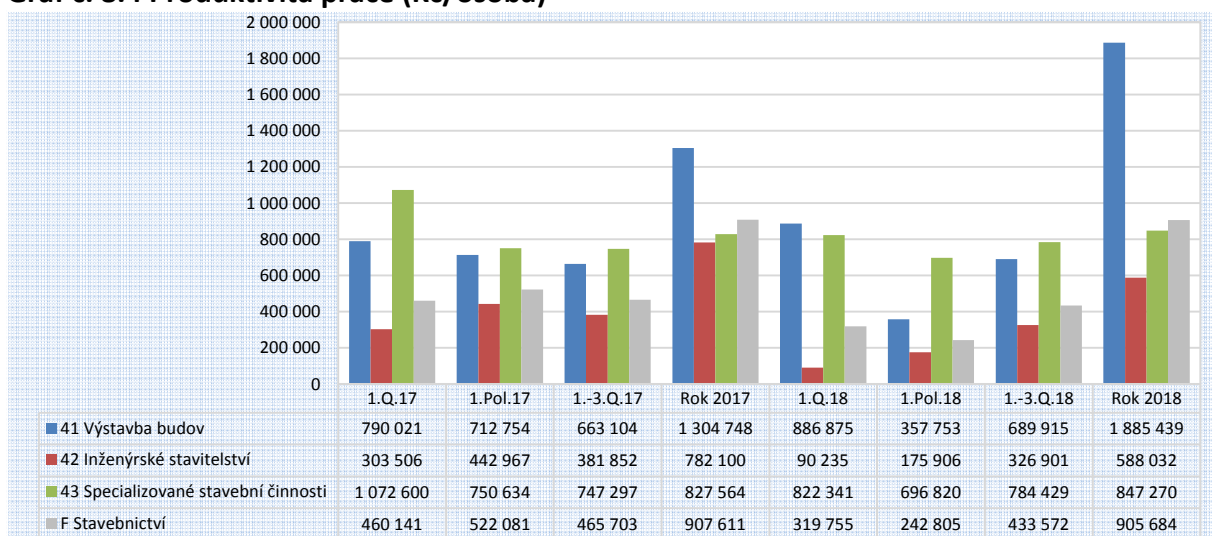
## 8. STAVEBNICTVÍ

**Tab. č. 8.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	3 129	3 228	3 190	3 185	3 141	3 247	3 296	3 296
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	91 702	98 668	99 926	97 751	93 948	98 539	100 926	102 718
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	101 845	108 981	110 824	114 598	100 849	108 145	113 312	109 962
TH podniky tvořící hodnotu	36 643	97 079	98 307	113 217	42 467	67 121	67 617	72 104
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	62 372	59 939	62 635	65 270	24 630	44 885	70 428	88 073
ZI ziskové podniky, ROE < rf	13 885	15 765	10 711	6 053	41 137	22 447	27 583	12 568
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	83 776	38 094	42 287	30 994	89 705	75 479	51 905	43 229

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 8.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

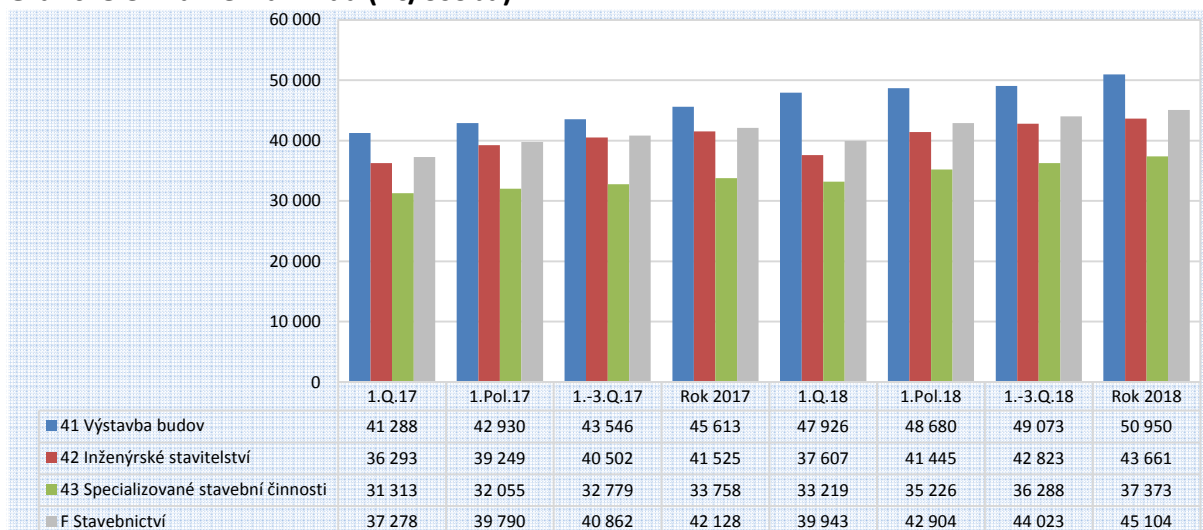


Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 8.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	747 976	720 862	795 623	836 806	988 323	960 271	870 238	882 376
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	663 440	706 710	558 833	963 697	241 117	95 751	415 068	672 393
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	272 131	359 490	378 411	862 884	368 335	345 849	436 627	1 099 177
TH podniky tvořící hodnotu	1 410 892	735 940	898 378	932 454	940 951	346 897	828 438	1 551 460
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	427 808	642 463	309 269	1 209 154	-45 349	849 644	605 981	877 880
ZI ziskové podniky, ROE < rf	1 838 324	-2 757 607	920 460	800 520	377 892	-1 051 935	-328 921	882 833
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	109 122	153 929	-297 146	241 426	167 108	-12 218	-29 730	119 582

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 8.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 8.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	30 874	33 150	33 892	35 440	34 268	37 179	37 168	38 158
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	37 580	40 116	40 382	42 435	41 779	43 400	44 832	46 645
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	37 199	39 700	41 458	42 057	38 513	42 652	43 544	44 027
TH podniky tvořící hodnotu	35 977	41 180	42 121	44 248	41 661	46 222	43 474	45 458
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE $\geq$ rf	36 748	38 008	40 313	41 014	34 728	40 294	46 600	48 316
ZI ziskové podniky, ROE < rf	44 295	46 682	39 317	34 892	49 706	44 205	44 767	41 822
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	37 535	38 174	38 929	37 077	37 238	41 436	41 488	40 358

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

## 8.2 Ekonomický zisk

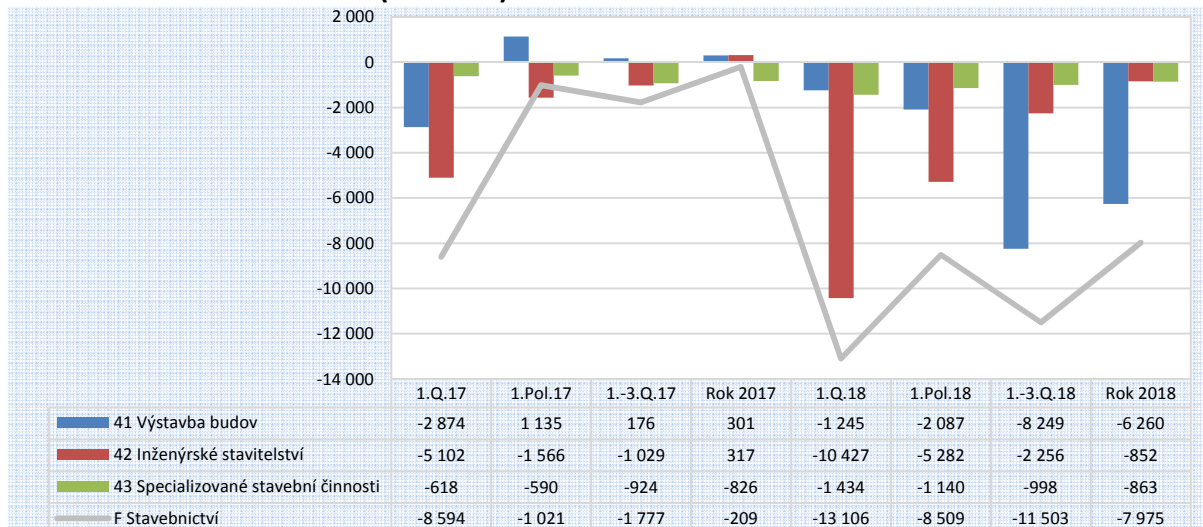
Ekonomický zisk ve stavebnictví měl v roce 2017 růstový trend. V 1. čtvrtletí 2018 zaznamenal velký propad a pak opět velmi mírně rostl, ale úroveň roku 2017 zdaleka nedosahoval. Stavebnictví jako celek ovlivňoval především vývoj v inženýrském stavitelství a v soukromých podnicích pod zahraniční kontrolou i pod domácí kontrolou (graf a tabulka 8.5).

Meziroční vývoj 2018 oproti 2017 byl velmi nepříznivý. Tento vývoj byl dán poklesem Spreads a ten poklesem ROE i nárůstem rizika. Na celkové úrovni pozitivně působilo pouze snížení investice do odvětví netvořícího hodnotu - vlastního kapitálu (obr. 8.1). V rozkladu vlivů ROE bylo vše špatně až na pokles podílu úplatných zdrojů na aktivech (podniky se více financovaly pomocí neúplatných cizích zdrojů) a zvýšení obrátu aktiv (Tržby/Aktiva). Vysoké hodnoty u úrokové míry jsou dány výpočtem z koncových hodnot položek aktiv (obr. 8.2). U vývoje rizika bylo jediným kladným vlivem mírné snížení rizika vyplývajícího z finanční struktury stavebnictví (obr. 8.3).



## 8. STAVEBNICTVÍ

**Graf č. 8.6 EVA stavebnictví (v mil. Kč)**



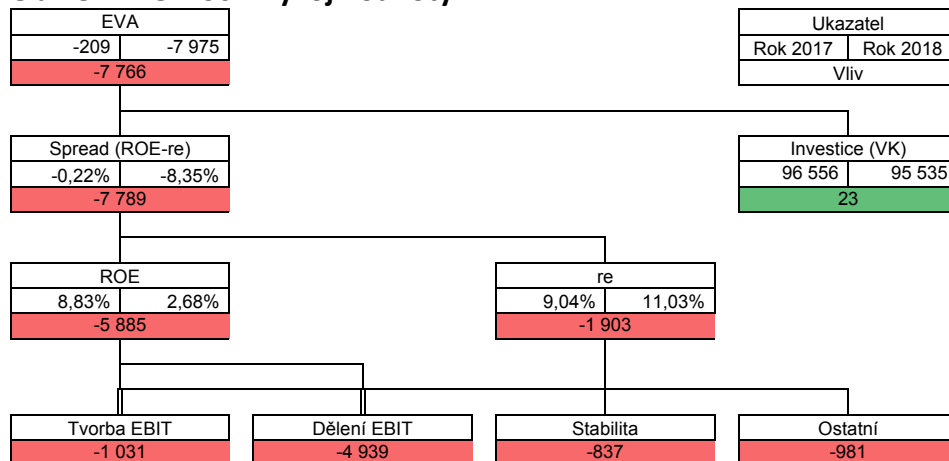
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 8.6 EVA stavebnictví (v mil. Kč)**

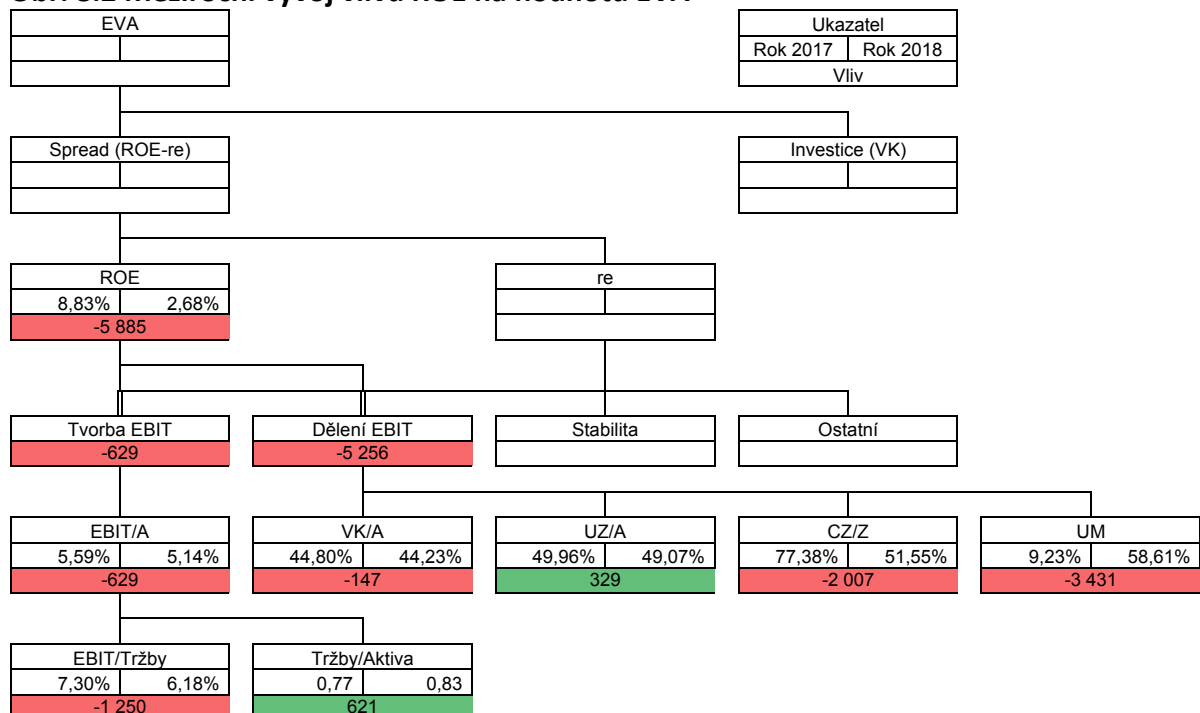
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-108	-111	-136	-140	-172	-178	-185	278
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-4 596	-858	-1 082	-1 049	-4 274	-4 246	-9 777	-6 138
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-3 889	-52	-558	981	-8 660	-4 084	-1 540	-2 115
TH podniky tvořící hodnotu	5 126	6 352	5 070	5 569	4 177	2 829	3 153	4 845
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-1 354	-939	-955	-1 300	-714	-1 180	-1 267	-2 043
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-707	-1 093	-932	-397	-1 128	-1 330	-741	-674
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-11 658	-5 341	-4 959	-4 081	-15 440	-8 829	-12 648	-10 103

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

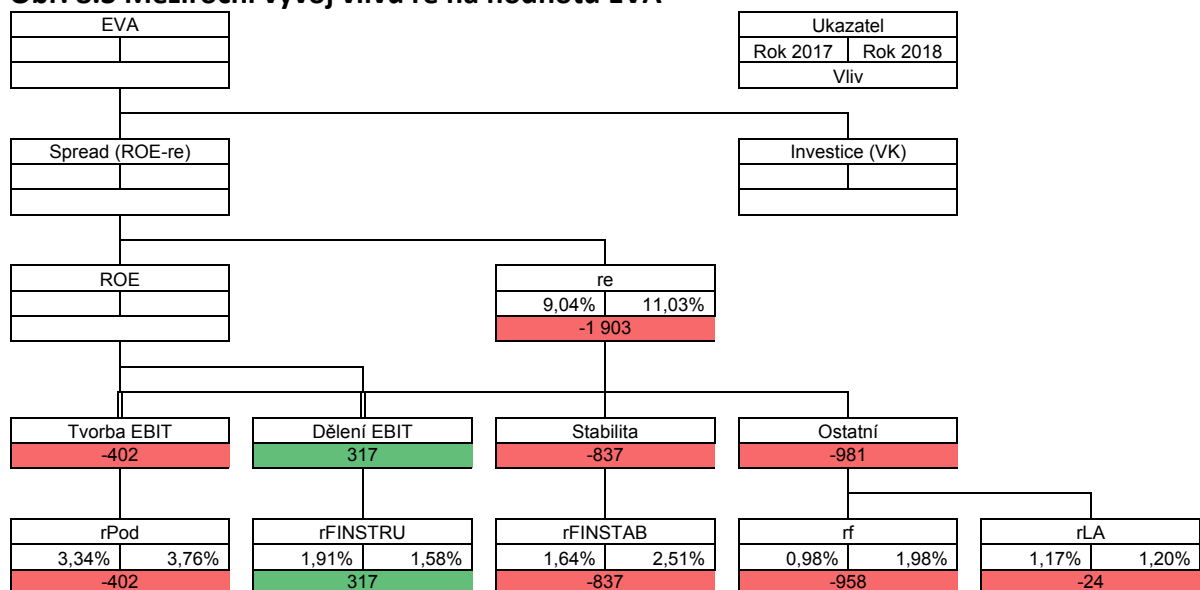
**Obr. 8.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 8.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 8.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

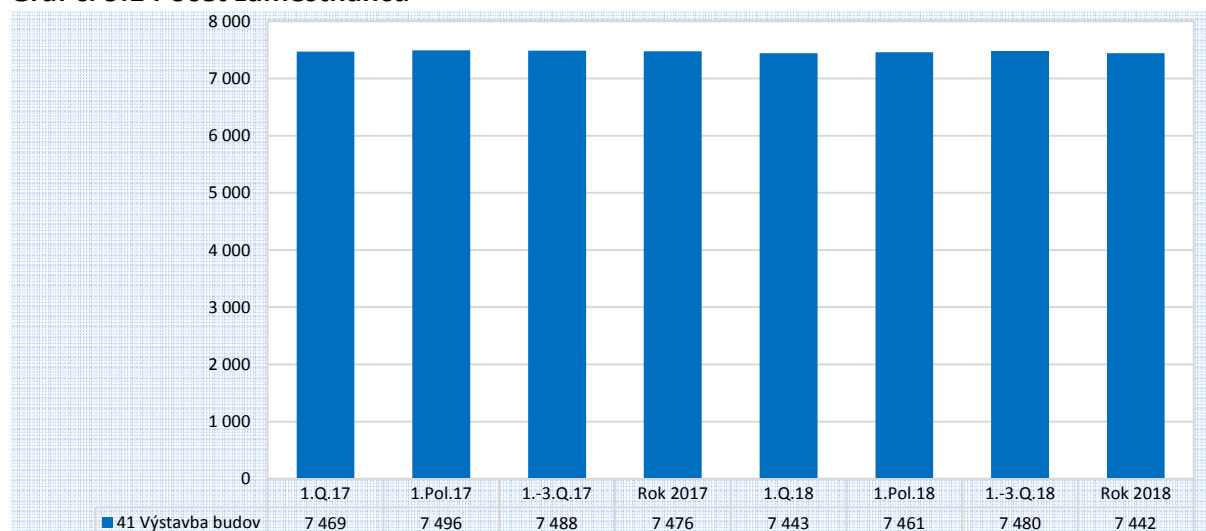
## 9. VÝSTAVBA BUDOV

### 9.1 Základní charakteristika

Podniky ve výstavbě budov zaznamenaly v roce 2018 příznivé výsledky, když dosáhly výrazného růstu produktivity práce a ve srovnání s ostatními oddíly stavebnictví nejrychlejšího růstu tržeb. Počet zaměstnanců, který se na celkovém počtu stavebnictví podílí asi čtvrtinou, se meziročně nezměnil. Tento oddíl dosáhl také v rámci stavebnictví nejrychlejšího růstu průměrné mzdy a její nejvyšší úrovně.

Z institucionálních sektorů tu mají nejvýznamnější podíl podniky pod domácí kontrolou, u kterých se nezměnil počet zaměstnanců, tržby se v meziročním srovnání pohybovaly mírně nad nulou a zvýšila se aktiva. Produktivita práce se však u domácích podniků snížila, na rozdíl od zahraničních, kde byla výrazně na vyšší úrovni než rok předtím. Zahraniční rovněž dosáhly podstatného růstu tržeb. Výše uvedené je patrné z grafů a tabulek 9.1 až 9.5.

**Graf č. 9.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

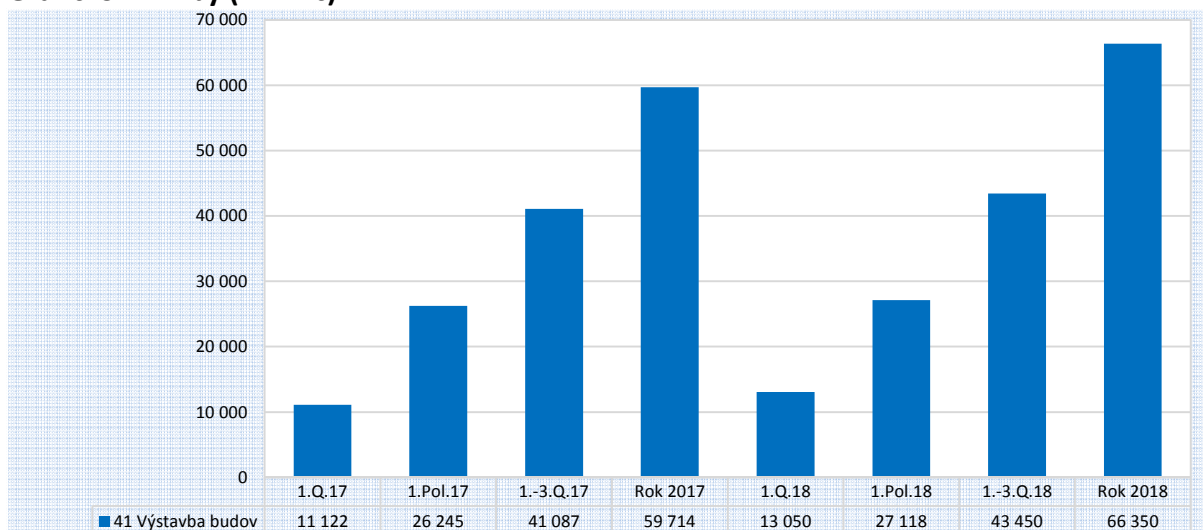
**Tab. č. 9.1 Počet zaměstnanců**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	0	0	0	0	0	0	0	0
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	6 423	6 439	6 433	6 419	6 375	6 395	6 414	6 378
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 045	1 057	1 055	1 057	1 068	1 067	1 066	1 063
TH podniky tvořící hodnotu	1 323	4 027	4 460	4 181	1 688	4 538	2 265	1 673
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	2 008	3 037	2 117	2 389	837	1 425	4 194	3 891
ZI ziskové podniky, ROE < rf	284	265	387	10	3 126	293	90	302
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	3 853	166	523	896	1 793	1 206	931	1 575

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

## 9. VÝSTAVBA BUDOV

### Graf č. 9.2 Tržby (mil. Kč)



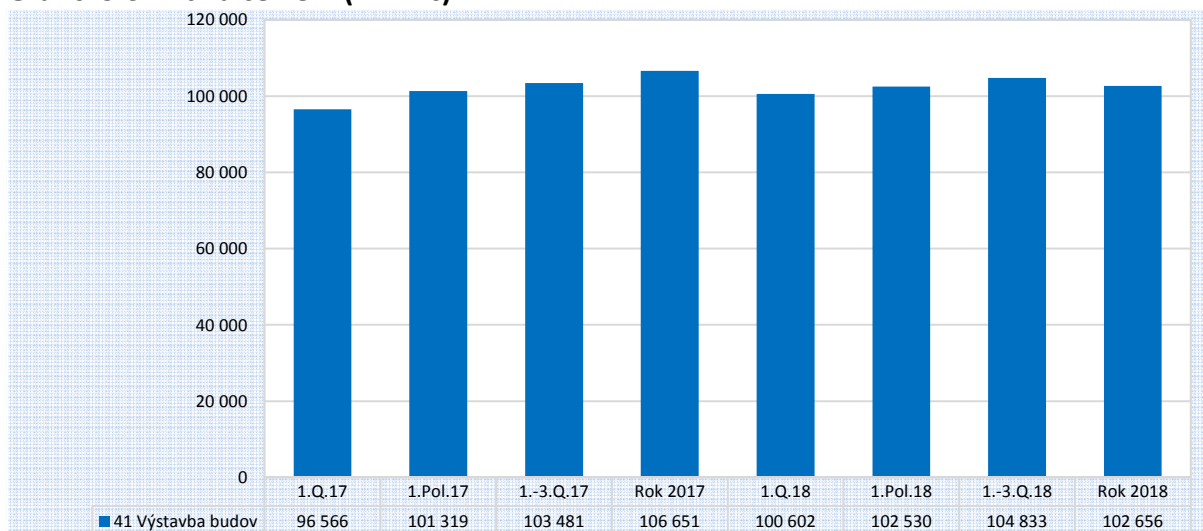
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

### Tab. č. 9.2 Tržby (mil. Kč)

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	0	0	0	0	0	0	0	0
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	9 459	22 964	35 348	49 882	9 529	21 001	34 787	50 172
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 663	3 282	5 739	9 832	3 521	6 117	8 663	16 178
TH podniky tvořící hodnotu	2 527	12 840	23 080	34 444	5 313	16 568	15 447	25 549
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	3 322	11 936	12 868	18 413	1 203	5 260	21 391	30 733
ZI ziskové podniky, ROE < rf	433	319	1 564	33	4 058	368	491	1 884
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	4 841	1 150	3 575	6 824	2 475	4 922	6 120	8 184

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

### Graf č. 9.3 Aktiva celkem (mil. Kč)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

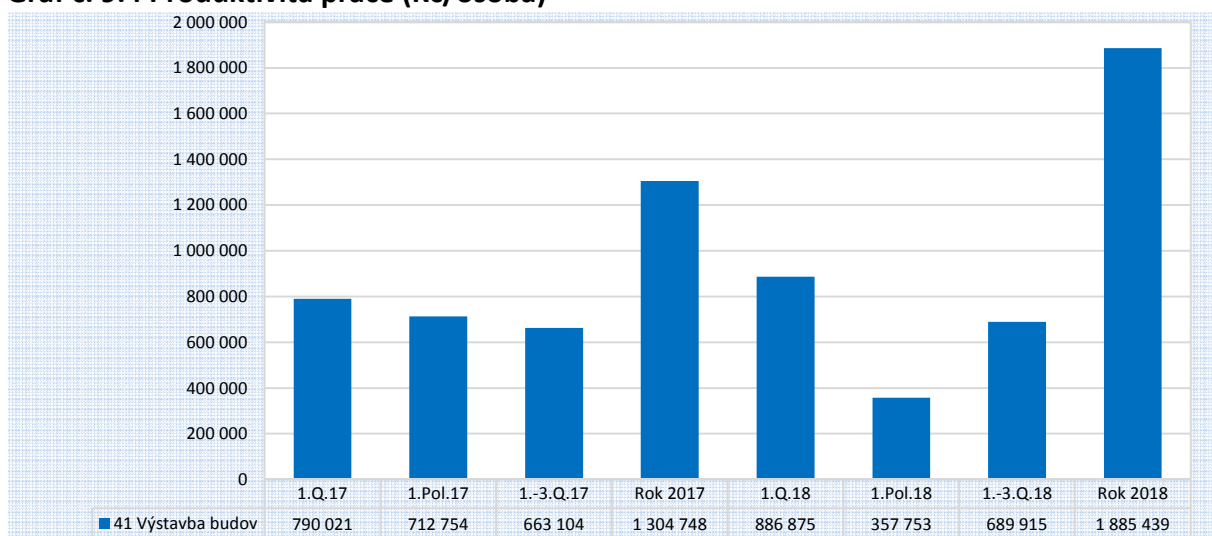
## 9. VÝSTAVBA BUDOV

**Tab. č. 9.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	0	0	0	0	0	0	0	0
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	61 455	65 321	66 465	67 826	65 372	66 031	67 101	69 523
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	35 111	35 998	37 016	38 825	35 230	36 500	37 732	33 132
TH podniky tvořící hodnotu	15 926	48 878	54 149	59 377	29 927	42 263	33 144	28 755
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	29 373	24 144	21 969	26 760	12 130	15 358	31 269	46 108
ZI ziskové podniky, ROE < rf	8 794	14 954	8 788	3 456	23 417	19 200	15 536	9 272
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	42 473	13 342	18 575	17 058	35 128	25 709	24 885	18 521

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 9.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

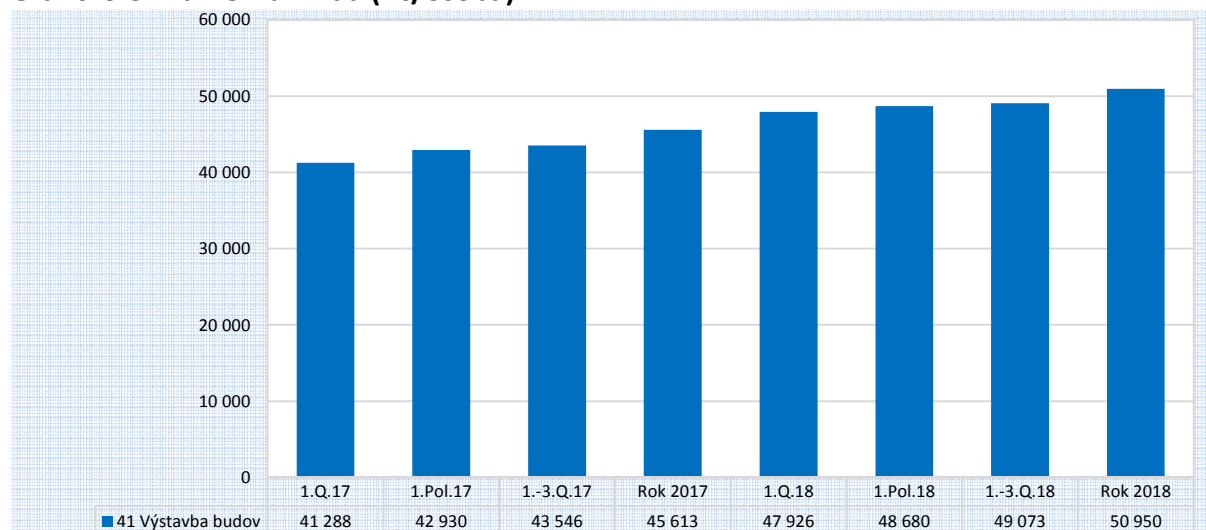


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 9.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou								
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 225 851	1 157 747	853 806	1 132 471	482 030	209 159	643 873	977 390
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-1 888 077	-1 998 430	-499 948	2 350 910	3 303 800	1 248 327	966 881	7 332 596
TH podniky tvořící hodnotu	2 735 820	1 037 589	1 399 557	1 601 560	3 774 752	804 242	2 303 981	6 572 343
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	773 229	601 610	211 977	1 073 713	412 687	1 365 914	554 333	852 611
ZI ziskové podniky, ROE < rf	461 566	-5 264 604	885 151	580 605	171 327	-4 329 968	-17 281 924	883 561
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	154 646	4 402 479	-3 953 358	543 831	-362 540	-1 376 268	-895 406	-349 844

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 9.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 9.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou								
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	41 497	43 034	43 199	45 503	47 701	48 342	49 057	51 011
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	40 005	42 299	45 665	46 278	49 268	50 706	49 169	50 583
TH podniky tvořící hodnotu	37 418	44 554	44 503	49 916	49 105	51 410	44 160	48 091
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	35 618	38 346	39 789	40 843	31 699	41 045	51 316	57 165
ZI ziskové podniky, ROE < rf	41 893	53 041	40 683	29 495	54 046	55 651	68 032	47 656
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	45 527	71 245	52 712	38 430	43 725	45 740	49 100	39 268

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

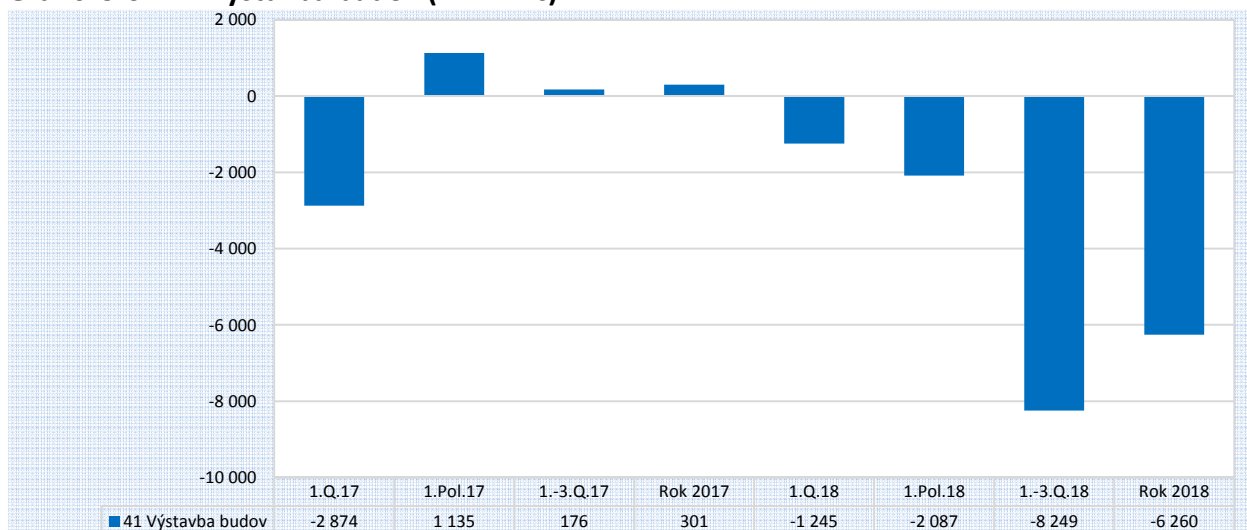
## 9.2 Ekonomický zisk

Vývoj ekonomického zisku byl v obou letech odlišný. V roce 2017 rostl od 1. čtvrtletí do konce roku a období 1. pololetí 2017 až celoročok 2017 byl ekonomický zisk dokonce kladný (graf 9.6). V roce 2018 ekonomický zisk dosahoval snižujících se hodnot, kdy byl záporný, ale stále vyšší do pololetí 2018 než v 1. čtvrtletí 2017. Pak nastal jeho hluboký propad. V pohledu podle vlastnictví vykazovaly kladné hodnoty pouze podniky pod zahraniční kontrolou a to ne po celé zkoumané období (tabulka 9.6).

