

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE  
FAKULTA STROJNÍ  
ÚSTAV ŘÍZENÍ A EKONOMIKY PODNIKU



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza společnosti Řízení letového provozu České republiky

Financial analysis of Air Navigation Services of the Czech Republic

AUTOR: Vojtěch Fišer

STUDIJNÍ PROGRAM: Výroba a ekonomika ve strojírenství

VEDOUCÍ PRÁCE: prof. Ing. František Freiberg, Csc.

PRAHA 2019

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Fišer** Jméno: **Vojtěch** Osobní číslo: **457290**  
Fakulta/ústav: **Fakulta strojní**  
Zadávající katedra/ústav: **Ústav řízení a ekonomiky podniku**  
Studijní program: **Výroba a ekonomika ve strojírenství**  
Studijní obor: **Technologie, materiály a ekonomika strojírenství**

## II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

**Finanční analýza společnosti Řízení letového provozu České republiky**

Název bakalářské práce anglicky:

**Financial analysis of Air Navigation Services of the Czech Republic**

Pokyny pro vypracování:

1. Cíle práce a zdůvodnění zadání
2. Metody a postupy analýzy finanční výkonnosti podniku
3. Popis podniku, zpracování jeho finanční analýzy pomocí aplikace vybraných metod a postupů
4. Zhodnocení výsledku finanční analýzy
5. Závěr - zhodnocení dosažených cílů

Seznam doporučené literatury:

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1.  
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006. ISBN 8024511088.  
MRKVIČKA, Josef a Jiří STROUHAL. Manažerské finance. 3., aktualiz. vyd. Praha: Institut certifikace účetních, c2014. Vzdělávání účetních v ČR (Institut certifikace účetních). ISBN 9788086716923.; KISL.  
KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793213.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

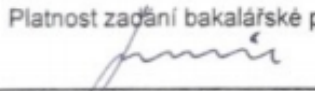
**prof. Ing. František Freiberg, CSc., ústav řízení a ekonomiky podniku FS**

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:


Datum zadání bakalářské práce: **28.03.2019**

Termín odevzdání bakalářské práce: **26.07.2019**

Platnost zadání bakalářské práce: **28.02.2020**

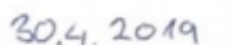
  
prof. Ing. František Freiberg, CSc.  
podpis vedoucí(ho) práce

  
prof. Ing. František Freiberg, CSc.  
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

  
prof. Ing. Michael Valášek, DrSc.  
podpis děkana(ky)

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Student bere na vědomí, že je povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací.  
Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

  
30.4.2019  
Datum převzetí zadání

  
Podpis studenta

## Prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracoval samostatně, a to výhradně s použitím pramenů a literatury, uvedených v seznamu citovaných zdrojů.

V Praze dne: .....

.....  
Podpis

## Anotace

Hlavním zaměřením této bakalářská práce je finanční analýza a její aplikace na společnost Řízení letového provozu České republiky, s.p. Práce je dělena na tři hlavní části. První část se zabývá teoretickou stránkou finanční analýzy, popisuje ukazatele a modely, které se používají pro finanční analýzu. Druhá část podává všeobecné informace o vybraném podniku a ve třetí, praktické části jsou uvedeny výpočty ukazatelů a modelů v průběhu let 2014–2018. Výsledky praktické části podávají informace o finanční stabilitě vybraného podniku.

## Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, likvidita, rentabilita, aktivita, bonitní modely, bankrotní modely, Řízení letového provozu České republiky

## Annotation

The main focus of this bachelor's thesis is financial analysis of company Air Navigation Services of the Czech Republic. The thesis is divided into three main parts. The first part informs about the theoretical site of financial analysis and describes indicators and models used for financial analysis. The second part informs about basic facts of the selected company and in the third practical part, there is a calculation of selected indicators and models from 2014 until 2018. Results of the practical part informs about financial stability of selected company.

## Keywords

Financial analysis, financial statements, liquidity, profitability, activity, creditworthy models, bankruptcy models, Air Navigation Services of the Czech Republic

## Poděkování

Mé poděkování patří především prof. Ing. Františku Freibergovi, CSc. za jeho ochotu, trefné rady a připomínky během zpracovávání mé bakalářské práce.

Dále bych rád poděkoval všem lidem ze státního podniku Řízení letového provozu České republiky za jejich vstřícnost a profesionalitu.

<b>1</b>	<b>ÚVOD.....</b>	<b>9</b>
<b>2</b>	<b>TEORETICKÁ ČÁST .....</b>	<b>10</b>
2.1	FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ DEFINICE.....	10
2.2	KDO UŽÍVÁ FINANČNÍ ANALÝZU .....	11
2.2.1	<i>Externí uživatelé.....</i>	<i>11</i>
2.2.2	<i>Interní uživatelé .....</i>	<i>12</i>
2.3	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	12
2.3.1	<i>Rozvaha .....</i>	<i>12</i>
2.3.2	<i>Výkaz zisků a ztrát.....</i>	<i>14</i>
2.3.3	<i>Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow) .....</i>	<i>15</i>
2.4	METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	16
2.4.1	<i>Absolutní ukazatele.....</i>	<i>17</i>
2.4.1.1	<i>Horizontální analýza .....</i>	<i>17</i>
2.4.1.2	<i>Vertikální analýza .....</i>	<i>17</i>
2.4.2	<i>Analýza rozdílových ukazatelů .....</i>	<i>18</i>
2.4.2.1	<i>Čistý pracovní kapitál .....</i>	<i>18</i>
2.4.3	<i>Poměrová analýza a poměrové ukazatele.....</i>	<i>18</i>
2.4.3.1	<i>Ukazatele likvidity .....</i>	<i>19</i>
2.4.3.2	<i>Ukazatele rentability .....</i>	<i>20</i>
2.4.3.3	<i>Ukazatele aktivity .....</i>	<i>21</i>
2.4.3.4	<i>Ukazatele zadluženosti .....</i>	<i>22</i>
2.5	BANKROTNÍ A BONITNÍ MODEL Y.....	23
2.5.1	<i>Altmanovo Z-skóre.....</i>	<i>23</i>
2.5.2	<i>Kralickův Quicktest .....</i>	<i>24</i>
<b>3</b>	<b>ŘÍZENÍ LETOVÉHO PROVOZU ČESKÉ REPUBLIKY .....</b>	<b>26</b>
3.1	CHARAKTERISTIKA PODNIKU.....	26
3.2	PROSTŘEDÍ PODNIKU.....	26
3.2.1	<i>Členství v organizacích.....</i>	<i>27</i>
3.3	PROGRAM PODNIKU .....	27
3.3.1	<i>Letové provozní služby.....</i>	<i>27</i>
3.3.2	<i>ATM infrastruktura.....</i>	<i>27</i>
3.3.3	<i>Komerční aktivity .....</i>	<i>28</i>
3.3.4	<i>Počet pohybů a ceny služeb letového provozu .....</i>	<i>28</i>
<b>4</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>29</b>
4.1	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	29

4.1.1	<i>Horizontální analýza aktiv</i> .....	29
4.1.2	<i>Horizontální analýza pasiv</i> .....	33
4.2	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	37
4.2.1	<i>Vertikální analýza aktiv</i> .....	37
4.2.2	<i>Vertikální analýza pasiv</i> .....	38
4.3	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL .....	39
4.4	UKAZATELE LIKVIDITY .....	40
4.4.1	<i>Běžná likvidita</i> .....	40
4.4.2	<i>Pohotová likvidita</i> .....	40
4.4.3	<i>Peněžní likvidita</i> .....	41
4.5	UKAZATELE RENTABILITY .....	42
4.5.1	<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i> .....	42
4.5.2	<i>Rentabilita aktiv</i> .....	43
4.5.3	<i>Rentabilita tržeb</i> .....	43
4.6	UKAZATELE AKTIVITY .....	45
4.6.1	<i>Obrat celkových aktiv</i> .....	45
4.6.2	<i>Doba splacení závazků</i> .....	45
4.6.3	<i>Obrat pohledávek</i> .....	46
4.7	ZADLUŽENOST .....	46
4.7.1	<i>Ukazatel věřitelského rizika</i> .....	46
4.7.2	<i>Koeficient samofinancování</i> .....	47
4.8	BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY .....	48
4.8.1	<i>Altmanovo Z-skóre</i> .....	48
4.8.2	<i>Kralickův Quicktest</i> .....	48
<b>5</b>	<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>50</b>
<b>6</b>	<b>SEZNAM ZDROJŮ</b> .....	<b>52</b>
6.1	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	52
6.2	SEZNAM INTERNETOVÝCH ZDROJŮ .....	52
<b>7</b>	<b>SEZNAM TABULEK</b> .....	<b>52</b>
<b>8</b>	<b>SEZNAM GRAFŮ</b> .....	<b>53</b>



# 1 Úvod

Tato bakalářská práce se zabývá státním podnikem Řízení letového provozu České republiky a jeho finanční analýzou v průběhu let 2014 až 2018. Tento státní podnik je zároveň monopolem, který zajišťuje řízení a bezpečnost letového pohybu ve vzdušném prostoru České republiky.

Hlavním cílem práce je zhotovení finanční analýzy a prozkoumání finanční stability a kvality podniku v daných letech.

Práce je členěna do několika kapitol, které popisují a vysvětlují průběh finanční analýzy a data potřebná k jejímu zpracování.

První část se zabývá teoretickým výkladem finanční analýzy, jejími uživateli a informačními zdroji, které jsou pro sestavení kvalitní finanční analýzy potřebné. Dále jsou zde vysvětleny použité ukazatele, jejich postup výpočtu a interpretace. Teoretická část zahrnuje také bankrotní a bonitní modely hodnocení podniku.

Další kapitola pojednává o Řízení letového provozu České republiky, jeho postavení na trhu či partnerských organizacích. V této kapitole se hovoří také o výdělečné činnosti podniku a jejímu programu.

V praktické části práce jsou uvedeny konkrétní výpočty jednotlivých ukazatelů či modelů v průběhu sledovaných let a jejich interpretace.

V závěru práce jsou shrnuty dosažené výsledky finanční analýzy a celkové zhodnocení podniku v průběhu zkoumaných let.

## 2 Teoretická část

### 2.1 Finanční analýza a její definice

V dnešní době plné konkurence se úspěšný podnik bez informovanosti o své finanční situaci neobejde. Informace o finanční situaci lze získat pomocí finanční analýzy, která je důležitým nástrojem pro efektivní rozhodování a vedení podniku.

Finanční analýza je systematický rozbor dat podniku, které získáme převážně z účetních výkazů. Finanční analýza hodnotí minulost, současnost a také předvídá budoucnost finanční situace podniku. Nejdůležitějším smyslem finanční analýzy je příprava podkladů, které následně slouží pro rozhodování a fungování podniku.

Jedno ze základních dělení finanční analýzy je dělení analýzy na externí a interní. Zatímco interní finanční analýza využívá vnitropodnikové informace, mezi které patří údaje týkající se statistiky, podnikového plánu či manažerského účetnictví, sloužící k detailnímu rozboru hospodaření podniku, tak externí finanční analýza pracuje se zdroji a informacemi o podniku, které jsou zveřejňované a veřejnosti dostupné. Při analýze konkrétního podniku je třeba počítat s různými druhy faktorů, které na podnik působí. Tyto faktory souvisí a ovlivňují výkonnost podniku a jeho potenciál.

Na finanční analýzu se hledí ve dvou rovinách. První rovina je minulost, a z té se hodnotí fungování společnosti z předešlých let až do současnosti. Z analýzy minulých let může podnik poznat slabiny i silné stránky ve svém finančním řízení, vývoj jednotlivých ukazatelů a zaměřit se na jejich řešení a případně zlepšení. Druhou rovinou je plánování, které úzce souvisí s finanční analýzou předešlých let, ze kterého lze vytvořit cíle pro další kroky podniku a také odhadnout, kam se podnik bude ubírat. Plánování se dělí podle různé časové délky. Jedná se například o krátkodobé plánování, které souvisí s běžným hospodařením podniku a zajišťováním krátkodobých finančních zdrojů, jejichž cílem je udržet likviditu podniku. Dlouhodobé plánování se naopak týká zajištění zdrojů pro současné i budoucí projekty podniku a udržení stability.

