



MINISTERSTVO
PRŮMYSLU A OBCHODU

Sekce digitalizace a inovací
Odbor ekonomických analýz
Duben 2019

Finanční analýza podnikové sféry za 1. pololetí 2018



Název dokumentu: **FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKOVÉ SFÉRY ZA 1. POLOLETÍ 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
datová schránka ID: **bxtaaw4**

Počet stran: 111

O B S A H.....	S T R A N A
1. ÚVOD.....	5
2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM	7
2.1 Základní charakteristika	7
2.2 Ekonomický zisk	10
3. PRŮMYSL	13
3.1 Základní charakteristika	13
3.2 Ekonomický zisk	16
4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA.....	19
4.1 Základní charakteristika	19
4.2 Ekonomický zisk	22
5. ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	25
5.1 Základní charakteristika	25
5.2 Ekonomický zisk	28
6. ENERGETIKA	31
6.1 Základní charakteristika	31
6.2 Ekonomický zisk	34
7. VODA A ODPADY	37
7.1 Základní charakteristika	37
7.2 Ekonomický zisk	40
8. STAVEBNICTVÍ.....	43
8.1 Základní charakteristika	43
8.2 Ekonomický zisk	46
9. VÝSTAVBA BUDOV	49
9.1 Základní charakteristika	49
9.2 Ekonomický zisk	52
10. INŽENÝRSKÉ STAVITELSTVÍ	55
10.1 Základní charakteristika	55
10.2 Ekonomický zisk	58
11. SPECIALIZOVANÉ STAVEBNÍ ČINNOSTI	61
11.1 Základní charakteristika	61
11.2 Ekonomický zisk	64
12. VYBRANÉ SLUŽBY	67
12.1 Základní charakteristika	67
12.2 Ekonomický zisk	70
13. VELKOOBCHOD, MALOOBCHOD, OPRAVY MOTOROVÝCH VOZIDEL	73
13.1 Základní charakteristika	73
13.2 Ekonomický zisk	76
14. DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	79

14.1 Základní charakteristika	79
14.2 Ekonomický zisk	82
15. INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	85
15.1 Základní charakteristika	85
15.2 Ekonomický zisk	88
16. METODICKÁ ČÁST	91
16.1 Použitá metoda finanční analýzy	91
16.2 Zdroje dat.....	93
16.3 Aplikace INFA na datech Finanční analýzy	98
16.3.1 Finanční controlling	98
16.3.2 Controlling rizik	100
16.3 Propočet ekonomické přidané hodnoty (ekonomického zisku)	106
16.4 Reprezentativnost Finanční analýzy	107
17. JAK SE ORIENTOVAT V TABULKÁCH	109
18. SEZNAM ZKRATEK	110
19. SEZNAM PŘÍLOH	111

1. ÚVOD

Finanční analýza podnikové sféry za 1. pololetí 2018 se soustřeďuje na měření ekonomických výsledků odvětví. V pojetí Finanční analýzy je za úspěšné považováno to odvětví, ve kterém v podílu na tržbách převažují podniky tvořící hodnotu pro své majitele.

Takový podnik 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.

Cílem Finanční analýzy podnikové sféry je analyzovat vývoj odvětví, jejichž výkonnost se odráží v souhrnném ukazateli tvorby HDP. Tato mezo úroveň je rozhraním mezi makro a mikro ekonomikou. V rámci makroekonomických dat jsou zveřejňována data za tvorbu HDP dle odvětví jen do úrovně 2 místa CZ-NACE, označována jako tvorba HPH. Podrobnější pohled na odvětví dávají údaje z podnikové statistiky.