Meziroční vývoj ekonomického zisku byl nepříznivý, kdy popadl z kladné hodnoty do vysoce záporné. Negativně na jeho vývoj působily prakticky všechny vlivy až na investici a Tvorbu EBIT (obr. 9.1). Vývoj ROE byl nepříznivý (obr. 9.2), což bylo dáno pohybem hodnot ukazatelů CZ/Zisk (podnikům zůstalo výrazně méně po zaplacení daní), UZ/Aktiva (podniky se začaly více financovat úplatnými zdroji) a úrokové míry (zde je ovšem vliv výpočtu z koncových hodnot). Naopak pozitivní byl vývoj obratu aktiv (Tržby/Aktiva). V oblasti rizika (obr. 9.3) převážily negativně působící faktory, nárůst bezrizikové sazby, nárůst rizikových přírážek za finanční strukturu a finanční stabilitu. Pozitivně působilo snížení rizikové přírážky za podnikatelské riziko a velikost podniků.

## 9. VÝSTAVBA BUDOV

**Graf č. 9.6 EVA výstavba budov (v mil. Kč)**



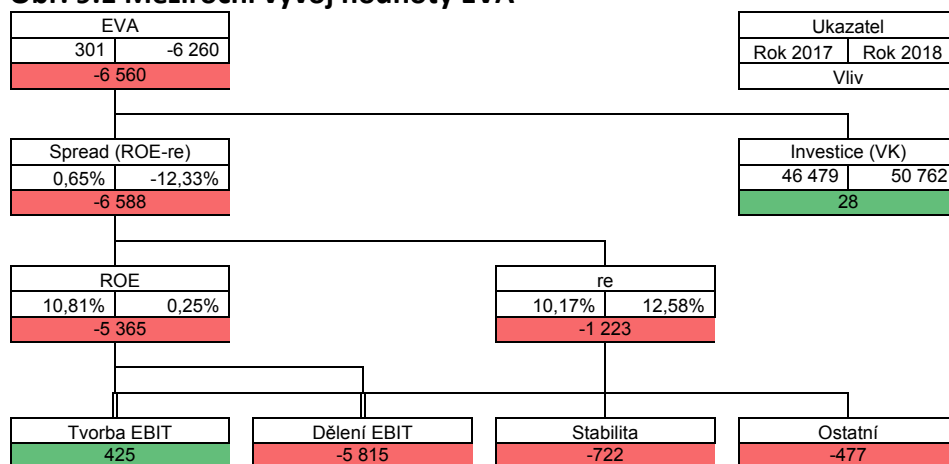
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 9.6 EVA výstavba budov (v mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou								
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-1 917	-111	-158	-547	-1 213	-2 652	-9 012	-5 606
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-957	1 246	334	847	-31	565	763	-654
TH podniky tvořící hodnotu	1 475	3 669	2 650	2 682	3 607	1 922	1 884	3 033
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-854	-405	-364	-677	-155	-384	-401	-1 305
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-520	-1 037	-842	-251	-510	-1 151	-445	-480
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-2 975	-1 092	-1 269	-1 454	-4 186	-2 474	-9 288	-7 508

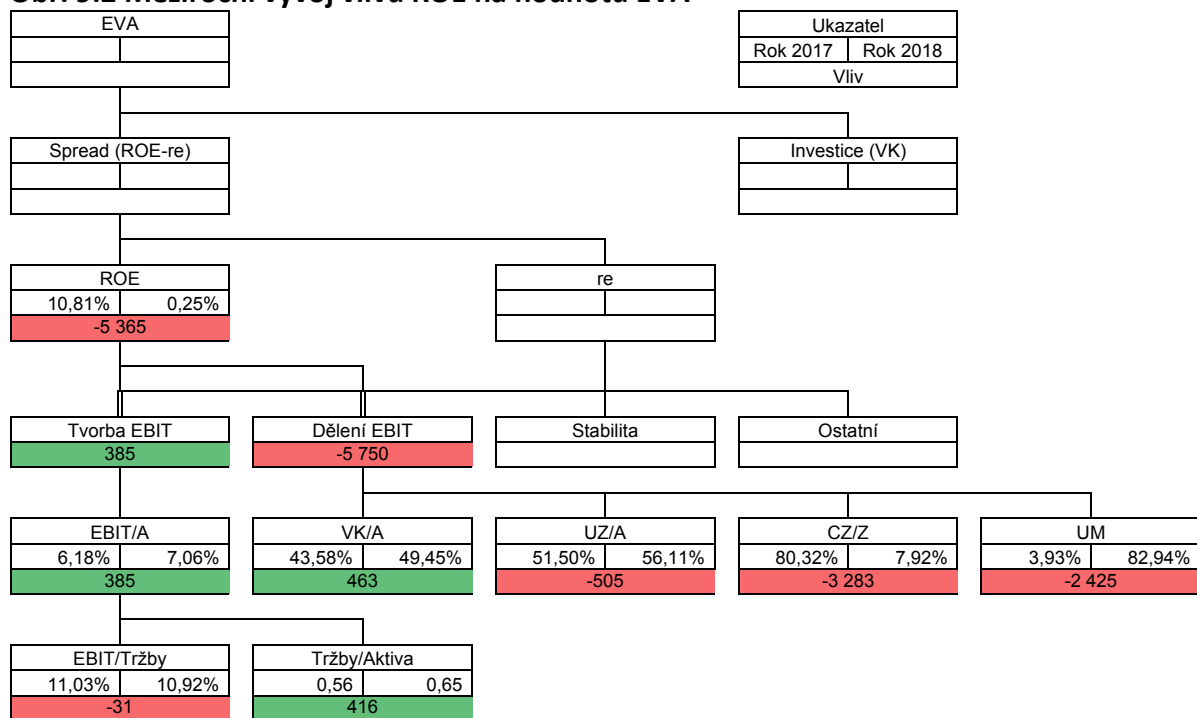
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Obr. 9.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA**



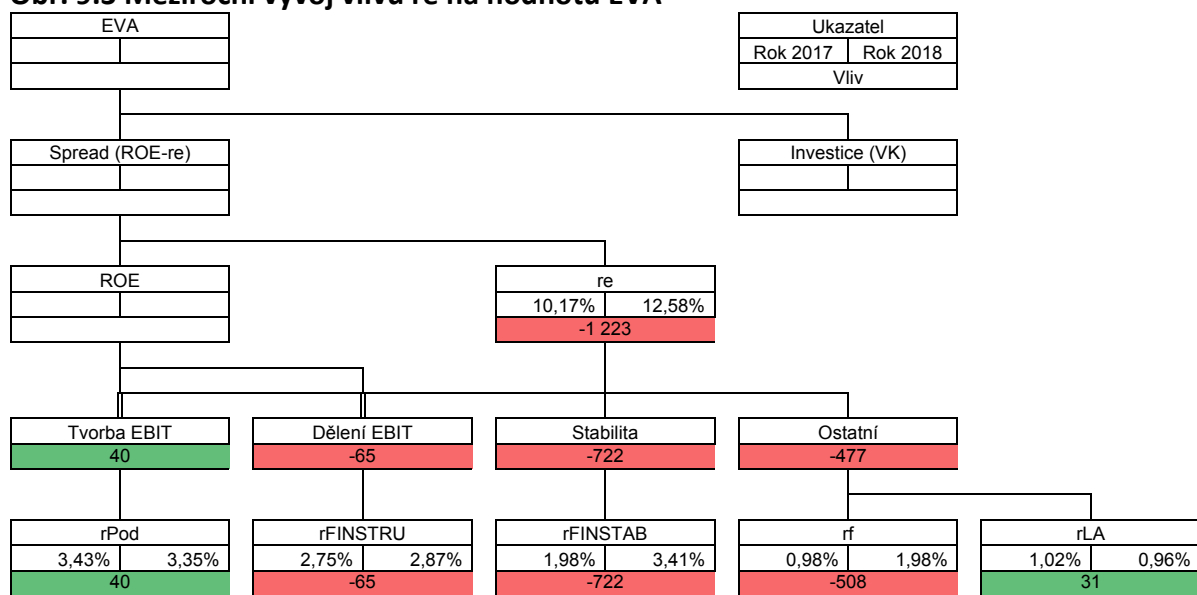
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Obr. 9.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 9.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

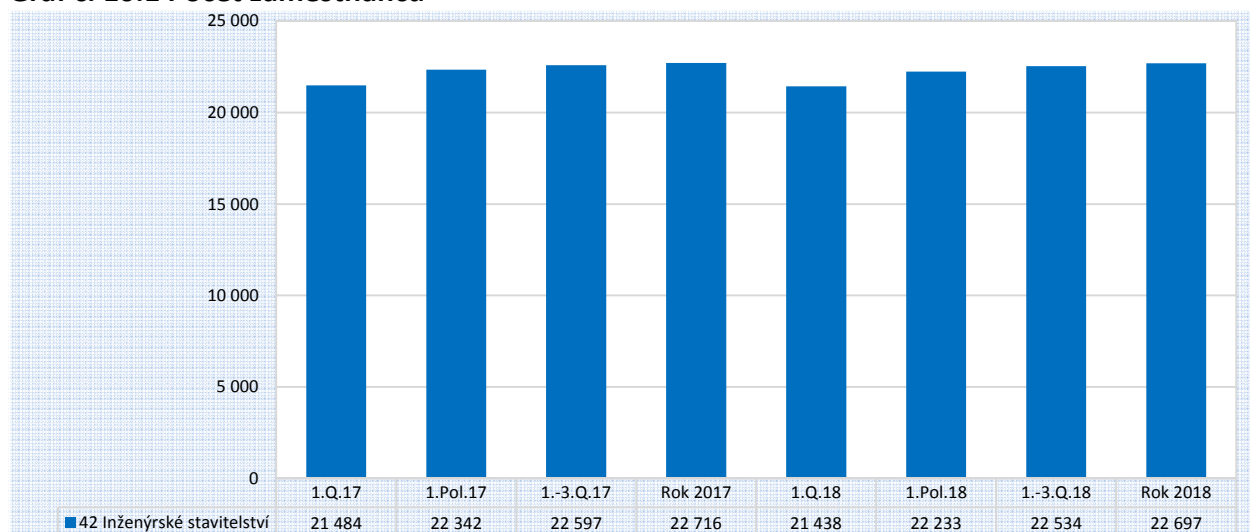


## 10. INŽENÝRSKÉ STAVITELSTVÍ

### 10.1 Základní charakteristika

Inženýrské stavitelství dosáhlo v roce 2018 meziročně vyšších tržeb, aktiv a průměrné mzdy při stejném počtu zaměstnanců. Klesla tu však, na rozdíl od ostatních oddílů stavebnictví, produktivita práce, a to téměř o třetinu. Oproti výstavbě budov tu mají dvoutřetinový podíl na zaměstnanosti a na tržbách podniky pod zahraniční kontrolou. Produktivita práce byla nižší u domácích i u zahraničních podniků, ale u zahraničních klesla pomaleji. Zahraniční dosáhly také vyšší hladiny produktivity. Domácí podniky naopak zaznamenaly rychlejší růst tržeb, aktiv a průměrné mzdy. Tyto závěry lze dokumentovat z grafů a tabulek 10.1 až 10.5.

**Graf č. 10.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

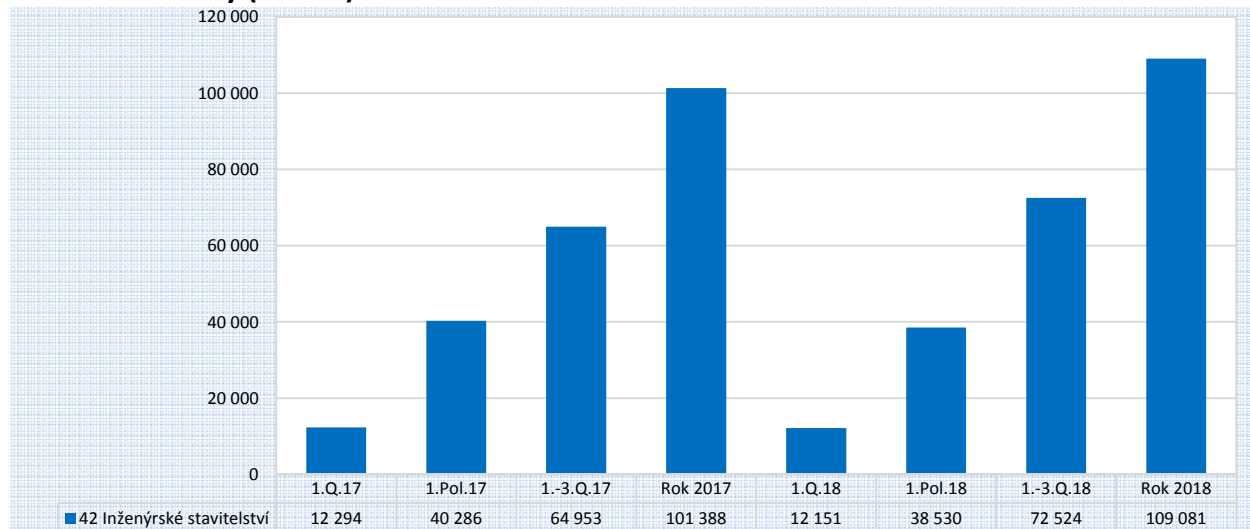
**Tab. č. 10.1 Počet zaměstnanců**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	355	357	358	359	361	363	363	367
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	6 907	7 006	7 021	7 019	6 796	6 889	6 943	6 969
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	14 223	14 979	15 218	15 337	14 280	14 981	15 228	15 361
TH podniky tvořící hodnotu	3 670	11 610	10 808	12 429	3 774	5 930	7 921	8 938
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	4 800	3 414	5 215	6 676	2 203	3 961	5 615	7 593
ZI ziskové podniky, ROE < rf	610	168	0	139	2 079	363	2 027	367
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	12 405	7 149	6 574	3 471	13 382	11 978	6 971	5 799

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

## 10. INŽENÝRSKÉ STAVITELSTVÍ

**Graf č. 10.2 Tržby (mil. Kč)**



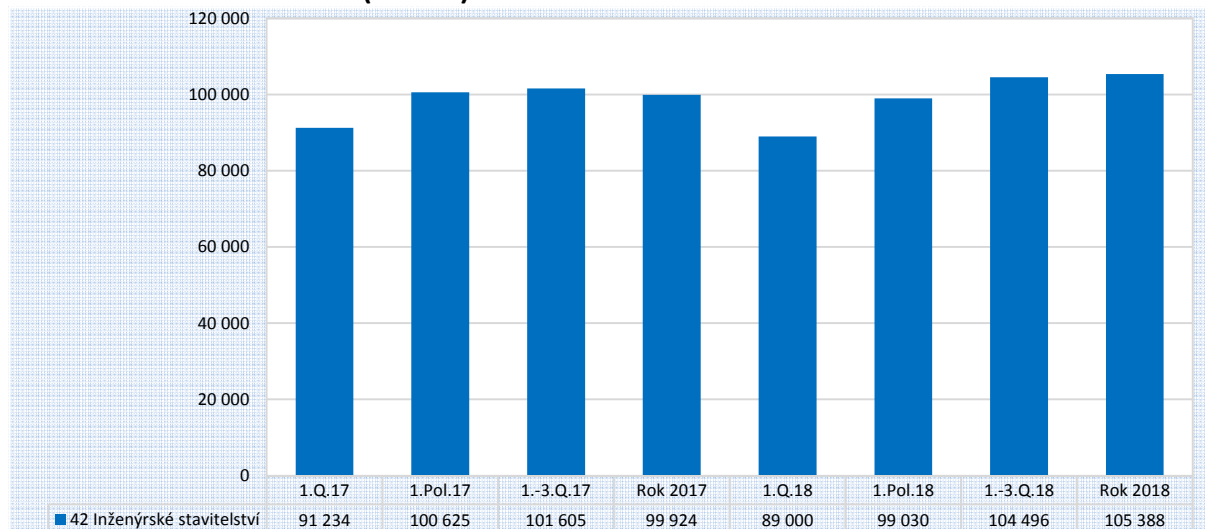
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 10.2 Tržby (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	122	361	585	873	134	336	576	840
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	4 176	12 071	18 803	29 298	3 907	11 920	22 126	33 279
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	7 995	27 854	45 565	71 217	8 110	26 275	49 821	74 962
TH podniky tvořící hodnotu	2 817	20 592	32 398	54 469	2 288	11 401	28 313	50 697
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	3 125	7 489	14 741	32 910	1 308	6 881	18 406	34 589
ZI ziskové podniky, ROE < rf	813	207	0	641	1 215	336	7 979	840
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	5 538	11 998	17 814	13 367	7 341	19 913	17 825	22 955

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 10.3 Aktiva celkem (mil. Kč)**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

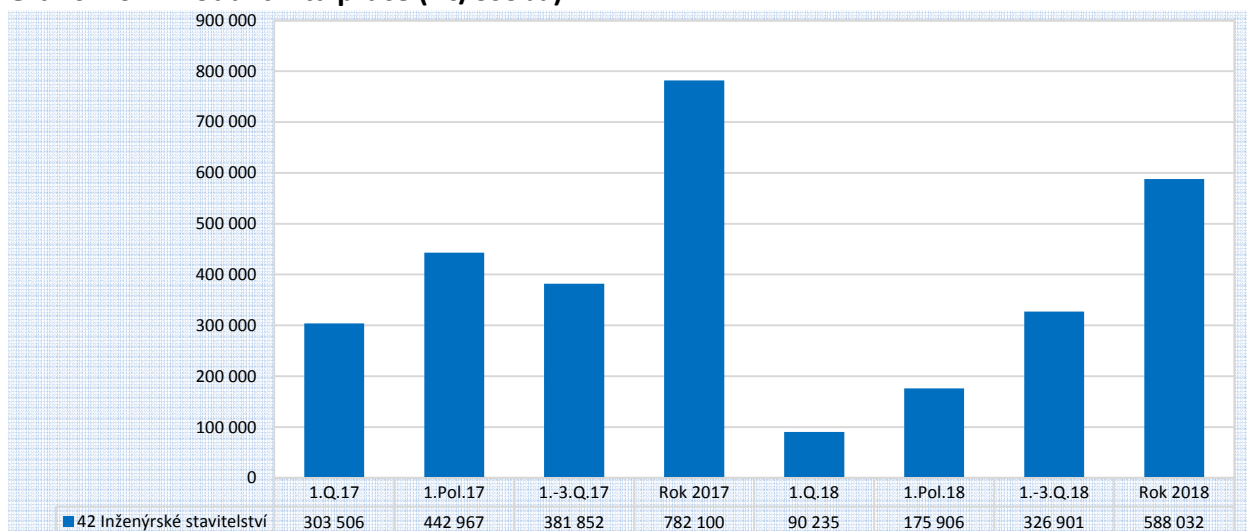
## 10. INŽENÝRSKÉ STAVITELSTVÍ

**Tab. č. 10.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	1 233	1 319	1 268	1 271	1 244	1 327	1 345	1 367
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	26 350	29 387	29 684	26 162	25 191	29 199	30 541	30 059
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	63 651	69 918	70 653	72 490	62 564	68 504	72 611	73 962
TH podniky tvořící hodnotu	18 361	47 639	43 593	50 616	12 540	24 858	34 473	43 349
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	28 716	29 966	36 718	37 071	9 129	26 072	35 959	39 002
ZI ziskové podniky, ROE < rf	5 091	811	0	683	15 823	1 327	10 096	1 367
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	39 066	22 209	21 294	11 553	51 507	46 773	23 968	21 670

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 10.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

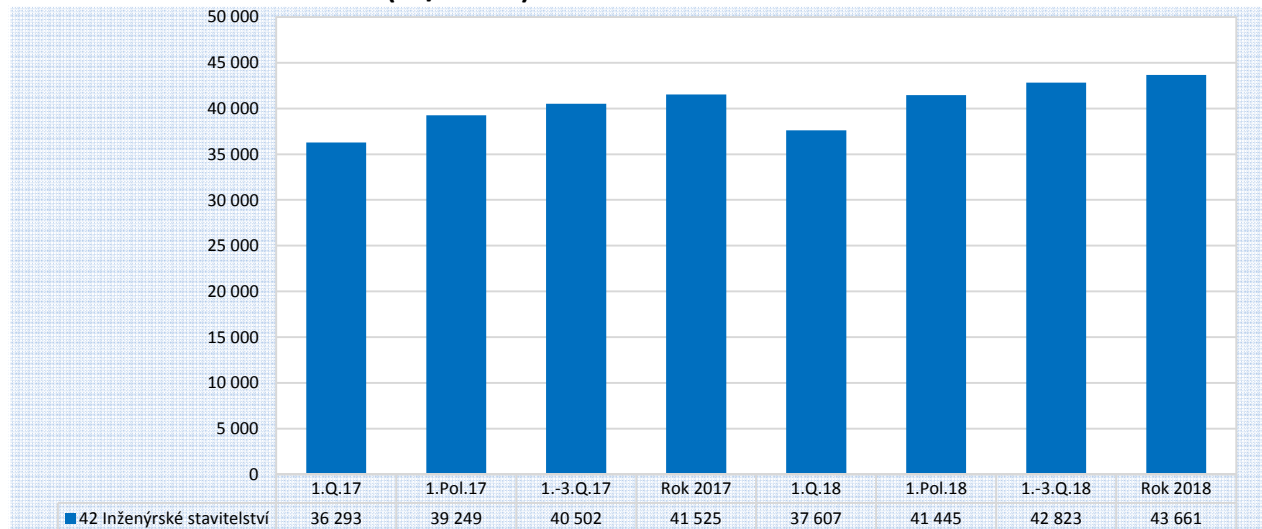


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 10.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	597 644	641 450	718 666	816 369	925 031	888 349	818 443	877 060
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	77 744	285 211	269 594	816 206	48 540	5 865	222 648	413 653
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	405 807	512 021	425 726	765 688	88 959	236 809	362 700	660 250
TH podniky tvořící hodnotu	878 959	635 008	703 751	704 063	-326 149	-3 080	406 540	611 526
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	223 740	589 773	261 315	1 260 384	-606 050	570 678	572 735	853 029
ZI ziskové podniky, ROE < rf	2 478 725		#DĚLENÍ_NULO!	734 724	644 547	888 349	343 621	877 060
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	57 193	43 114	-51 733	143 533	236 146	112 341	33 555	186 578

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 10.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 10.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	29 872	33 223	33 684	35 460	34 825	37 450	37 718	38 758
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	34 372	38 024	38 306	40 195	36 732	39 319	41 539	43 278
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	37 386	39 966	41 675	42 275	38 094	42 520	43 530	43 952
TH podniky tvořící hodnotu	35 643	40 158	41 318	42 768	38 333	42 252	43 278	44 965
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	37 550	38 564	41 096	41 190	36 220	40 579	43 873	44 409
ZI ziskové podniky, ROE < rf	45 413			34 900	44 110	37 450	44 265	38 758
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	35 551	38 162	38 689	37 982	36 620	41 453	41 041	40 982

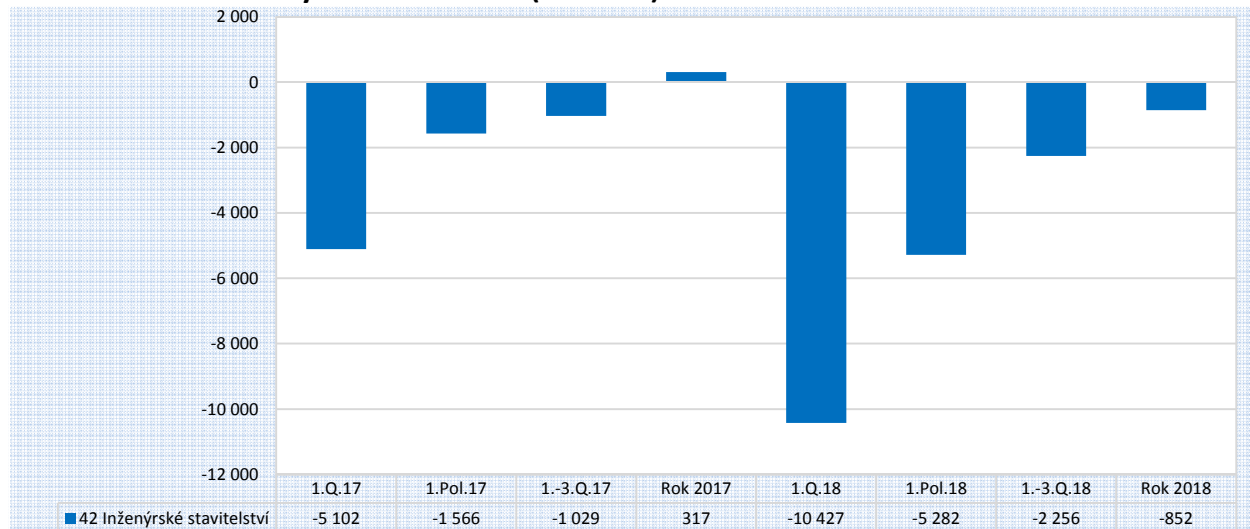
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

## 10.2 Ekonomický zisk

Vývoj ekonomického zisku byl v roce 2017 příznivý, kdy z vysoké záporné hodnoty se dostal na konci roku do kladné hodnoty. V roce 2018 nastal obdobný vývoj ovšem s tím, že výchozí hodnota EVA v 1. čtvrtletí 2018 byla mnohem nižší než v roce 2017 a na konci roku 2018 ekonomický zisk byl stále záporný (graf 10.6). V tabulce 10.6 je vývoj podle vlastnictví a vztahu k tvorbě hodnoty. Rozhodující vliv má vývoj u soukromých podniků pod zahraniční kontrolou a u ztrátových podniků.

Meziroční vývoj hodnoty EVA v roce 2018 oproti roku 2017 byl nepříznivý, což je patrné kdy z kladné hodnoty se popadl do záporné hodnoty. Příčinou tohoto vývoje byl především propad hodnoty ROE a nárůst hodnoty rizika  $r_e$ . Na vývoj hodnoty ROE měl vliv především propad hodnoty marže (EBIT/Tržby). Byly zde také pozitivní změny a to snížení hodnoty ukazatele UZ/Aktiva a úrokové míry. V oblasti vývoje rizika je zajímavé, že poklesla riziková přírážka za finanční strukturu. Jinak ostatní vlivy byly negativní. Schémata jsou na obr. 10.1 až 10.3.