Finanční analýza nespadá pouze do finančního řízení, ale má svůj vliv na podnik i jeho nejbližší okolí.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 9-20.

## **2.2 Kdo užívá finanční analýzu**

Uživatele děláme na dvě skupiny. Externí a interní skupinu uživatelů. Mezi externí skupinu patří například investoři, stát a jeho orgány, banky nebo obchodní partneři. K interní skupině patří například manažeři a zaměstnanci podniku.

### **2.2.1 Externí uživatelé**

#### **Investoři**

Investorům slouží finanční analýza k rozhodnutí o potenciálních investicích, následně se soustředí na rizika a výnos spojený s uloženým kapitálem v podniku. Investoři se dále z finanční analýzy mohou dozvědět, jak podnik zachází s jejich kapitálem.

#### **Stát a jeho orgány**

Stát využívá finanční analýzy většinou ke kontrolním účelům. Z finanční analýzy může posoudit správnost vykázaných daní podniku a v podnicích, kde má stát majetkovou účast může kontrolovat rozdělování finančních prostředků a dále z finanční analýzy vidí finanční situaci podniku.

#### **Banky**

Banky z finanční analýzy podniku zjišťují finanční stav potenciálního nebo již existujícího dlužníka. Podle těchto informací se následně rozhodují, zdali podniku poskytnou úvěr, a také z jakého důvodu podnik o úvěr žádá. Dále je zajímá příčina zadlužení podniku a je-li podnik schopen své dluhy hradit.

#### **Obchodní partneři**

Obchodní partneři z finanční analýzy převážně sledují schopnost podniku hrazení závazků. Zejména se zaměřují na likviditu a zadluženost podniku. Přehled o likviditě a zadluženosti jim ulehčuje rozhodnutí o potenciálním obchodním vztahu s daným podnikem. Obecně se snaží o navázání obchodního vztahu se stabilními podniky, které vykazují přijatelné výsledky hospodaření a u kterých se očekává, že obchodní vztah bude trvat delší období.<sup>2</sup>

#### **Konkurence**

Finanční analýza jednotlivých podniků slouží také k porovnání s jinými podniky v dané oblasti, a také k jeho postavení na trhu. Srovnání podniků probíhá

---

<sup>2</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074001949. s. 48–50.

prostřednictvím konkrétních kritérií finanční analýzy, ze kterých následně vyplývá aktuální stav podniku, ale pouze v rozmezí porovnávaného kritéria. K pochopení celkového stavu podniku se využívají metody mezipodnikového srovnání, které porovnávají jednotlivé veličiny horizontální či vertikální analýzy.<sup>3</sup>

### **2.2.2 Interní uživatelé**

#### **Manažeři**

Manažeři používají informace z finanční analýzy k operativnímu i strategickému finančnímu vedení podniku. Vzhledem postavení manažerů v podniku patří také mezi nejlepší adepty na zpracování finanční analýzy, jelikož mají přístup i k informacím, které externí zájemci nemají k dispozici.

#### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci využívají finanční analýzu k zjištění informací o prosperitě a finanční stabilitě podniku ve kterém pracují. Jde jim především o zjištění, zda v podniku mají jisté zaměstnání.<sup>4</sup>

## **2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Kvalita informací, které finanční analýza poskytne, úzce souvisí s kvalitou informací a dat, které podnik poskytne pro tvorbu finanční analýzy. Informace, které jsou k sestavení finanční analýzy použity, by tedy měly být kvalitní, ale také komplexní.

### **2.3.1 Rozvaha**

Rozvaha je účetní výkaz, který vyobrazuje stav aktiv (majetek podniku) a pasiv (zdroje financování podniku), kterými je tento majetek financován. Rozvaha je sestavována převážně k poslednímu dni určitého roku a ukazuje tři základní věci. Těmi jsou majetková situace podniku, zdroje financování a finanční situace podniku. Z majetkové situace lze vidět, kde konkrétně je majetek vázán, jakou má hodnotu a jak je opotřeben. Zdroje financování ukazují, z čeho byl majetek pořízen.

---

<sup>3</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793213. s. 44-47.

<sup>4</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074001949. s.48–50.

Finanční situace podniku informuje o zisku, kterého podnik dosáhl a jak s ním následně hospodařil.

Tabulka 1: Obecná struktura rozvahy.

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A	Vlastní kapitál
B	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C	Oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D	Časové rozlišení	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
		C.	Časové rozlišení

Zdroj: Rozvaha<sup>5</sup>

### Aktiva

Aktiva se nachází na levé straně rozvahy. V širším pojetí se jedná o ekonomické zdroje, kterými podnik disponuje v určitém času. Tyto zdroje jsou označovány jako majetek podniku. Aktiva se v České republice řadí podle jejich likvidity. Na začátku se nachází aktiva nejméně likvidní a postupně přechází na aktiva nejvíce likvidní.

### Stálá aktiva

Jsou to aktiva jejichž doba přeměny na hotové prostředky je delší než jeden rok. Z toho vyplývá, že se nespotřebovávají najednou. Stálá aktiva se dělí dále na nehmotná aktiva, hmotná aktiva a finanční investice.

<sup>5</sup> MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 8073572192. s. 29.

## Oběžná aktiva

To jsou aktiva jejichž doba přeměny na hotové prostředky je kratší než jeden rok. Mezi oběžná aktiva obvykle patří zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a finanční majetek.

## Pasiva

Pasiva se nachází na pravé straně rozvahy. Pasiva jsou zdroje, kterými je financován podnik.

## Vlastní kapitál

Vlastní kapitál obsahuje položku základní kapitál, ten vyjadřuje souhrn peněžních i nepeněžních vkladů společníků do určité společnosti.

## Cizí kapitál

Cizí kapitál vyjadřuje dluh společnosti, který musí společnost v různě dlouhém časovém období uhradit.<sup>6</sup>

### 2.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát, též výsledovka, je přehled o výsledku hospodaření na konci určitého období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů. V rámci této analýzy se řeší to, jak položky výkazu zisků a ztrát ovlivnily výsledek hospodaření. Získané informace jsou posléze použity k hodnocení podnikové ziskovosti.

S výsledovkou souvisí i struktura výsledku hospodaření. Zde je nejdůležitější položka výsledek hospodaření z provozní činnosti, ta ukazuje, jak je podnik schopný vytvořit ze svojí hlavní činnosti pozitivní výsledek hospodaření.<sup>7</sup>

Tabulka 2: Obecná struktura výkazu zisku a ztrát.

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT				
OZNAČENÍ	TEXT	ČÍSLO ŘÁDKU	SKUTEČNOST V ÚČETNÍM OBDOBÍ	
			SLEDOVANÉM	MINULÉM
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1		
II.	Tržby za prodej zboží	2		
A.	Výkonová spotřeba	3		
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	4		
C.	Aktivace	5		
D.	Osobní náklady	6		
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	7		

<sup>6</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 21–39.

<sup>7</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 21–39.

III.	Ostatní provozní výnosy	8		
F.	Ostatní provozní náklady	9		
*	Provozní výsledek hospodaření	10	0	0
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	11		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	12		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	13		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	14		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	15		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	16		
VII.	Ostatní finanční výnosy	17		
K.	Ostatní finanční náklady	18		
*	Finanční výsledek hospodaření	19	0	0
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	20	0	0
L.	Daň z příjmů	21		
**	Výsledek hospodaření po zdanění	22	0	0
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	23		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	24	0	0
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	25	0	0

Zdroj: Výkaz zisku a ztrát<sup>8</sup>

### 2.3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)

Výkaz o tvorbě a použití peněžních toků je poměrně novou metodou finanční analýzy, kdy se sledují peněžní toky. Sledují se tedy příjmy a výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za určité období.

Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti, ceniny, peníze na účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se myslí krátkodobý likvidní majetek. To je majetek, který je podnik schopen s nízkými transakčními náklady proměnit v peněžní částku. U tohoto majetku podnik nepředpokládá podstatné změny hodnoty v čase.<sup>9</sup>

<sup>8</sup> RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance. ISBN 9788024740478. s. 89-90.

<sup>9</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1. s. 21–39.

Tabulka 3: Obecná struktura výkazu cash flow.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (VÝKAZ CASH FLOW)		
OZNAČENÍ	POLOŽKA	ČÁSTKA
P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	
Z.	Účetní výsledek hospodaření (zisk nebo ztráta) před zdaněním	
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	
A. 1. 1.	Odpisy dlouhodobého majetku	
A. 1. 2.	Změna stavu rezerv a opravných položek	
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	
A. 2. 1.	Změna stavu aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	
A. 2. 2.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	
A. 2. 3.	Změna stavu pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	
A. 2. 4.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	
A. 2. 5.	Změna stavu zásob	
A. 3.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv (dlouhodobého majetku)	
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv (dlouhodobého majetku)	
B. *	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků, včetně úvěrů	
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	
C. *	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	
F.	Zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	
R.	Stav peněžních prostředků na konci účetního období	

Zdroj: Přehled o peněžních tocích (cash flow)<sup>10</sup>

## 2.4 Metody finanční analýzy

Při tvorbě finanční analýzy by vedení podniku mělo dbát na její účelnost, nákladnost a spolehlivost. Je důležité, aby si vedení podnik uvědomilo a stanovilo, k čemu by měla výsledná finanční analýza sloužit. Dále by si měli uvědomit, že kvalitní provedení finanční analýzy vyžaduje čas, a hlavně je k němu potřeba kvalitních vstupních informací.

<sup>10</sup> RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance. ISBN 9788024740478. s. 92-96.



Obvykle je finanční analýzu dělená na analýzu fundamentální a technickou. Fundamentální analýza využívá znalost vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Technická analýza využívá různé matematické metody k tomu, aby kvantitativně zpracovala a následně posoudila získané informace. Pro kvalitní provedení finanční analýzy je potřebná kombinace fundamentální i technické analýzy.<sup>11</sup>

#### 2.4.1 Absolutní ukazatele

Pro tyto ukazatele jsou základním zdrojem informací data získaná z finančních výkazů. Důležité je, že tyto informace jsou v absolutním vyjádření a měří rozměr určitých jevů, například kapitálu, majetku nebo peněžního toku.

Pokud data vyjadřují specifický stav nebo informují o údajích za určité časové období, hovoříme o veličinách stavových a tokových. Stavové veličiny jsou získávány z rozvahy. Tokové veličiny naopak z výkazu zisků a ztrát nebo z cash flow.<sup>12</sup>

##### 2.4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů zkoumá časové změny ukazatelů absolutních. Data k těmto změnám analýza získává nejčastěji z účetních výkazů nebo z výročních zpráv podniku. Zpravidla jsou data získávána s retrospektivou tři až deset let. Změny absolutních ukazatelů lze pozorovat v řádcích, tedy horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýza.<sup>13</sup>

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} * 100$$

##### 2.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor) analyzuje tzv. strukturu aktiv a pasiv podniku. Jde o procentuální poměr položek finančních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Pokud je analyzována rozvaha tak je celková suma – suma bilanční. Poté se opět

---

<sup>11</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení (Grada). ISBN 978-80-247-1386-1. s. 40–46.

<sup>12</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074001949. s. 79–97.

<sup>13</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 9788025118306. s. 13–14.

zkoumá, jak se jednotlivé položky rozvahy podílejí procentuálně na celkové bilanční sumě.<sup>14</sup>

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Kde  $P_i$ =hledaný vztah a  $B_i$ =velikost položky bilance.

## **2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

### **2.4.2.1 Čistý pracovní kapitál**

Na čistý pracovní kapitál (anglicky Net working capital) se lze nahlížet ze dvou pohledů. Jelikož je vyjadřován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy, tak vymezení z pohledu oběžných aktiv je nazýván manažerským pohledem. Naopak druhý pohled ze strany krátkodobých pasiv se nazývá pohledem vlastníka. Oba tyto pohledy hovoří o změně likvidity, ale každý z jiného úhlu.