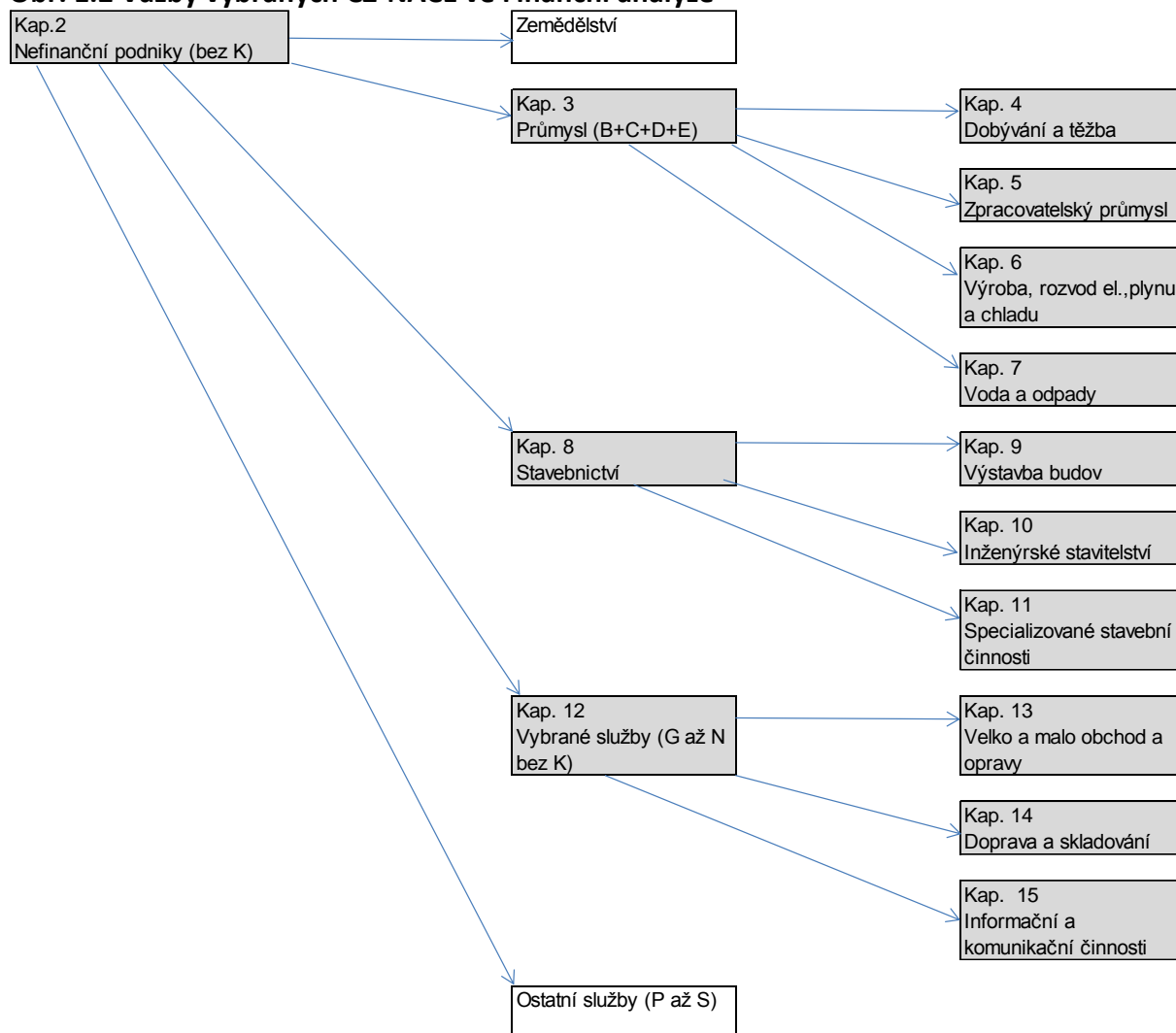
Jedinečnost zpracování dat pro Finanční analýzu spočívá v kombinaci individuálních podnikových dat ze dvou výkazů ČSÚ a jejich expertního separátního ošetření. Z těchto dat jsou sestaveny stručné finanční výkazy pro jednotlivé podniky a následně agregovány. Základna pro zpracování Finanční analýzy byla sestavena s cílem meziroční srovnatelnosti a věcné správnosti k aktuálnímu roku.

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.

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). Podíl tržeb podniků ve Finanční analýze oproti ekonomice celkem, tj. všem podnikům včetně živnostníků, tvoří u nefinančních podniků 53 %, v těžbě a dobývání 89 %, ve zpracovatelském průmyslu 70 %, v energetice 94 %, ve stavebnictví 21 % a ve vybraných službách 36 %.

Obr. 1.2 Vazby vybraných CZ-NACE ve Finanční analýze



Pramen: MPO

Shrnutí FA

Efektivnost, tvorba ekonomického zisku, se meziročně zhoršila za nefinanční podniky celkem, průmysl, stavebnictví a vybrané služby, tj. zhodnocení vloženého kapitálu do podniků meziročně pokleslo. V 1. pololetí 2018 kladného ekonomického zisku dosáhly nefinanční podniky celkem a průmysl. Naopak stavebnictví a vybrané služby se pohybovaly v záporných hodnotách ekonomického zisku.