**Graf č. 10.6 EVA inženýrské stavitelství (v mil. Kč)**



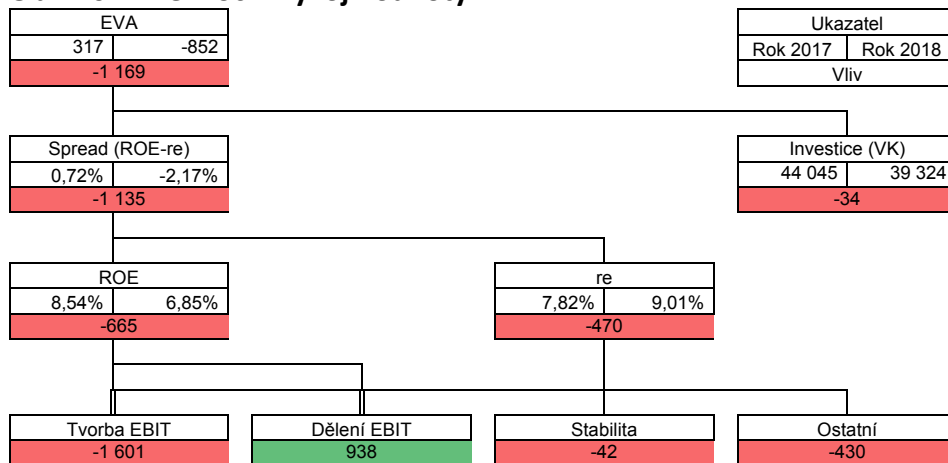
Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 10.6 EVA inženýrské stavitelství (v mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-36	-36	-46	-35	-53	-68	-67	347
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-2 414	-481	-339	63	-2 070	-814	-146	140
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-2 651	-1 049	-644	288	-8 304	-4 400	-2 043	-1 339
TH podniky tvořící hodnotu	3 622	2 643	2 395	2 786	570	907	1 269	1 811
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-294	-352	-433	-569	-257	-548	-641	-677
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-187		0	-41	-499	-68	-177	-72
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-8 243	-3 801	-2 990	-1 859	-10 241	-5 573	-2 707	-1 915

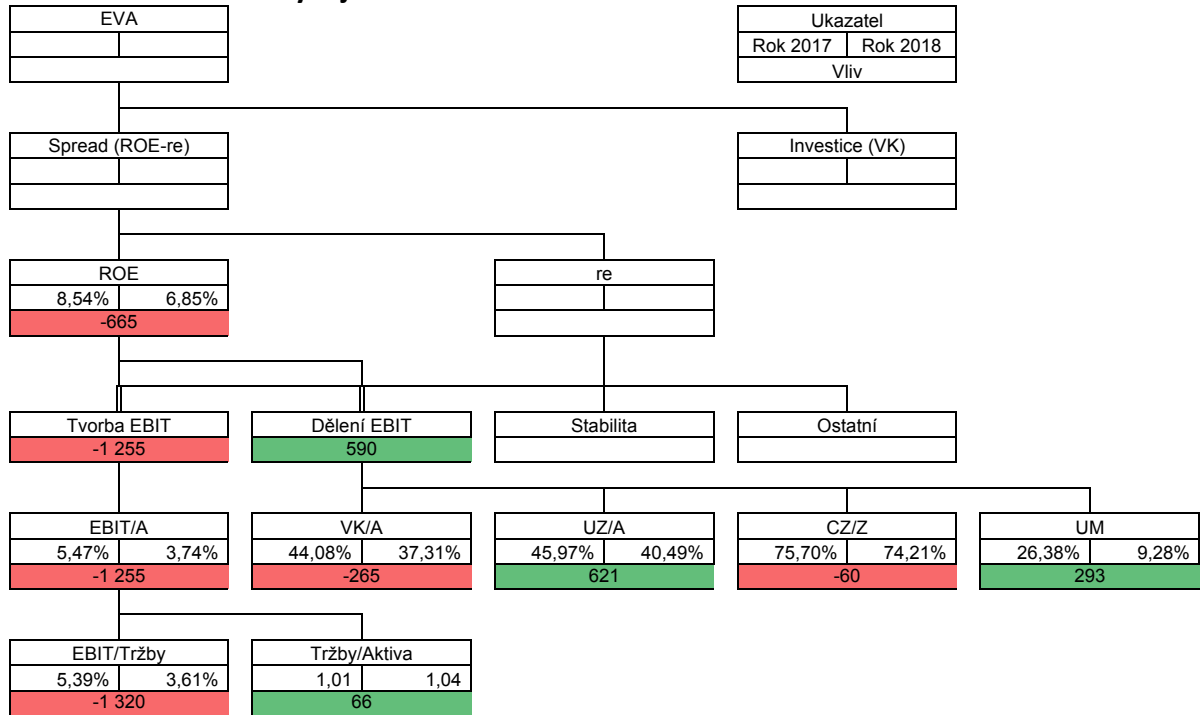
Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ

**Obr. 10.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA**



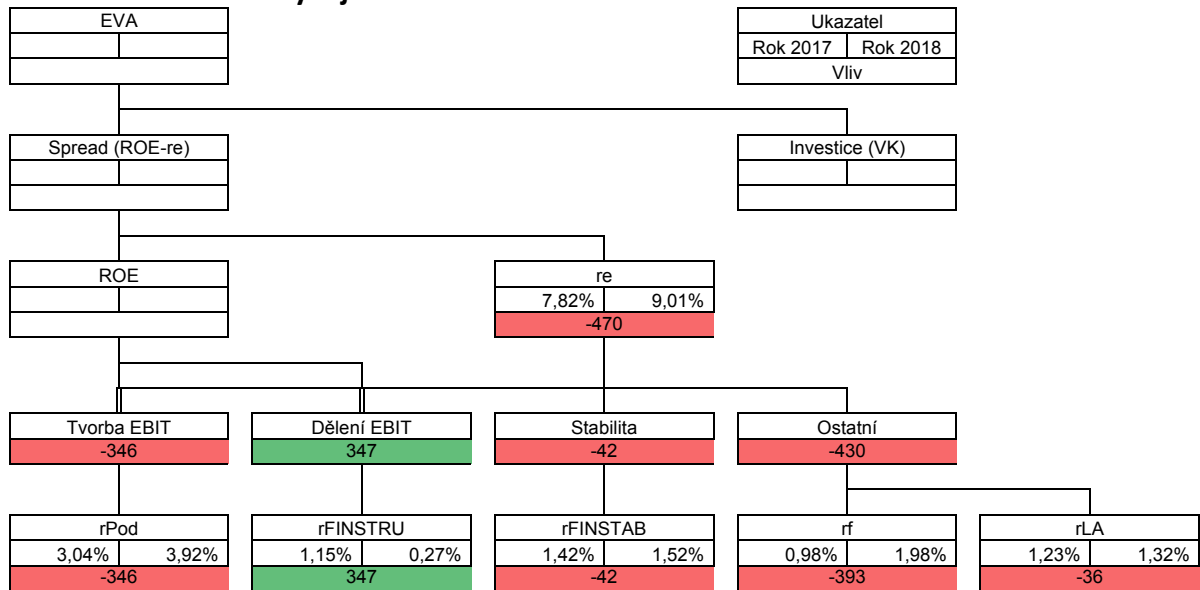
Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ

**Obr. 10.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 10.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

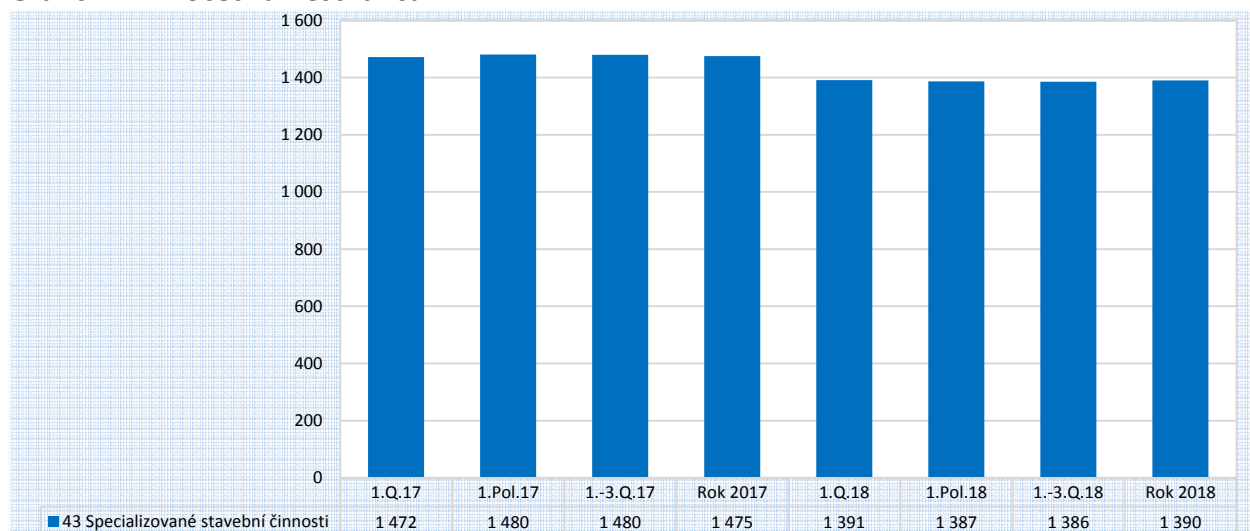
## 11. SPECIALIZOVANÉ STAVEBNÍ ČINNOSTI

### 11.1 Základní charakteristika

Oddíl specializované stavební činnosti má ve stavebnictví nejmenší podíl, na počtu zaměstnanců necelých 5 %. V roce 2018 také zvýšil meziročně produktivitu práce stejně jako výstavba budov, ale ne tak výrazně. Tento oddíl také zvýšil meziročně tržby a průměrnou mzdu. Výše průměrné mzdy je však ze všech oddílů stavebnictví nejnižší. Zaznamenal ale meziročně nižší počet zaměstnanců a snížení aktiv.

Počet zaměstnanců se snížil u podniků pod domácí i zahraniční kontrolou. U obou skupin podniků se zvýšily tržby, ale rychleji u zahraničních. V produktivitě práce se také lépe dařilo zahraničním podnikům, když ji výrazně zvýšily, zatímco podniky pod domácí kontrolou vykázaly meziročně skoro o polovinu nižší produktivitu. Průměrná mzda se zvedla taktéž v obou těchto skupinách podniků, ale vyšší úroveň byla u domácích. Vývoj tohoto oddílu dokládají grafy a tabulky 11.1 až 11.5.

**Graf č. 11.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

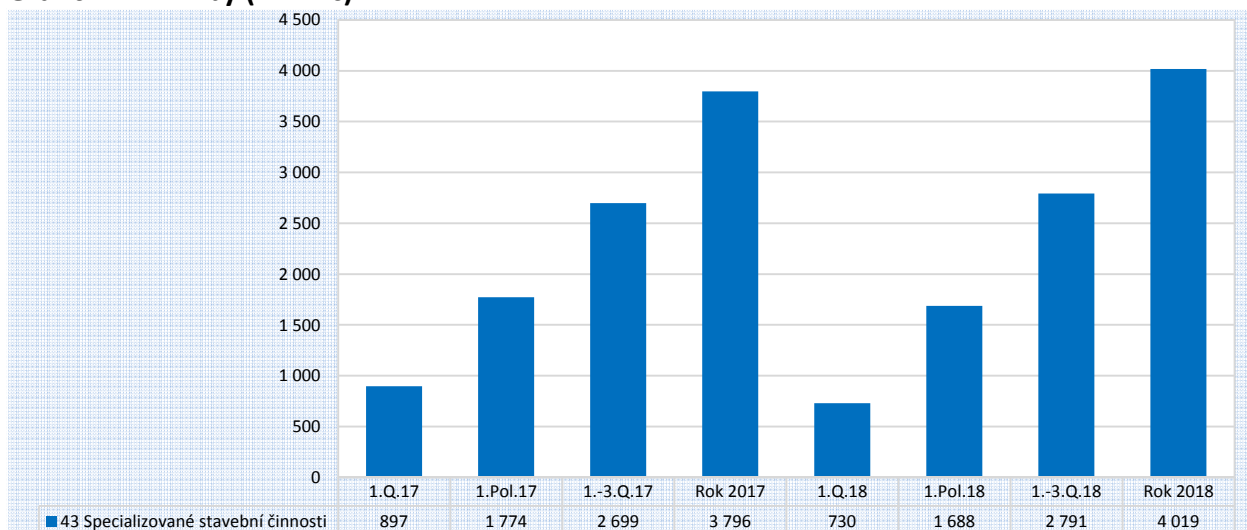
**Tab. č. 11.1 Počet zaměstnanců**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	110	111	111	111	112	113	114	115
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	723	733	732	733	695	694	696	702
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	639	636	636	631	585	580	576	574
TH podniky tvořící hodnotu	258	370	369	658	0	0	0	0
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	405	657	546	253	378	377	375	375
ZI ziskové podniky, ROE < rf	0	0	111	111	112	113	114	115
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	809	454	453	452	901	897	897	901

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

## 11. SPECIALIZOVANÉ STAVEBNÍ ČINNOSTI

**Graf č. 11.2 Tržby (mil. Kč)**



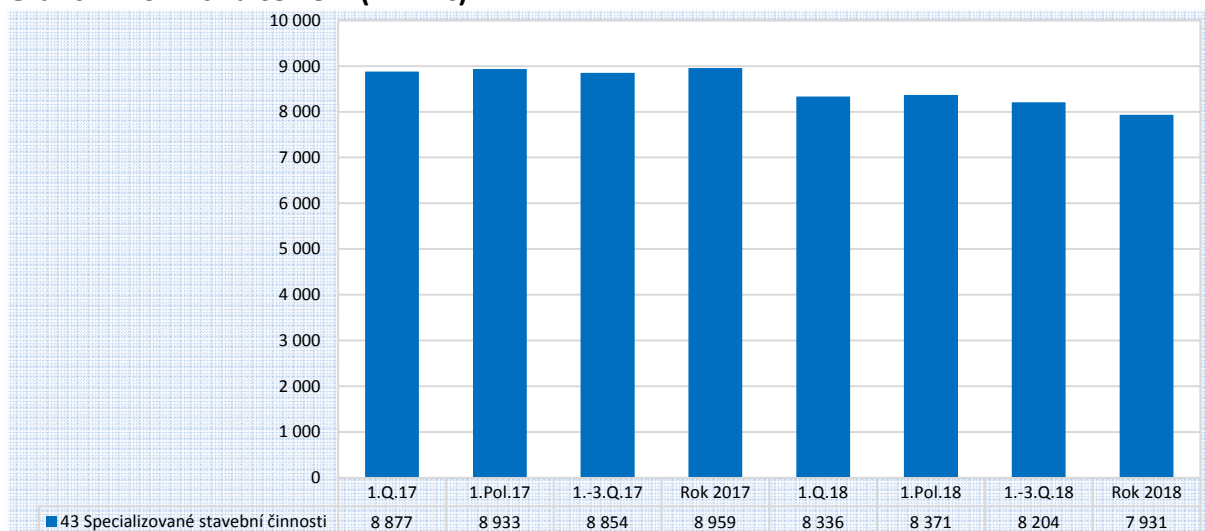
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 11.2 Tržby (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	58	116	174	239	59	122	184	254
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	409	832	1 327	1 873	274	703	1 254	1 908
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	430	826	1 198	1 684	397	864	1 353	1 856
TH podniky tvořící hodnotu	243	283	459	1 627	0	0	0	0
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	302	988	1 314	837	253	579	868	1 188
ZI ziskové podniky, ROE < rf	0	0	174	239	59	122	184	254
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	352	503	751	1 094	418	988	1 739	2 577

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 11.3 Aktiva celkem (mil. Kč)**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ



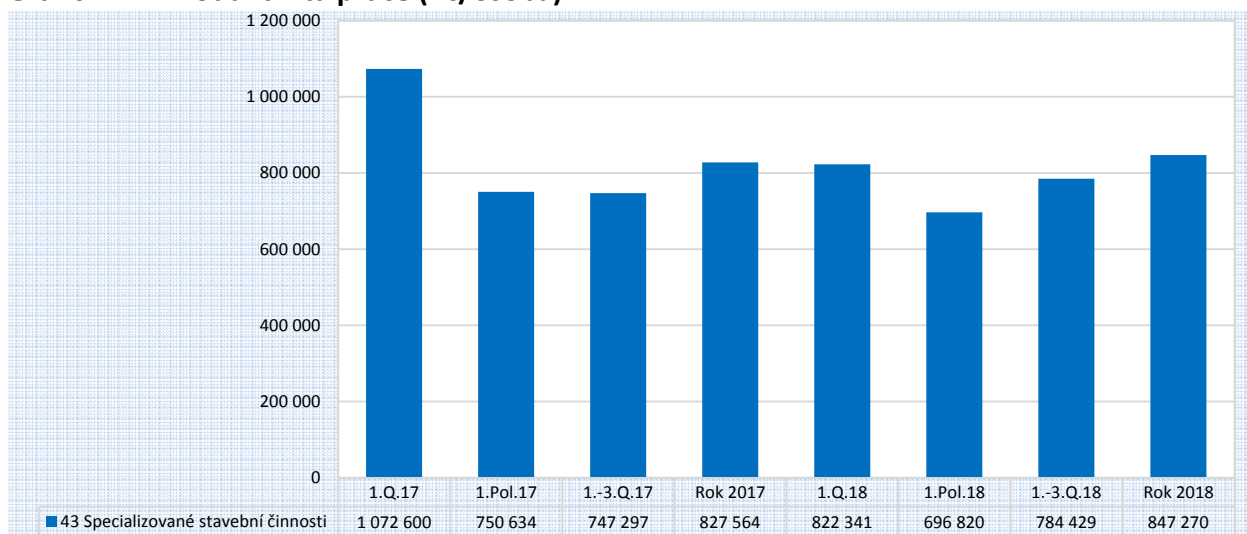
## 11. SPECIALIZOVANÉ STAVEBNÍ ČINNOSTI

**Tab. č. 11.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	1 896	1 908	1 922	1 914	1 897	1 920	1 951	1 928
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	3 897	3 960	3 777	3 763	3 385	3 310	3 284	3 136
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	3 084	3 065	3 154	3 282	3 055	3 142	2 969	2 867
TH podniky tvořící hodnotu	2 356	562	566	3 224	0	0	0	0
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	4 282	5 829	3 949	1 438	3 371	3 455	3 201	2 964
ZI ziskové podniky, ROE < rf	0	0	1 922	1 914	1 897	1 920	1 951	1 928
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	2 238	2 543	2 417	2 384	3 069	2 996	3 052	3 039

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 11.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

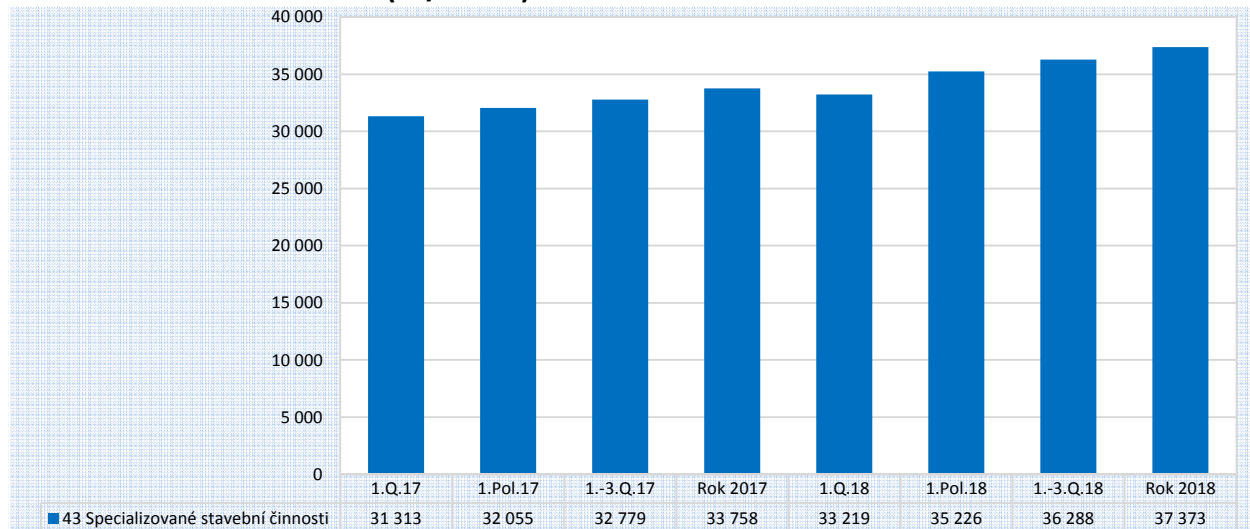


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 11.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	1 232 039	976 338	1 043 330	902 824	1 192 587	1 191 419	1 035 317	899 397
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 262 328	773 208	740 912	897 990	-85 830	-57 099	226 013	470 027
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	830 603	685 227	702 906	732 461	1 830 356	1 501 684	1 409 531	1 298 447
TH podniky tvořící hodnotu	2 181 234	619 688	541 494	994 564				
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	1 133 567	1 105 285	1 144 248	1 135 967	2 208 061	1 829 529	1 680 106	1 642 911
ZI ziskové podniky, ROE < rf				902 824	1 192 587	1 191 419	1 035 317	899 397
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	688 584	343 850	363 939	393 519	195 560	158 537	377 403	509 247

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 11.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 11.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	34 100	32 915	34 563	35 376	32 467	36 308	35 417	36 235
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	33 424	34 478	35 554	37 017	36 803	38 374	38 744	40 392
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	28 447	29 110	29 272	29 686	29 105	31 253	33 492	33 906
TH podniky tvořící hodnotu	33 336	36 518	36 874	36 196				
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	32 842	33 554	34 860	37 972	32 742	34 454	34 717	35 624
ZI ziskové podniky, ROE < rf				35 376	32 467	36 308	35 417	36 235
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	29 903	26 242	26 495	27 456	33 512	35 415	37 056	38 246

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

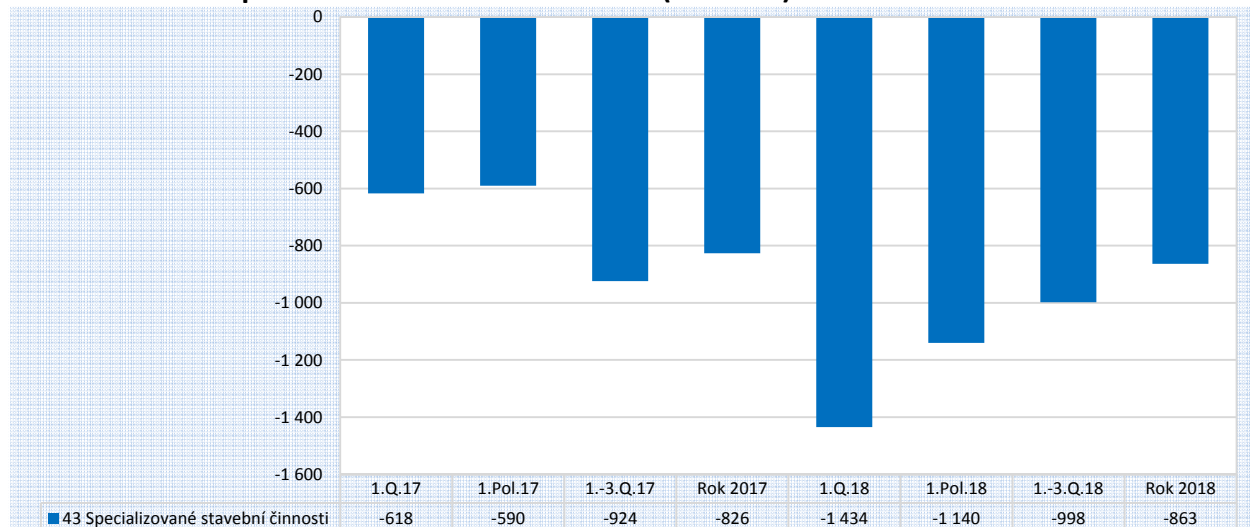
### 11.2 Ekonomický zisk

Hodnota ekonomického zisku je neustále záporná (graf 11.6). V roce 2017 během prvního pololetí se hodnota EVA držela okolo -600 mil. Kč a ve druhém pololetí pod -800 mil. Kč. V prvním čtvrtletí 2018 nastal propad hodnoty ekonomického zisku na více než -1 400 mil. Kč. Dále se EVA zlepšovala, ale na konci roku 2018 nedosáhla hodnoty z roku 2017. Ani jedna skupina podniků podle vlastnictví nedosáhla nikdy kladné hodnoty (tabulka 11.6).

Meziročně se hodnota ekonomického zisku mírně zhoršila a to díky poklesu hodnoty Spreadu a v rámci něj díky navýšení rizika (obr. 11.1). Na spodní hladině rozkladu EVA pozitivně působila pouze skupina ukazatelů Dělení EBIT. V rozkladu příčin poklesu hodnoty ROE byla hlavní příčina v poklesu hodnoty marže (EBIT/Tržby) a nárůstu úrokové míry (vliv propočtu z koncových hodnot). Ostatní ukazatele působily pozitivně ikdyž je nutno mít na zřetelu, že hodnota EBIT byla záporná a tudíž pokles podílu záporného čistého zisku na záporném zisku před zdanění je pozitivní (obr. 11.2). V pohledu na vývoj rizika pozitivně působil pokles rizikových přírážek za podnikatelské riziko a velikost podniků. Ostatní faktory působily negativně (obr. 11.3).

## 11. SPECIALIZOVANÉ STAVEBNÍ ČINNOSTI

**Graf č. 11.6 EVA specializované stavební činnosti (v mil. Kč)**



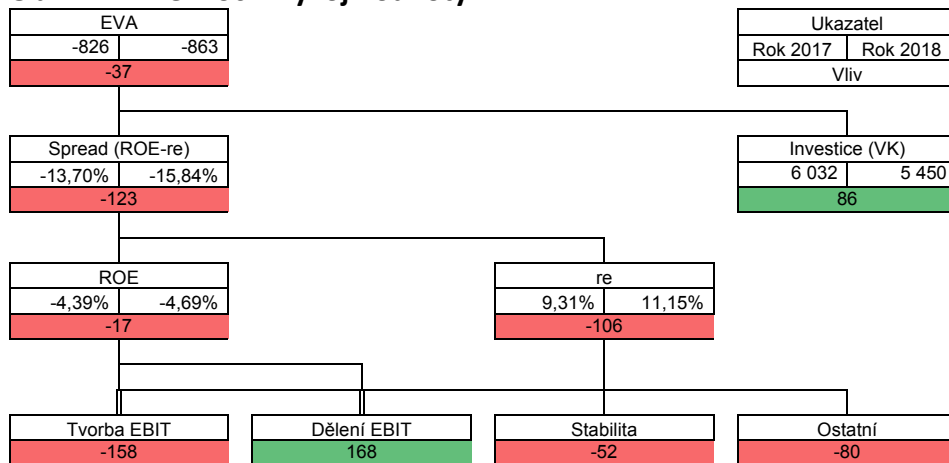
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 11.6 EVA specializované stavební činnosti (v mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-72	-75	-90	-106	-119	-110	-119	-69
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-265	-266	-585	-566	-990	-781	-620	-672
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-281	-249	-248	-155	-325	-249	-260	-122
TH podniky tvořící hodnotu	28	40	25	101				
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-206	-182	-158	-54	-302	-249	-226	-60
ZI ziskové podniky, ROE < rf				-106	-119	-110	-119	-123
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-439	-448	-701	-768	-1 014	-781	-654	-680

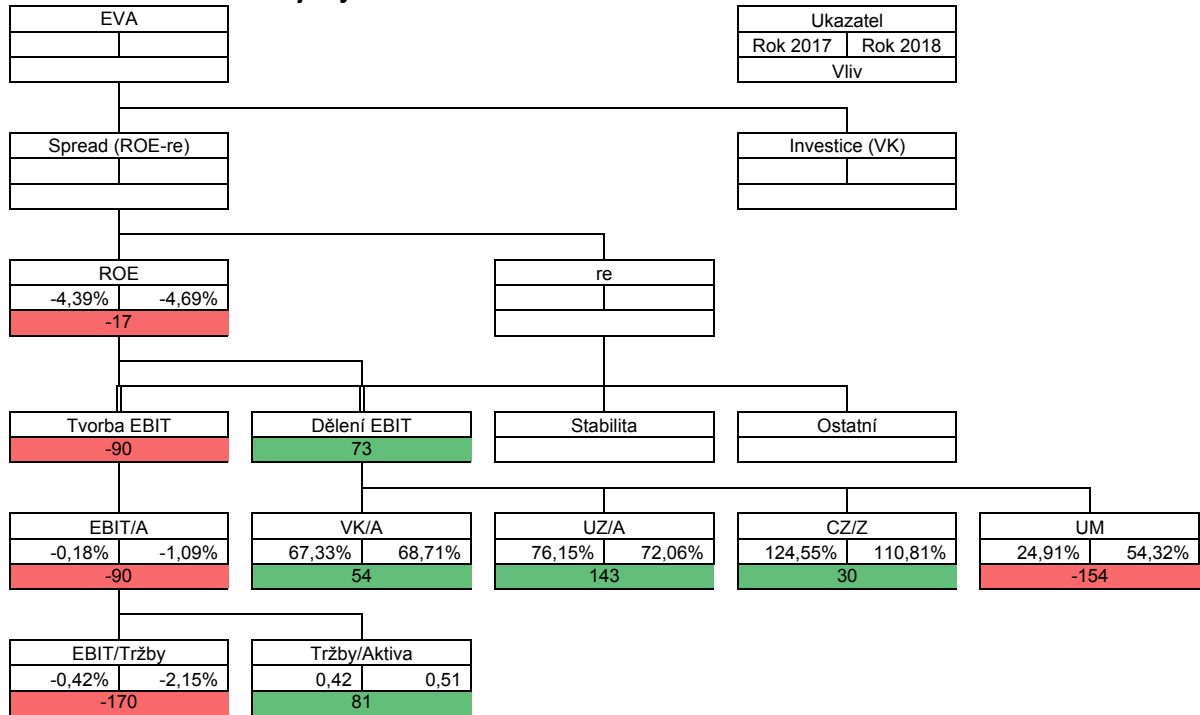
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 11.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA**



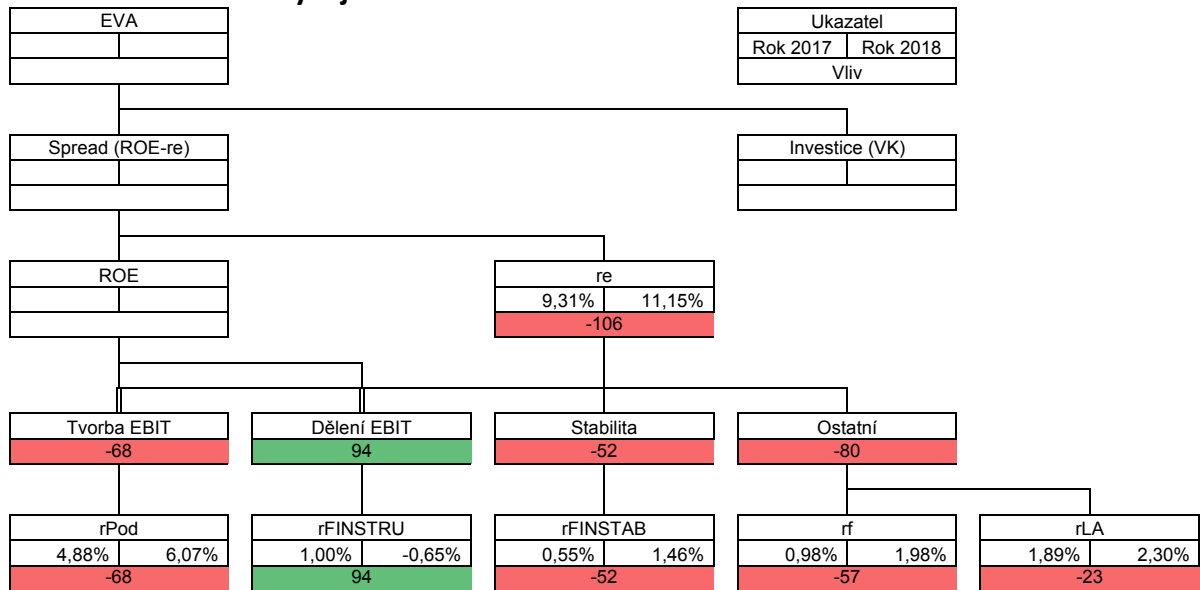
Pramen: počepčet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 11.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 11.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

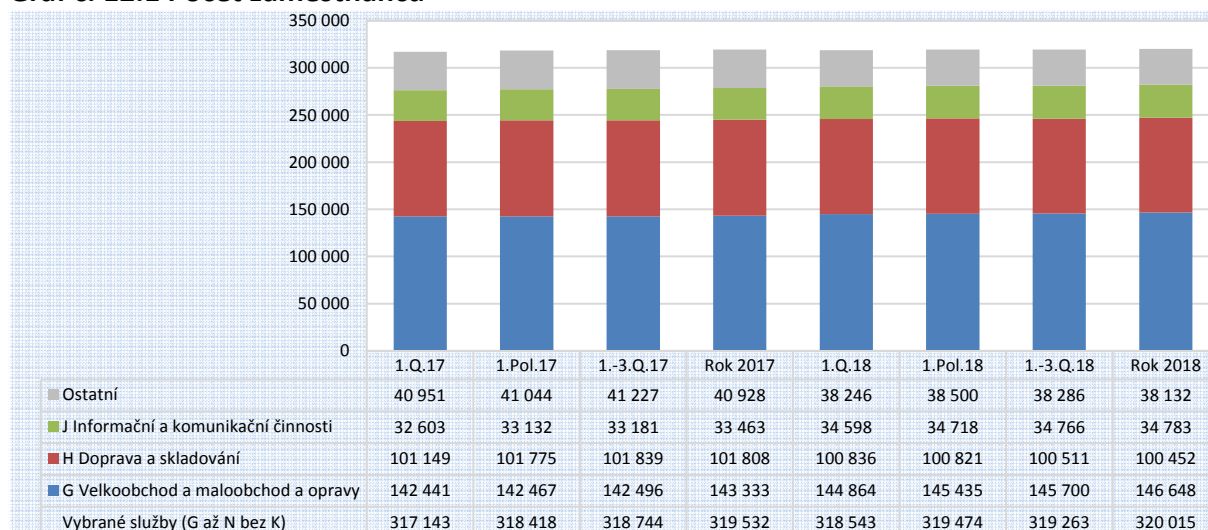
## 12. VYBRANÉ SLUŽBY

### 12.1 Základní charakteristika

Ve vybraných službách většina ukazatelů v meziročním porovnání rostla, jen celkový počet zaměstnanců zůstal beze změny. V rámci nefinanční sféry vykázaly vybrané služby jako jediný oddíl růst produktivity práce. Tržby tu však rostly pomaleji než v průmyslu a ve stavebnictví. Z jednotlivých odvětví služeb se zvýšil počet zaměstnanců v informačních a komunikačních činnostech a v obchodě, zatímco klesl v dopravě a ostatních službách, i když průměrná mzda vzrostla ve všech. Také se všem s výjimkou ostatních služeb zvýšila produktivita práce, když její růst nejvíce podpořily informační a komunikační činnosti. Příznivý vývoj zaznamenaly všechny odvětví v růstu tržeb a aktiv.