Manažerský pohled na čistý pracovní kapitál se věnuje především změnám v obsahu aktiv, naopak pohled vlastníka zkoumá příčiny těchto změn.

Čistý pracovní kapitál také vyjadřuje finanční sílu podniku, která pramení především ze schopnosti podniku vytvářet z jeho hospodářské činnosti finanční přebytky, které následně podnik může využít k vyplácení dividend, úhradě závazků nebo například k financování investice.

Čistý pracovní kapitál je součástí jednoho z poměrových ukazatelů, pomocí kterých se vypočítá Altmanovo Z-skóre, podle kterého se hodnotí riziko bankrotu.<sup>15</sup>

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

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

### **2.4.3 Poměrová analýza a poměrové ukazatele**

Poměrová analýza (též přímá analýza) je klíčovým bodem finanční analýzy a v dnešní době je nejčastěji používána.

---

<sup>14</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793213. s. 15–16.

<sup>15</sup> RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 9788024740478. s. 106-109.

Tato analýza vychází a počítá s daty, které jsou dostupné ze základních účetních výkazů (rozvaha, výsledovka, cash flow).

#### 2.4.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidnost určité složky majetku je vlastnost této složky, kdy se rychle a bez znatelné ztráty hodnoty přemění na peněžní hotovost.

Likvidita podniku vyjadřuje schopnost tohoto podniku uhrazovat včas jeho platební závazky. Likviditu podniku se dělí na 3 stupně.<sup>16</sup>

##### Běžná likvidita

Běžná likvidita je známa též jako likvidita 3. stupně nebo také „current ratio“.

Běžná likvidita udává kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Čím vyšší je hodnota ukazatele běžné likvidity, tím vyšší je šance, že si podnik zachová platební schopnost. Doporučená hodnota běžné likvidity se udává v intervalu od 1,5 do 2,5, avšak je vždy třeba přihlížet na situaci a prostředí ve kterém se podnik vyskytuje.<sup>17</sup>

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

##### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita známá též jako likvidita 2. stupně nebo také „acid test“. V ukazateli pohotové likvidity dochází k zamezení vlivu nejméně likvidních částí majetku (zásoby) a ukazatel bere v potaz jen tzv. pohotová oběžná aktiva.

Literatura doporučuje, aby hodnota ukazatele neklesla pod 1,0 (v tomto případě by podnik dokázal uhradit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby), opět však záleží na typu, prostředí a situaci zkoumaného podniku.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

---

<sup>16</sup> RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 9788024740478. s. 115-140.

<sup>17</sup> GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Economica, 2006. ISBN 8024511088. s. 65-68

### **Peněžní likvidita**

Peněžní likvidita je známa též jako likvidita 1. stupně nebo také „cash ratio“. Vypočítá se jako poměr mezi finančním majetkem a krátkodobými závazky. Literatura doporučuje pro tento ukazatel hodnotu z intervalu od 0,9 do 1,1.<sup>18</sup>

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### **2.4.3.2 Ukazatele rentability**

Rentabilitou se rozumí schopnost podniku vytvářet nové zdroje neboli dosahovat zisku pomocí podnikem investovaného kapitálu.

#### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE = Return on Equity)**

Rentabilita vlastního kapitálu udává výnosnost kapitálu vloženého vlastníky či akcionáři podniku.

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

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{prodeje}} * \frac{\text{prodeje}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

#### **Rentabilita aktiv (ROA = Return on Assets)**

Rentabilita aktiv je ukazatel, který udává informace z vnějšího pohledu týkající se stavu podniku, ve kterém neexistuje daň ze zisku. Tento ukazatel slouží k praktickému porovnání podniků z různých zemí, které mají odlišné daňové režimy.

<sup>19</sup>

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva}}$$

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{prodeje}} * \frac{\text{prodeje}}{\text{aktiva}}$$

---

<sup>18</sup> MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 8073572192. s. 75-77.

<sup>19</sup> MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 8073572192. s. 82-86.

### **Rentabilita tržeb (ROC = Return on Costs)**

Rentabilita tržeb je ukazatel, který vyjadřuje schopnost podniku vykazovat zisk při dané úrovni nákladů, tedy jak velký podnik vygeneruje zisk na 1 Kč nákladů.

Čím vyšší je tento ukazatel, tím efektivněji podnik dokáže zhodnotit svou činnost.<sup>20</sup>

$$ROC = \frac{zisk}{náklady}$$

### **2.4.3.3 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a vykazují vázanost dílčích složek kapitálu v dílčích druzích aktiv a pasiv.

#### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv určuje efektivnost zužitkování a rychlost obratu celkových aktiv. K tomuto ukazateli se dodává i odvozená veličina doba obratu aktiv, která udává stejnou informaci, jen přepočtenou na dny.

Tento ukazatel nemá obecně doporučenou hodnotu a slouží k porovnání s konkurenčními podniky.<sup>21</sup>

$$obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva}$$

$$doba\ obratu\ aktiv = \frac{365}{obrat\ celkových\ aktiv}$$

#### **Doba splácení závazků**

Doba splácení závazků poskytuje informace o platební disciplíně podniku. Udává dobu splacení závazku ode dne jeho vzniku. V nejlepším případě je doba splácení

---

<sup>20</sup> RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 9788024740478. s. 120-126.

<sup>21</sup> RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 9788024740478. s. 131-134.

závazků vyšší než doba obratu pohledávek, tím se udržuje finanční rovnováha podniku.<sup>22</sup>

$$\text{doba splácení závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365}$$

### **Obrat pohledávek**

Obrat pohledávek určuje rychlost obratu pohledávek, tedy jak rychle se pohledávky přemění v hotovost. Ukazatel je v praxi vyjadřován ve dnech, tomu slouží odvozená veličina doba obratu pohledávek. Tato odvozená veličina informuje o průměrné době inkasa pohledávek.<sup>23</sup>

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}}$$

#### **2.4.3.4 Ukazatele zadluženosti**

##### **Ukazatel věřitelského rizika**

Ukazatel věřitelského rizika, též Debt Ratio, procentuálně zobrazuje krytí aktiv podniku cizími zdroji. Obecně platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší riziko pro věřitele.

Doporučená úroveň tohoto ukazatele není stanovena, jelikož záleží na druhu podniku a struktuře cizích zdrojů.

$$\text{ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

##### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování, též Equity Ratio, je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a procentuálně vyjadřuje krytí aktiv podniku vlastními zdroji.

---

<sup>22</sup> GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Economica, 2006. ISBN 8024511088. s. 50-52

<sup>23</sup> MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 8073572192. s. 95-97.

Tento ukazatel společně s ukazatelem věřitelského rizika by měly po sečtení výsledných hodnot činit 100 %.<sup>24</sup>

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

## 2.5 Bankrotní a bonitní modely

### 2.5.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre patří mezi takzvané bankrotní modely, které hledají odpověď na otázku, zda podniku v blízké době hrozí riziko bankrotu.

V tomto modelu jsou násobeny jednotlivé poměrové ukazatele se stanovenými koeficienty (tyto koeficienty vypočítal statistickou metodou profesor E. I. Altman), ze kterých vychází následně skóre Z. Platí, že čím je skóre Z větší, tím je podnik finančně zdravější (viz tabulka 4).

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk minulých let}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_3 = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

---

<sup>24</sup> RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 9788024740478. s. 127-130.

Tabulka 4: Altmanovo Z-skóre.

Altmanovo Z-skóre	
Z-skóre	pravděpodobnost bankrotu
$Z > 2,7$	minimální
$Z = 1,21 - 2,67$	nelze statisticky určit
$Z < 1,2$	výrazná

Zdroj: Vlastní zpracování

### 2.5.2 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest patří mezi takzvané bonitní modely, které hledají odpověď na otázku, je-li podnik dobrý či špatný ve svém oboru podnikání.

Test počítá s ukazateli, které získávají informace z účetních výkazů (rozvaha a výkaz zisků a ztrát) a na základě těchto ukazatelů je podniku udělen určitý počet bodů (viz tabulka 5), který následně slouží k výpočtu a určení finanční, výnosové a celkové situace (viz tabulka 6).<sup>25</sup>

Tabulka 5: Kralickův Quicktest.

Ukazatel	Výpočet ukazatele	Hodnocení	počet bodů
R1	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$	0,3 a více	4
		0,2 – 0,3	3
		0,1 – 0,2	2
		0,0 – 0,1	1
		0,0 a méně	0
R2	$\frac{\text{cizí zdroje} - \text{KFM}}{\text{provozní cashflow}}$	3 a méně	4
		3–5	3
		5–12	2
		12–30	1
R3	$\frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$	30 a více	0
		0,15 a více	4
		0,12 – 0,15	3
		0,08 – 0,12	2
		0,00 – 0,08	1
R4	$\frac{\text{provozní cashflow}}{\text{provozní výnosy}}$	0,0 a méně	0
		0,1 a více	4
		0,08 – 0,1	3
		0,05 – 0,08	2
		0,00 – 0,05	1
		0,0 a méně	0

Zdroj: Algoritmus Kralickova Quicktestu (1990)<sup>26</sup>

<sup>25</sup>MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 8073572192. s. 145-155.

<sup>26</sup>MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 8073572192. s. 153.



$$\text{hodnocení finanční stability: } FS = \frac{R1 + R2}{2}$$

$$\text{hodnocení výnosové situace: } VS = \frac{R3 + R4}{2}$$

$$\text{hodnocení celkové situace} = \frac{FS + VS}{2}$$

Tabulka 6: Kralickův Quicktest – hodnocení podniku.

Kralickův Quicktest	
počet bodů	hodnocení
> 3	velmi dobrý podnik
< 1	špatný podnik

Zdroj: Vlastní zpracování

## 3 Řízení letového provozu České republiky

### 3.1 Charakteristika podniku

Řízení letového provozu České republiky, s.p. (státní podnik), zkráceně a dále uváděno ŘLP, je podnik, který byl založen v roce 1995 a vznikl z příspěvkové organizace Řízení letového provozu České republiky. Zabývá se kontrolou, bezpečností a řízením letového provozu nad územím České republiky. Z hlediska typu podniku a konkurence v České republice se jedná o monopol v této oblasti podnikání.

Snaží se naplnit očekávání uživatelů v dnes rychleji se rozvíjejícím leteckém průmyslu. Dalšími předměty hlavní činnosti společnosti jsou odborný výcvik a vzdělávání zaměstnanců z České republiky i ze zahraničí, poskytnutí záchranné a pátrací služby v případě potřeby, organizace a využití vzdušného prostoru.<sup>27</sup>

### 3.2 Prostředí podniku

Zákazníky ŘLP v roce 2018 byly letecké společnosti jak evropské, tak i asijské nebo americké. Hlavními společnostmi byly Lufthansa, Emirates, Wizz Air, Qatar Airways, Ryanair, Turkish Airlines, ČSA Czech Airlines, British Airways, Travel Service, EasyJet, Ethiad Airways, Austrian Airlines, KLM, Eurowings, Aeroflot.

Hlavní partneři a dodavatelé byli Ifield Computer Consultancy Ltd., Thales Air Systems S.A.S., CS SOFT a.s., Český hydrometeorologický ústav, Úřad pro civilní letectví, O2 Czech Republic nebo banky jako například ČSOB a.s. nebo Komerční banka, a.s., a další.

Vzhledem k velmi dobrým hospodářským výsledkům ŘLP velmi dobře plní své závazky vůči dodavatelům i svým klientům, tudíž mají vřelé vztahy se svým okolím.