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). U stavebnictví také nárůst hodnoty podnikatelského rizika a u vybraných služeb nárůst úrokové míry.

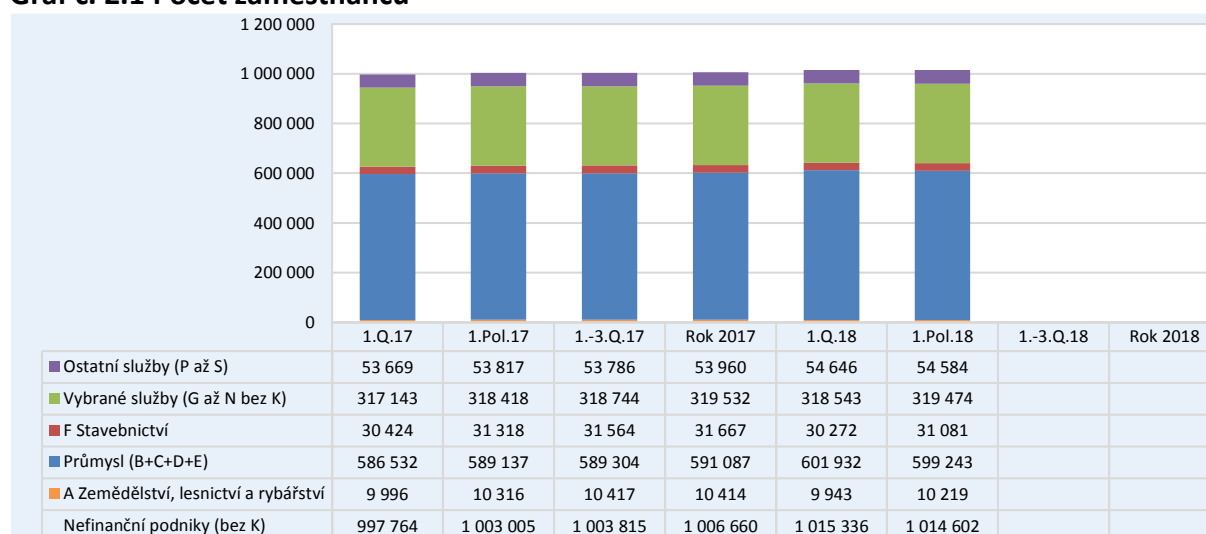
Rozhodující skupinou podle vlastnictví byly soukromé podniky pod zahraniční kontrolou, které u nefinančních podniků dosahovaly kladných hodnot ekonomického zisku.

2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM

2.1 Základní charakteristika

Podniky nefinanční sféry (grafy 2.1 až 2.5) zvedly v 1. pololetí 2018 oproti stejnému období roku 2017 zaměstnanost, když se zvýšil počet zaměstnanců v průmyslu a také ve službách, zatímco klesl ve stavebnictví. Nejvíce zaměstnanců bylo zaměstnáno v podnicích pod zahraniční kontrolou, zhruba 60 %, a tato skupina podniků také dosáhla nejvyššího růstu. Tržby, celková aktiva a produktivita práce zaznamenaly ve vývoji stejný trend, když se také meziročně zvýšily, a to opět v průmyslu a ve vybraných službách, ale nižší byly ve stavebnictví. Významně klesla ve stavebnictví produktivita práce. Mírný růst produktivity zaznamenaly podniky I. a II. kategorie. Průměrná mzda vzrostla ve všech odvětvích a rovněž ve všech institucionálních sektorech, za čímž stojí růst ekonomiky a nedostatek pracovníků, který vytváří tlak na růst mezd.