Počet zaměstnanců se z institucionálních sektorů zvýšil pouze v podnicích pod domácí kontrolou, kterým také nejrychleji rostly tržby. Meziročně vyšší tržby ale zaznamenaly i ostatní dva sektory, když k růstu aktiv a průměrné mzdy služeb přispěly rovněž všechny. Růst produktivity práce se však projevil jen u podniků pod zahraniční kontrolou a u státních podniků, které mají ve vybraných službách zhruba čtvrtinový podíl na zaměstnanosti (viz grafy a tabulky 12.1 až 12.5).

**Graf č. 12.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

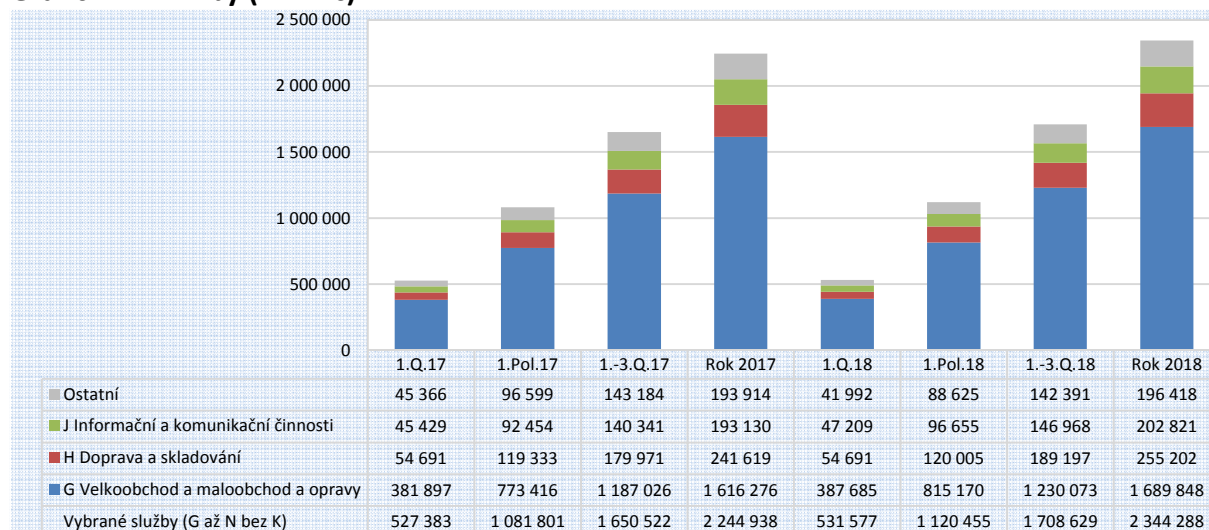
**Tab. č. 12.1 Počet zaměstnanců**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	79 938	79 860	79 909	79 923	79 612	79 566	79 410	79 476
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	70 462	70 933	71 057	71 428	71 277	71 918	72 254	72 571
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	166 743	167 625	167 778	168 181	167 654	167 990	167 598	167 968
TH podniky tvořící hodnotu	108 211	136 307	145 086	127 376	108 102	134 147	125 178	131 605
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	124 808	106 196	100 482	107 035	89 886	81 402	93 429	92 307
ZI ziskové podniky, ROE < rf	4 927	5 642	3 582	17 886	36 124	33 584	39 774	41 298
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	79 197	70 273	69 594	67 235	84 431	70 341	60 882	54 805

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

## 12. VYBRANÉ SLUŽBY

### Graf č. 12.2 Tržby (mil. Kč)



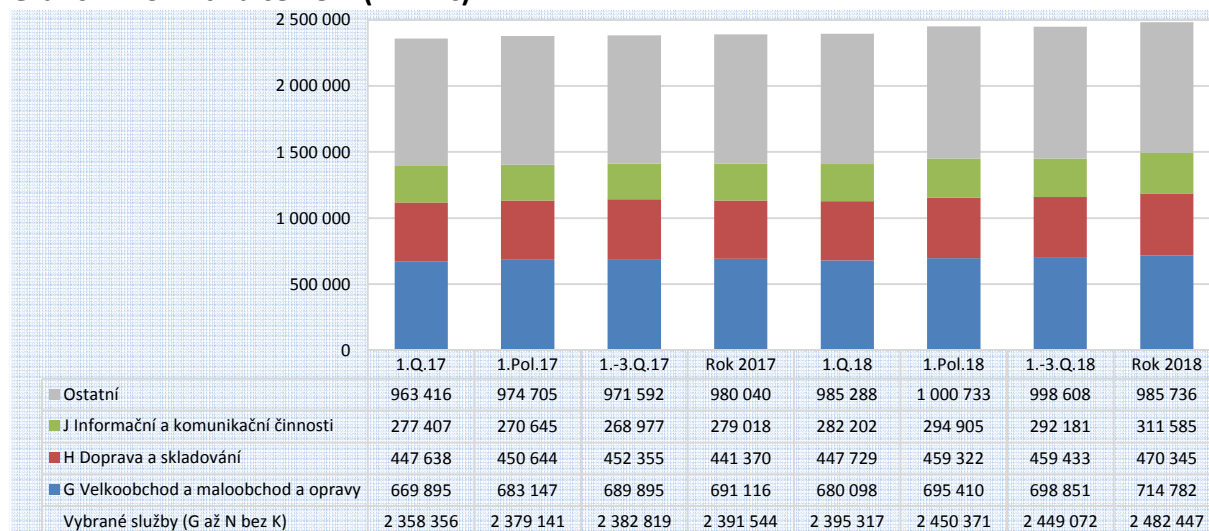
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

### Tab. č. 12.2 Tržby (mil. Kč)

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	31 381	66 897	102 524	141 281	32 310	71 047	109 834	151 906
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	179 279	371 476	562 325	757 407	179 852	380 794	590 740	813 112
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	316 723	643 429	985 673	1 346 250	319 415	668 614	1 008 055	1 379 270
TH podniky tvořící hodnotu	245 789	579 218	888 680	1 097 535	239 505	601 251	882 793	1 288 384
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	173 321	341 684	548 363	883 312	178 595	334 960	565 779	778 428
ZI ziskové podniky, ROE < rf	2 840	14 565	10 532	22 761	29 864	33 672	60 457	111 306
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	105 433	146 334	202 947	241 330	83 613	150 572	199 601	166 171

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

### Graf č. 12.3 Aktiva celkem (mil. Kč)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

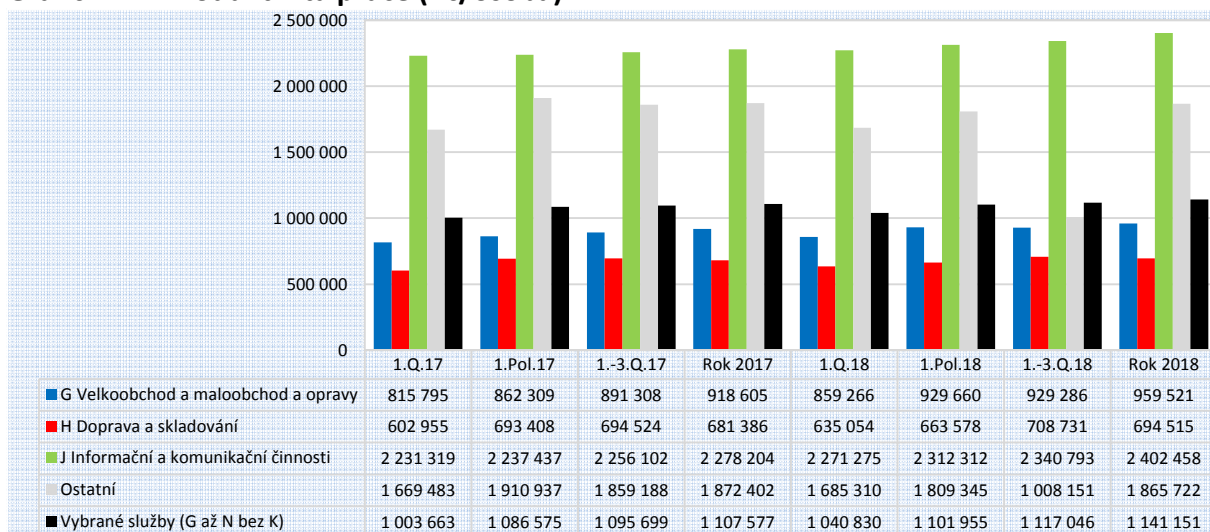
## 12. VYBRANÉ SLUŽBY

**Tab. č. 12.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	334 763	339 183	341 822	330 368	335 056	345 751	344 380	356 315
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	738 883	745 962	744 118	748 884	766 204	788 986	788 615	795 971
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 284 710	1 293 996	1 296 879	1 312 293	1 294 058	1 315 634	1 316 077	1 330 161
TH podniky tvořící hodnotu	692 619	1 058 543	1 047 742	992 162	630 711	899 965	893 411	918 806
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	870 335	860 893	895 862	894 863	783 994	768 795	811 511	846 579
ZI ziskové podniky, ROE < rf	35 603	58 816	61 200	147 021	348 600	289 442	304 257	335 399
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	759 798	400 889	378 015	357 498	632 013	492 169	439 894	381 664

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 12.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**



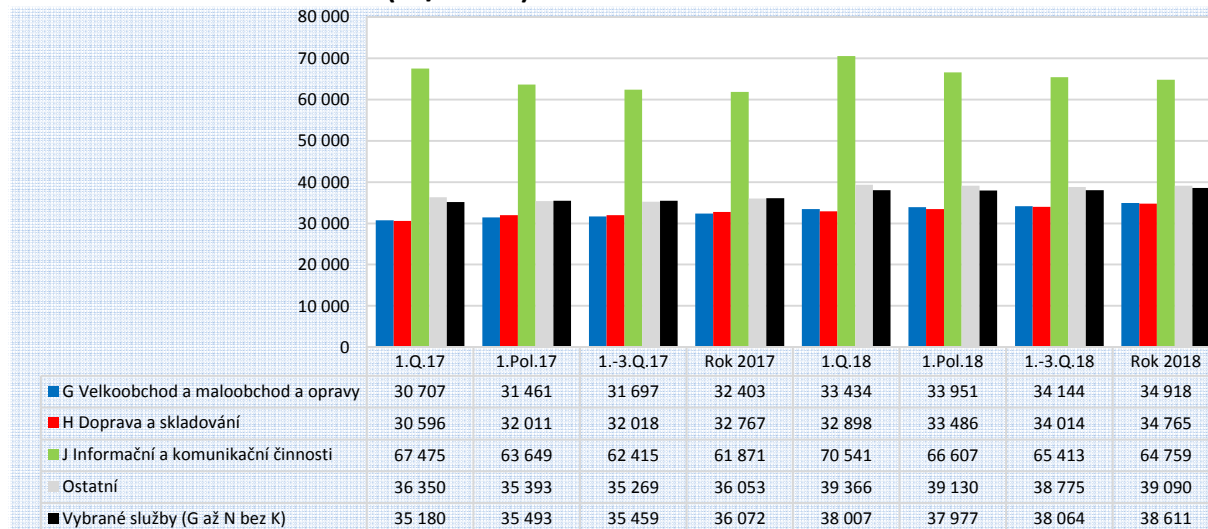
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 12.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	517 054	557 442	569 250	574 811	528 776	552 470	578 615	591 981
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 029 482	1 237 875	1 192 393	1 176 643	965 576	1 091 872	1 155 042	1 158 424
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 226 036	1 274 640	1 305 482	1 331 425	1 315 977	1 366 527	1 355 781	1 393 535
TH podniky tvořící hodnotu	1 502 049	1 433 928	1 496 270	1 531 616	1 583 902	1 465 377	1 585 926	1 490 034
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	920 209	868 941	817 760	1 032 452	1 030 809	1 104 970	1 040 891	1 155 319
ZI ziskové podniky, ROE < rf	324 355	524 986	1 074 697	10 806	558 345	447 955	483 635	516 963
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	496 474	786 797	662 988	715 604	562 604	717 638	683 674	749 862

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Tab. č. 12.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	30 159	31 209	31 224	32 089	32 451	32 902	33 396	34 259
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	36 381	36 052	35 692	36 316	38 788	38 007	38 140	38 799
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	37 080	37 297	37 378	37 862	40 313	40 368	40 242	40 588
TH podniky tvořící hodnotu	38 557	37 757	37 785	39 820	39 455	39 618	41 578	39 039
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE $\geq$ rf	31 509	33 773	34 678	34 632	35 595	37 732	34 542	40 168
ZI ziskové podniky, ROE < rf	29 182	31 290	32 796	37 097	37 279	36 482	37 515	36 625
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	36 724	34 039	31 876	30 992	39 032	35 845	36 601	36 456

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

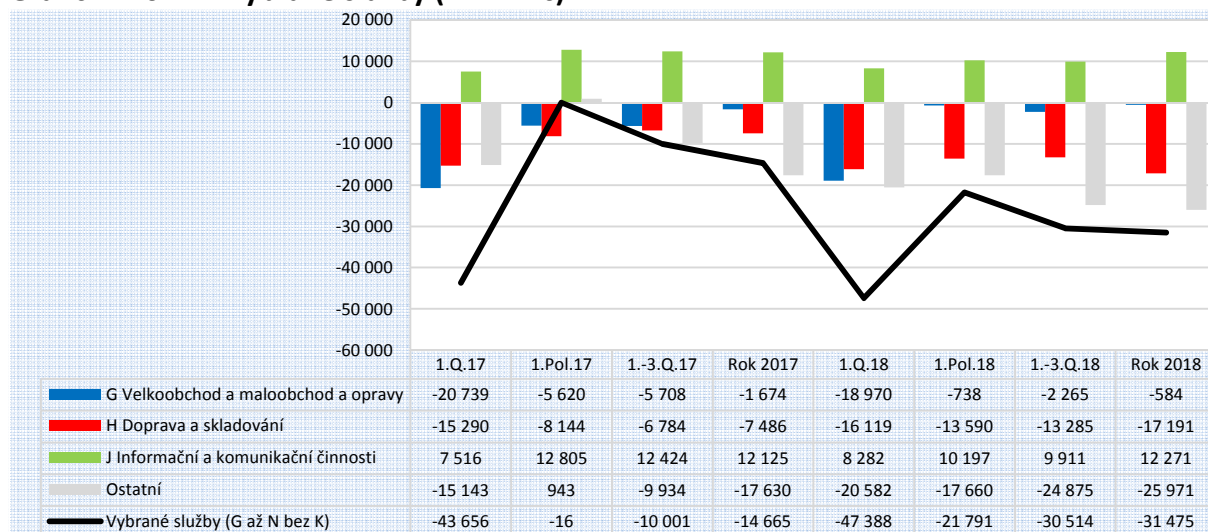
### 12.2 Ekonomický zisk

Hodnota ekonomického zisku byla neustále pod nulou, i když se v prvním pololetí 2017 velmi přiblížila k nule. Průběh je vždy výrazné zlepšení v pololetí a pak mírný propad. Ovšem průběh v roce 2018 byl mnohem nepříznivější (graf 12.6). Podrobnější pohled na vlastnictví podniků ukazuje, že podniky pod zahraniční kontrolou alespoň někdy dosáhly kladné hodnoty ekonomického zisku (tabulka 12.6).

Meziroční vývoj v roce 2018 oproti roku 2017 byl výrazně nepříznivý. Jediný pozitivní vliv byl vliv změn hodnot ukazatelů ze skupiny Dělení EBIT (obr. 12.1). Vývoj hodnoty ROE a její vliv na hodnotu EVA byl nepříznivý a to díky poklesu hodnoty marže (obr. 12.2). Negativní vliv měl také nárůst hodnoty ukazatele UZ/Aktiva. Ostatní ukazatele působily pozitivně. U vývoje rizika ( $r_e$ ) byl hlavním tahounem nepříznivého vývoje nárůst hodnoty bezrizikové sazby (obr. 12.3).



Graf č. 12.6 EVA vybrané služby (v mil. Kč)



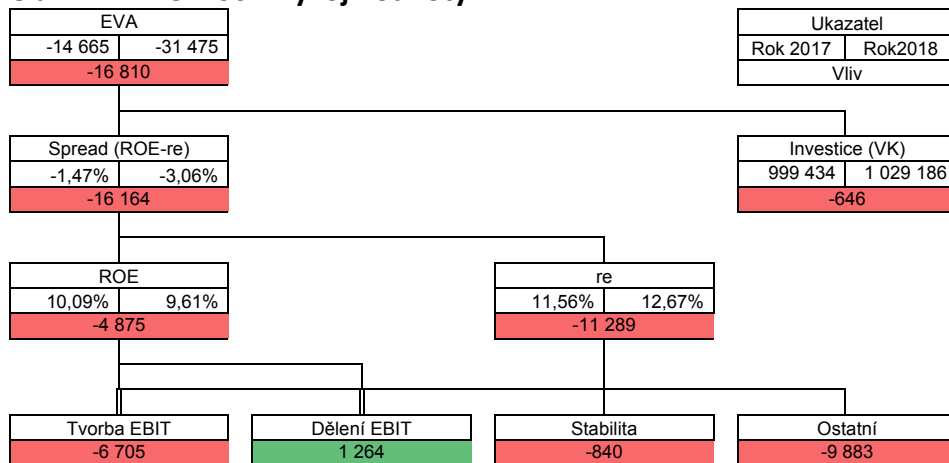
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Tab. č. 12.6 EVA vybrané služby (v mil. Kč)

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-11 234	-7 848	-7 935	-8 971	-12 468	-12 661	-14 461	-17 543
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-2 566	6 166	-1 492	-7 317	-10 341	-8 195	-11 739	-11 047
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-29 856	1 666	-575	1 623	-24 579	-934	-4 315	-2 885
TH podniky tvořící hodnotu	58 370	75 574	61 168	57 087	56 107	64 195	54 764	49 434
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-27 855	-28 030	-28 827	-29 516	-26 260	-27 239	-27 912	-28 442
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-2 597	-4 370	-3 619	-5 947	-16 950	-12 876	-15 463	-18 296
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-71 575	-43 189	-38 723	-36 289	-60 285	-45 871	-41 902	-34 171

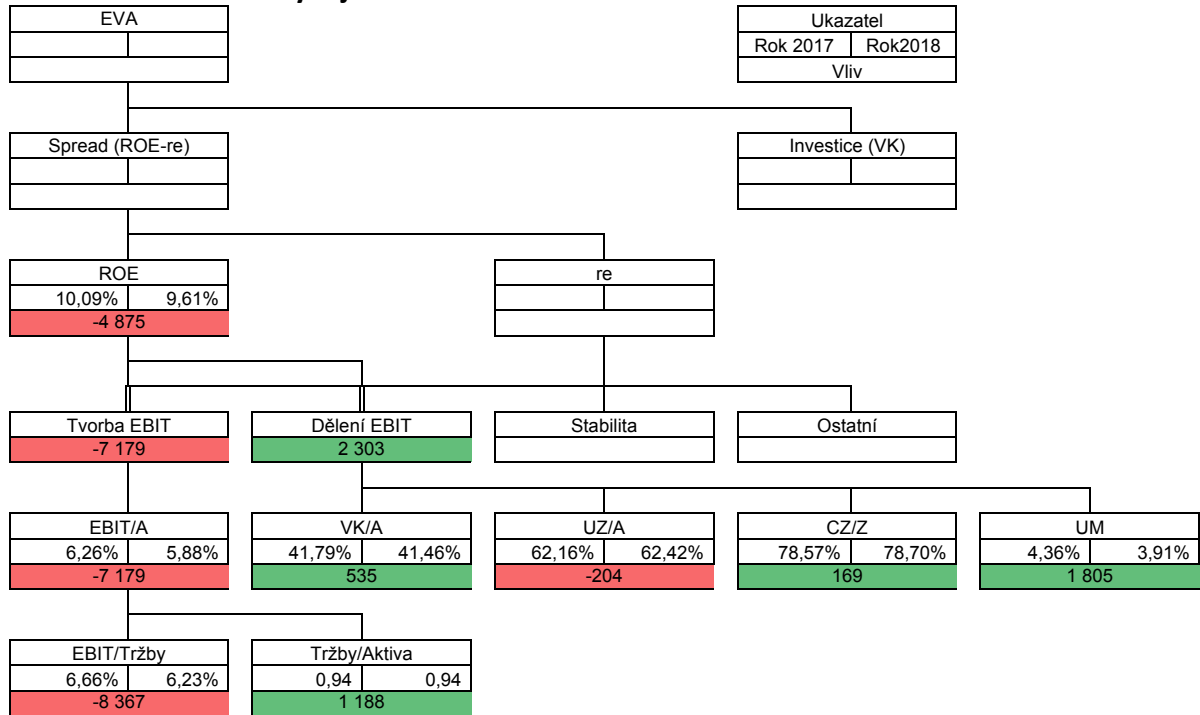
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 12.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



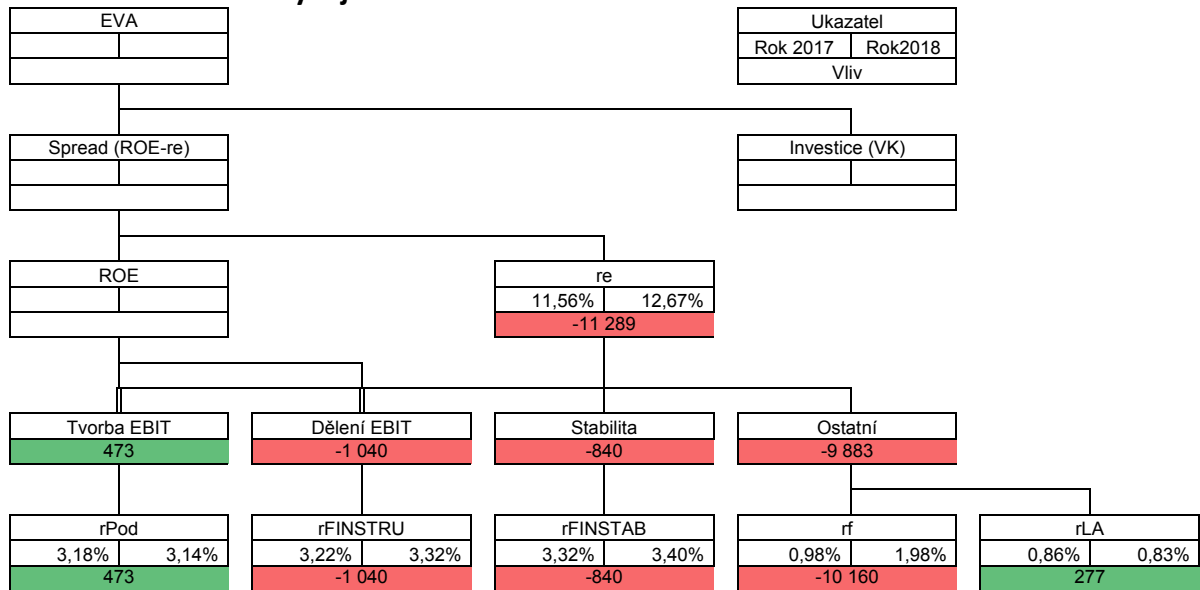
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 12.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**



Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Obr. 12.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**



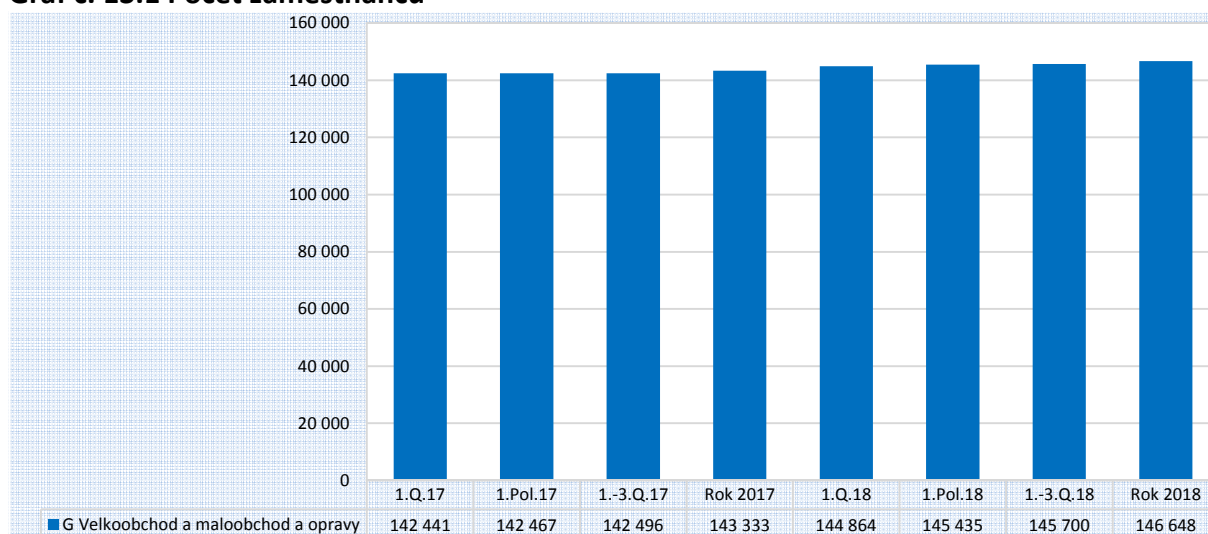
Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

## 13. VELKOOBCHOD, MALOOBCHOD, OPRAVY MOTOROVÝCH VOZIDEL

### 13.1 Základní charakteristika

Tato agregace zaznamenala v roce 2018 příznivý vývoj s růstem všech ukazatelů (tabulky a grafy 13.1 až 13.5). Obchod patřil v rámci služeb k agregacím, ve kterých vzrostl počet zaměstnanců. Meziroční růst produktivity práce v obchodě byl ve službách druhý nejvyšší (o 4,5 %). V obchodě se nevyskytují státní podniky, zhruba dvoutřetinový podíl na zaměstnanosti i na tržbách mají podniky pod zahraniční kontrolou, asi třetinu potom domácí. Podniky pod domácí kontrolou dosáhly mnohem rychlejšího růstu tržeb, aktiv a také zaměstnanosti. Na druhou stranu zahraniční dominovaly v růstu produktivity práce.