Jakožto monopolní firma tohoto typu zastupuje ŘLP Českou republiku v Evropské organizaci pro bezpečnost letového provozu, dále jen EUROCONTROL a v Mezinárodní organizaci civilního letectví ICAO, která je hlavní vládní organizací s významným statutem v OSN.<sup>28</sup>

---

<sup>27</sup> *Profil podniku* [online]. [cit. 2019-06-20]. Dostupné z: <http://www.rlp.cz/spolecnost/vykonnost/Stranky/Vyrocnizpravy.aspx>

<sup>28</sup> *Výroční zpráva 2018* [online]. [cit. 2019-06-26]. Dostupné z: [http://www.rlp.cz/spolecnost/vykonnost/vyrocnizpravy/VZ\\_RLP\\_2018\\_zlom\\_final\\_web.pdf](http://www.rlp.cz/spolecnost/vykonnost/vyrocnizpravy/VZ_RLP_2018_zlom_final_web.pdf)

### **3.2.1 Členství v organizacích**

ŘLP je také členem v mnoha organizacích. Jednou z nich je CANSO (Civil Air Navigation Service Organization), která se snaží vytvořit celosvětovou platformu pro podporu poskytování letových navigačních služeb. Další je ATCA (Air Traffic Control Association, INC.), která podporuje rozvoj v civilním letectví.

Dále je členem ALV ČR (Asociace leteckých výrobců České republiky), jejímž cílem je podpora českého leteckého průmyslu, dále Hospodářské komory České republiky, která zastupuje českou podnikatelskou veřejnost a chrání její zájmy, dále Mezinárodní obchodní komory České republiky (International Chamber of Commerce), jejímž posláním je pomoc různým českým podnikům se začleněním do světového dění.

Další organizací jejíž je ŘLP členem je sdružení GNSS Centre of Excellence, jehož cílem je spolupracovat na intenzivním zapojení do celoevropských programů v oblasti satelitních navigačních technologií a které současně využívají globálního navigačního systému GALILEO.

Poslední organizací jejímž je ŘLP členem je Svaz českého letového průmyslu (SČLP), který posiluje konkurenceschopnost českého leteckého průmyslu a snaží se realizovat projekty v různých oblastech leteckého vzdělání a rozvoje dodavatelského řetězce.<sup>29</sup>

## **3.3 Program podniku**

### **3.3.1 Letové provozní služby**

Jedná se o klíčovou aktivitu, jenž ŘLP generuje největší zisky. Pro podnik je zásadní naplňování všech výkonnostních kritérií, které jsou daná tuzemskou i mezinárodní regulí.

ŘLP aktivně spolupracuje se svou konkurencí, partnery i sousedy a snaží se, aby při porovnání kvality a ceny služeb byli vždy lepší. Strategickým cílem pro nadcházející roky je zachovat, popřípadě rozšířit objem vzdušného prostoru, který je pro podnik nejvýnosnějším aktivem.

### **3.3.2 ATM infrastruktura**

Podniková ATM infrastruktura (souhrnný název pro jakékoliv zařízení, které slouží řídicím letového provozu k řízení provozu ve vzdušném prostoru České republiky)

---

<sup>29</sup> *Výroční zpráva 2017* [online]. [cit. 2018-6-20]. Dostupné z: <http://www.rlp.cz/spolecnost/vykonnost/Stranky/Vyrocnizpravy.aspx>

je v porovnání s jakýmkoli evropským poskytovatelem letových provozních služeb na špičkové úrovni.

ŘLP si zakládá především na kvalifikovaných odbornících, které s touto infrastrukturou pracují a zabývá se i následným školením dalších potencionálních zaměstnanců. Strategickým záměrem je účastnit se vybraných mezinárodních projektů, kde se zajistí zhodnocení a rozšíření podnikového know-how. Účast na takových projektech je velmi náročná především na kvalifikovanou pracovní sílu a taktéž na hmotný majetek. Zapojení tedy představuje dlouhodobou investici, proto se o účasti rozhoduje na základě analýzy dlouhodobých nákladů a přínosů.<sup>30</sup>

### 3.3.3 Komerční aktivity

Hlavním předmětem těchto aktivit je především vzdělávání nových řídících letového provozu. Strategickým cílem je zajistit plné využití výcvikových a výukových kapacit, rozvíjení a zvyšování kvality výcviku a rozsahu nabídky pro interní uživatele.

V budoucích letech se ŘLP bude zabývat rozšířením svého portfolia zákazníků o mimoevropské oblasti, především na Afriku, Asii, Rusko a Střední Východ.<sup>31</sup>

### 3.3.4 Počet pohybů a ceny služeb letového provozu

*Tabulka 7: Přehled o vývoji počtu a cen pohybů letového provozu v letech 2014-2018.*

Rok	Pohyby v letovém prostoru	Poplatek za pohyb v letovém prostoru [v Kč]	Pohyby na letištích	Poplatek za pohyb na letištích [v Kč]
2014	725 863	1 198	184 539	6 800
2015	782 552	1 185	200 009	6 800
2016	836 917	1 161	215 527	6 800
2017	853 364	1 135	226 878	6 800
2018	912 817	1 079	234 769	6 800

Zdroj: Výroční zpráva 2018, vlastní zpracování

Z tabulky 7 je patrné, že se pohyb v letovém prostoru i pohyb na letištích každoročně zvyšuje. Cena za pohyb na letištích je už od roku 2009 stejná, naopak cena u pohybu v letovém prostoru každoročně klesá, což mají na svědomí regulace ze strany EUROCONTOL.

<sup>30</sup> Výroční zpráva 2018 [online]. [cit. 2019-06-26]. Dostupné z: [http://www.rlp.cz/spolecnost/vykonnost/vyrocnizpravy/VZ\\_RLP\\_2018\\_zlom\\_final\\_web.pdf](http://www.rlp.cz/spolecnost/vykonnost/vyrocnizpravy/VZ_RLP_2018_zlom_final_web.pdf)

<sup>31</sup> Výroční zpráva 2017 [online]. [cit. 2018-6-20]. Dostupné z: <http://www.rlp.cz/spolecnost/vykonnost/Stranky/Vyrocnizpravy.aspx>

## 4 Praktická část

### 4.1 Horizontální analýza

#### 4.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv v letech 2014-2015 (v celých tis. Kč).

Aktiva	2014	2015	Absolut. změna 15/14	Proc. změna 15/14
<b>Aktiva celkem</b>	<b>5 823 269</b>	<b>6 080 830</b>	<b>257 561</b>	<b>4,423</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3 671 355</b>	<b>3 684 394</b>	<b>13 039</b>	<b>0,355</b>
DNM	894 022	932 745	38 723	4,331
DHM	2 473 257	2 473 111	- 146	- 0,006
DFM	304 076	278 538	- 25 538	- 8,399
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2 129 818</b>	<b>2 360 242</b>	<b>230 424</b>	<b>10,819</b>
Zásoby	13 102	14 146	1 044	7,968
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	530 941	592 082	61 141	11,516
KFM	1 585 775	1 754 014	168 239	10,609
<b>Časové rozlišení</b>	<b>22 096</b>	<b>36 194</b>	<b>14 098</b>	<b>63,803</b>

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2015 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Celková aktiva se zvýšila za rok 2015 o 4,423 %, zejména kvůli položkám jako je dlouhodobý nehmotný majetek, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Naopak největší pokles v tomto roce byl zaznamenán v dlouhodobém finančním majetku.

Přírůstek dlouhodobého nehmotného majetku byl zapříčiněn technickým zhodnocením systémů, které jsou důležité pro vykonávání činnosti podniku.

Krátkodobé pohledávky vzrostly na základě zvýšení letového provozu ve vzdušném prostoru a pohybu na letištích v České republice. Nárůst krátkodobého finančního majetku souvisí s nárůstem krátkodobých pohledávek.

Důvody poklesu dlouhodobého finančního majetku byly například odprodej 20 % španělské společnosti SAERCO S. L. a dále investice do nově založené slovinské společnosti Aviation Services, Ltd.

Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv v letech 2015-2016 (v celých tis. Kč).

Aktiva	2015	2016	Absolut. změna 16/15	Proc. změna 16/15
<b>Aktiva celkem</b>	<b>6 080 830</b>	<b>6 533 622</b>	<b>452 792</b>	<b>7,446</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3 684 394</b>	<b>4 060 099</b>	<b>375 705</b>	<b>10,197</b>
DNM	932 745	1 308 252	375 507	40,258
DHM	2 473 111	2 474 306	1 195	0,048
DFM	278 538	277 541	- 997	- 0,358
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2 360 242</b>	<b>2 400 727</b>	<b>40 485</b>	<b>1,715</b>
Zásoby	14 146	16 537	2 391	16,902
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	592 082	893 272	301 190	50,870
KFM	1 754 014	1 490 918	- 263 096	- 15,000
<b>Časové rozlišení</b>	<b>36 194</b>	<b>72 796</b>	<b>36 602</b>	<b>101,127</b>

Zdroj: Účetní závěrky 2015–2016 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Celková aktiva se zvýšila za rok 2016 o 7,446 %, zejména kvůli položkám jako je dlouhodobý nehmotný majetek, krátkodobé pohledávky a časové rozlišení. Naopak největší pokles byl zaznamenán u položky krátkodobý finanční majetek.

Na přírůstku dlouhodobého nehmotného majetku se opět podílelo zhodnocení systémů, které podnik využívá ke své pracovní činnosti.

Velkou součástí vzrůstu pohledávek jsou daňové pohledávky za státem a dotace k projektům SESAR, které za zabývají sjednocením řídicích procesů pro celou Evropu.

Časové rozlišení zahrnuje náklady příštích období, které vzrostly o 101,127 %, především kvůli pojistnému, softwarové podpoře a členským poplatkům.

Krátkodobý finanční majetek poklesl především díky změně stavu peněz na účtech i v hotovosti.

Tabulka 10: Horizontální analýza aktiv v letech 2016-2017 (v celých tis. Kč).

Aktiva	2016	2017	Absolut. změna 17/16	Proc. změna 17/16
<b>Aktiva celkem</b>	<b>6 533 622</b>	<b>7 060 655</b>	<b>527 033</b>	<b>8,066</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>4 060 099</b>	<b>4 355 144</b>	<b>295 045</b>	<b>7,267</b>
DNM	1 308 252	1 320 261	12 009	0,918
DHM	2 474 306	2 703 303	228 997	9,255
DFM	277 541	331 580	54 039	19,471
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2 400 727</b>	<b>2 676 315</b>	<b>275 588</b>	<b>11,479</b>
Zásoby	16 537	19 728	3 191	19,296
Dlouhodobé pohledávky	-	53 870	53 870	n/a
Krátkodobé pohledávky	893 272	997 112	103 840	11,625
KFM	1 490 918	1 605 605	114 687	7,692
<b>Časové rozlišení</b>	<b>72 796</b>	<b>29 196</b>	<b>- 43 600</b>	<b>- 59,893</b>

Zdroj: Účetní závěrky 2016–2017 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Celková aktiva se zvýšila za rok 2017 o 8,066 %, a to především díky dlouhodobému hmotnému a finančnímu majetku, krátkodobým pohledávkám a krátkodobému finančnímu majetku. Naopak nejvyšší pokles podnik zaznamenal v položce časové rozlišení.

Nejdůležitější přírůstky dlouhodobého hmotného majetku byly pojezdový radar SR3 a radioústředny na letištích v Brně a Ostravě.

Dlouhodobý finanční majetek narostl především díky zvýšení nabídky výcvikových a školicích aktivit a poskytování konzultačních služeb.

Nárůst krátkodobých pohledávek opět souvisí se zvýšením letového pohybu ve vzdušném prostoru a pohybu na letištích České republiky. Dále také na dalších dotacích k projektu SESAR.

Krátkodobý finanční majetek vzrostl především kvůli peněžním prostředkům a penězům na účtech.

Časové rozlišení kleslo kvůli menším nákladům na příští období, které obsahují členské poplatky nebo předplatné odborných publikací.

Tabulka 11: Horizontální analýza aktiv v letech 2017-2018 (v celých tis. Kč).