Graf č. 2.1 Počet zaměstnanců



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

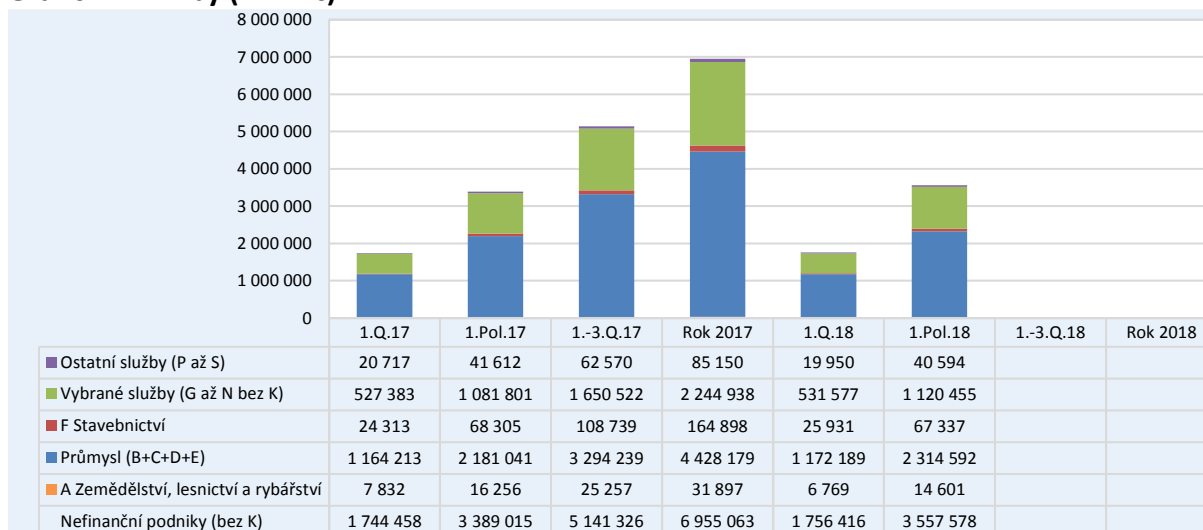
Tab. č. 2.1 Počet zaměstnanců

	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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	272 180	272 841	273 011	273 400	273 366	273 805		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	593 975	598 518	599 081	601 472	610 455	612 562		
TH podniky tvořící hodnotu	482 043	527 964	516 894	487 322	457 183	486 345		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	287 103	287 452	284 385	318 915	262 138	287 572		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	20 862	11 009	25 547	48 935	67 537	62 657		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	207 756	176 579	176 990	151 488	228 478	178 028		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM

Graf č. 2.2 Tržby (mil. Kč)



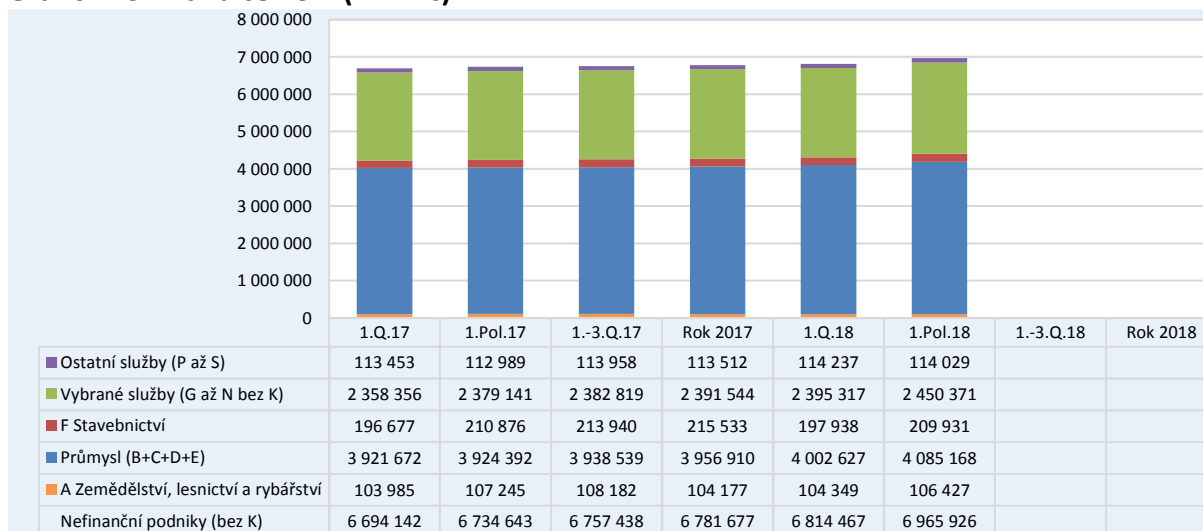
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	352 981	713 450	1 082 000	1 464 674	355 015	740 237		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 192 439	2 301 100	3 514 529	4 739 450	1 187 043	2 413 043		
TH podniky tvořící hodnotu	997 130	2 061 794	3 039 441	3 792 102	953 044	2 187 967		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	457 708	872 864	1 439 147	2 229 170	491 075	841 055		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	13 323	21 487	37 181	282 301	52 687	67 043		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	276 297	432 871	625 557	651 490	259 610	461 512		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 2.3 Aktiva celkem (mil. Kč)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