**Graf č. 13.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

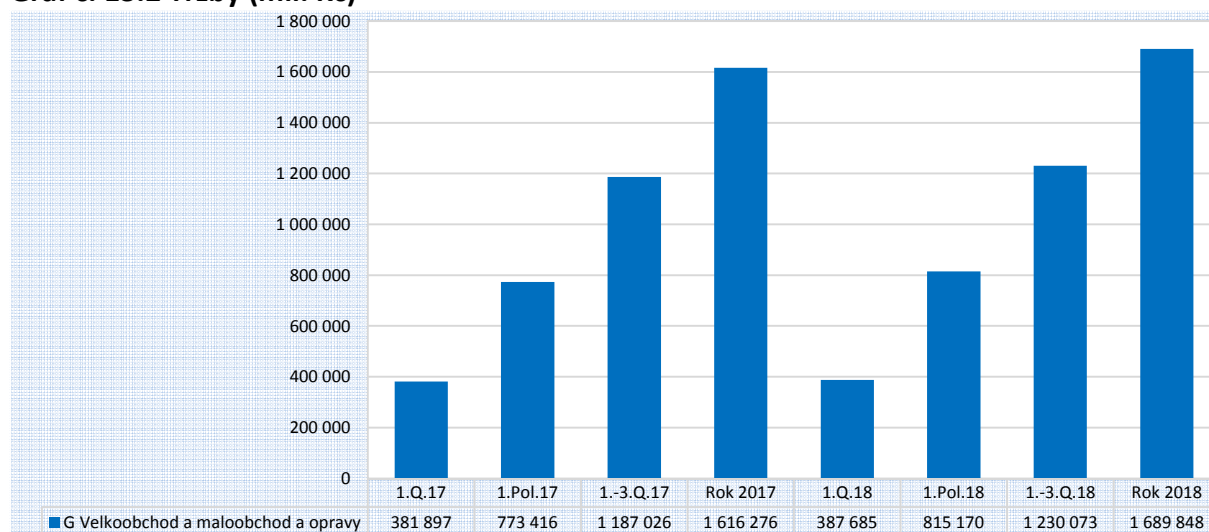
**Tab. č. 13.1 Počet zaměstnanců**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	0	0	0	0	0	0	0	0
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	42 966	43 361	43 422	43 820	44 735	45 036	45 133	45 377
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	99 475	99 106	99 074	99 513	100 128	100 399	100 566	101 271
TH podniky tvořící hodnotu	56 948	70 800	77 610	63 276	58 168	75 209	62 888	82 479
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	51 126	48 377	43 244	60 098	55 667	49 545	64 938	50 815
ZI ziskové podniky, ROE < rf	429	1 686	549	579	4 772	1 792	6 663	4 337
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	33 938	21 604	21 093	19 381	26 256	18 888	11 211	9 017

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

### 13. VELKOOBCHOD, MALOOBCHOD, OPRAVY MOTOROVÝCH VOZIDEL

**Graf č. 13.2 Tržby (mil. Kč)**



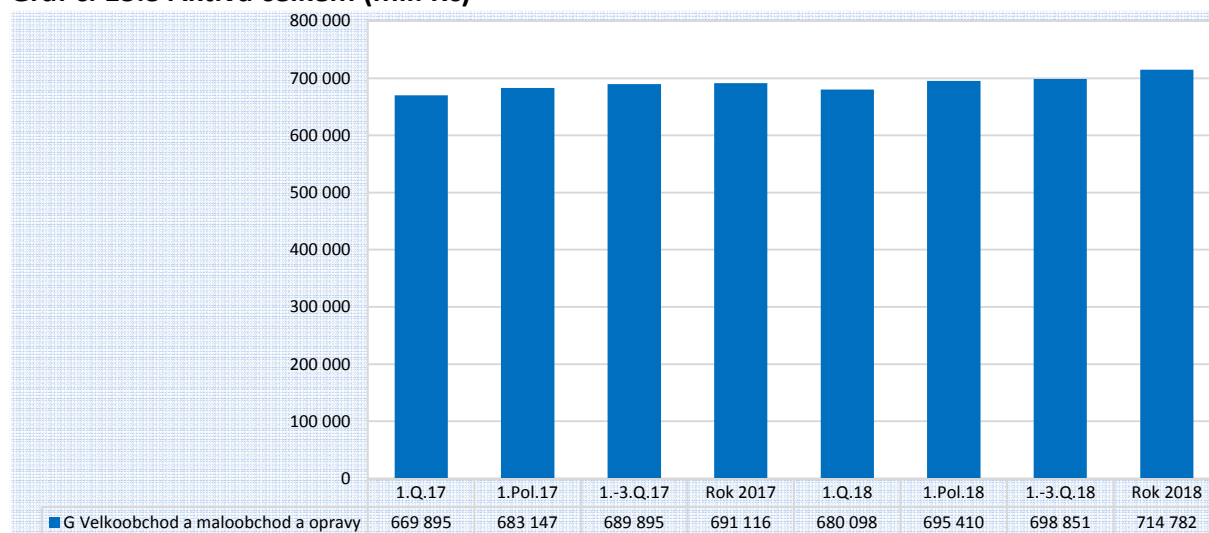
Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 13.2 Tržby (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	0	0	0	0	0	0	0	0
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	134 553	270 826	414 766	560 433	136 037	287 700	437 757	604 170
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	247 344	502 590	772 260	1 055 843	251 648	527 470	792 316	1 085 677
TH podniky tvořící hodnotu	184 161	426 293	626 276	801 644	179 431	461 804	664 619	999 363
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	118 454	244 440	411 364	652 905	135 177	245 423	437 090	556 147
ZI ziskové podniky, ROE < rf	1 980	13 055	7 278	6 605	18 247	12 117	23 430	50 434
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	77 302	89 628	142 108	155 122	54 830	95 827	104 934	83 903

Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 13.3 Aktiva celkem (mil. Kč)**



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

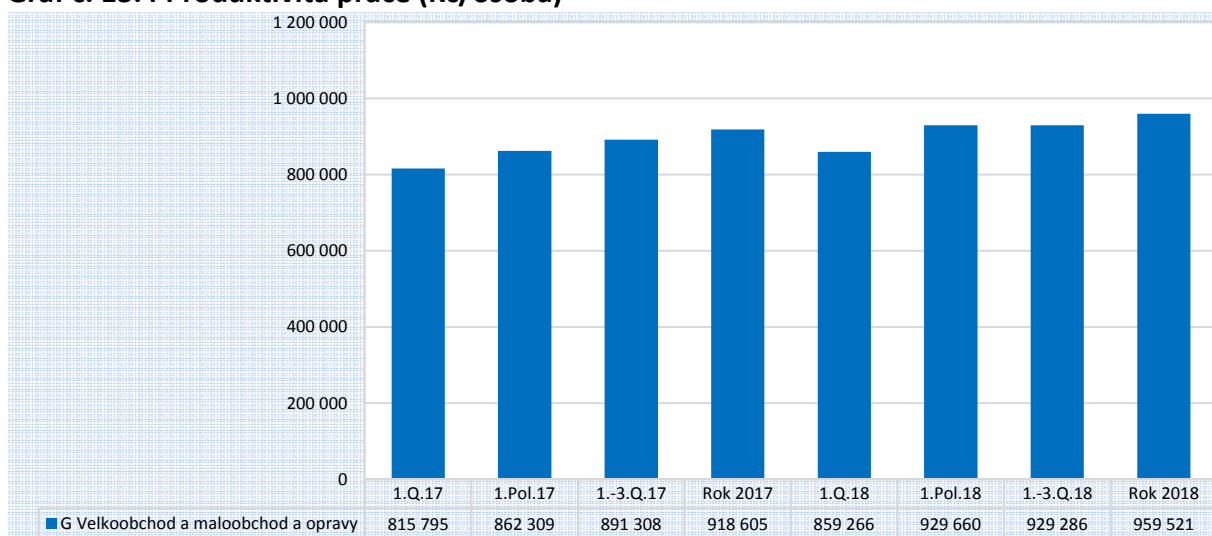
### 13. VELKOOBCHOD, MALOOBCHOD, OPRAVY MOTOROVÝCH VOZIDEL

**Tab. č. 13.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	0	0	0	0	0	0	0	0
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	261 248	268 500	265 657	262 765	263 772	276 683	278 214	282 912
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	408 647	414 648	424 238	428 351	416 326	418 727	420 637	431 869
TH podniky tvořící hodnotu	265 633	322 732	303 176	280 151	256 925	312 918	305 420	337 986
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	251 458	251 657	286 881	327 297	272 593	293 251	321 414	301 474
ZI ziskové podniky, ROE < rf	4 747	17 414	7 109	7 528	52 226	8 691	13 515	29 481
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	148 057	91 343	92 730	76 140	98 355	80 550	58 501	45 841

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 13.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

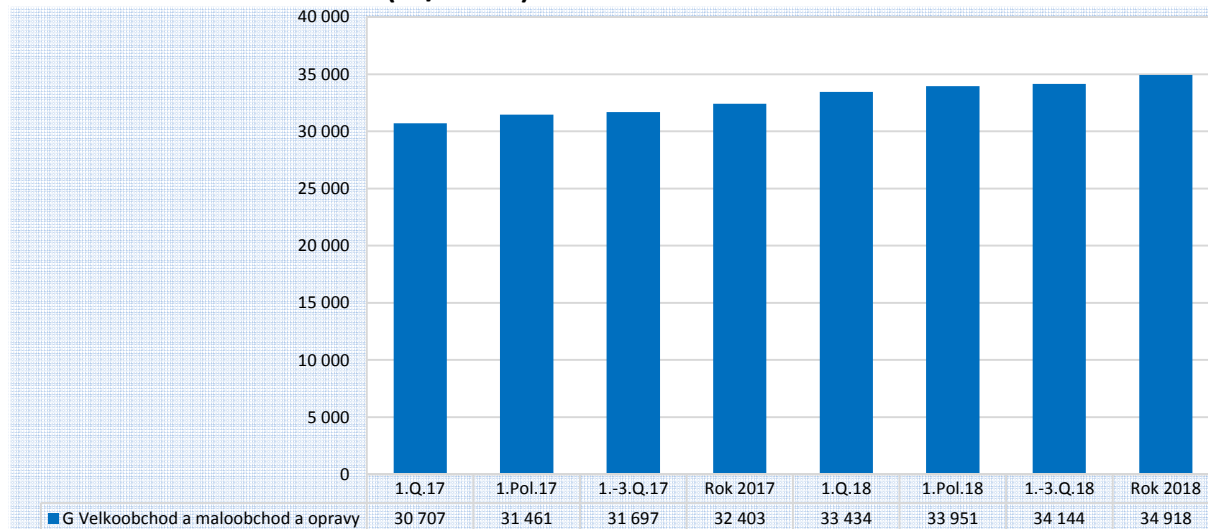


Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 13.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou								
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	613 290	621 470	630 801	630 734	466 056	595 751	619 399	632 088
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	903 262	967 682	1 005 483	1 045 368	1 034 943	1 079 444	1 068 362	1 106 234
TH podniky tvořící hodnotu	1 148 535	1 048 146	1 056 595	1 126 195	1 216 169	1 125 511	1 247 889	1 117 691
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	619 437	664 892	688 195	763 848	654 218	752 944	704 213	735 213
ZI ziskové podniky, ROE < rf	832 830	1 329 518	2 550 042	1 043 999	1 036 326	933 511	542 736	723 146
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	553 047	658 895	656 425	716 998	471 132	613 001	675 507	890 508

Pramen: propočít MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 13.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 13.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

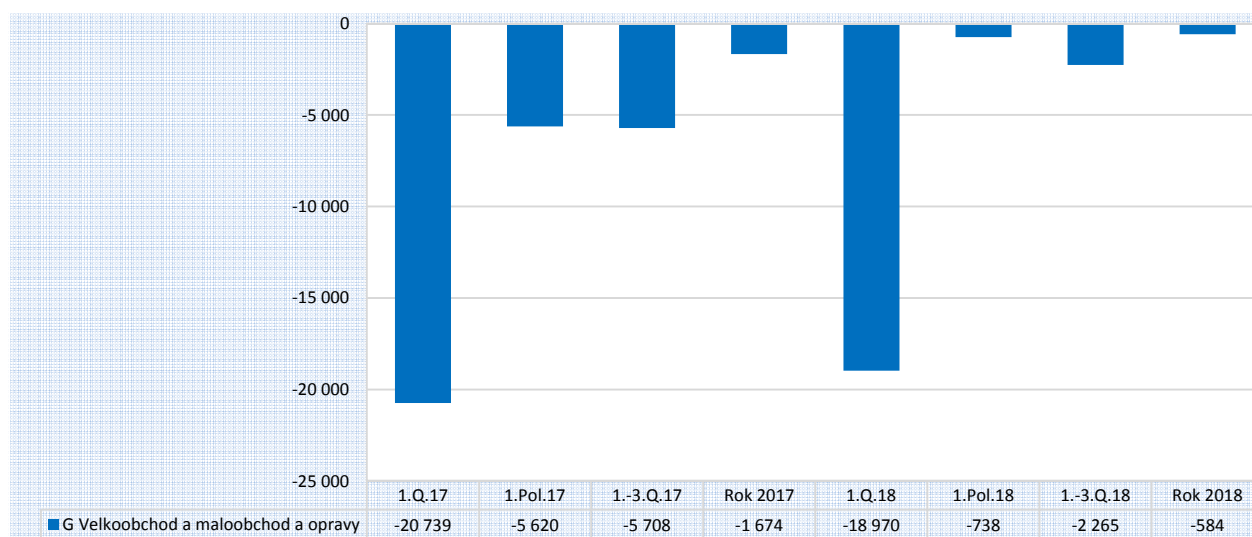
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou								
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	27 537	28 305	28 396	29 310	29 151	29 932	30 292	31 423
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	32 077	32 841	33 144	33 765	35 348	35 753	35 872	36 484
TH podniky tvořící hodnotu	32 247	31 919	30 667	33 179	33 827	32 884	35 277	33 717
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	29 016	29 518	32 161	31 439	29 613	32 440	31 001	34 085
ZI ziskové podniky, ROE < rf	32 982	40 971	61 893	31 352	38 994	35 903	28 257	29 488
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	30 641	33 567	33 751	32 889	39 653	41 974	49 493	53 221

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

### 13.2 Ekonomický zisk

U obchodu a oprav motorových vozidel se ekonomický zisk vyvíjí tak, kdy po velmi nízké (záporné) hodnotě v 1. čtvrtletí dojde k jeho výraznému zlepšení, ale stále je v záporných hodnotách (graf 13.6). Podobný vývoj je i podnicích pod zahraniční i domácí kontrolou (tabulka 13.6).

vývoj hodnoty ekonomického zisku v roce 2018 oproti roku 2017 byl dosti příznivý, ovšem hodnota EVA nepřekročila stále nulu (obr. 13.1). Na nejnižší úrovni pyramidového rozkladu bylo prakticky vše pozitivní až na Ostatní vlivy na  $r_e$ . Vývoj hodnoty ROE působil na vývoj EVA pozitivně a v rámci dílčích vlivů byl jediný negativní vliv nárůst hodnoty úrokové míry (obr. 13.2). Vývoj rizikových přírážek byl příznivý a působil na zvýšení hodnoty EVA, ale nárůst bezrizikové sazby byl naopak velmi negativní vliv na EVA (obr. 13.3).

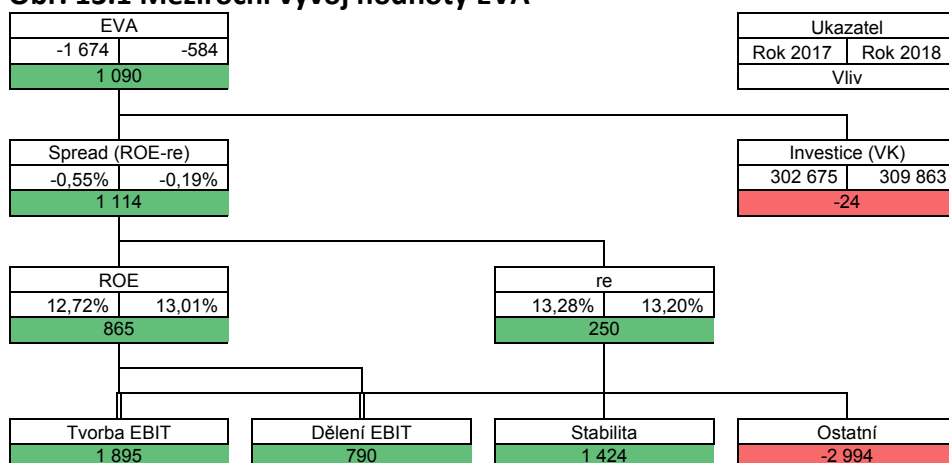
**Graf č. 13.6 EVA velkoobchod, maloobchod a opravy (v mil. Kč)**

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 13.6 EVA velkoobchod, maloobchod a opravy (v mil. Kč)**

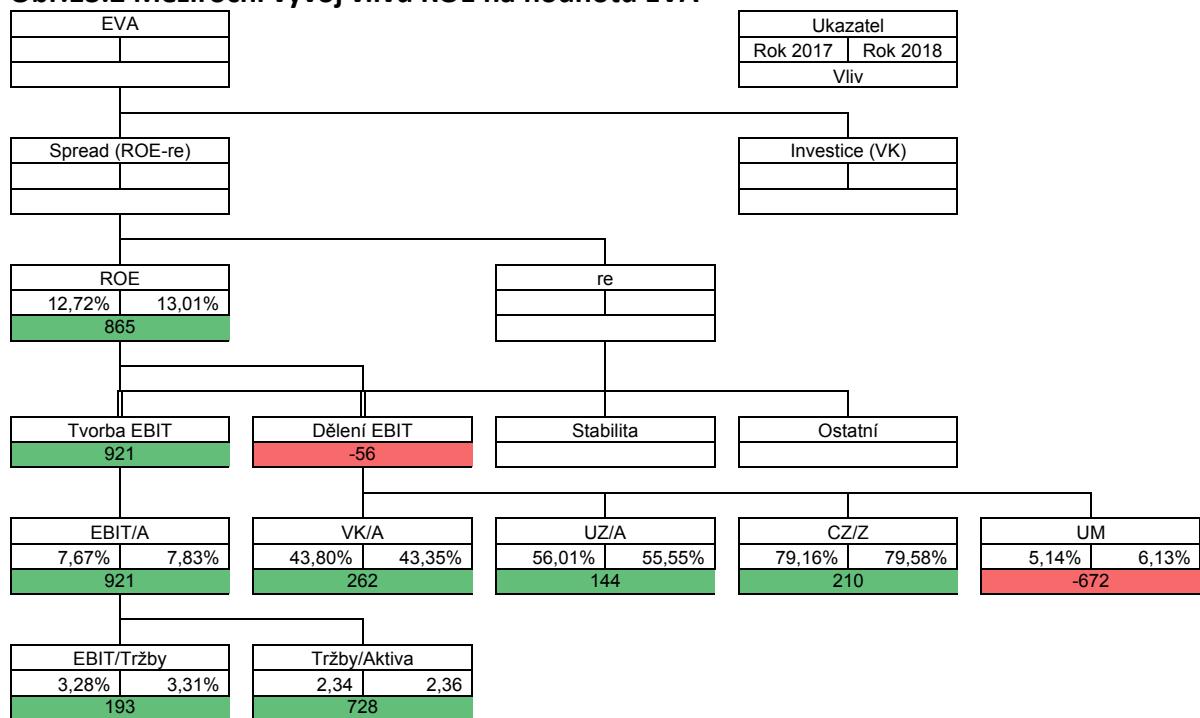
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou								
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-6 762	1 110	104	-1 021	-10 427	591	-15	-119
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-13 977	-6 730	-5 812	-653	-8 543	-1 329	-2 250	-465
TH podniky tvořící hodnotu	14 511	19 525	17 211	18 357	14 099	20 744	18 694	17 817
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-9 440	-8 385	-8 440	-9 128	-9 261	-8 513	-9 973	-10 105
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-434	-1 193	-423	-510	-3 370	-489	-1 129	-1 546
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-25 375	-15 567	-14 055	-10 393	-20 438	-12 481	-9 858	-6 749

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 13.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA**

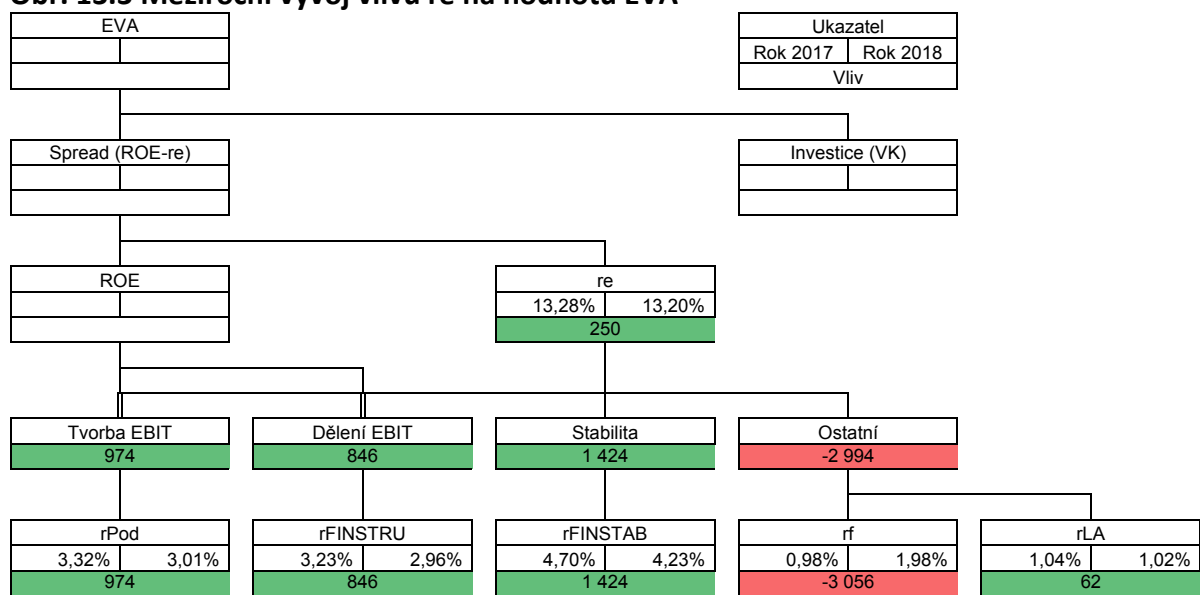
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr.13.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 13.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ



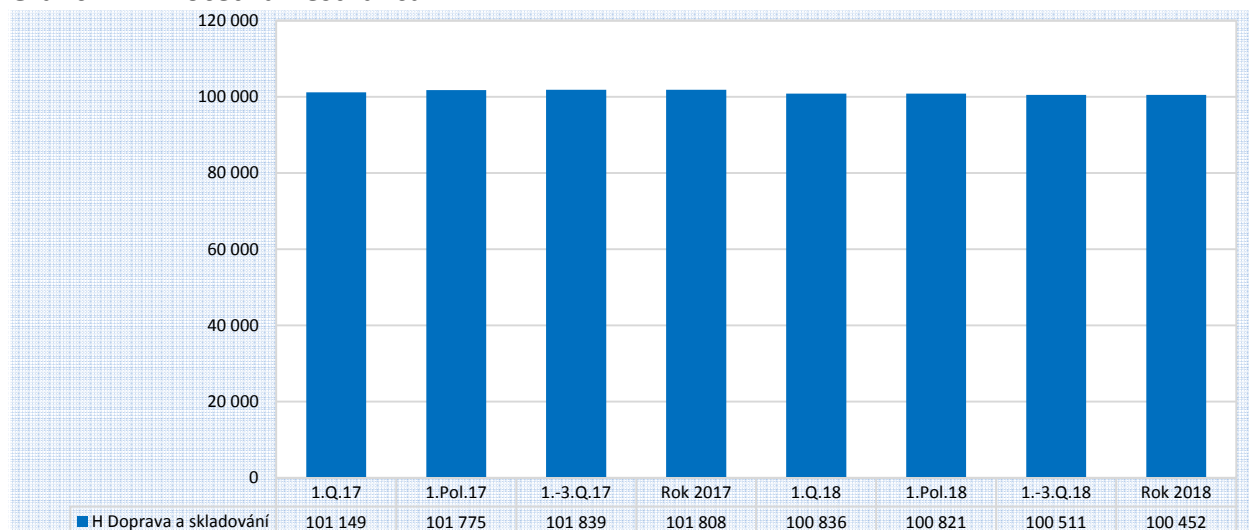
## 14. DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ

### 14.1 Základní charakteristika

Vývoj základních charakteristik v dopravě a skladování je patrný z následujících grafů a tabulek č. 14.1 až 14.5. V roce 2018 dosáhla růstu tržeb a aktiv. Ve srovnání s ostatními agregacemi služeb vykazuje nejnižší hodnotu produktivity práce, i když meziročně se také zvýšila (o 1,9 %). Stejný vývoj je vidět v průměrné mzdě, tj. s nejnižší hodnotou ale meziročním růstem (o 6,1 %). Doprava a skladování nicméně zaznamenala oproti ostatním nižší počet zaměstnanců.

V této agregaci je nejvyšší podíl státních podniků, na zaměstnanosti činí asi 75 %. Nejmenší díl zaměstnanosti patří podnikům pod domácí kontrolou. Pokles zaměstnanců v dopravě registrovaly zejména podniky pod domácí kontrolou, naopak nejmenší pokles byl u státních. Státní podniky také dosáhly nejrychlejšího růstu tržeb a aktiv. Zvýšení produktivity práce, které zaznamenaly státní podniky a především podniky pod zahraniční kontrolou, kompenzoval pokles produktivity u domácích podniků. Všechny sektory dosáhly vyšší průměrné mzdy, když nejvíce rostla u domácích podniků, která zároveň zaznamenaly její nejvyšší úroveň.

**Graf č. 14.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

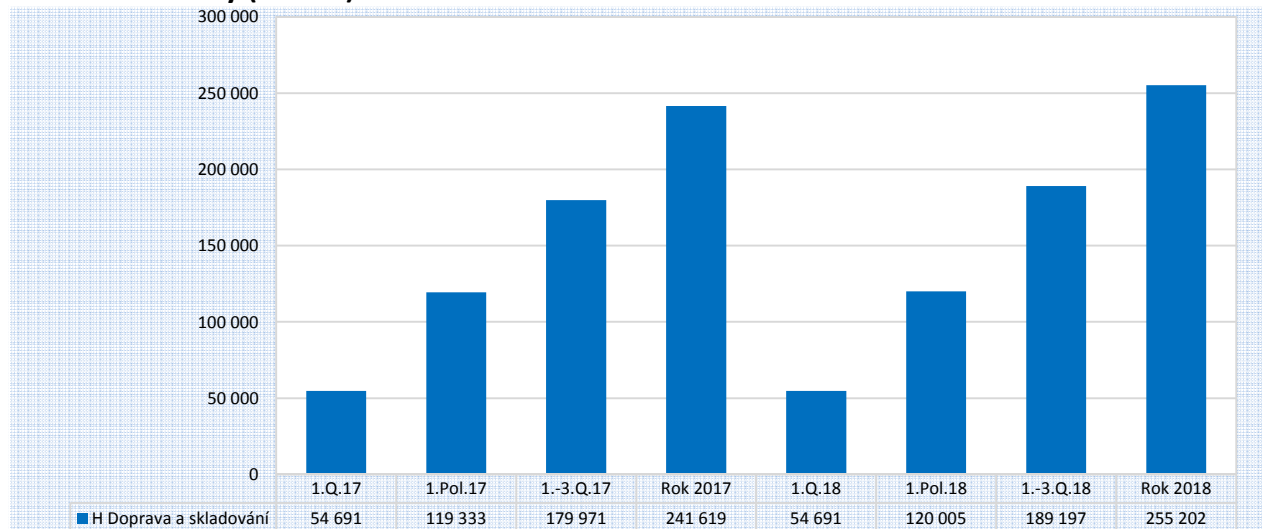
**Tab. č. 14.1 Počet zaměstnanců**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	75 858	75 750	75 813	75 803	75 460	75 417	75 277	75 338
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	7 972	8 030	8 090	7 961	7 163	7 380	7 402	7 386
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	17 318	17 994	17 936	18 044	18 213	18 025	17 832	17 728
TH podniky tvořící hodnotu	13 603	17 644	18 096	17 159	12 414	15 064	17 553	7 937
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	61 851	44 622	46 135	34 034	21 728	19 993	17 322	23 849
ZI ziskové podniky, ROE < rf	3 901	3 824	2 669	16 044	28 359	29 347	30 634	33 550
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	21 793	35 685	34 940	34 571	38 335	36 417	35 001	35 116

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

## 14. DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ

**Graf č. 14.2 Tržby (mil. Kč)**



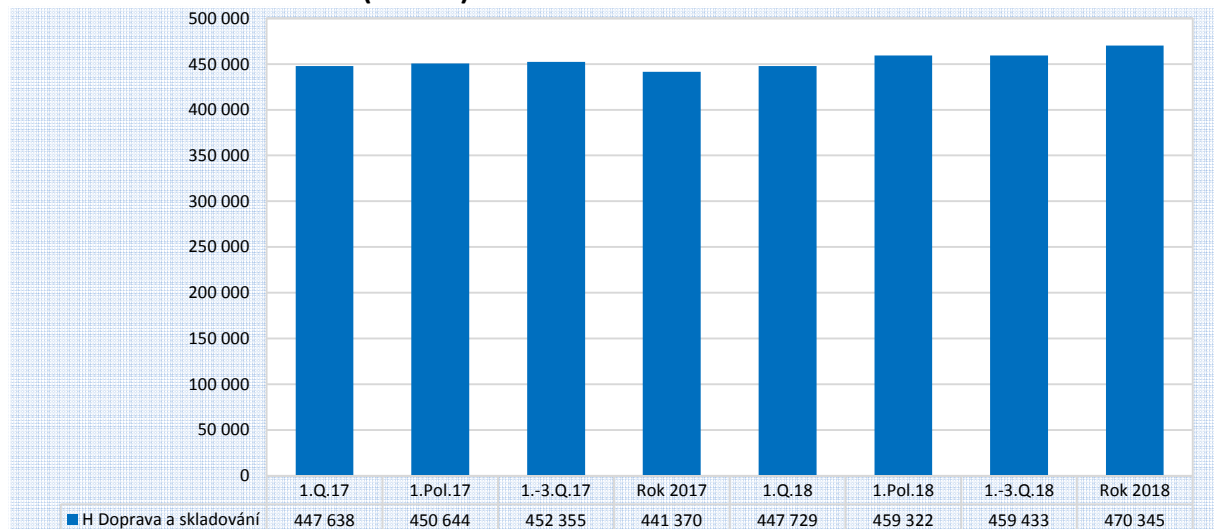
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 14.2 Tržby (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	28 627	61 281	92 954	127 915	29 780	65 615	101 205	139 442
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	7 117	21 216	31 340	39 316	6 879	17 418	32 885	41 675
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	18 947	36 836	55 677	74 388	18 032	36 971	55 107	74 085
TH podniky tvořící hodnotu	13 860	37 420	68 739	75 394	12 990	34 100	70 495	55 215
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	32 393	57 570	90 195	129 641	24 307	48 935	70 592	130 488
ZI ziskové podniky, ROE < rf	396	692	645	9 667	6 571	14 856	25 519	38 810
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	8 043	23 651	20 392	26 916	10 822	22 114	22 591	30 689

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 14.3 Aktiva celkem (mil. Kč)**



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

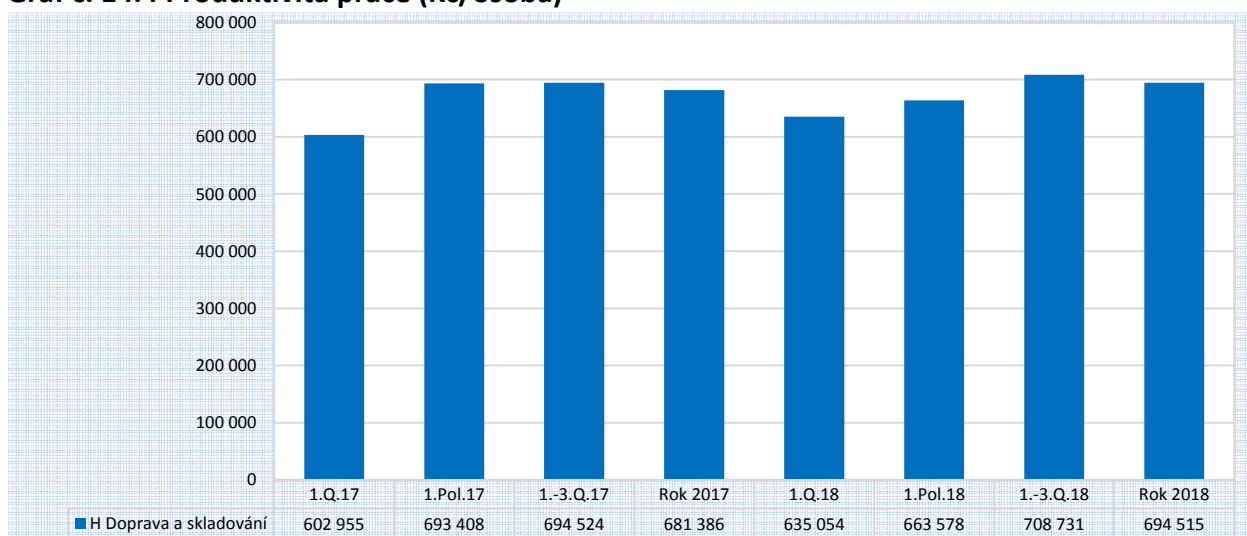
## 14. DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ

**Tab. č. 14.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	302 358	306 101	308 746	298 136	303 237	313 532	312 295	324 091
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	37 612	38 447	39 217	37 448	38 458	38 078	38 880	37 355
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	107 668	106 096	104 392	105 786	106 034	107 713	108 258	108 898
TH podniky tvořící hodnotu	113 527	110 298	113 311	107 476	86 962	101 653	117 230	86 303
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	228 716	289 164	299 850	224 082	147 272	125 339	113 767	151 744
ZI ziskové podniky, ROE < rf	9 773	9 265	7 671	75 411	166 685	190 159	196 859	198 219
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	95 622	41 917	31 522	34 401	46 811	42 171	31 577	34 079

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 14.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