Aktiva	2017	2018	Absolut. změna 18/17	Proc. změna 18/17
<b>Aktiva celkem</b>	<b>7 060 655</b>	<b>6 992 077</b>	<b>- 68 578</b>	<b>- 0,971</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>4 355 144</b>	<b>4 845 555</b>	<b>490 411</b>	<b>11,261</b>
DNM	1 320 261	1 702 144	381 883	28,925
DHM	2 703 303	2 810 605	107 302	3,969
DFM	331 580	332 836	1 256	0,379
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2 676 315</b>	<b>2 075 208</b>	<b>- 601 107</b>	<b>- 22,460</b>
Zásoby	19 728	22 071	2 343	11,877
Dlouhodobé pohledávky	53 870	1 976	- 51 894	- 96,332
Krátkodobé pohledávky	997 112	848 444	- 148 668	- 14,910
KFM	1 605 605	1 202 717	- 402 888	- 25,093
<b>Časové rozlišení</b>	<b>29 196</b>	<b>71 314</b>	<b>42 118</b>	<b>144,259</b>

Zdroj: Účetní závěrky 2017–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Celková aktiva se v roce 2018 snížila o 0,971 %, a to zejména kvůli změnám v položkách krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Hlavní pokles krátkodobých pohledávek je zapříčiněn snížením dotací na projekty SESAR.

Pokles krátkodobého finančního majetku souvisí s pořízením přístrojů a vybavení pro výcvik nových řídicích letového provozu.

Nárůst dlouhodobého nehmotného majetku opět souvisí se zhodnocením používaných systémů a zvýšení dlouhodobého hmotného majetku souvisí s přírůstkem nových serverů a úpravou hangáru B.

Horizontální analýza aktiv v průběhu zkoumaných let ukazuje, že celková aktiva podniku ve většině průběhu let rostla. Především díky každoročnímu nárůstu dlouhodobého nehmotného majetku, díky zhodnocování používaných ATM systémů na základě jejich vylepšování.

V průběhu let 2014–2017 mají podniková aktiva rostoucí charakter, naopak v roce 2018 charakter mírně klesající, to způsobilo především snížení krátkodobého finančního majetku a oběžných aktiv celkově.



#### 4.1.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 12: Horizontální analýza pasiv v letech 2014-2015 (v celých tis. Kč).

Pasiva	2014	2015	Absolut. změna 15/14	Proc. změna 15/14
<b>Pasiva celkem</b>	<b>5 823 269</b>	<b>6 080 830</b>	<b>257 561</b>	<b>4,423</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>5 451 399</b>	<b>5 590 732</b>	<b>139 333</b>	<b>2,556</b>
Základní kapitál	1 087 503	1 087 503	-	-
Kapitálové fondy	265 489	245 909	- 19 580	- 7,375
Fondy ze zisku	3 667 870	3 756 687	88 817	2,421
VH minulých let	-	175 000	175 000	n/a
VH účetního období	430 537	325 633	- 104 904	- 24,366
<b>Cizí zdroje</b>	<b>371 830</b>	<b>490 066</b>	<b>118 236</b>	<b>31,798</b>
Rezervy	30 391	-	- 30 391	- 100,000
Dlouhodobé závazky	120 947	118 229	- 2 718	- 2,247
Krátkodobé závazky	220 492	371 837	151 345	68,640
<b>Časové rozlišení</b>	<b>40</b>	<b>32</b>	<b>- 8</b>	<b>- 20,000</b>

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2015 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Nárůst pasiv je stejný jako nárůst aktiv, jelikož aktiva se rovnají pasivům, a proto tyto informace nebudou již dále zmiňovány, jelikož jsou uvedeny v kapitole horizontální analýza aktiv.

Na nárůstu pasiv v roce 2015 se nejvíce podílely položky jako je výsledek hospodaření minulých let a krátkodobé závazky.

Podnik v roce 2014 nepřevedl celý svůj výsledek hospodaření do svých fondů, proto tato položka takto razantně vzrostla.

Krátkodobé závazky ke státu a institucím, kam patří především sociální a zdravotní pojištění a závazky vůči zaměstnancům, což znamená mzdy a penzijní a životní pojištění. Tato položka roste i na základě přibývajícího počtu zaměstnanců podniku.

Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv v letech 2015-2016 (v celých tis. Kč).

Pasiva	2015	2016	Absolut. změna 16/15	Proc. změna 16/15
<b>Pasiva celkem</b>	<b>6 080 830</b>	<b>6 533 622</b>	<b>452 792</b>	<b>7,446</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>5 590 732</b>	<b>5 778 635</b>	<b>187 903</b>	<b>3,361</b>
Základní kapitál	1 087 503	1 087 503	-	-
Kapitálové fondy	245 909	244 911	- 998	- 0,406
Fondy ze zisku	3 756 687	3 932 405	175 718	4,677
VH minulých let	175 000	130 000	- 45 000	- 25,714
VH účetního období	325 633	383 816	58 183	17,868
<b>Cizí zdroje</b>	<b>490 066</b>	<b>754 781</b>	<b>264 715</b>	<b>54,016</b>
Rezervy	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	118 229	116 176	- 2 053	- 1,736
Krátkodobé závazky	371 837	638 605	266 768	71,743
<b>Časové rozlišení</b>	<b>32</b>	<b>206</b>	<b>174</b>	<b>543,750</b>

Zdroj: Účetní závěrky 2015–2016 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Na nárůstu pasiv v roce 2016 se nejvíce podílely položky jako jsou fondy ze zisku a krátkodobé závazky.

Fondy ze zisku se zvýšily na základně výsledku hospodaření z roku 2015 a byly následně rozděleny do dalších fondů, jako například do rezervního fondu, do fondu kulturních a sociálních potřeb a převážně do fondu rozvoje.

Krátkodobé závazky se opět zvýšily na úkor závazkům vůči státu a institucím sociálního a zdravotního pojištění zaměstnanců podniku. Do této položky se řadí mzdy, penzijní a životní pojištění, které opět roste na základě zvyšujícího počtu zaměstnanců podniku.

Tabulka 14: Horizontální analýza pasiv v letech 2016-2017 (v celých tis. Kč).

Pasiva	2016	2017	Absolut. změna 17/16	Proc. změna 17/16
<b>Pasiva</b>	<b>6 533 622</b>	<b>7 060 655</b>	<b>527 033</b>	<b>8,066</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>5 778 635</b>	<b>6 048 727</b>	<b>270 092</b>	<b>4,674</b>
Základní kapitál	1 087 503	1 087 503	-	-
Kapitálové fondy	244 911	298 950	54 039	22,065
Fondy ze zisku	3 932 405	4 144 771	212 366	5,400
VH minulých let	130 000	130 086	86	0,066
VH účetního období	383 816	387 417	3 601	0,938
<b>Cizí zdroje</b>	<b>754 781</b>	<b>1 011 854</b>	<b>257 073</b>	<b>34,059</b>
Rezervy	-	6 531	6 531	n/a
Dlouhodobé závazky	116 176	134 585	18 409	15,846
Krátkodobé závazky	638 605	870 738	232 133	36,350
<b>Časové rozlišení</b>	<b>206</b>	<b>74</b>	<b>- 132</b>	<b>- 64,078</b>

Zdroj: Účetní závěrky 2016–2017 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Pasiva v roce 2017 vzrostla především na základě položek jako jsou fondy ze zisku, rezervy a krátkodobé závazky.

Fondy ze zisku se zvýšily opět na základě výsledku hospodaření z roku 2016.

V roce 2017 byla vytvořena rezerva na daň z příjmu, která byla vyšší než samotná daň, čímž byla rezerva nedokryta a také byla vytvořena rezerva na nevyčerpanou dovolenou téhož roku.

Nárůst krátkodobých závazků má stejné důvody jako v minulých letech.

Tabulka 15: Horizontální analýza pasiv v letech 2017-2018 (v celých tis. Kč).

Pasiva	2017	2018	Absolut. změna 18/17	Proc. změna 18/17
<b>Pasiva celkem</b>	<b>7 060 655</b>	<b>6 992 077</b>	- <b>68 578</b>	- <b>0,971</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>6 048 727</b>	<b>6 131 091</b>	<b>82 364</b>	<b>1,362</b>
Základní kapitál	1 087 503	1 087 503	-	-
Kapitálové fondy	298 950	300 206	1 256	0,420
Fondy ze zisku	4 144 771	4 355 137	210 366	5,075
VH minulých let	130 086	92 131	- 37 955	- 29,177
VH účetního období	387 417	296 114	- 91 303	- 23,567
<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 011 854</b>	<b>860 913</b>	- <b>150 941</b>	- <b>14,917</b>
Rezervy	6 531	8 078	1 547	23,687
Dlouhodobé závazky	134 585	191 160	56 575	42,037
Krátkodobé závazky	870 738	661 675	- 209 063	- 24,010
<b>Časové rozlišení</b>	<b>74</b>	<b>73</b>	- <b>1</b>	- <b>1,351</b>

Zdroj: Účetní závěrky 2017–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Hlavní příčinou poklesu celkových pasiv byly krátkodobé závazky. Ty se snížily především o sumu, kterou podnik musel zaplatit Evropské agentuře pro bezpečnost letového provozu (EUROCONTROL), dále refundaci nákladů státního dozorového orgánu a také majetkové náklady a odpovědnostní pojištění.

Horizontální analýza pasiv má během let 2014-2018 obdobně jako aktiva charakter rostoucí ve většině let, a to především díky nárůstu krátkodobých závazků. Dalším důvodem jsou fondy ze zisku, které jsou závislé na výsledku hospodaření z minulých let a které společně s kapitálovými fondy mají vždy rostoucí tendenci.

Mezi lety 2014-2017 má podnik rostoucí charakter, naopak v roce 2018 má charakter mírně klesající kvůli výše zmíněným poklesům krátkodobých závazků.

## 4.2 Vertikální analýza

### 4.2.1 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 16: Vertikální analýza aktiv v letech 2014-2018 (v %).

Aktiva	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>63,046</b>	<b>60,590</b>	<b>62,142</b>	<b>61,682</b>	<b>69,301</b>
DNM	15,353	15,339	20,023	18,699	24,344
DHM	42,472	40,671	37,870	38,287	40,197
DFM	5,222	4,581	4,248	4,696	4,760
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>36,574</b>	<b>38,814</b>	<b>36,744</b>	<b>37,905</b>	<b>29,679</b>
Zásoby	0,225	0,233	0,253	0,279	0,316
Dlouhodobé pohledávky	0,000	0,000	0,000	0,763	0,028
Krátkodobé pohledávky	9,118	9,737	13,672	14,122	12,134
KFM	27,232	28,845	22,819	22,740	17,201
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,379</b>	<b>0,595</b>	<b>1,114</b>	<b>0,414</b>	<b>1,020</b>

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že nejvyšší procentuální zastoupení tvoří dlouhodobý majetek. Tato položka se v průběhu let mírně měnila v roce 2015 měla nejnižší procentuální zastoupení, a naopak v roce 2018 byla nejvyšší.

Z dlouhodobého majetku tvoří nejvyšší podíl dlouhodobý hmotný majetek, kam patří centrální budova ŘLP v Jenči a další přilehlé pozemky.

Další významnou položkou je dlouhodobý nehmotný majetek, který je tvořen především různými systémy používanými pro vykonávání činnosti podniku. Tato položka měla nejvyšší procentuální zastoupení v roce 2018 a nejnižší v roce 2015.

Nejnižší procentuální podíl na dlouhodobém majetku má dlouhodobý finanční majetek, který se v průběhu let příliš neměnil.

Druhou významnou položkou celkových aktiv jsou oběžná aktiva, které tvoří převážně krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky.

Krátkodobý finanční majetek je tvořen především penězi v hotovosti a na bankovních účtech. Tato položka měla nejvyšší procentuální zastoupení v roce 2015 a nejnižší v roce 2018.

Krátkodobé pohledávky jsou tvořeny zejména výdělečnou činností ŘLP. Nejnižší procentuální podíl této položky byl v roce 2014, nejvyšší v roce 2017.