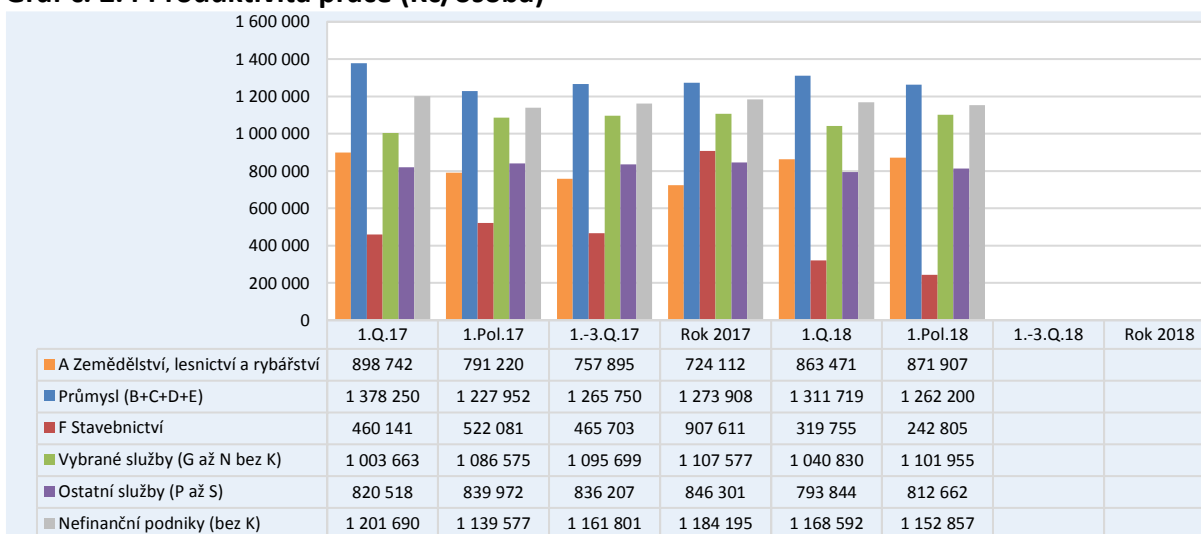
2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 624 477	1 639 931	1 636 715	1 632 403	1 653 057	1 688 539		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	3 707 645	3 726 034	3 751 447	3 786 849	3 784 343	3 812 510		
TH podniky tvořící hodnotu	3 193 159	3 530 311	3 463 151	3 335 724	2 990 705	3 696 523		
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		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	123 912	152 123	151 823	264 277	563 555	447 021		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	1 332 875	847 443	860 033	781 949	1 293 188	991 833		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 2.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