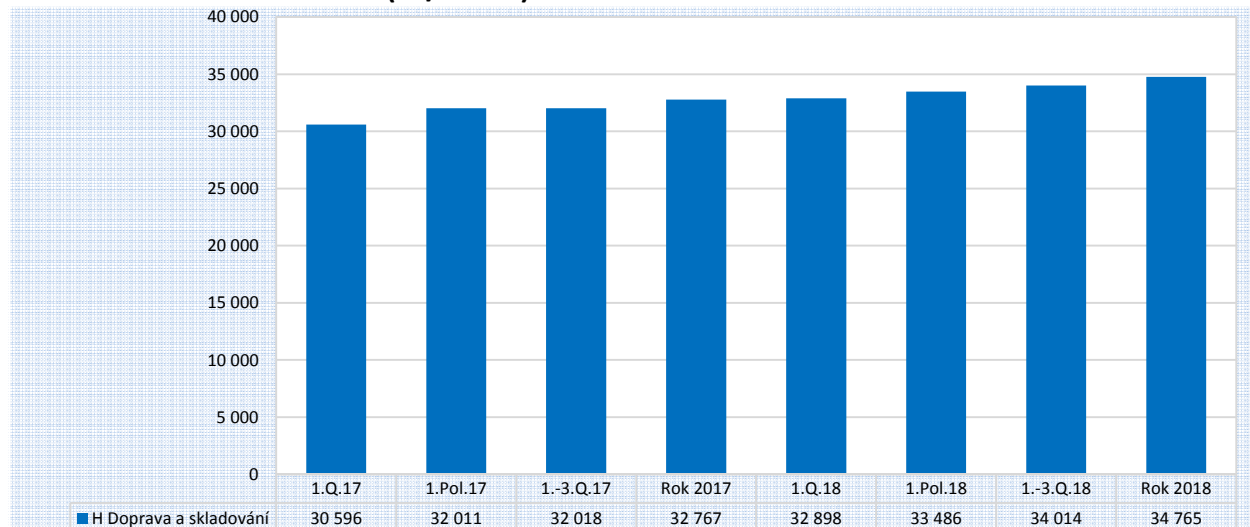


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 14.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	491 618	531 966	539 121	535 836	503 179	522 333	539 022	543 560
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	448 181	1 125 543	1 069 333	950 327	433 963	693 990	1 119 608	896 489
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 161 878	1 180 189	1 182 330	1 174 178	1 260 508	1 242 095	1 254 590	1 251 888
TH podniky tvořící hodnotu	1 615 391	1 647 622	1 698 351	1 642 768	1 791 390	1 809 109	1 805 011	2 081 069
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	689 042	540 237	555 282	874 790	980 064	860 692	926 879	1 155 955
ZI ziskové podniky, ROE < rf	25 566	5 644	48 941	-213 267	230 745	256 115	293 700	310 021
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-169 990	486 837	407 809	429 011	364 136	409 875	414 217	435 071

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 14.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 14.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	29 284	30 516	30 553	31 409	31 570	32 140	32 703	33 550
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	33 576	35 715	35 804	36 198	38 365	38 055	39 180	39 947
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	34 968	36 655	36 502	36 957	36 251	37 252	37 408	37 773
TH podniky tvořící hodnotu	35 453	42 712	44 238	44 685	36 631	45 319	46 731	42 212
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	29 152	33 130	33 251	35 039	37 792	34 713	35 304	43 789
ZI ziskové podniky, ROE < rf	24 877	26 320	25 790	32 405	33 997	34 631	35 226	35 551
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	32 686	25 932	24 536	24 782	28 102	26 996	25 938	26 203

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

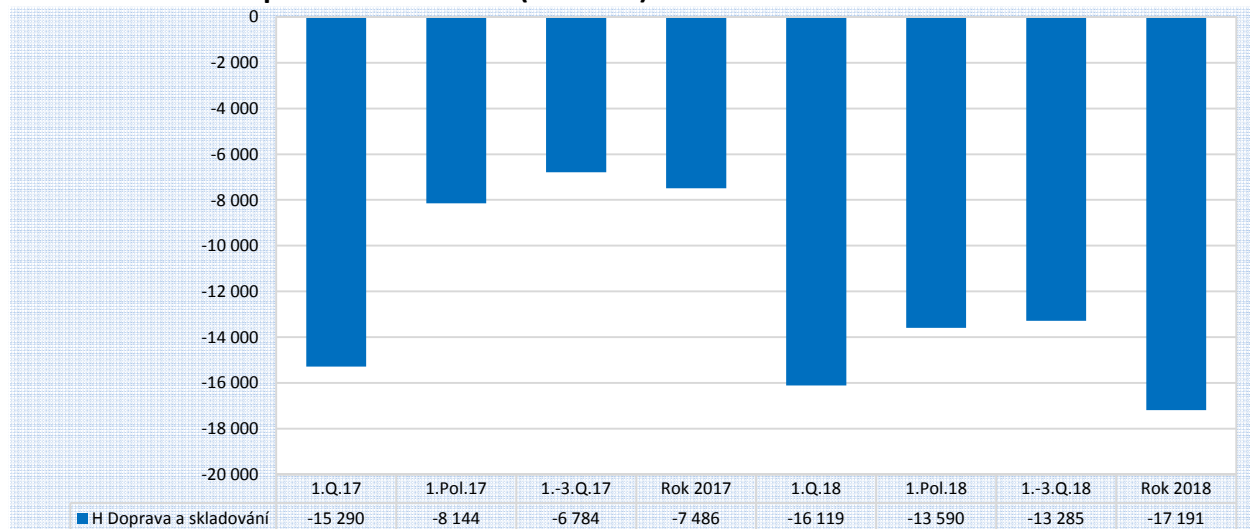
### 14.2 Ekonomický zisk

„Tradičně“ je v tomto odvětví hodnota ekonomického zisku záporná s tím, že konec roku bývá lepší (graf 14.6). To ovšem v roce 2018 neplatí. Podle vlastnictví podniků jsou „nejhorší“ podniky pod státní a veřejnou kontrolou. Naopak „nejlepší“ bývají soukromé podniky pod zahraniční kontrolou (tabulka 14.6).

Meziroční vývoj hodnoty ekonomického zisku je dosti nepříznivý a negativní vliv měl prakticky vývoj hodnot všech ukazatelů až na u ROE pokles hodnoty VK/Aktiva, nárůst hodnoty UZ/Aktiva a pokles úrokové míry a u rizika pokles hodnoty rizikové přírážky za velikost podniků (obr. 14.1 až 14.3).

## 14. DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ

**Graf č. 14.6 EVA doprava a skladování (v mil. Kč)**



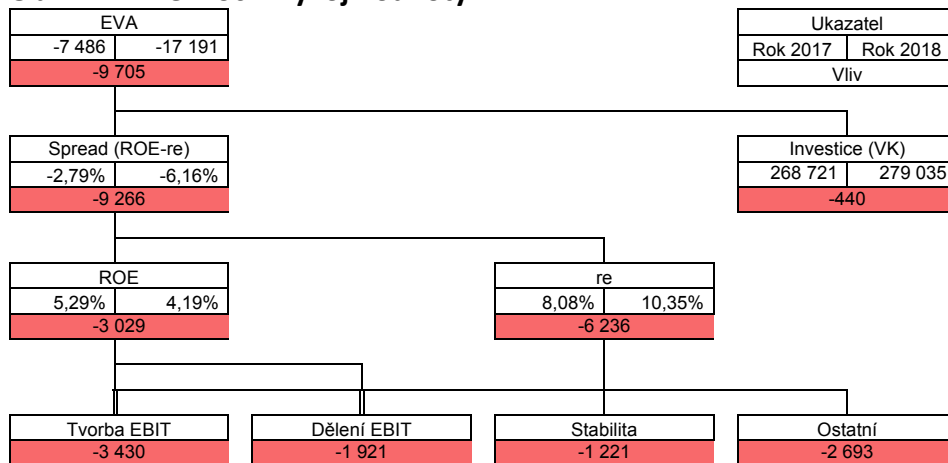
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 14.6 EVA doprava a skladování (v mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-9 600	-7 045	-6 899	-6 874	-10 881	-11 676	-13 545	-15 488
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-5 657	-2 261	-455	-1 288	-5 716	-3 224	-818	-2 286
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-33	1 163	570	676	478	1 310	1 079	583
TH podniky tvořící hodnotu	3 796	5 019	5 939	4 880	4 239	5 233	6 456	2 946
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-7 950	-8 293	-9 114	-7 650	-7 192	-6 914	-6 156	-5 771
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-553	-494	-383	-2 067	-4 979	-6 499	-8 434	-9 211
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-10 582	-4 376	-3 225	-2 649	-8 186	-5 410	-5 151	-5 154

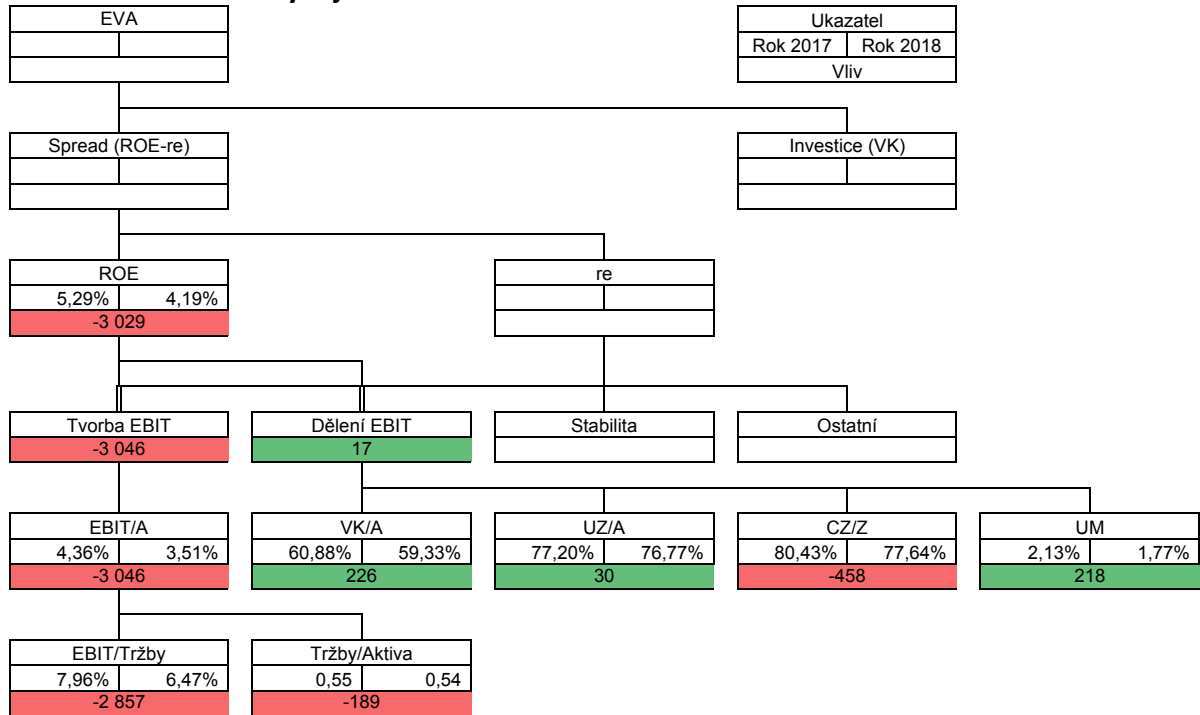
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 14.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA**



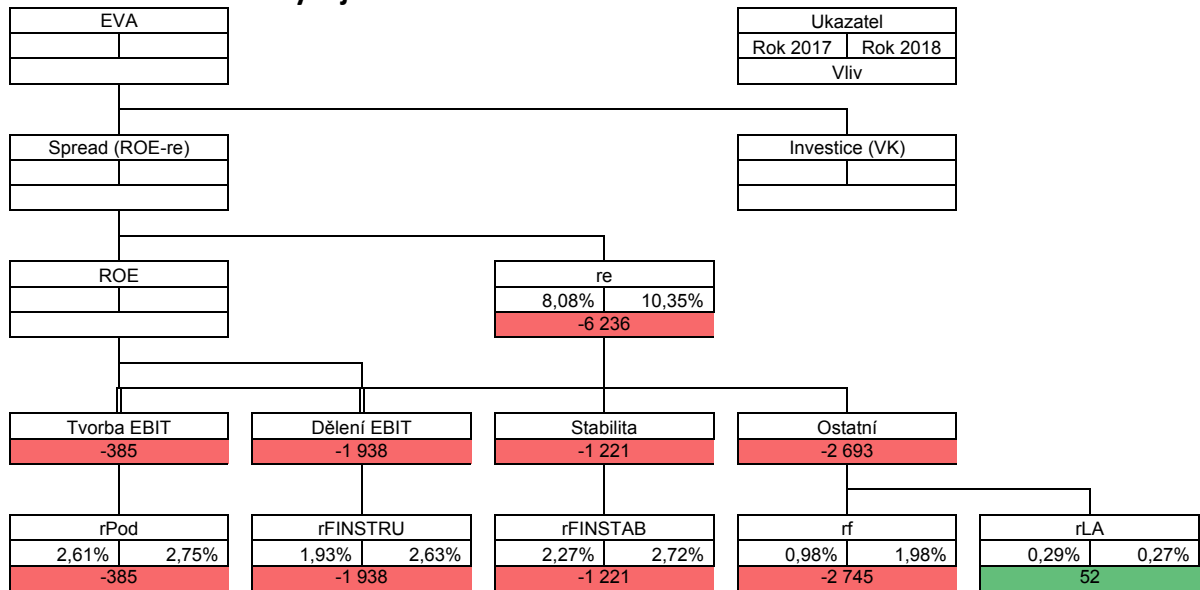
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr.14.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 14.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

## 15. INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI

### 15.1 Základní charakteristika

Informační a komunikační činnosti se spolu s obchodem podílely na růstu počtu zaměstnanců ve službách. Příznivý vývoj zaznamenaly i všechny ostatní ukazatele. V porovnání s ostatními agregacemi ve vybraných službách rostla nejrychleji produktivita práce (o 5,5 %) a dosáhla v této sekci nejvyšší hodnoty. Významný nárůst zaznamenala také aktiva. K nejmenšímu růstu oproti ostatním došlo u průměrné mzdy, která však v této sekci ostatní dlouhodobě převyšuje.

Na zvýšení zaměstnanosti se podílely všechny institucionální sektory, nejvíce však přispěly podniky pod domácí kontrolou. Ve všech sektorech vzrostly tržby, aktiva a průměrná mzda, k výraznému růstu potom došlo u aktiv podniků pod zahraniční kontrolou. Pokles nastal jen u produktivity práce státních podniků. Vývoj této sekce dokreslují grafy a tabulky 15.1 až 15.5.

**Graf č. 15.1 Počet zaměstnanců**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

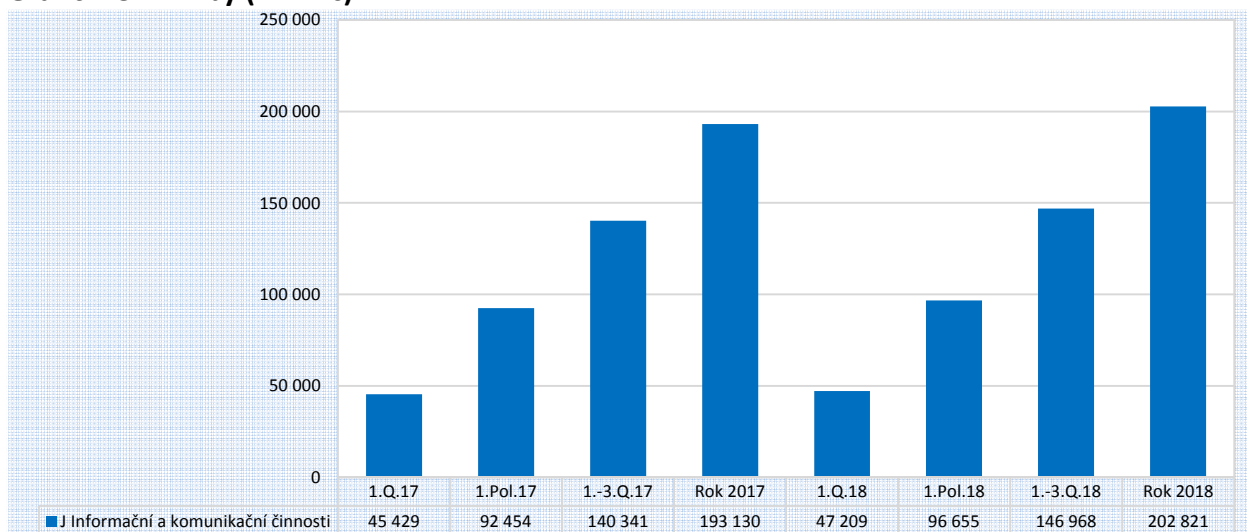
**Tab. č. 15.1 Počet zaměstnanců**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	1 175	1 178	1 177	1 185	1 210	1 218	1 216	1 221
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	12 414	12 587	12 583	12 716	13 167	13 298	13 474	13 549
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	19 015	19 367	19 421	19 563	20 221	20 203	20 076	20 013
TH podniky tvořící hodnotu	13 593	20 111	23 011	23 691	17 658	20 395	21 085	21 710
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	6 737	6 968	3 987	4 852	6 424	6 668	6 401	7 527
ZI ziskové podniky, ROE < rf	6	6	6	990	1 168	558	990	1 743
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	12 267	6 046	6 178	3 930	9 348	7 097	6 289	3 803

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

## 15. INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI

**Graf č. 15.2 Tržby (mil. Kč)**



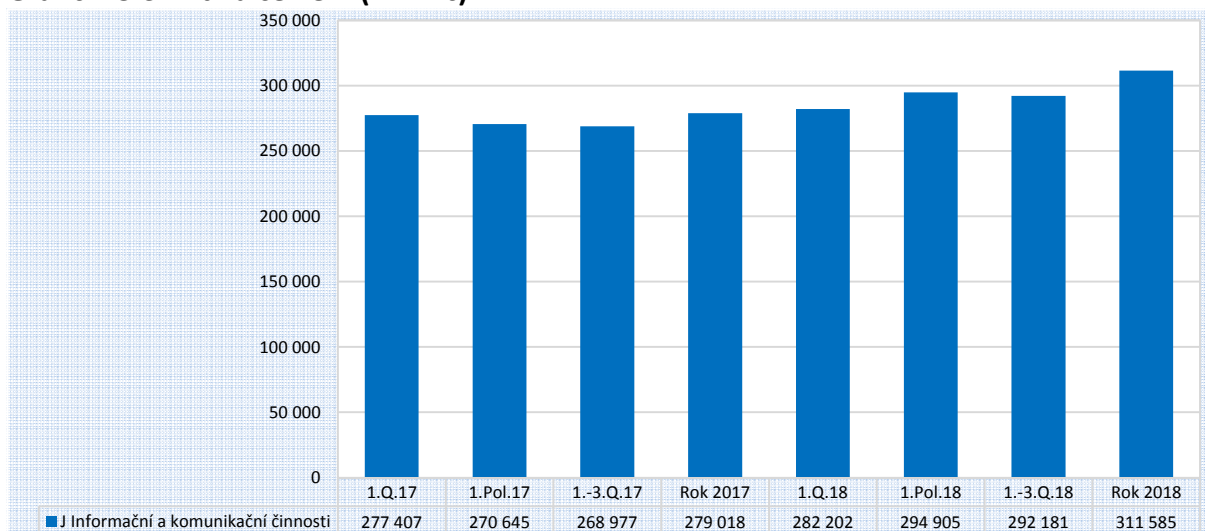
Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 15.2 Tržby (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	1 184	2 392	3 656	5 069	1 220	2 467	3 790	5 101
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	19 045	39 637	59 885	82 254	20 189	41 178	62 799	86 332
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	25 201	50 425	76 800	105 807	25 799	53 009	80 379	111 388
TH podniky tvořící hodnotu	24 180	63 995	109 138	150 270	27 209	61 340	95 521	134 603
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	12 351	15 836	15 877	20 933	10 632	22 654	32 523	48 572
ZI ziskové podniky, ROE < rf	40	82	122	2 848	1 483	680	2 246	4 335
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	8 859	12 540	15 204	19 079	7 884	11 981	16 677	15 311

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 15.3 Aktiva celkem (mil. Kč)**



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ



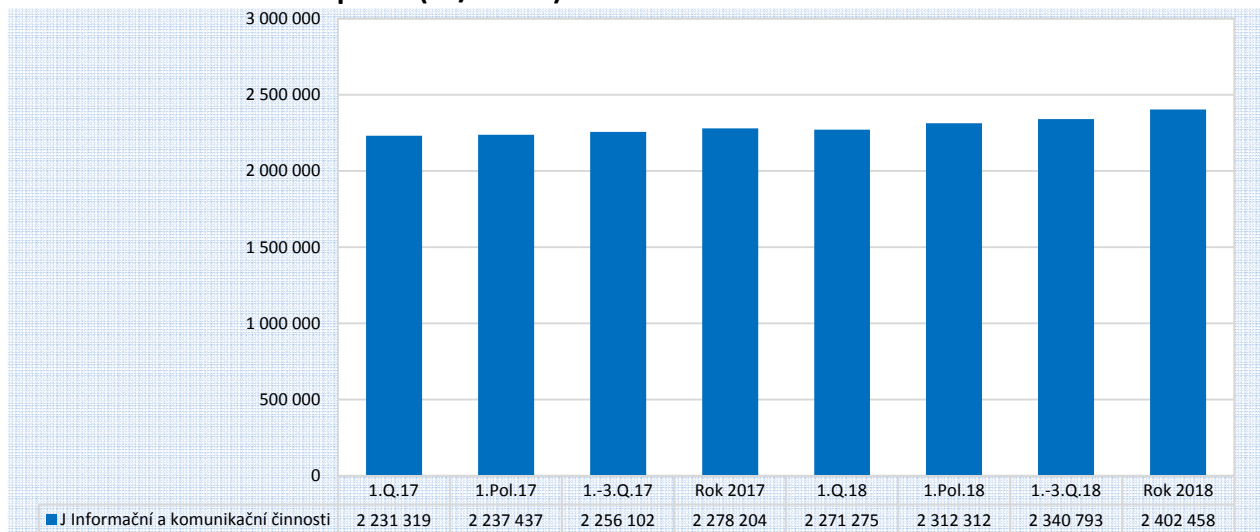
## 15. INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI

**Tab. č. 15.3 Aktiva (mil. Kč)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	9 791	9 905	9 923	10 416	10 129	10 057	10 146	10 797
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	127 668	125 585	126 817	131 187	134 826	136 683	132 515	142 643
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	139 947	135 156	132 237	137 415	137 247	148 164	149 520	158 145
TH podniky tvořící hodnotu	134 125	200 439	206 765	220 762	146 597	179 924	174 192	182 498
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	94 391	40 304	31 105	24 566	78 462	84 996	82 304	102 352
ZI ziskové podniky, ROE < rf	650	621	600	10 100	17 426	2 805	10 143	9 621
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	48 241	29 281	30 507	23 590	39 717	27 179	25 542	17 113

Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 15.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 15.4 Produktivita práce (Kč/osoba)**

	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	1 912 114	1 918 479	1 997 108	2 019 078	1 708 498	1 680 561	1 744 566	1 730 926
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	2 264 323	2 235 543	2 223 331	2 253 906	2 206 961	2 287 377	2 280 125	2 370 104
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	2 229 495	2 258 061	2 293 028	2 309 688	2 346 823	2 366 800	2 417 633	2 465 327
TH podniky tvořící hodnotu	3 255 874	2 741 994	2 781 916	2 606 910	2 973 804	2 762 719	2 739 945	2 742 688
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	2 516 332	1 743 223	1 280 481	1 755 056	2 166 851	2 247 512	2 237 149	2 184 717
ZI ziskové podniky, ROE < rf	10 945 299	10 839 241		628 537	892 228	745 552	937 409	1 069 457
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	935 394	1 120 565	918 912	1 358 114	1 188 246	1 201 943	1 329 082	1 502 073

Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

**Graf č. 15.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 15.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)**

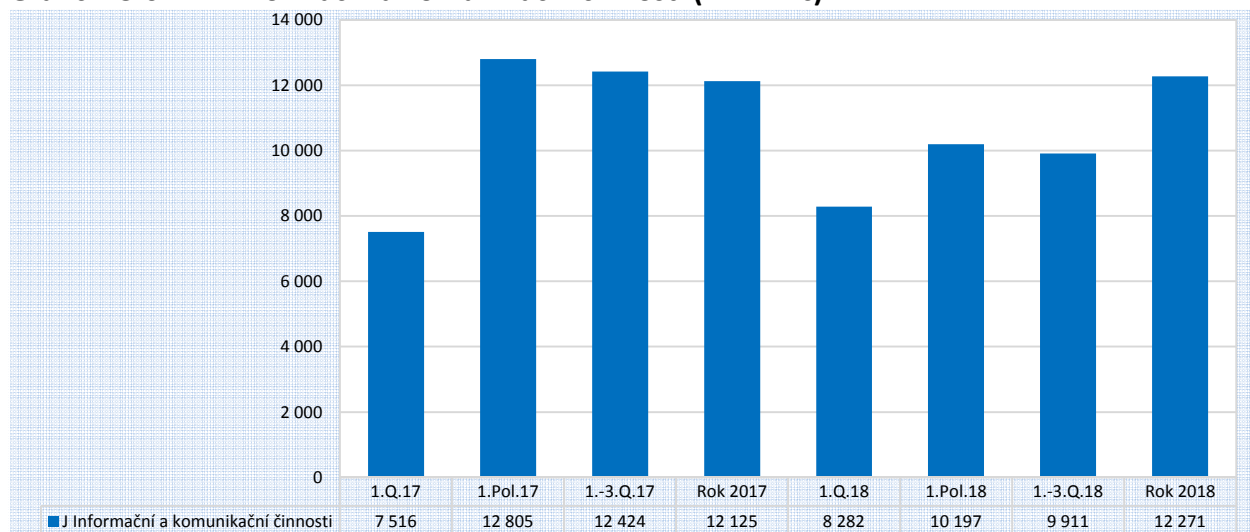
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	62 259	54 681	51 755	50 895	66 241	57 243	54 668	53 882
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	64 636	59 382	56 884	56 175	66 842	60 153	59 053	57 960
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	69 650	66 968	66 644	66 238	73 207	71 418	70 333	70 026
TH podniky tvořící hodnotu	77 898	59 878	61 145	57 787	66 247	62 786	62 355	60 774
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	63 075	63 044	69 960	64 419	71 096	87 816	65 317	72 713
ZI ziskové podniky, ROE < rf	119 730	112 930		114 395	62 625	40 269	127 768	48 576
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	58 317	76 842	62 222	70 114	79 259	59 728	65 947	79 180

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

### 15.2 Ekonomický zisk

Informační a komunikační činnosti jsou jediná odvětví dosahující většinou kladné hodnoty ekonomického zisku ve vybraných službách (graf 15.6). Vždy v 1. čtvrtletí je hodnota ekonomického zisku nižší a v dalších obdobích vyšší. Podle vlastnictví byly soukromé podniky vysoce efektivní a v obou skupinách, tj, pod zahraniční i domácí kontrolou dosahovaly vysoce kladných hodnot ekonomického zisku (tabulka 15.6). Podniky pod státní kontrolou vykazovaly hodnotu ekonomického zisku mírně pod nulou.

Meziroční vývoj hodnoty ekonomického zisku byl mírně příznivý a v obou letech 2017 a 2018 dosahoval kladné hodnoty (obr. 15.1). Střetávali se zde dva vlivy a to pokles hodnoty Spreadu (negativní vliv) vlivem nárůstu rizika a zvýšení hodnoty investice (pozitivní vliv). U ROE měl jediný negativní vliv pokles hodnoty obrátu aktiv – Tržby/Aktiva (obr. 15.2). U rizika byly negativně působící tři vlivy a to nárůst hodnoty bezrizikové sazby, rizikové přírážky za finanční stabilitu a finanční strukturu (obr. 15.3).