#### 4.2.2 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 17: Vertikální analýza pasiv v letech 2014-2018 (v %).

Pasiva	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>93,614</b>	<b>91,940</b>	<b>88,445</b>	<b>85,668</b>	<b>87,686</b>
Základní kapitál	18,675	17,884	16,645	15,402	15,553
Kapitálové fondy	4,559	4,044	3,748	4,234	4,294
Fondy ze zisku	62,986	61,779	60,187	58,702	62,287
VH minulých let	0,000	2,878	1,990	1,842	1,318
VH účetního období	7,393	5,355	5,874	5,487	4,235
<b>Cizí zdroje</b>	<b>6,385</b>	<b>8,059</b>	<b>11,552</b>	<b>14,331</b>	<b>12,313</b>
Rezervy	0,522	0,000	0,000	0,092	0,116
Dlouhodobé závazky	2,077	1,944	1,778	1,906	2,734
Krátkodobé závazky	3,786	6,115	9,774	12,332	9,463
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,001</b>	<b>0,001</b>	<b>0,003</b>	<b>0,001</b>	<b>0,001</b>

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Z vertikální analýzy pasiv vyplývá, že nejvyšší procentuální zastoupení tvoří vlastní kapitál. Významnými položkami, které zaujímají nejvyšší procentuální zastoupení, jsou fondy ze zisku a základní kapitál, jehož hodnota 1 087 503 tis. Kč se v průběhu let nemění, avšak jeho procentuální podíl v závislosti na celkových pasivech se v průběhu let mění.

Fondy ze zisku jsou tvořeny výsledky hospodaření minulých let. Tento výsledek je rozdělován do různých fondů, které ŘLP realizuje, těmi jsou například fond rezerv, fond rozvoje a fond kulturních a sociálních potřeb. Tato položka měla nejvyšší podíl na celkových pasivech v roce 2014 a nejnižší v roce 2017.

Základní kapitál měl nejvyšší procentuální podíl v roce 2014 a nejnižší v roce 2017.

Méně významnou složkou celkových pasiv jsou cizí zdroje, které se skládají především z krátkodobých závazků. Ty jsou tvořeny převážně závazky vůči zaměstnancům a vůči státu a institucím zdravotního a sociálního pojištění. Nejvyšší procentuální podíl měly v roce 2017 a nejnižší v roce 2014.

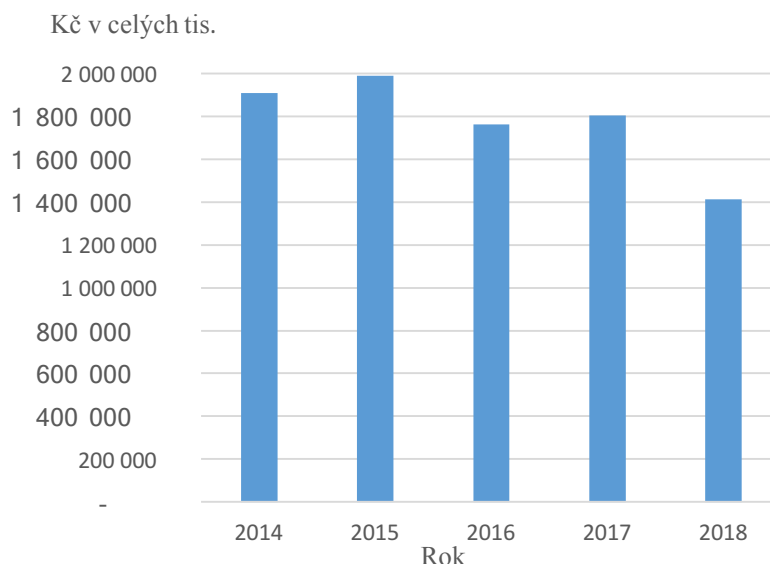
### 4.3 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 18: Analýza čistého pracovního kapitálu v letech 2014-2018 (v celých tis. Kč).

Rok	Oběžná aktiva	Krátkodobá pasiva	Čistý pracovní kapitál
2014	2 129 818	220 492	1 909 326
2015	2 360 242	371 837	1 988 405
2016	2 400 727	638 605	1 762 122
2017	2 676 315	870 738	1 805 577
2018	2 075 208	661 675	1 413 533

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Graf 1: Velikosti čistého pracovního kapitálu v letech 2014–2018 (v celých tis. Kč).



Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Oběžná aktiva ve všech letech značně převyšuje cizí zdroje podniku. Během zkoumaných let byla položka čistého pracovního kapitálu nejvyšší v roce 2015. To bylo způsobeno především nárůstem krátkodobých pohledávek, které jsou součástí oběžných aktiv, jelikož došlo k razantnímu nárůstu letového pohybu nad Českou republikou.

Dále o menší částku v porovnání s nárůstem oběžných aktiv vzrostla také krátkodobá pasiva, jelikož během roku 2015 došlo k nákupu vybavení pro další letiště v České republice, kde se zvýšil provoz. Naopak v roce 2018 byla tato položka nejnižší, to především kvůli snížení dotace na projekt SESAR, toto snížení značně ovlivnilo velikost oběžných aktiv.

## 4.4 Ukazatele likvidity

### 4.4.1 Běžná likvidita

Tabulka 19: Vývoj běžné likvidity v letech 2014–2018.

Rok	Oběžná aktiva [v celých tis. Kč]	Krátkodobé závazky [v celých tis. Kč]	Běžná likvidita
2014	2 129 818	220 492	9,659
2015	2 360 242	371 837	6,348
2016	2 400 727	638 605	3,759
2017	2 676 315	870 738	3,074
2018	2 075 208	661 675	3,136

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Ve sledovaných letech u běžné likvidity došlo ke klesajícímu trendu, který byl převážně způsoben rostoucími krátkodobými závazky. Tyto závazky rostou jednak kvůli závazkům vůči zaměstnancům a dále především kvůli zvyšování závazků vůči státu, což zastupují zvyšující se poplatky, které ŘLP odvádí do státní pokladny na základě zvyšování výsledku hospodaření, který souvisí s nárůstem letového provozu nad územím České republiky. Ani v jednom roce ukazatel nepatřil do doporučeného intervalu hodnoty běžné likvidity (1,5 – 2,5).

Likvidita v každém roce vychází vždy vyšší než 3, což vypovídá o vysoké pravděpodobnosti zachování platební schopnosti podniku.

Nejvyšší běžnou likviditu měl podnik v roce 2014, což je dáno nízkými krátkodobými závazky, naopak nejnižší běžnou likviditou podnik disponoval v roce 2017, kdy byly krátkodobé závazky nejvyšší ze všech pozorovaných let.

### 4.4.2 Pohotová likvidita

Tabulka 20: Vývoj pohotové likvidity v letech 2014–2018.

Rok	(Oběžná aktiva – zásoby) [v celých tis. Kč]	Krátkodobé závazky [v celých tis. Kč]	Pohotová likvidita
2014	2 116 716	220 492	9,600
2015	2 346 096	371 837	6,309
2016	2 384 190	638 605	3,733
2017	2 656 587	870 738	3,051
2018	2 053 137	661 675	3,103

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Pohotová likvidita se výrazně neliší od běžné likvidity, a to je dáno tím, že ŘLP mělo v těchto letech malý objem zásob, pozorujeme tedy klesající trend.



Pohotová likvidita podniku opět nepatří do žádného doporučeného intervalu, který udává literatura. Ve všech letech byla pohotová likvidita vyšší než 3, což dává podniku jistotu, že by byl schopen uhradit veškeré závazky, aniž by musel prodat své zásoby.

Nejnižší pohotovou likviditu měl podnik v roce 2017, což zapříčinily nejvyšší krátkodobé zakázky v průběhu pozorovaných let, naopak nejvyšší pohotovou likviditou podnik disponoval v roce 2014, kdy byly krátkodobé závazky i rezervy nejnižší ze zkoumaného období.

#### 4.4.3 Peněžní likvidita

*Tabulka 21: Vývoj peněžní likvidity v letech 2014–2018.*

Rok	Finanční majetek [v celých tis. Kč]	Krátkodobé závazky [v celých tis. Kč]	Peněžní likvidita
2014	1 585 775	220 492	7,192
2015	1 754 014	371 837	4,717
2016	1 490 918	638 605	2,335
2017	1 605 605	870 738	1,844
2018	1 202 717	661 675	1,818

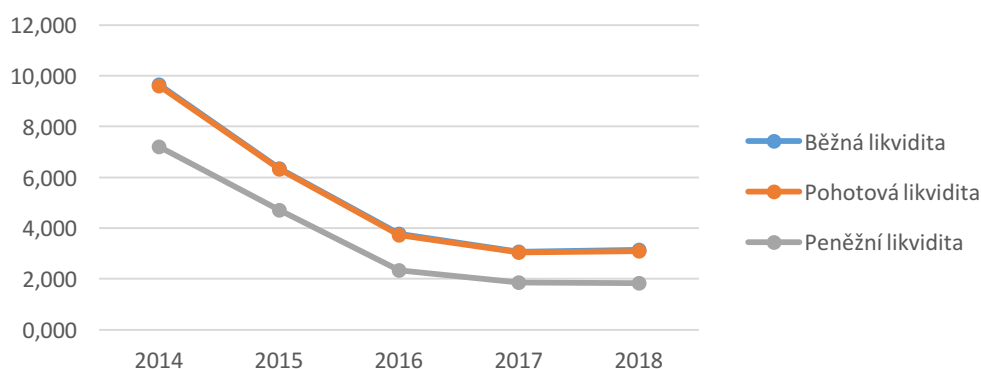
Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

V letech 2014 až 2018 nastal u peněžní likvidity klesající trend, to je dáno převážně vzrůstem krátkodobých závazků, což je vysvětleno u běžné likvidity.

Peněžní likvidita podniku opět nespadá do doporučeného intervalu daného literaturou (0,9-1,1) a to díky tomu, že si firma drží vysoký finanční majetek. Podnik by tedy byl schopen zaplatit veškeré své závazky z finančního majetku.

Ukazatel byl nejvyšší v roce 2014, kdy podnik vykazoval nejnižší krátkodobé zakázky za zkoumané období, naopak nejnižší byl ukazatel v roce 2018, kdy sice podniku klesly oproti roku 2017 krátkodobé závazky, ale poklesl i finanční majetek.

Graf 2: Vývoj likvidit v letech 2014-2018.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 2 zobrazuje vývoj likvidit v průběhu zkoumaných let, kdy lze pozorovat klesající charakter u všech tří likvidit s tím, že běžná a pohotová likvidita se vzájemně překrývají, jelikož se jejich hodnoty liší pouze v řádech setin.

## 4.5 Ukazatele rentability

### 4.5.1 Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 22: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2014-2018 (v celých tis. Kč a %).

Rok	Čistý zisk	Vlastní kapitál	ROE
2014	430 537	5 451 399	7,898 %
2015	325 633	5 590 732	5,825 %
2016	383 816	5 778 635	6,642 %
2017	387 417	6 048 727	6,405 %
2018	296 114	6 131 091	4,830 %

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Hodnota rentability vlastního kapitálu je poměrně nízká, to je dáno tím, že pasiva podniku jsou převážně tvořena vlastním kapitálem. Dále je to způsobeno faktem, že pro ŘLP není prioritou zisk, nýbrž kvalitní a bezpečné řízení letového provozu ve vzdušném prostoru České republiky.

Ukazatel dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2014, kdy disponoval nejnižším vlastním kapitálem a zároveň nejvyšším čistým ziskem ve zkoumaném období, naopak nejnižší hodnoty dostáhl ukazatel v roce 2018, kdy podnik disponoval nejvyšším vlastním kapitálem, ale nejnižším čistým ziskem.

#### 4.5.2 Rentabilita aktiv

Tabulka 23: Vývoj rentability aktiv v letech 2014-2018 (v celých tis Kč a %).

Rok	Zisk před úroky a zdaněním	Aktiva	ROA
2014	536 605	5 823 269	9,215 %
2015	407 386	6 080 830	6,700 %
2016	479 582	6 533 622	7,340 %
2017	483 398	7 060 655	6,846 %
2018	369 294	6 992 077	5,282 %

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Hodnota rentability aktiv má kolísavý trend, který způsobuje vzrůstající hodnota celkových aktiv a zároveň ve většině let klesající hodnota zisku před úroky a zdaněním.