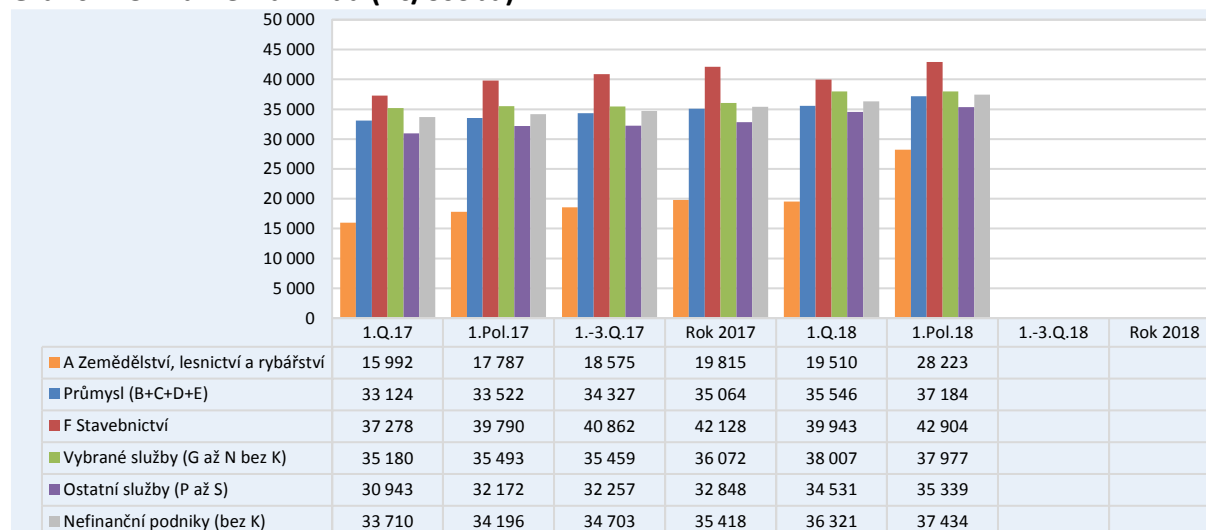


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	832 489	884 991	883 572	903 918	823 829	872 571		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 356 791	1 257 620	1 298 804	1 324 420	1 313 482	1 289 016		
TH podniky tvořící hodnotu	1 757 806	1 461 017	1 549 728	1 560 499	1 772 488	1 586 049		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	873 590	896 328	886 570	988 872	902 671	909 154		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	592 939	532 773	570 345	379 615	585 106	546 975		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	425 906	612 300	556 480	644 760	437 775	576 345		

Pramen: propočet 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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	31 192	31 855	31 933	32 821	33 799	34 253		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	35 058	35 465	36 255	36 831	37 623	39 240		
TH podniky tvořící hodnotu	34 530	35 214	36 343	37 608	37 119	39 795		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	32 011	32 908	33 359	33 590	34 775	35 047		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	31 569	33 823	31 841	35 058	36 890	35 367		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	34 368	33 270	32 485	32 336	36 330	35 568		

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.

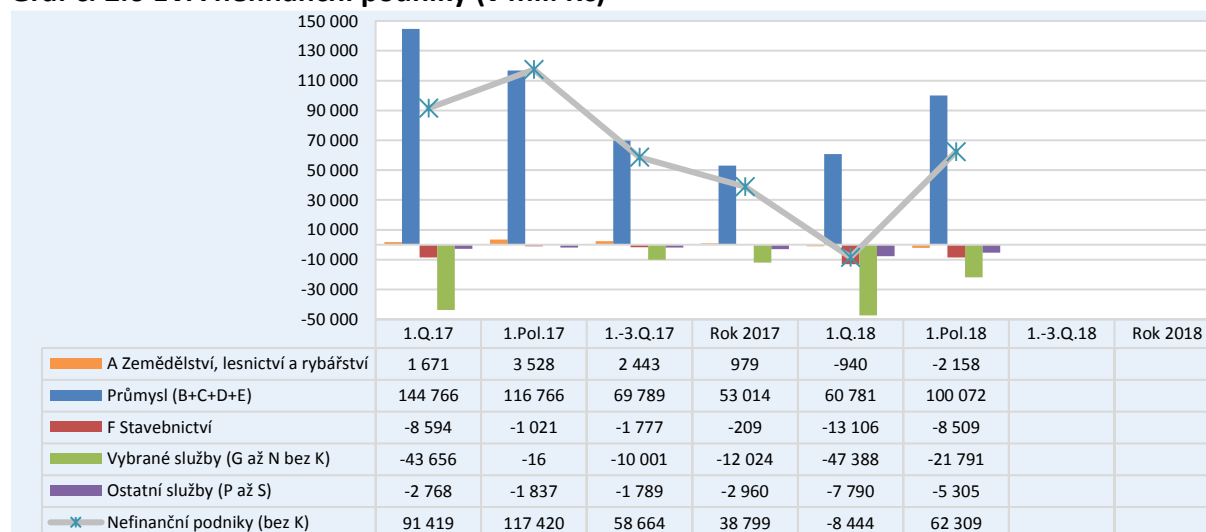
Jak je patrné z grafu 2.6, u nefinančních podniků jako celku po poklesu hodnoty EVA od 1. čtvrtletí 2017 po 1. čtvrtletí 2018 nastal opět růst hodnoty EVA, ale hodnota je stále pod úrovní 1. čtvrtletí 2017. Rozhodujícím pro vývoj hodnoty EVA u nefinančních podniků byl vývoj v průmyslu a částečně ve vybraných službách. Z tabulky 2.6 je vidět, že rozhodující pro tvorbu EVA byly podniky pod zahraniční kontrolou a podniky tvořící hodnotu.