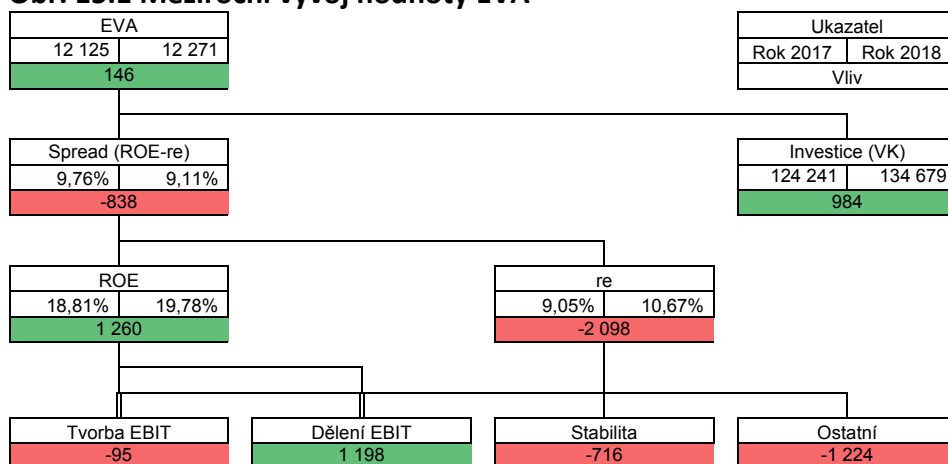
**Graf č. 15.6 EVA informační a komunikační činnosti (v mil. Kč)**

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Tab. č. 15.6 EVA informační a komunikační činnosti (v mil. Kč)**

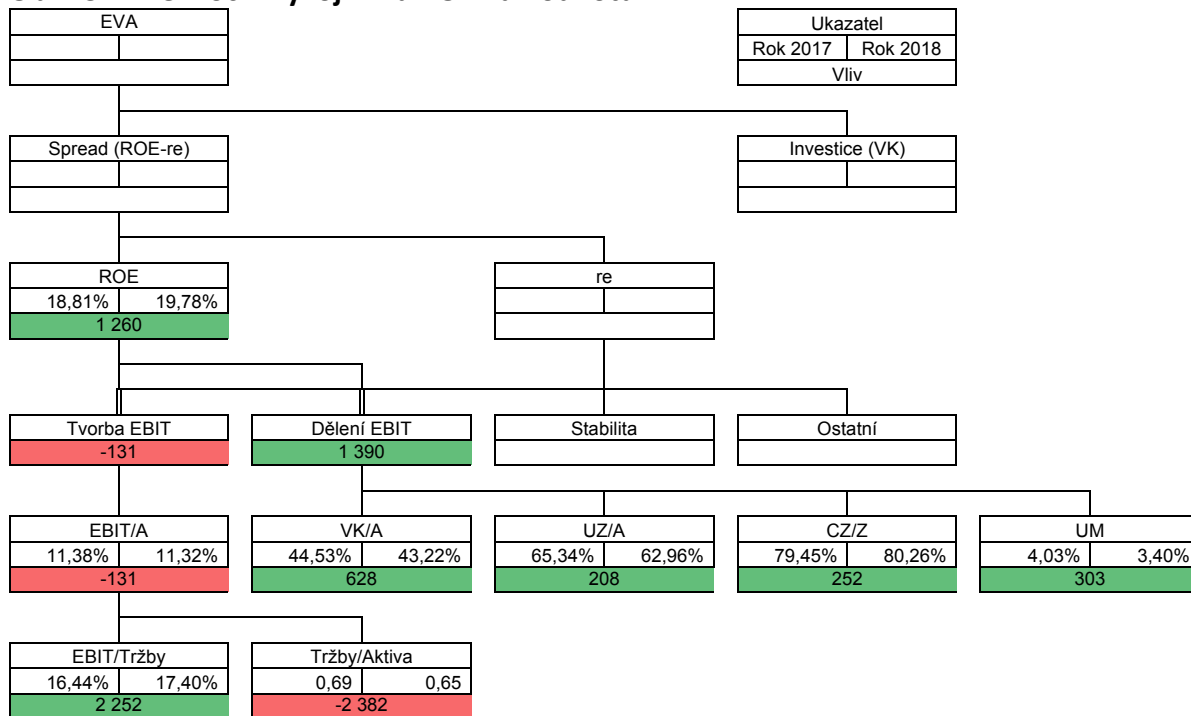
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-108	11	9	-523	-99	-20	-77	-631
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	6 684	7 944	6 082	6 684	5 128	4 989	4 150	5 298
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	940	4 850	6 333	5 963	3 253	5 228	5 839	7 604
TH podniky tvořící hodnotu	14 739	18 281	16 941	16 459	15 809	14 095	14 449	16 638
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-1 976	-1 153	-788	-701	-1 147	-1 754	-1 871	-2 147
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-78	-78		-235	-1 327	-95	-227	-669
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-5 170	-4 245	-3 650	-3 399	-5 052	-2 049	-2 440	-1 551

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 15.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA**

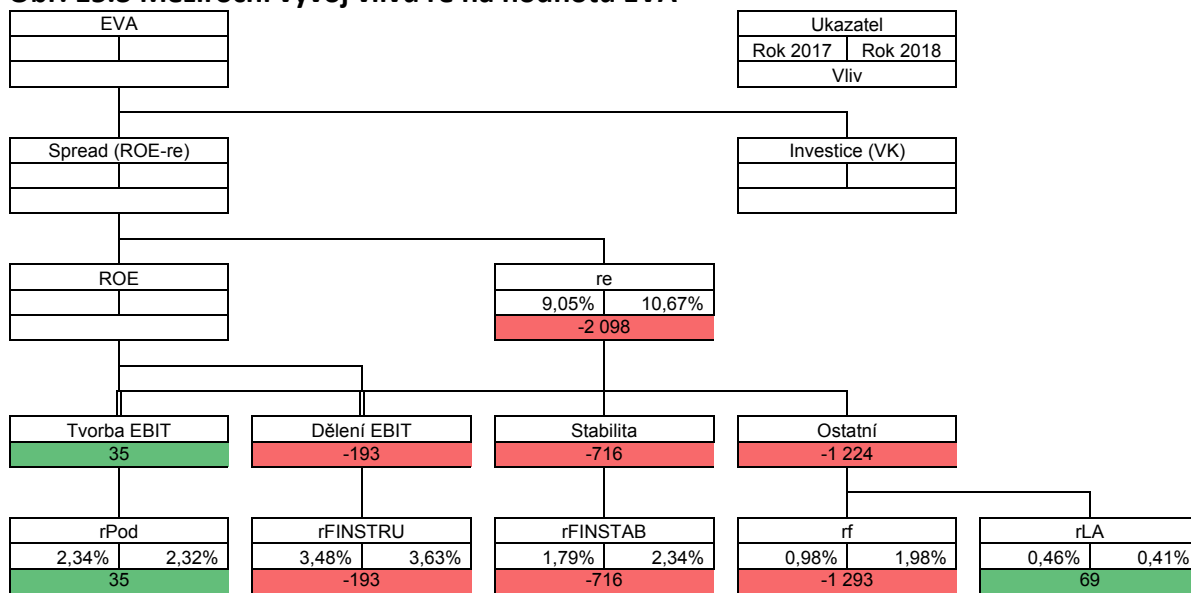
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

**Obr.15.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA**



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

**Obr. 15.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA**



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

## 16. METODICKÁ ČÁST

### 16.1 Použitá metoda finanční analýzy

Pro hodnocení odvětví je použita ukazatelová soustava INFA<sup>1</sup> Inky a Ivana Neumaierových. Metodika INFA je nástroj finanční analýzy umožňující komplexní posouzení hospodaření podniků skupin, který příčinným způsobem propojuje ukazatele finančního controllingu a controllingu rizik. Metodika INFA není ve Finanční analýze aplikována v plné šíři.

INFA je založena na tom, že při posuzování podnikové výkonnosti je potřeba propojit (a současně mít i možnost odděleného pohledu) ukazatele finančního controllingu a controllingu rizik. Ukazatelem, který je nejagregovanějším ztělesněním tohoto propojení, je ekonomický zisk. Podnik i oddíl, skupina či celý zpracovatelský průmysl je dostatečně výkonný, pokud dosahuje kladného ekonomického zisku.

INFA pracuje s manažerským tvarem ekonomického zisku (EVA), který vychází z propočtu tzv. spreadu. Spread srovnává podnikem dosahovanou výnosnost (rentabilitu) vlastního kapitálu (ROE) se sazbou alternativního nákladu na vlastní kapitál resp. tzn. výnosností vlastního kapitálu požadovanou vzhledem k podstoupenému riziku ( $r_e$ ). Ekonomický zisk je součinem spreadu a výše vlastního kapitálu (VK). Platí:  $EVA = \text{Spread} * VK$ .

Při analýze tvorby ekonomického zisku INFA odděluje tvorbu výstupu podniku (představovaného veličinou EBIT), jeho dělení a vztahy mezi časovou strukturou aktiv a pasiv (viz Obr. 16.1).

Ve schématu na Obr. 16.1 jsou v první skupině (I.) ty faktory, které mají vliv na velikost podnikem vytvořeného výstupu (EBIT). EBIT je nejvhodnější charakteristikou výstupu, protože tato veličina není ovlivněna výší podnikového výstupu určeného věřitelům (úroky) a určeného pro stát (daň). Výši EBIT je potřeba hodnotit v relaci s velikostí majetku, který je v podniku vázán (aktiva) a prostřednictvím kterého byl EBIT vytvořen. Ukazatel EBIT/aktiva ukazuje celkovou výnosnost podniku a je nazýván produkční silou podniku. V první skupině ukazatelů je produkční síla a ukazatele vysvětlující a přibližující způsob jejího vzniku. Vysoká a stabilní produkční síla působí pozitivně jak na ROE, tak i na  $r_e$ .

Ve druhé skupině (II.) jsou faktory, které rozhodují o způsobu rozdělení podnikem vytvořeného EBIT mezi vlastníky a věřitele (tzn. poskytovatele kapitálu) a stát.

Velikost produkční síly ovlivňuje také působení výše zadlužení podniku (finanční páky). V případě, že produkční síla podniku není dostatečná, ROE se působením vyššího zadlužení zhoršuje. Na výši rizika ( $r_e$ ) působí finanční páka jednoznačně: vždy platí, že vyšší zadluženost generuje vyšší riziko. S růstem zadluženosti se mění dělení EBIT v neprospěch vlastníků, neboť roste část, kterou si z EBIT vezmou věřitelé ve formě úroků.

Do třetí skupiny (III.) patří ukazatele indikující finanční stabilitu, za které se tvorba a dělení podnikového výstupu odehrává. Jsou srovnávány aktiva a zdroje jejich financování z hlediska jejich životnosti.

Ukazatele reprezentující rovnovážnost systému (schopnost podniku včas dostát svým závazkům vůči všem stakeholderům) jsou podmínkou nutnou pro fungování podniku a výrazně ovlivňují podnikové riziko. Patří k nim především běžná likvidita (L3).

<sup>1</sup> Na zkratku INFA mají Inka a Ivan Neumaierovi registrovanou ochrannou známku.

Rozhodující je, jak ukazatele všech výše popsaných skupin působí souhrnně na výnosnost vlastního kapitálu (ROE) a míru rizika ( $r_e$ ), tzn. zda spread ( $ROE - r_e$ ) roste nebo klesá. INFA umožňuje výběr základních ukazatelů pro posouzení výkonnosti podniků (Obr. 2). Ukazatelé tvorby EBIT jsou oranžové, ukazatelé dělení EBIT zelené a ukazatelé finanční stability červené.

Odhad hodnoty sazby alternativního nákladu na vlastní kapitál  $r_e$  podle metodiky INFA je, v podobě použité na MPO, založen na několika zjednodušujících předpokladech:

Za cenu cizího kapitálu je dosazena skutečná úroková míra.

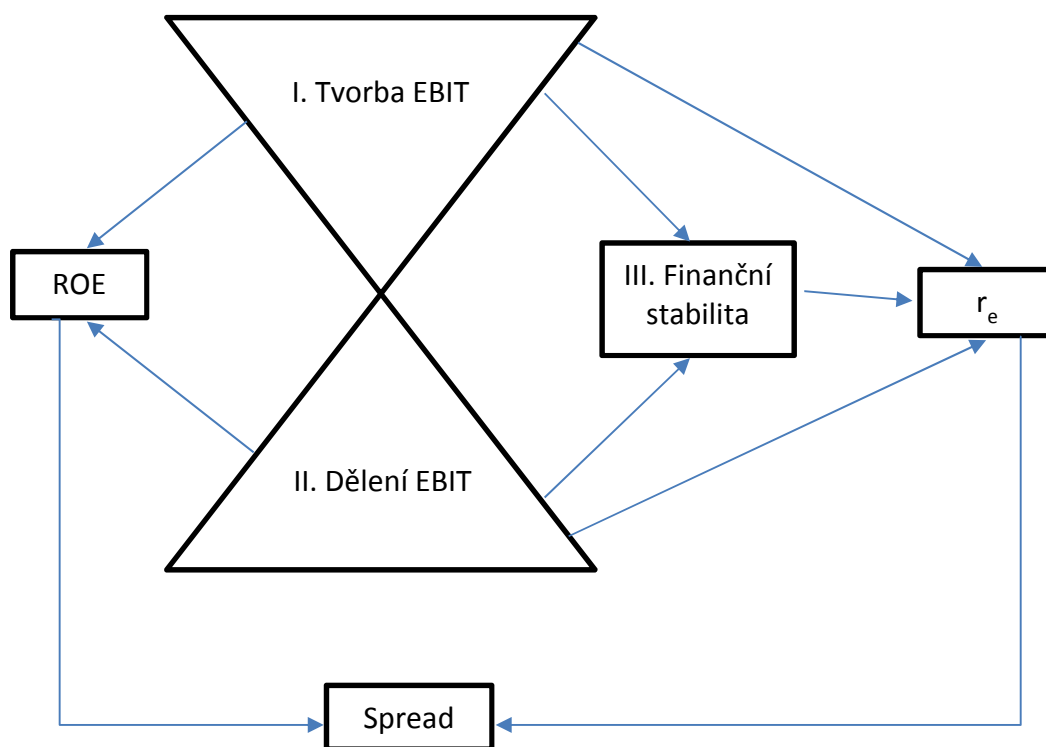
Je ztotožněna tržní hodnota cizího kapitálu s účetní hodnotou cizího úročeného kapitálu.

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.

Ve vzorci WACC je za tvar  $(1 - \text{sazba daně z příjmů})$ , charakterizující zdanění, použit podíl čistého zisku na zisku, tzn. je zohledněn skutečný vliv zdanění.

Alternativní náklad na vlastní kapitál  $r_e$  je nutno spočítat zvlášť pro jednotlivé podniky. Výpočet  $r_e$  je prováděn automaticky pro většinu podniků s tím, že pro nejvýznamnější podniky jsou zohledněny jejich individuální zvláštnosti. Jedná se přibližně o 500 podniků.

Obr. 16.1 Schéma INFA



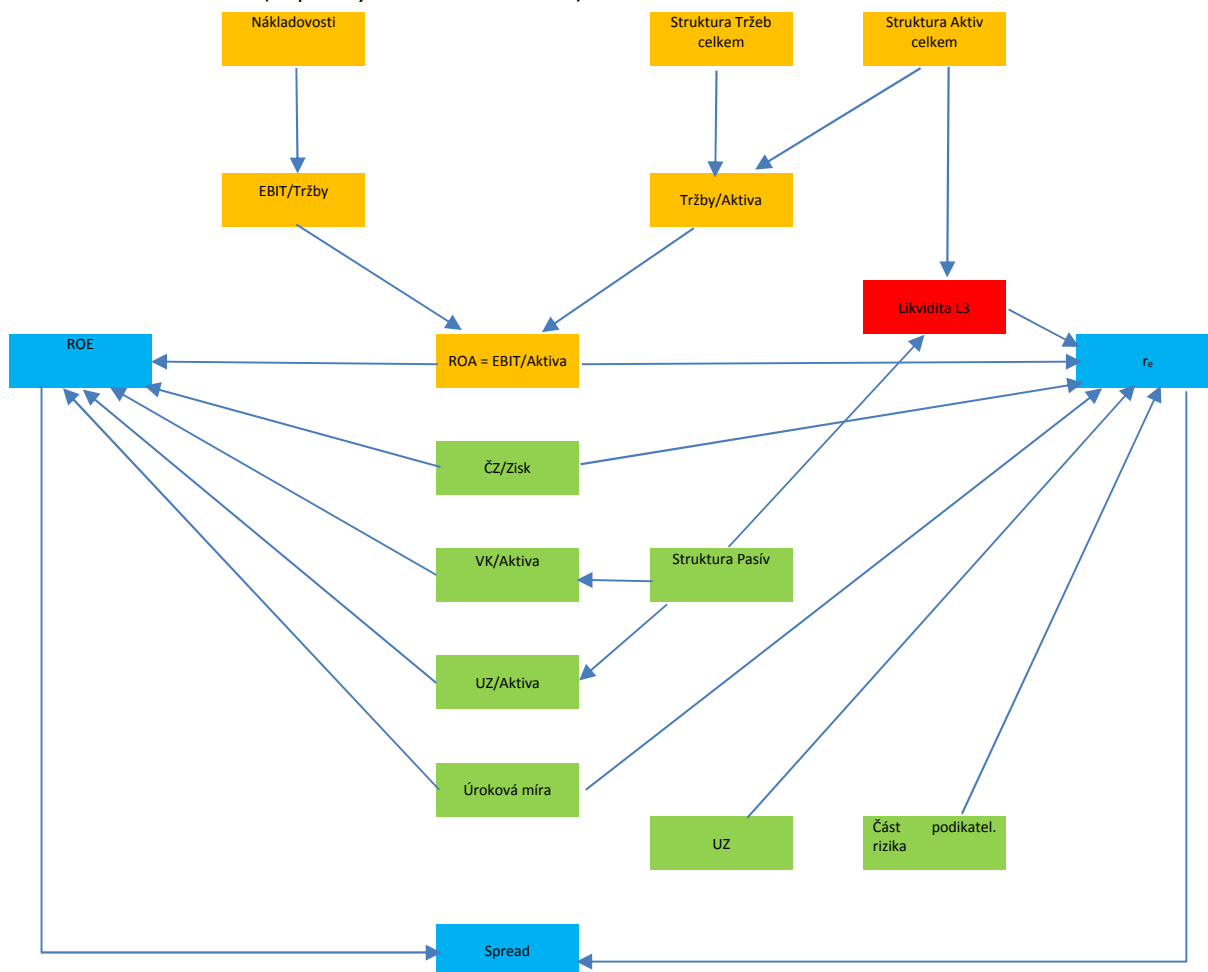
Zdroj: podle INFA Performance Indikator Diagnostic System, Neumaier I., Neumaierová, I. Central European Business Review

Hodnotu  $r_e$  za jednotlivé skupiny, oddíly a sekce jsou spočteny jako vážený aritmetický průměr:

$$r_e \text{ skupiny} = \frac{\sum (r_e \text{ podniku} * \text{vlastní kapitál podniku})}{\sum \text{vlastní kapitál podniku}}$$

Za bezrizikovou sazbu  $r_f$  je považován výnos 10 letých státních dluhopisů.

Obr.16. 2 Schéma INFA (doplněny základní ukazatelé)



Zdroj: upraveno podle INFA Performance Indikator Diagnostic Systém, Neumaier I., Neumaierová, I. Central European Business Review

kde

Ukazatelé	Zdroj nebo výpočet
EVA	Spread * Vlastní kapitál
Spread	$ROE - r_e$
ROE	VH za účetní období/Vlastní kapitál
Sazba alternativního nákladu na VK ( $r_e$ )	Výpočet podle metodiky INFA
EBIT/Aktiva	$\text{EBIT/Aktiva}$
Tržby/Aktiva	$\text{Tržby/Aktiva}$
EBIT/Tržby	$\text{EBIT/Tržby}$
VK/Aktiva	$\text{Vlastní kapitál/Aktiva}$
UZ/Aktiva	$\text{Úročené zdroje/Aktiva}$
L3	$\text{Oběžná aktiva}/(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci})$

### 16.2 Zdroje dat

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 a výkaz Práce 2-04 pro statistiku o práci. 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 ČSÚ P5-01. Bohužel tento výkaz je k dispozici přibližně s ročním zpožděním. Finanční analýza pracuje se stavem dat, který je k dispozici v daném čtvrtletí. Data ve výkazu P5-01 jsou již po různých upřesněních daných audity podniků.

Ve finanční analýze je proto nutno provést odhad velikosti EBIT, kdy EBIT ztotožňujeme s Provozním hospodářským výsledkem. Provedli jsme odhad kontrolní propočtení odchylky EBIT a provozního hospodářského výsledku za rok 2017, z důvodů dostupnosti dat konečných dat za podniky zařazené do finanční analýzy (Tabulka č. 16.1). Spočetli jsme vážený průměr, medián, horní a dolní kvartil. Pro hodnocení odvětví je rozhodující vážený průměr. Od ideální hodnoty 100% se výrazně liší, u CZ-NACE B Těžba a dobývání a CZ-NACE E Voda a odpady. Hodnoty mediánů jsou většinou okolo 100%. Mediány jsou za jednotlivé podniky bez ohledu na jejich význam v odvětví. Např. u CZ-NACE B je rozdíl hodnot poměrů PHV/EBIT u váženého průměru a mediánu dán nižšími hodnotami u významných podniků odvětví. Pro doplnění statistické charakteristiky jsme spočetli dolní a horní kvartil. Rozpětí hodnot mezi kvartily není většinou velké.

Ztotožněním EBITu s Provozním hospodářským výsledkem se dopouštíme většinou přijatelné chyby.

**Tabulka č. 16.1 Porovnání Provozní hospodářský výsledek/EBIT**

	Vážený průměr	Medián	Dolní kvartil	Horní kvartil
A ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ A RYBÁŘSTVÍ	97,5%	97,8%	96,8%	98,9%
B TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ	94,2%	101,4%	94,6%	110,8%
C ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	98,5%	100,3%	95,6%	103,4%
D ENERGETIKA	100,3%	100,0%	92,6%	101,9%
E VODA A ODPADY	93,6%	100,3%	95,6%	102,6%
Průmysl (B+C+D+E)	98,5%	100,2%	95,0%	103,1%
F STAVEBNICTVÍ	100,0%	97,5%	83,4%	104,7%
G OBCHOD	100,0%	100,7%	90,2%	105,2%
H DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	98,4%	100,0%	96,4%	103,6%
J INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	96,8%	99,5%	86,9%	102,0%
Vybrané služby (G až N bez K)	99,2%	100,1%	89,3%	104,1%
Nefinanční podniky	97,1%	100,1%	93,0%	103,5%

Zdroj: Výpočty MPO

V tabulce 16.2 je přehled rozvahových položek použitých ve finanční analýze. Je zde jejich vazba na výkaz ČSÚ P6-04 a účetní ROZVAHU v plném rozsahu. V tabulce 16.3 je přehled položek z výkazu zisku a ztráty ve finanční analýze a jejich vazba na výkazy ČSÚ P3-04, Práce 2-04 a P6-04. Výkaz ČSÚ P6-04 obsahuje také data o investicích (viz tabulka 16.4). V tabulce 16.5 jsou doplňující data z výkazu ČSÚ Práce 2-04.

Rozsáhlá datová příloha k finanční analýze obsahuje absolutní hodnoty ukazatelů, definovaných v tabulkách 16.2 až 16.5, aby si případní zájemci mohli provést své individuální propočty z těchto ukazatelů. Data ve finanční analýze uveřejňujeme na úroveň 2 míst CZ- NACE.



Tabulka č. 16.2 Rozvaha

Finanční analýza			Zdroj výkazy ČSÚ	Odpovídá		
Rozvaha			P6-04 Oddíl A007a	ROZVAHA		
Název	Číslo řádku	Výpočet	č.ř.	Označe ní	Název	Číslo řádku
Aktiva celkem	R01		01		Aktiva celkem (A.+ B.+ C.+ D.)	001
Dlouhodobý majetek	R02	R01 - R09 - R18		B.	Dlouhodobý majetek	003
Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek	R03		02	B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004
				B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005
Dlouhodobý finanční majetek	R04	R02 - R03		B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027
Dlouhodobý finanční majetek akcie a účasti v a. s.	R05		19			
Dlouhodobý finanční majetek akcie a účasti v IF	R06		20			
Dlouhodobý finanční majetek akcie a účasti ostatní	R07		21			
Dlouhodobý finanční majetek ostatní	R08	R04 - (R05 + R06 + R07)				
Oběžná aktiva	R09	R10 + R15 + R16 + R17		C.	Oběžná aktiva	037
Zásoby	R10		05	C.I.	Zásoby	038
Zásoby materiál	R11		06	C.I.1	Materiál	039
Zásoby nedokončená výroba, polotovary, zvířata a zálohy	R12		07	C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	040
				C.I.4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044
				C.I.5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045
Zásoby výrobky	R13		08	C.I.3.1.	Výrobky	042
Zásoby zboží	R14		09	C.I.3.2.	Zboží	043
Pohledávky	R15		23 + 24	C.II.	Pohledávky	046
Krátkodobý finanční majetek	R16		14 + 17	C.III.	Krátkodobý finanční majetek	066
Peněžní prostředky	R17		10	C.IV.	Peněžní prostředky	071
Časové rozlišení + poh.za up.ZK	R18		25	A.	Pohledávky za upsání základní kapitál	002
				D.	Časové rozlišení aktiv	074
Pasiva celkem	R19		26		PASIVA CELKEM	078
Vlastní kapitál	R20		27	A.	Vlastní kapitál	079
Základní kapitál	R21		28	A.I.	Základní kapitál	080
Výsledek hospodaření za účetní období	R22			A.V.	Výsledek hospodaření za účetní období	099
Nerozdělený zisk + fondy + ažio + rozhodnutí o zálohové výplatě podílů	R23	R20 - R28 - R22		A.II.	Ažio a kapitálové fondy	084
				A.III.	Fondy ze zisku	092
				A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	095
				A.VI.	Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu ze zisku	100
Cizí zdroje	R24	R19 - R38 - R35		B. + C.	Cizí zdroje	101
Rezervy	R25		29	B.	Rezervy	102
Závazky	R26	R24 - R25 - R31		C.	Závazky	107
Dlouhodobé závazky	R27	R26 - R31		C.I.	Dlouhodobé závazky	108
Vydané dluhopisy dlouhodobé	R28		31	C.I.1.	Vydané dluhopisy	109
				C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115
Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	R29		33	C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112

Zdroj: MPO

Zdrojem dat pro Finanční analýzu jsou údaje za velké podniky, které jsou ve Finanční analýze zastoupeny prakticky všechny, a reprezentativní výběr středně velkých podniků. Údaje za malé podniky se prakticky nevyskytují. Tuto skutečnost je nutno vzít v úvahu při využívání výsledků

## 16. METODICKÁ ČÁST

Finanční analýzy. Za dostatečně reprezentativní lze považovat údaje, které představují více jak 50% podíl přidané hodnoty příslušného odvětví ve Finanční analýze na celkové přidané hodnotě za toto odvětví (viz tabulka 16.9).

**Tabulka č. 16.2 Rozvaha (pokračování)**

Finanční analýza			Zdroj výkazy ČSÚ	Odpovídá		
Rozvaha			P6-04 Oddíl A007a	ROZVAHA		
Název	Číslo řádku	Výpočet	č.ř.	Označe ní	Název	Číslo řádku
Ostatní dlouhodobé závazky	R30	R27 - R28 - R29		C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113
				C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	114
				C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116
				C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	117
				C.I.8.	Odložený daňový závazek	118
				C.I.9.	Závazky ostatní	119
Krátkodobé závazky	R31		38	C.II.	Krátkodobé závazky	123
Vydané dluhopisy krátkodobé	R32		30	C.II.1.	Vydané dluhopisy	124
				C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130
Závazky k úvěrovým institucím krátkodobé	R33		32	C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127
Ostatní krátkodobé závazky	R34	R31 - R33 - R34		C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128
				C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129
				C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131
				C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132
				C.II.8.	Závazky ostatní	133
Ostatní pasíva	R35		37	D.	Časové rozlišení pasív	141
<b>Finanční analýza</b>						
<b>Dopočtená data z rozvahy</b>						
Název	Číslo řádku	Výpočet				
Úplatné zdroje	R36	R20 + R28 + R29 + R32 + R33				

Zdroj: MPO

Tabulka č. 16.3 Výkaz zisku a ztráty

Finanční analýza			Zdroj výkazy ČSÚ			Odpovídá		
			P6-04 Oddíl A072	P3-04	Práce 2-04	Výkaz zisku a ztráty, druhové členění		
VZZ			č.ř.	č.ř.	č.ř.	Označení	Název	Číslo řádku
Název	Číslo řádku	Výpočet	č.ř.	č.ř.	č.ř.	Označení	Název	Číslo řádku
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	V01			01 + 02		I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	01
Tržby za prodej zboží	V02			03		II.	Tržby za prodej zboží	02
Výkonová spotřeba	V03	04 + 05				A.	Výkonová spotřeba	03
Náklady vynaložené na prodané zboží	V04			04		A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04
Spotřeba materiálu a energie a služby	V05			05		A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05
						A.3.	Služby	06
Změna stavu zásob vlastní činnosti	V06			06		B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07
Aktivace	V07			07		C.	Aktivace	08
Osobní náklady	V08			09		D.	Osobní náklady	09
Mzdy	V09				03	D.1.	Mzdové náklady	10
Náklady na sociální a zdravotní pojištění a ostatní náklady	V10	08 - 09				D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11
Náklady na sociální a zdravotní pojištění	V11	10 - 12				D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	12
Ostatní náklady	V12				05	D.2.2	Ostatní náklady	13
Provozní výsledek hospodaření	V13		02				Provozní výsledek hospodaření	30
Finanční výsledek hospodaření	V14		03				Finanční výsledek hospodaření	48
Výsledek hospodaření před zdaněním	V15		01				Výsledek hospodaření před zdaněním	49
Daň z příjmu	V16	Dopočet					Daň z příjmu	50
Výsledek hospodaření za účetní období	V17	15 - 16					Výsledek hospodaření za účetní období	55
<b>Finanční analýza</b>								
Dopočtená data z VZZ								
Název	Číslo řádku	Výpočet						
Tržby	V18	01 + 02						
EBIT	V19	Větší hodnota z 13 a 15						
Obrat	V20	01 + 02 - 06 - 07						
Výkony	V21	20 - 02						
Přidaná hodnota	V22	20 - 03						

Zdroj: MPO

Tabulka č. 16.4 Investice

Finanční analýza			Zdroj výkazy ČSÚ	
Investice			P6-04 Oddíl A009b	
Název		Číslo řádku	č.ř.	sloupec
Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek (bez emisních povolenek a preferenčních limitů)	Pořízení vč. dotací a najatého majetku na finanční leasing	I01	01	1
Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek (bez emisních povolenek a preferenčních limitů)	Tržby z prodeje (bez likvidace)	I02	01	2
v tom: budovy a stavby	Pořízení vč. dotací a najatého majetku na finanční leasing	I03	02	1
v tom: budovy a stavby	Tržby z prodeje (bez likvidace)	I04	02	2
v tom: dopravní prostředky	Pořízení vč. dotací a najatého majetku na finanční leasing	I05	03	1
v tom: dopravní prostředky	Tržby z prodeje (bez likvidace)	I06	03	2
v tom: stroje, zařízení a inventář	Pořízení vč. dotací a najatého majetku na finanční leasing	I07	04	1
v tom: stroje, zařízení a inventář	Tržby z prodeje (bez likvidace)	I08	04	2
v tom: pozemky a ložiska nerostných surovin	Pořízení vč. dotací a najatého majetku na finanční leasing	I09	05	1
v tom: pozemky a ložiska nerostných surovin	Tržby z prodeje (bez likvidace)	I10	05	2
v tom: pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata a jejich skupiny, umělecká díla a sbírky	Pořízení vč. dotací a najatého majetku na finanční leasing	I11	06	1
v tom: pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata a jejich skupiny, umělecká díla a sbírky	Tržby z prodeje (bez likvidace)	I12	06	2
v tom: dlouhodobý nehmotný majetek (bez emisních povolenek a preferenčních limitů)	Pořízení vč. dotací a najatého majetku na finanční leasing	I13	07	1
v tom: dlouhodobý nehmotný majetek (bez emisních povolenek a preferenčních limitů)	Tržby z prodeje (bez likvidace)	I14	07	2

Zdroj: MPO

Tabulka č. 16.5 Doplnující data

Finanční analýza		Zdroj výkazy ČSÚ	
Doplnující data		Práce 2-04	
Název	Číslo řádku	č.ř.	
Průměrný evidenční počet zaměstnanců přepočtený	D01	02	
Počet odpracovaných hodin zaměstnanci v evidenčním počtu	D02	06	

Zdroj: MPO

### 16.3 Aplikace INFA na datech Finanční analýzy

#### 16.3.1 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. 16.6.

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, likviditu, aktivita atd.), ale zaměřuje se na tři základní skupiny (Obr. 16.3):

1. tvorbu produkční síly (EBIT/Aktiva), umožňující pohled na to, co podnik vyprodukuje bez ohledu na původ kapitálu a úroveň zdanění - oranžová část,
2. dělení EBIT mezi věřitele (úroky), stát (daně) a majitele (čistý zisk) – zelená část,
3. finanční stabilitu, tj. vztah aktiv a jejich krytí pasív, tj. zdroji jejich financování. Jde o schopnost hradit závazky různými firmami aktiv s různou likvidností – červená část.