Nejnižší hodnotu ukazatele zaznamenal podnik v roce 2018, kdy mírně poklesla navzdory roku 2017 hodnota aktiv, ale zároveň razantně poklesl zisk před úroky a zdaněním, což zapříčinilo zvýšení příspěvku organizaci EUROCONTROL a státnímu dozorovému orgánu a také v neposlední řadě zvyšující se osobní náklady.

Nejvyšší hodnotu ukazatele podnik zaznamenal v roce 2014, kdy celková aktiva byla nejnižší ve sledovaném časovém rozmezí a zároveň zisk před úroky a zdaněním byl nejvyšší, jelikož ŘLP odprodalo nepotřebný objekt v centru Prahy na Smetanově nábřeží za 210 100 tis. Kč, a tudíž se zvýšily výnosy podniku, které mají vliv na jeho zisk.

#### 4.5.3 Rentabilita tržeb

Tabulka 24: Vývoj rentability tržeb v letech 2014-2018 (v celých tis. Kč a %).

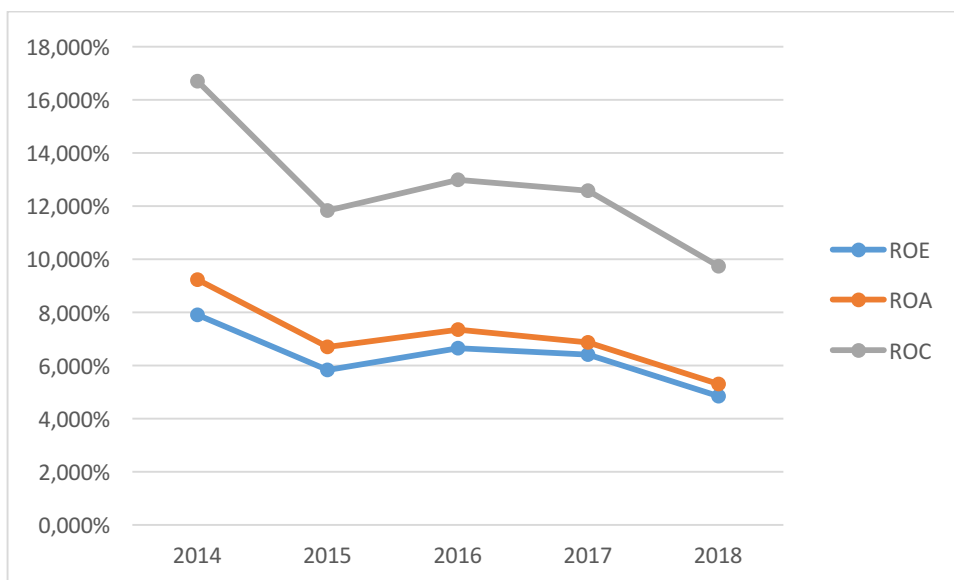
Rok	Čistý zisk	Náklady	ROC
2014	430 537	2 580 898	16,682 %
2015	325 633	2 757 346	11,810 %
2016	383 816	2 959 547	12,969 %
2017	387 417	3 079 856	12,579 %
2018	296 114	3 046 756	9,719 %

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

U hodnot ukazatele rentability tržeb pozorujeme kolísavý trend, který způsobuje klesající hodnota čistého zisku a narůstající hodnota nákladů (pozorujeme každoroční nárůst krátkodobých závazků).

Nejvyšší hodnoty rentability tržeb podnik dosáhl v roce 2014, kdy disponoval s nejvyšším čistým ziskem, což souvisí s prodejem objektu na Smetanově nábřeží, a také, že měl podnik i nejnižší náklady ze všech zkoumaných let. Naopak nejnižší hodnotu rentability tržeb pozorujeme u podniku v roce 2018, kdy sice náklady od roku 2017 mírně poklesly, ale razantně poklesl i čistý zisk na základě zvýšení příspěvku organizaci EUROCONTROL, státnímu dozorovému orgánu a každoroční zvyšování osobních nákladů v důsledku zvyšování počtu zaměstnanců.

*Graf 3: Vývoj rentabilit v letech 2014-2018.*



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3 zobrazuje vývoj všech počítaných ukazatelů rentabilit. Z grafu můžeme pozorovat podobný průběh rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu, což je způsobeno tím, že podnik kryje z výrazné části svá celková aktiva vlastním kapitálem.

## 4.6 Ukazatele aktivity

### 4.6.1 Obrat celkových aktiv

Tabulka 25: Vývoj obratu celkových aktiv v letech 2014-2018.

Rok	Tržby [v celých tis. Kč]	Aktiva [v celých tis. Kč]	Obrat celkových aktiv	Doba obratu aktiv [dny]
2014	3 613 986	5 823 269	0,621	588,130
2015	3 621 388	6 080 830	0,596	612,887
2016	3 905 750	6 533 622	0,598	610,580
2017	3 963 760	7 060 655	0,561	650,175
2018	4 192 923	6 992 077	0,600	608,670

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Doba obratu celkových aktiv má stoupající trend, který je způsoben převážně růstem dlouhodobého nehmotného majetku, který roste v důsledku zhodnocení ATM systémů používaných pro výkon činnosti podniku a dále růstem dalších položek aktiv jako jsou například krátkodobé pohledávky, které rostou na základě zvýšeného provozu ve vzdušném prostoru České republiky.

### 4.6.2 Doba splácení závazků

Tabulka 26: Vývoj doby splácení závazků v letech 2014-2018.

Rok	Závazky	Tržby	Doba splácení závazků
2014	341 439	3 613 986	34,48
2015	490 066	3 621 388	49,39
2016	754 781	3 905 750	70,54
2017	1 005 323	3 963 760	92,57
2018	852 835	4 192 923	74,24

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Z výpočtu vyplývá, že doba splácení závazků je nižší než doba obratu pohledávek. To je dáno tím, že pohledávky značně převyšují velikost závazků. Pouze v roce 2018 je doba splácení závazků neznatelně vyšší, že doba obratu pohledávek, což způsobilo zvýšení závazků vůči státu a vůči zaměstnancům. Zvýšení závazků vůči státu je dáno každoročním zvyšováním určité částky, kterou ŘLP musí odvést do státního rozpočtu za výkon jeho činnosti.

Nejnižší hodnotu ukazatel zaznamenal v roce 2014, jelikož v tomto roce podnik nepřispíval na program SESAR, což v následujících letech značně zvyšuje hodnotu závazků.

#### 4.6.3 Obrat pohledávek

Tabulka 27: Vývoj obratu pohledávek v letech 2014-2018.

Rok	Tržby [v celých tis. Kč]	Pohledávky [v celých tis. Kč]	Obrat pohledávek	Doba obratu pohledávek [dny]
2014	3 613 986	530 941	6,81	53,62
2015	3 621 388	592 082	6,12	59,68
2016	3 905 750	893 272	4,37	83,48
2017	3 963 760	1 050 982	3,77	96,78
2018	4 192 923	850 420	4,93	74,03

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu pohledávek má v průběhu let vzrůstající trend, což je dáno zvyšováním tržeb, ale i výraznějším zvyšováním pohledávek. To souvisí s vyšším provozem ve vzdušném prostoru České republiky.

Z výpočtu je patrné, že podnik dokáže své pohledávky otočit minimálně 4x za rok, kromě roku 2017, kdy i ukazatel nabývá nejvyšší hodnoty, což je dáno nejvyšší hodnotou pohledávek v celém zkoumaném období. Tyto pohledávky se zvýšily oproti předešlému roku na základě nadměrných odpočtů DPH ve výši 92 518 tis. Kč a také kvůli tomu, že podnik zaplatil zálohu na daň z příjmu ve výši 90 639 tis. Kč.

#### 4.7 Zadluženost

##### 4.7.1 Ukazatel věřitelského rizika

Tabulka 28: Vývoj věřitelského rizika v letech 2014-2018 (v celých tis. Kč a %).

Rok	Cizí zdroje	Aktiva	Ukazatel věřitelského rizika
2014	371 830	5 823 269	6 %
2015	490 066	6 080 830	8 %
2016	754 781	6 533 622	12 %
2017	1 011 854	7 060 655	14 %
2018	860 913	6 992 077	12 %

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Z ukazatele je patrné, že podnik většinu svých aktiv kryje vlastním kapitálem. Do cizích zdrojů podniku patří převážně krátkodobé závazky vůči zaměstnancům, státu a institucím sociálního a zdravotního pojištění.

Cizí zdroje, jako i ukazatel věřitelského rizika, mají rostoucí charakter až do roku 2017, kdy ukazatel dosáhl nejvyšší hodnoty v pozorovaném období.

#### 4.7.2 Koeficient samofinancování

Tabulka 29: Vývoj koeficientu samofinancování v letech 2014-2018 (v celých tis. Kč a %).

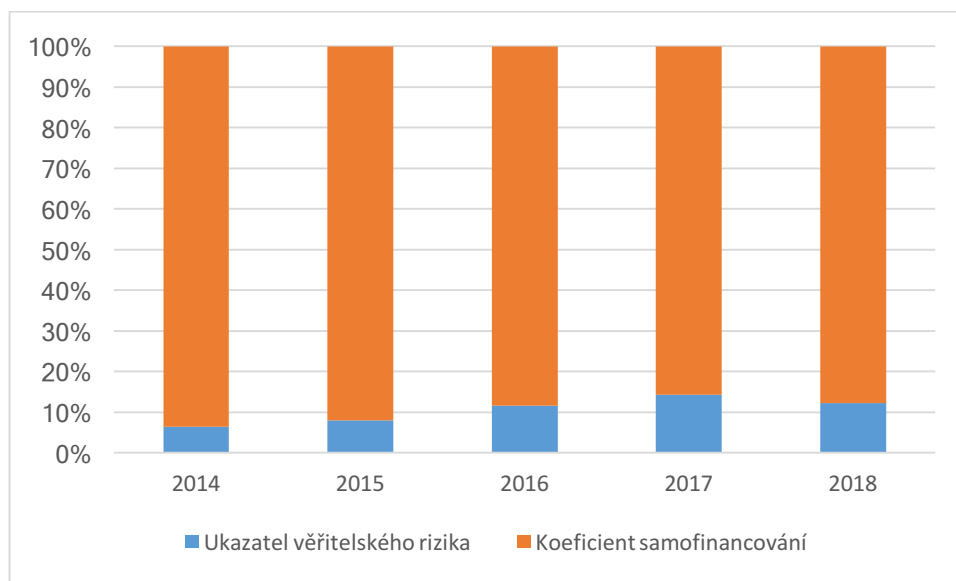
Rok	Vlastní kapitál	Aktiva	Koeficient samofinancování
2014	5 451 399	5 823 269	94 %
2015	5 590 732	6 080 830	92 %
2016	5 778 635	6 533 622	88 %
2017	6 048 727	7 060 655	86 %
2018	6 131 091	6 992 077	88 %

Zdroj: Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p., vlastní zpracování

Na rozdíl od ukazatele věřitelského rizika má koeficient samofinancování výrazně vyšší hodnoty, což je způsobeno především faktem, že si podnik většinu svých celkových aktiv financuje vlastními zdroji.

Nejvýraznější zastoupení vlastního kapitálu je obsaženo v položce fondy ze zisku, který se tvoří na základě výsledku hospodaření z minulých let.

Graf 4: Poměr ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování v letech 2014-2018.



Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování musí dávat dohromady 100 % krytí celkových aktiv, což lze spatřit na grafu 4.

Na grafu 4 lze pozorovat, že nejvyšší zastoupení tvoří vlastní kapitál, což odpovídá finanční situaci podniku, jelikož si podnik kryje celková aktiva převážně vlastním kapitálem.

## 4.8 Bankrotní a bonitní modely

### 4.8.1 Altmanovo Z-skóre

Tabulka 30: Altmanovo Z-skóre v průběhu let 2014-2018.

Rok	X <sub>1</sub>	X <sub>2</sub>	X <sub>3</sub>	X <sub>4</sub>	X <sub>5</sub>	Altmanovo Z-skóre
2014	0,328	0,002	0,092	14,661	0,621	7,300
2015	0,327	0,029	0,067	11,408	0,596	5,852
2016	0,270	0,020	0,073	7,656	0,598	4,250
2017	0,256	0,018	0,068	5,978	0,561	3,482
2018	0,202	0,013	0,053	7,122	0,600	3,910

Zdroj: Vlastní zpracování

Altmanovo Z-skóre se počítá podle určitých ukazatelů, které již byly popsány v teoretické části a podle tabulky lze vidět, že nejvyšší hodnoty vykazoval ukazatel X<sub>4</sub>, což je vlastní kapitál v poměru k cizím zdrojům. Tento ukazatel vykazoval nejvyšší hodnoty ve všech sledovaných letech, naopak nejnižší hodnoty vykazoval ukazatel X<sub>2</sub>, který vyjadřuje poměr mezi nerozděleným ziskem z minulých let a celkovými aktivy.

Podle Altmanova Z-skóre, který udává, že čím vyšší hodnotu podnik na základě ukazatelů získá, tím má menší riziko bankrotu. Jelikož ŘLP má ve všech letech Altmanovo Z-skóre vyšší než 2,7 řadíme ŘLP mezi podniky s minimální pravděpodobností bankrotu.

### 4.8.2 Kralickův Quicktest

Tabulka 31: Hodnoty Kralickova Quicktestu v letech 2014-2018.

Rok	R1	Body	R2	Body
2014	0,936	4	-3,454	4
2015	0,919	4	-2,779	4
2016	0,884	4	-1,569	4
2017	0,857	4	-1,488	4
2018	0,877	4	-0,521	4
Rok	R3	Body	R4	Body
2014	0,092	3	0,097	3
2015	0,067	2	0,126	4
2016	0,073	2	0,120	4
2017	0,068	2	0,101	4
2018	0,053	2	0,157	4

Zdroj: Vlastní zpracování



Kralickův Quicktest obdobně jako Altmanovo Z-skóre počítá s určitými ukazateli, podle kterých posléze udělí podniku určitý počet bodů.

Ukazatel R1, což je podíl mezi vlastním kapitálem a celkovými aktivy a ukazatel R2, který vyjadřuje podíl mezi cizími zdroji, od kterých odečteme krátkodobý finanční majetek a peněžní cash flow. Naopak nejméně bodů získal podnik za ukazatel R3, který zobrazuje podíl mezi ziskem před úroky a zdaněním a celkovými aktivy.

*Tabulka 32: Výsledky Kralickova Quicktestu v letech 2014-2018.*

Rok	Hodnocení finanční stability	Hodnocení výnosové situace	Hodnocení celkové situace
2014	4	3	3,5
2015	4	3	3,5
2016	4	3	3,5
2017	4	3	3,5
2018	4	3	3,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě ukazatelů R1 až R4 se spočítá hodnocení finanční a výnosové situace, ze kterých se následně vypočte celkové hodnocení situace podniku.

ŘLP ve všech zkoumaných letech vykazuje stejné celkové hodnocení 3,5 bodů, což podnik řadí na základě Kralickova Quicktestu mezi velmi dobré a stabilní podniky.

## 5 Závěr

Hlavním cíle této práce bylo zhotovení finanční analýzy a zhodnocení finanční stability a kvality vybraného podniku ve sledovaných letech. Z vypočtených hodnot ukazatelů vyplývá, že podnik je stabilní a v žádném ukazateli podnik nezaznamenal markantní výkyvy, což je dáno charakterem podniku a také jeho postavením na trhu.

Horizontální analýza aktiv ukazuje, jak se v průběhu let měnily jednotlivé položky aktiv podniku. Hodnota dlouhodobého majetku i oběžných aktiv roste až do roku 2017. Až v roce 2018 zaznamenáme pokles oběžného majetku, což zapříčinilo snížení dotace na projekt SESAR, nicméně dlouhodobý majetek v roce 2018 opět vzrostl.

Horizontální analýza pasiv má obdobný průběh jako horizontální analýza aktiv. Až v roce 2018 podnik zaznamenal pokles cizích zdrojů, což převážně zapříčinila platba Evropské agentury pro bezpečnost letového provozu (EUROCONTROL). V ostatních letech roste vlastní kapitál i cizí zdroje.

Všechny tři stupně ukazatele likvidity měly v pozorovaných letech klesající charakter, nicméně výsledné hodnoty byly vždy vyšší než doporučené hodnoty z literatury. Klesající charakter je zapříčiněn každoročním zvýšením závazků vůči státu, zaměstnancům a také kvůli tomu, že podnik od roku 2015 přispívá na projekt SESAR, který se zaměřuje na technologický vývoj systému ATM a přispívá k modernizaci organizace vzdušného prostoru v Evropě.

Rentabilita vlastního kapitálu vychází ve všech pozorovaných letech velmi nízká, což je dáno tím, že pro podnik není klíčový zisk, nýbrž kvalita a bezpečnost letového provozu nad územím České republiky. Obdobně toto platí také pro další ukazatele rentability.

Ukazatele zadluženosti ukazují, že podnik si ve sledovaných letech financuje veškeré své činnosti převážně z vlastního kapitálu, tudíž ukazatel věřitelského rizika, který zastupují cizí zdroje, vychází velmi nízký oproti koeficientu samofinancování.

Bankrotní model v zastoupení Altmanova Z-skóre vykazuje klesající charakter, nicméně ve všech letech vyjde více než 2,7 což řadí ŘLP mezi podniky s velmi nízkou pravděpodobností bankrotu.

Bonitní model v zastoupení Kralickova Quicktestu ukazuje, že ve všech sledovaných letech vyšla hodnota testu stejná a velmi vysoká, což značí, že ŘLP je velmi dobrý a stabilní podnik.

Jednou z věcí, kterou by ŘLP mohlo zlepšit je nakládání s pohledávkami a závazky. Z výpočtů z praktické části je zřejmé, že doba splatnosti závazků je každoročně nižší než doba obratu pohledávek. To má negativní vliv na finanční rovnováhu podniku. Podnik má však zatím dostatečně vysoký krátkodobý finanční majetek a neschopnost splácení závazků pro něj není rizikem. V dlouhodobém horizontu by se toto však mohlo změnit. Jedním z možných řešení je požadování vyplácení záloh na pohledávky a tyto zálohy by podnik mohl využít k zaplacení svých závazků. Nicméně riziko nezaplacení pohledávek je v prostředí, ve kterém se podnik pohybuje velmi nízké, což je zapříčiněno velkým počtem odběratelů letových provozních služeb, a také toto riziko nezaplacení pohledávek snižuje účinný systém vymáhání pohledávek, který je aplikovaný agenturou EUROCONTROL.

Na základě provedené finanční analýzy státní podnik Řízení letového provozu České republiky nakládá dobře se svými financemi, nemá žádné finanční problémy a řadí se mezi velmi dobré a stabilní podniky s minimálním rizikem bankrotu. Podnik každoročně plní svůj finanční plán a je schopen dlouhodobě splácet veškeré své závazky, které souvisí se zabezpečením jeho činnosti a závazky vůči státnímu rozpočtu. Dále se podílí na rozvoji projektu SESAR, který podniku zajišťuje budoucí konkurenceschopnost a jeho prostřednictvím se také podílí na rozvoji bezpečnosti letového provozu v Evropě.

## 6 Seznam zdrojů

### 6.1 Seznam použité literatury

- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Economica, 2006. ISBN 8024511088.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793213.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074001949.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 8073572192.
- RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance. ISBN 9788024740478.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 9788025118306.

### 6.2 Seznam internetových zdrojů

- Profil podniku* [online]. [cit. 2019-06-20]. Dostupné z:  
<http://www.rlp.cz/spolecnost/vykonnost/Stranky/Vyrocnizpravy.aspx>
- Účetní závěrky 2014–2018 ŘLP ČR, s.p.
- Výroční zpráva 2017* [online]. [cit. 2018-6-20]. Dostupné z:  
<http://www.rlp.cz/spolecnost/vykonnost/Stranky/Vyrocnizpravy.aspx>
- Výroční zpráva 2018* [online]. [cit. 2019-06-26]. Dostupné z:  
[http://www.rlp.cz/spolecnost/vykonnost/vyrocnizpravy/VZ\\_RLP\\_2018\\_zlom\\_final\\_web.pdf](http://www.rlp.cz/spolecnost/vykonnost/vyrocnizpravy/VZ_RLP_2018_zlom_final_web.pdf)

## 7 Seznam tabulek

Tabulka 1: Obecná struktura rozvahy. ....	13
Tabulka 2: Obecná struktura výkazu zisku a ztrát. ....	14
Tabulka 3: Obecná struktura výkazu cash flow. ....	16
Tabulka 4: Altmanovo Z-skóre. ....	24
Tabulka 5: Kralickův Quicktest. ....	24
Tabulka 6: Kralickův Quicktest – hodnocení podniku. ....	25
Tabulka 7: Přehled o vývoji počtu a cen pohybů letového provozu v letech 2014-2018. ....	28
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv v letech 2014-2015 (v celých tis. Kč). ....	29
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv v letech 2015-2016 (v celých tis. Kč). ....	30
Tabulka 10: Horizontální analýza aktiv v letech 2016-2017 (v celých tis. Kč). ...	31
Tabulka 11: Horizontální analýza aktiv v letech 2017-2018 (v celých tis. Kč). ...	32

Tabulka 12: Horizontální analýza pasiv v letech 2014-2015 (v celých tis. Kč)....	33
Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv v letech 2015-2016 (v celých tis. Kč)....	34
Tabulka 14: Horizontální analýza pasiv v letech 2016-2017 (v celých tis. Kč)....	35
Tabulka 15: Horizontální analýza pasiv v letech 2017-2018 (v celých tis. Kč)....	36
Tabulka 16: Vertikální analýza aktiv v letech 2014-2018 (v %). .....	37
Tabulka 17: Vertikální analýza pasiv v letech 2014-2018 (v %). .....	38
Tabulka 18: Analýza čistého pracovního kapitálu v letech 2014-2018 (v celých tis. Kč). .....	39
Tabulka 19: Vývoj běžné likvidity v letech 2014–2018. ....	40
Tabulka 20: Vývoj pohotové likvidity v letech 2014–2018. ....	40
Tabulka 21: Vývoj peněžní likvidity v letech 2014–2018. ....	41
Tabulka 22: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2014-2018 (v celých tis. Kč a %). ....	42
Tabulka 23: Vývoj rentability aktiv v letech 2014-2018 (v celých tis Kč a %). ...	43
Tabulka 24: Vývoj rentability tržeb v letech 2014-2018 (v celých tis. Kč a %)...	43
Tabulka 25: Vývoj obratu celkových aktiv v letech 2014-2018. ....	45
Tabulka 26: Vývoj doby splácení závazků v letech 2014-2018 .....	45
Tabulka 27: Vývoj obratu pohledávek v letech 2014-2018. ....	46
Tabulka 28: Vývoj věřitelského rizika v letech 2014-2018 (v celých tis. Kč a %). .....	46
Tabulka 29: Vývoj koeficientu samofinancování v letech 2014-2018 (v celých tis. Kč a %). ....	47
Tabulka 30: Altmanovo Z-skóre v průběhu let 2014-2018. ....	48
Tabulka 31: Hodnoty Kralickova Quicktestu v letech 2014-2018. ....	48
Tabulka 32: Výsledky Kralickova Quicktestu v letech 2014-2018. ....	49

## 8 Seznam grafů

Graf 1: Velikosti čistého pracovního kapitálu v letech 2014–2018 (v celých tis. Kč). .....	39
Graf 2: Vývoj likvidit v letech 2014-2018. ....	42
Graf 3: Vývoj rentabilit v letech 2014-2018. ....	44
Graf 4: Poměr ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování v letech 2014-2018. ....	47