Tabulka č. 16.6 Ukazatelé ve finančním controllingu

Název	Označení	Číslo řádku	Výpočet
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	ROE	U01	V17/R20 * přepočet na roční hodnotu
Rentabilita aktiv (ROA) = Produkční síla	EBIT/A	U02	V19/R01 * přepočet na roční hodnotu
Tržby/Aktiva celkem	Tržby/A	U03	V18/R01 * přepočet na roční hodnotu
EBIT/Tržby	EBIT/Tržby	U04	V19/V18
Výsledek hospodaření za účetní období/Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním	CZ/Z	U05	V17/V15
Vlastní kapitál/Aktiva celkem	VK/A	U06	R20/R01
Úplatné zdroje/Aktiva celkem	UZ/A	U07	R39/R01
Likvidita L3	L3	U08	R09/R31
Likvidita L2	L2	U09	(R15+R16+R17)/R31
Likvidita L1	L1	U10	(R16+R17)/R31

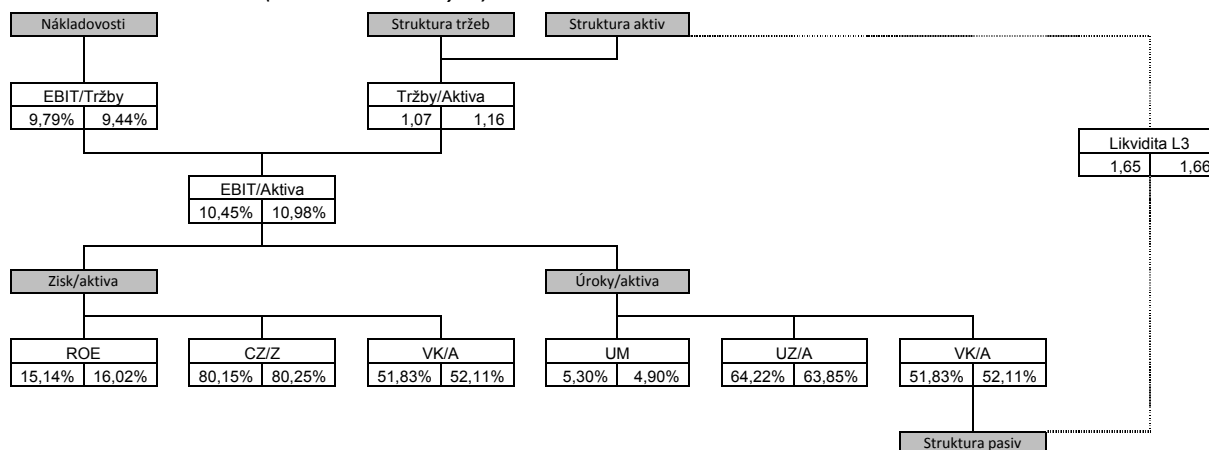
Zdroj: MPO

První pyramida charakterizuje tvorbu EBIT prostřednictvím ukazatele EBIT/Aktiva (viz Obr. 16.3). Ukazatel EBIT/Aktiva (Produkční síla) lze rozložit na EBIT/Tržby (Marže) a Tržby/Aktiva (Obrat aktiv). EBIT/Tržby lze dále rozkládat na jednotlivé nákladovosti. Tržby/Aktiva na Strukturu tržeb a Strukturu aktiv. Příklad je na datech za průmysl.

Spojnicí pro druhý pyramidový rozklad, který charakterizuje dělení EBIT mezi věřitele, stát a majitele je ukazatel EBIT/Aktiva. EBIT/Aktiva lze rozdělit na pomocné ukazatele Zisk (před zdaněním)/Aktiva a Úroky/Aktiva. Tyto ukazatele se dále člení na ROE, CZ/Zisk, Úrokovou míru, UZ/Aktiva a VK/Aktiva. Na poslední dva jmenované ukazatele lze připojit strukturu Pasív.

Třetí pyramida, propojená s předchozími pyramidovými rozklady, je vztah aktiv a jejich krytí pasívy, monitorující likviditu, která charakterizuje finanční stabilitu.

Obr.16. 3 Schéma INFA (ve Finanční analýze)

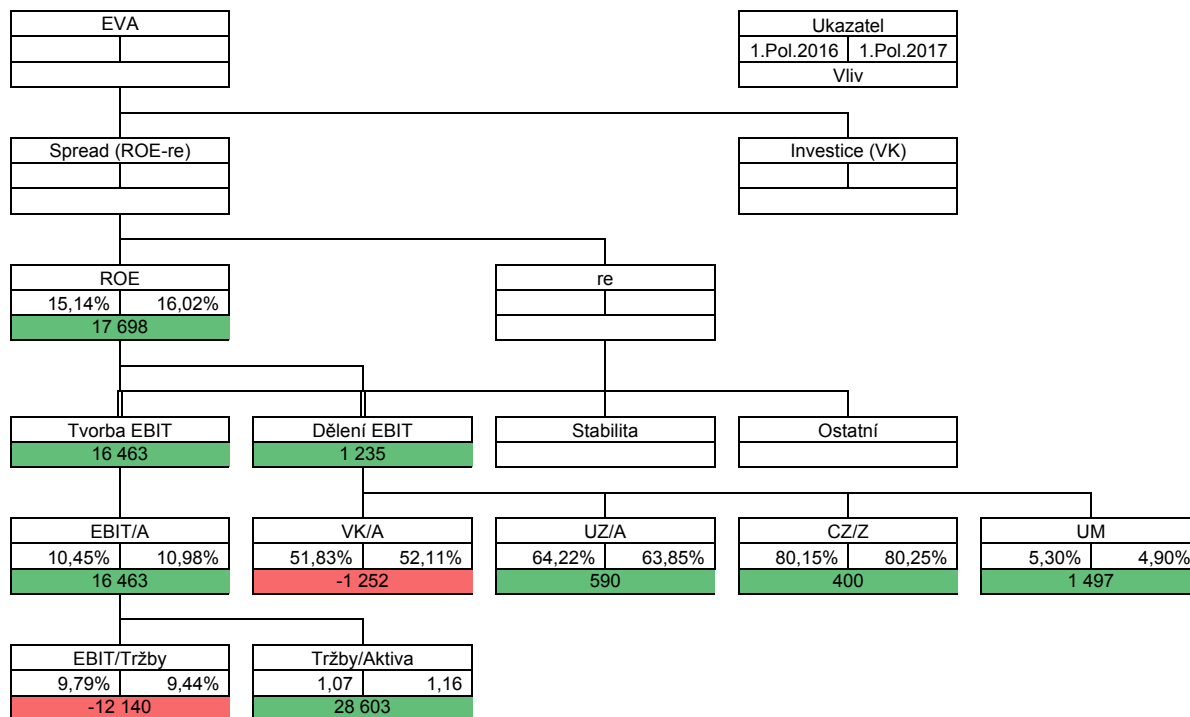


Zdroj: MPO

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 (Obr. 16.4), 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:

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

Obr.16.4 Rozklad ROE (ve Finanční analýze)



Zdroj: MPO

### 16.3.2 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 rizika<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> 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.

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).

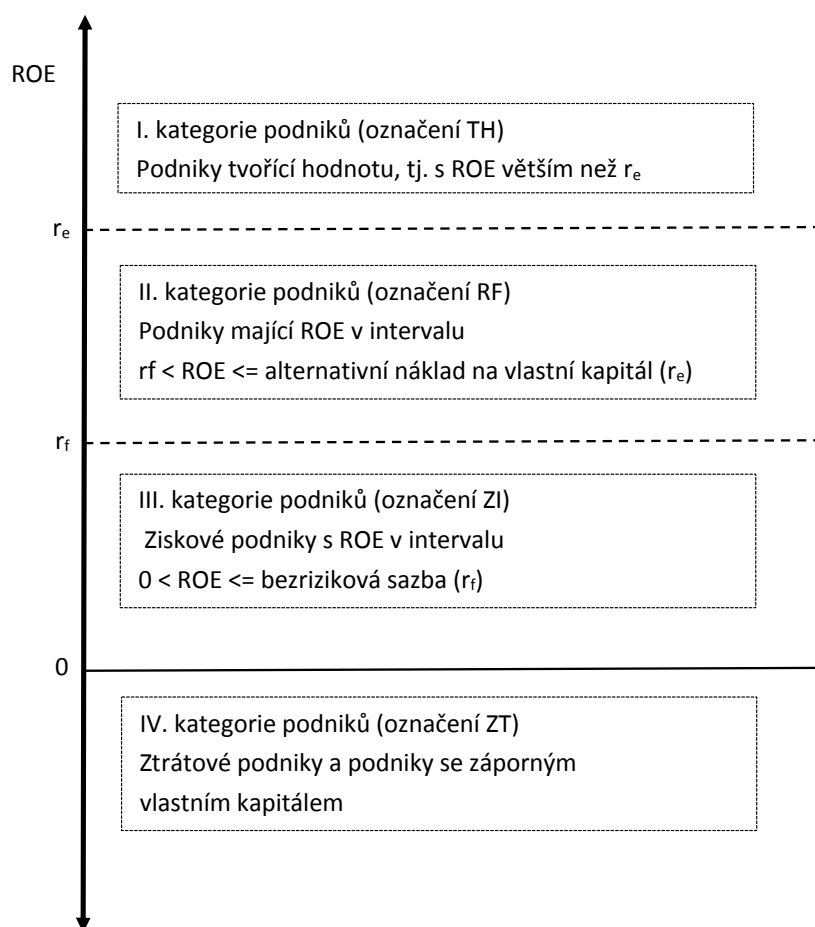
Takto nastavená funkce rizika byla podrobena testování. Pro testování byla použita data z agentury Bloomberg. Výsledkem je funkce hodnotící riziko pro středně rizikové podniky ve shodě se skutečností u testovaného vzorku podniků. Rizikové podniky jsou hodnoceny přísněji a málo rizikové podniky příznivěji 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 přírážky (RP). Riziková přírážka sestává z rizikové přírážky 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 (Obr. č. 16.5). 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 přírážky (RP). Z tohoto důvodu může být diskutabilní zařazení podniků do 1. nebo 2. skupiny.

Obr.16.5 Rozdělení podniků do čtyř kategorií (ve Finanční analýze)



Zdroj: MPO

**Bezriziková sazba ( $r_f$ )** je stanovena jako výnos 10letých státních dluhopisů (Tabulka č. 16.7).

Tabulka č. 16.7 Bezriziková sazba

	1. čtvrtletí	1. pololetí	1.-3. čtvrtletí	Celý rok
Rok 2017	0,66%	0,74%	0,79%	0,98%
Rok 2018	1,80%	1,86%	1,95%	1,98%

Pramen: ČNB, vlastní propočty MPO

**Riziková přírážka za finanční stabilitu ( $r_{\text{FINSTAB}}$ ),** 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. 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 – size premium ( $r_{LA}$ )** je navázána na velikost úplatných zdrojů podniku (UZ), tj. součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů.

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

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

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

*Doporučení pro individuální aplikaci metodiky: Nejt 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  $r_{POD} = \text{minimální hodnota } r_{POD} \text{ v odvětví}$

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

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

Minimální hodnota  $r_{POD}$  v průmyslu se v období 2016 až 2017 pohybuje od 0,00% po 5,29%. 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 2016 a 2017 jsou Tabulce 16.8. 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 neznamenají zvýšení chyby odhadu rizika. Za výše uvedených předpokladů je možno vzorec pro WACC upravit do tvaru:

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

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 přírážka za kapitálovou strukturu ( $r_{FINSTRU}$ ) 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%.

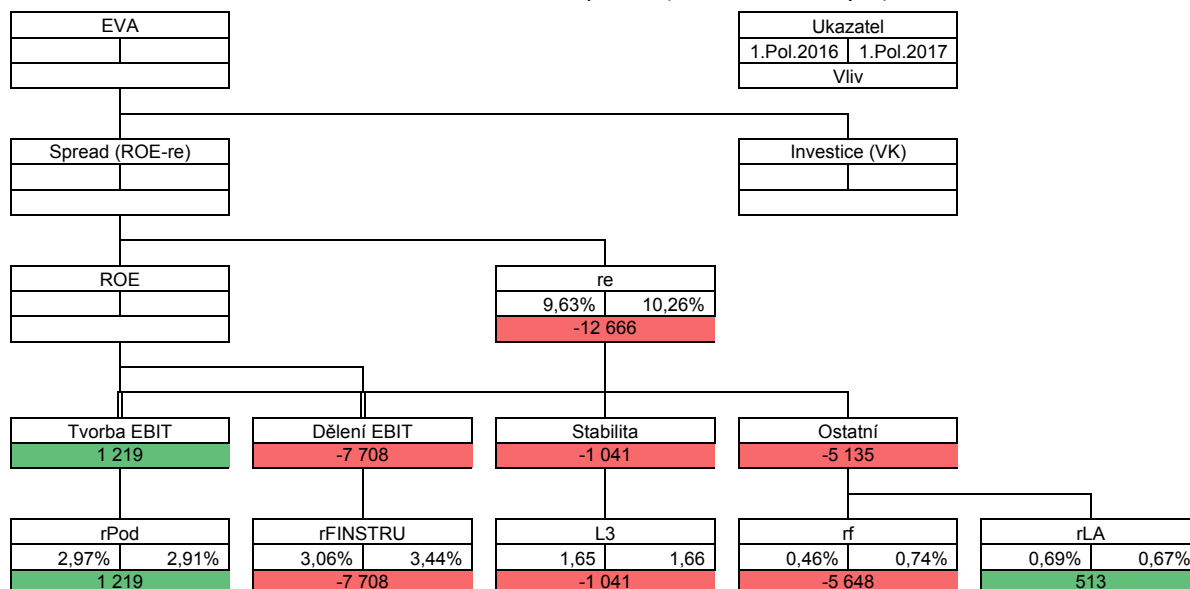
*Doporučení pro individuální aplikaci metodiky: problémem může být extrémní hodnota úrokové míry, pak doporučujeme omezit úrokovou míru  $0 \leq UM \leq 25\%$ . Obdobně mohou se objevit extrémní hodnoty daňového zatížení. Doporučujeme  $0 \leq \frac{CZ}{Z} \leq 100\%$ . Pokud by vypočtená hodnota  $r_e$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

Obdobně pyramidovému rozkladu ROE lze vytvořit pyramidový rozklad rizika  $r_e$  (Schéma 16.6).

Obr.16.6 Rozklad alternativního nákladu na vlastní kapitál  $r_e$  (ve Finanční analýze)



Zdroj: MPO

## 16. METODICKÁ ČÁST

### Tabulka č. 16.8 Doporučené minimální hodnoty $r_{POD}$

NACE	Název	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	1.-4.Q.17	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	1.-4.Q.18
<b>A</b>	<b>ZEMĚLSTVÍ, LESNICTVÍ A RYBÁŘSTVÍ</b>	<b>2,01%</b>	<b>2,03%</b>	<b>2,05%</b>	<b>2,04%</b>	<b>3,00%</b>	<b>2,04%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>
05	Těžba a úprava černého a hnědého uhlí	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,15%	2,10%	2,16%	2,05%
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	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
08	Ostatní těžba a dobývání	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	0,00%	3,00%	3,00%
09	Podpůrné činnosti při těžbě	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
<b>B</b>	<b>TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ</b>	<b>2,02%</b>	<b>2,11%</b>	<b>2,16%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,21%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,30%</b>	<b>2,19%</b>
10	Výroba potravinářských výrobků	2,75%	2,74%	2,79%	2,81%	3,00%	3,72%	3,00%	3,00%
11	Výroba nápojů	2,65%	2,52%	2,41%	2,37%	2,71%	2,33%	2,66%	2,62%
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%	2,52%	2,48%	2,42%	2,52%	2,90%	2,57%	2,38%
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, proutěných a slaměných výrobků, kromě	2,63%	2,63%	2,60%	2,55%	2,82%	3,00%	2,78%	2,74%
17	Výroba papíru a výrobků z papíru	2,33%	2,64%	2,27%	2,47%	2,48%	2,31%	2,37%	2,47%
18	Tisk a rozmnožování nahraných nosičů	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
19	Výroba koku a rafinovaných ropných produktů	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
20	Výroba chemických látek a chemických přípravků	2,30%	2,22%	2,22%	2,27%	2,38%	2,41%	2,39%	2,37%
21	Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	3,53%	2,93%	3,24%	2,81%	2,30%	4,56%	3,17%	2,42%
22	Výroba pryžových a plastových výrobků	2,39%	2,53%	2,70%	2,49%	2,46%	2,62%	2,39%	2,45%
23	Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	4,16%	2,94%	2,82%	2,75%	2,76%	2,75%	2,78%	2,78%
24	Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárství	2,30%	2,26%	2,27%	2,26%	2,21%	2,20%	2,15%	2,16%
25	Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	2,95%	3,17%	3,11%	2,92%	2,85%	2,84%	2,83%	2,84%
26	Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení	2,40%	2,37%	2,33%	2,16%	2,11%	2,13%	2,29%	2,36%
27	Výroba elektrických zařízení	2,56%	2,54%	2,60%	2,60%	2,64%	2,46%	2,64%	2,59%
28	Výroba strojů a zařízení j. n.	2,66%	2,70%	2,90%	2,69%	2,64%	2,69%	2,88%	2,82%
29	Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívesů a návěsů	2,22%	2,24%	2,19%	2,22%	2,19%	2,25%	2,18%	2,17%
30	Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	2,46%	2,50%	2,38%	2,45%	2,74%	2,25%	2,50%	2,62%
31	Výroba nábytku	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
32	Ostatní zpracovatelský průmysl	2,48%	2,35%	2,44%	2,39%	2,48%	2,35%	2,23%	2,31%
33	Opravy a instalace strojů a zařízení	2,58%	2,63%	2,58%	2,72%	3,00%	3,00%	2,51%	3,00%
<b>C</b>	<b>ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL</b>	<b>2,49%</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,48%</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,42%</b>	<b>2,47%</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,42%</b>
<b>D</b>	<b>VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU</b>	<b>2,08%</b>	<b>2,10%</b>	<b>2,07%</b>	<b>2,05%</b>	<b>2,04%</b>	<b>2,07%</b>	<b>2,05%</b>	<b>2,06%</b>
36	Shromažďování, úprava a rozvod vody	2,32%	2,50%	2,41%	2,56%	2,47%	2,23%	2,05%	2,06%
37	Činnosti související s odpadními vodami	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
38	Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití	2,57%	2,48%	2,47%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
39	Sanace a jiné činnosti související s odpady	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
<b>E</b>	<b>ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEM</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,50%</b>	<b>2,44%</b>	<b>2,73%</b>	<b>2,67%</b>	<b>2,41%</b>	<b>2,66%</b>	<b>2,69%</b>
	<b>Průmysl (B+C+D+E)</b>	<b>2,34%</b>	<b>2,36%</b>	<b>2,37%</b>	<b>2,34%</b>	<b>2,26%</b>	<b>2,31%</b>	<b>2,30%</b>	<b>2,31%</b>
41	Výstavba budov	3,00%	2,25%	2,40%	2,22%	2,28%	2,69%	2,42%	2,65%
42	Inženýrské stavitelství	3,00%	2,63%	2,63%	2,54%	2,62%	3,00%	2,72%	2,57%
43	Specializované stavební činnosti	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
<b>F</b>	<b>STAVEBNICTVÍ</b>	<b>3,00%</b>	<b>2,42%</b>	<b>2,49%</b>	<b>2,37%</b>	<b>2,37%</b>	<b>2,79%</b>	<b>2,54%</b>	<b>2,61%</b>
45	Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
46	Velkoobchod, kromě motorových vozidel	2,63%	2,50%	2,49%	2,50%	2,63%	2,67%	2,62%	2,83%
47	Maloobchod, kromě motorových vozidel	2,84%	2,86%	2,58%	2,86%	2,50%	2,34%	2,50%	2,69%
<b>G</b>	<b>VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL</b>	<b>2,74%</b>	<b>2,68%</b>	<b>2,56%</b>	<b>2,67%</b>	<b>2,60%</b>	<b>2,55%</b>	<b>2,61%</b>	<b>2,78%</b>
49	Pozemní a potrubní doprava	2,23%	2,23%	2,23%	2,19%	2,06%	2,09%	2,16%	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%	2,30%	3,00%
52	Skladování a vedlejší činnosti v dopravě	2,22%	2,33%	2,32%	2,34%	2,33%	2,34%	2,34%	2,51%
53	Poštovní a kurýrní činnosti	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%
<b>H</b>	<b>DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ</b>	<b>2,25%</b>	<b>2,32%</b>	<b>2,33%</b>	<b>2,29%</b>	<b>2,22%</b>	<b>2,21%</b>	<b>2,27%</b>	<b>2,27%</b>
55	Ubytování	3,00%	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%
<b>I</b>	<b>UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,00%</b>
58	Vydavatelské činnosti	2,06%	2,27%	2,35%	2,42%	2,25%	2,04%	2,27%	2,23%
59	Činnosti v oblasti filmů, videozáznamů a televizních programů, pořizování zvukových nahrávek	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
60	Tvorba programů a vysílání	3,00%	2,21%	3,00%	2,11%	2,30%	3,00%	2,33%	2,31%
61	Telekomunikační činnosti	2,00%	2,03%	2,02%	2,01%	2,00%	2,00%	2,00%	2,04%
62	Činnosti v oblasti informačních technologií	2,50%	2,76%	2,75%	2,56%	2,51%	2,33%	2,40%	3,00%
63	Informační činnosti	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
<b>J</b>	<b>INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI</b>	<b>2,16%</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,20%</b>	<b>2,15%</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,17%</b>	<b>2,19%</b>
<b>L</b>	<b>ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ</b>	<b>2,66%</b>	<b>2,59%</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,68%</b>	<b>2,54%</b>	<b>2,65%</b>	<b>2,55%</b>	<b>2,42%</b>
<b>M</b>	<b>PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI</b>	<b>3,00%</b>	<b>2,54%</b>	<b>2,52%</b>	<b>2,39%</b>	<b>2,31%</b>	<b>3,00%</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,29%</b>
<b>N</b>	<b>ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI</b>	<b>2,29%</b>	<b>2,31%</b>	<b>2,48%</b>	<b>2,40%</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,35%</b>	<b>2,63%</b>	<b>2,56%</b>
	<b>Vybrané služby (G až N bez K)</b>	<b>2,47%</b>	<b>2,47%</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,42%</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,44%</b>	<b>2,51%</b>
	<b>Ostatní služby (P až S)</b>	<b>2,71%</b>	<b>2,69%</b>	<b>2,94%</b>	<b>2,90%</b>	<b>2,86%</b>	<b>2,63%</b>	<b>2,92%</b>	<b>2,93%</b>
	<b>Nefinanční podniky (bez K)</b>	<b>2,36%</b>	<b>2,37%</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,36%</b>	<b>2,30%</b>	<b>2,32%</b>	<b>2,34%</b>	<b>2,37%</b>

Zdroj: Výpočty MPO

### 16.3 Propočet ekonomické přidané hodnoty (ekonomického zisku)

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

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

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

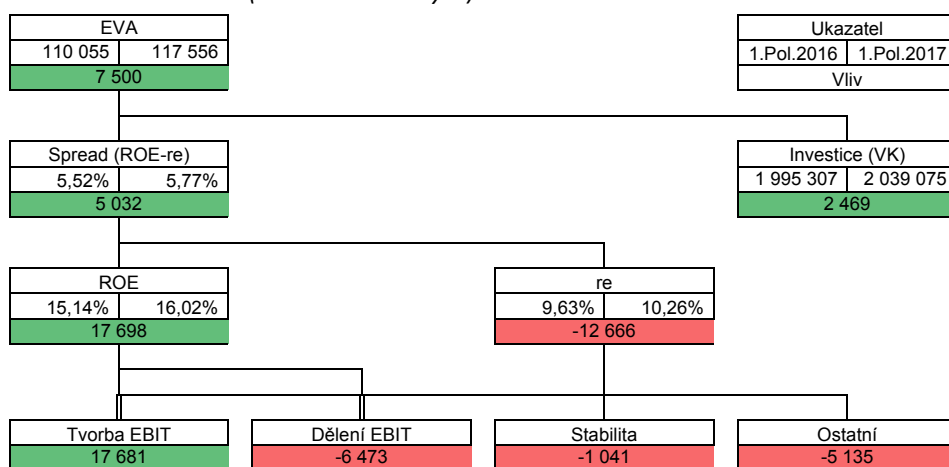
Pro lepší orientaci ve schématech jsme schémata upravili podle dostupnosti dat a zjednodušili pro lepší srozumitelnost (Obr. 16.7). V příkladu je pyramidový rozklad změny hodnoty EVA ve zpracovatelském průmyslu.

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). Ukazatelé uvedené pod těmito skupinami ukazatelů patří do těchto skupin.

Vlivy na rozdíl EVA, popřípadě Spreadu jsou počítány pomocí logaritmické metoda nebo metody postupných změn.

Použití metodiky INFA určilo výběr vypočtených ukazatelů, který je doplněn o produktivitu práce (přidaná hodnota na zaměstnance), průměrnou mzdu a vybavenost pracovníků DHM.

Obr.16.7 Rozklad EVA (ve Finanční analýze)



Zdroj: MPO

#### 16.4 Reprezentativnost Finanční analýzy

Zdrojem dat pro Finanční analýzu jsou statistická šetření ČSÚ. Tokové ukazatele jsou sledovány výkazem P 3-04, který pokrývá 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). V tabulce 16.9 je porovnání tržeb, přidané hodnoty, počtu zaměstnanců, produktivity práce (PH/Zaměstnanec) a průměrné mzdy za podniky ve Finanční analýze k celé ekonomice.

Ve Finanční analýze jsou obsaženy velké podniky a část středních podniků. Podíly na tržbách, přidané hodnotě a počtu zaměstnanců jsou u většiny CZ-NACE dostatečně reprezentativní.

Většina CZ-NACE vykazuje ve Finanční analýze vyšší průměrnou mzdu a vyšší produktivitu práce než ekonomika celkem. Z toho vyplývá, že velké podniky mají lepší produktivitu práce a platí vyšší průměrné mzdy.

## 16. METODICKÁ ČÁST

Tabulka č. 16.9 Porovnání vybraných ukazatelů za rok 2018

NACE	Název	Tržby	Přidaná hodnota	Počet zaměstnanců	Produktivita práce	Průměrná mzda	Tržby na pracovníka
A	ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ A RYBÁŘSTVÍ	11,41%	9,73%	10,80%	90,10%	121,29%	105,69%
B	TĚŽBA A DOBYVÁNÍ	83,08%	53,19%	60,31%	88,21%	99,39%	137,76%
10	Výroba potravinářských výrobků	47,04%	36,70%	28,24%	129,96%	128,97%	166,57%
11	Výroba nápojů	80,38%	78,24%	58,63%	133,45%	128,94%	137,10%
12	Výroba tabákových výrobků	*	*	*	*	*	*
13	Výroba textilií	57,43%	37,53%	33,76%	111,15%	116,91%	170,10%
14	Výroba oděvů	*	*	*	*	*	*
15	Výroba usní a souvisejících výrobků	*	*	*	*	*	*
16	Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku	30,07%	23,19%	15,91%	145,71%	143,46%	188,98%
17	Výroba papíru a výrobků z papíru	67,16%	63,06%	41,32%	152,61%	124,34%	162,52%
18	Tisk a rozmnožování nahraných nosičů	27,25%	20,85%	19,32%	107,96%	127,15%	141,07%
19	Výroba koksu a rafinovaných ropných produktů	*	*	*	*	*	*
20	Výroba chemických látek a chemických přípravků	86,74%	69,06%	63,34%	109,03%	109,77%	136,93%
21	Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	79,39%	80,54%	77,28%	104,21%	110,53%	102,72%
22	Výroba pryžových a plastových výrobků	57,13%	48,30%	37,56%	128,58%	114,56%	152,09%
23	Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	66,16%	63,10%	56,21%	112,26%	114,21%	117,71%
24	Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárnictví	83,86%	58,43%	71,29%	81,96%	104,55%	117,62%
25	Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	27,27%	20,15%	19,12%	105,41%	118,35%	142,60%
26	Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení	87,06%	54,20%	59,81%	90,62%	104,67%	145,57%
27	Výroba elektrických zařízení	70,63%	57,42%	54,82%	104,75%	113,40%	128,84%
28	Výroba strojů a zařízení j. n.	56,83%	44,73%	44,82%	99,80%	105,04%	126,77%
29	Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívěsů a návěsů	92,78%	82,03%	80,57%	101,81%	106,59%	115,15%
30	Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	72,27%	60,43%	67,97%	88,90%	106,87%	106,32%
31	Výroba nábytku	13,95%	11,59%	12,22%	94,85%	114,12%	114,15%
32	Ostatní zpracovatelský průmysl	46,32%	31,92%	33,00%	96,72%	117,25%	140,36%
33	Opravy a instalace strojů a zařízení	29,74%	20,32%	25,99%	78,19%	114,80%	114,45%
C	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	68,71%	51,91%	45,87%	113,18%	116,94%	149,81%
D	VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU	93,57%	76,11%	86,38%	88,11%	109,09%	108,32%
E	ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEMI	54,28%	60,35%	49,62%	121,62%	115,93%	109,39%
	Průmysl (B+C+D+E)	73,59%	54,80%	47,37%	115,68%	117,11%	155,36%
F	STAVEBNICTVÍ	21,19%	14,24%	15,39%	92,53%	160,76%	137,67%
G	VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL	40,25%	30,17%	28,64%	105,34%	117,06%	140,53%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	39,79%	40,43%	41,97%	96,33%	120,50%	94,81%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ	9,34%	13,04%	6,75%	193,07%	170,64%	138,33%
J	INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	43,54%	41,40%	30,57%	135,43%	115,64%	142,42%
L	ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ	20,44%	29,88%	4,47%	668,39%	165,25%	457,26%
M	PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI	7,55%	4,26%	5,75%	74,15%	173,04%	131,36%
N	ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI	26,08%	18,55%	9,77%	189,93%	135,05%	266,96%
	Vybrané služby (G až N bez K)	35,36%	27,49%	23,18%	118,57%	126,45%	152,52%
	Ostatní služby (P až S)	31,77%	31,95%	33,73%	94,73%	118,49%	94,20%
	Nefinanční podniky (bez K)	50,87%	37,91%	32,45%	116,83%	123,42%	156,79%

Zdroj: Výpočty MPO z dat ČSÚ, \* individuální data

## 17. JAK SE ORIENTOVAT V TABULKÁCH

Nedílnou součástí analýzy jsou rozsáhlé tabulky v příloze. Vždy jsou vedle sebe data pro jednotlivé čtvrtletní (kumulativně) ukazatele za rok 2014 a za rok 2015, tj. pro každý ukazatel 6 absolutních hodnot a 6 podílů na aktivech celkem či obratu (struktura rozvahy či výkazu zisků a ztrát). Tabulky jsou věcně členěny na:

1. **Rozvahu.** 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.

**18. SEZNAM ZKRATEK**

A	Aktiva celkem
BU	Bankovní úvěry
CAPM	Capital Asset Pricing Model
CZ	Čistý zisk
CZ-NACE	Členění odvětví
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EVA	Ekonomický zisk
FA	Finanční analýza
HDP	Hrubý domácí produkt
HPH	Hrubá přidaná hodnota
HOP	Hrubý operační přebytek
HV	Hospodářský výsledek
IF	Investiční fondy
INFA	IN Finanční Analýza
Kč	koruny české
L1	Finanční majetek/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)
L2	(Pohledávky + Finanční majetek)/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)
L3	Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)
mld.	miliardy
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
NV	Nedokončená výroba
O	Vydané dluhopisy
Obrat	Tržby za prodej zboží + Výkony
ON	Osobní náklady
OON	Ostatní osobní náklady
P 3-04	Čtvrtletní statistický výkaz (tokové veličiny)
P 6-04	Čtvrtletní statistický výkaz (stavové veličiny)
PH	Přidaná hodnota
re	Aternativní náklad na vlastní kapitál
Rf	Bezriziková sazba
$r_{FINSTAB}$	Riziková přírážka za finanční stabilitu
$r_{FINSTRU}$	Riziková přírážka za finanční strukturu
$r_{LA}$	Riziková přírážka za velikost podniku
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
RP	Riziková přírážka
$r_{POD}$	Riziková přírážka za podnikatelské riziko
spread	ROE - re
TH	Skupina podniků tvořících hodnotu
UM	Úroková míra
VK	Vlastní kapitál
WACC	Weighted Average Capital Cost
XL1	Koeficient pro výpočet rizika za finanční stabilitu
XL2	Koeficient pro výpočet rizika za finanční stabilitu
Z	Zisk před zdaněním
ZT	Skupina ztrátových podniků



## 19. 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