Meziročně, tj. 1. pololetí 2018 ku 1. pololetí 2017 byl vývoj hodnoty EVA velmi nepříznivý (Obr. 2.1). V obou obdobích byla hodnota EVA sice kladná, ale poklesla o 55,15 mld. Kč. Tento pokles byl dán vývojem Spreadu a ten vývojem hodnoty ROE i rizika (r_e). U ROE byl příznivý vývoj u ukazatelů VK/Aktiva, UZ/Aktiva a obrátu aktiv Tržby/Aktiva. Pokles finanční páky (VK/Aktiva), podílu úročeného kapitálu na aktivech (UZ/Aktiva) a zvýšené obrátu aktiv působí na zvýšení hodnoty ROE. Vývoj ostatních ukazatelů měl nepříznivý vliv na vývoj hodnoty ROE. U rizika byl příznivý vývoj u rizikové přírážky za finanční strukturu rFINSTRU (zadluženost

2. NEFINANČNÍ PODNIKY CELKEM

představovala nižší riziko) a u rizikové přirážky r_{LA} (průměrná velikost úplatného kapitálu se zvýšila a tím pokleslo riziko dané velikostí podniků). Ovšem hlavní nepříznivý vliv na vývoj rizika byl nárůst bezrizikové sazby r_f .

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



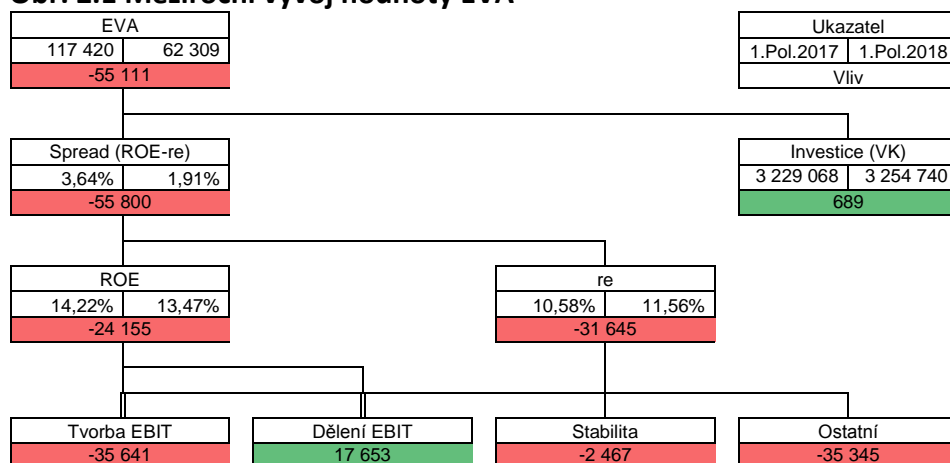
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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	-19 037	-7 444	14 906		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-11 642	-503	-13 336	-23 078	-28 565	-26 458		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	104 712	122 716	91 087	80 915	27 566	73 861		
TH podniky tvořící hodnotu	301 231	281 373	229 211	206 977	234 525	256 387		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE $\geq r_f$	-50 186	-53 353	-65 812	-69 855	-53 353	-57 050		
ZI ziskové podniky, ROE $< r_f$	-7 681	-8 513	-9 573	-13 637	-27 421	-23 907		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-151 945	-102 087	-95 162	-84 686	-162 195	-113 120		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 2.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 2.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA

EVA		Ukazatel	
		1.Pol.2017	1.Pol.2018
		Vliv	

Spread (ROE-re)		Investice (VK)	

ROE		re	
14,22%	13,47%		
-24 155			

Tvorb. EBIT		Dělení EBIT		Stabilita		Ostatní	
-33 662		9 507					

EBIT/A		VK/A		UZ/A		CZ/Z		UM	
9,24%	8,62%	47,95%	46,72%	63,31%	61,75%	79,55%	79,26%	4,33%	4,48%
-33 662		8 664		3 746		-1 670		-1 233	

EBIT/Tržby		Tržby/Aktiva	
9,18%	8,44%	1,01	1,02
-40 828		7 167	

Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Obr. 2.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA

EVA		Ukazatel	
		1.Pol.2017	1.Pol.2018
		Vliv	
Spread (ROE-re)		Investice (VK)	
ROE		re	
		10,58%	11,56%
		-31 645	
Tvorba EBIT		Dělení EBIT	
-1 979		8 146	
rPod		rFINSTRU	
3,08%	3,14%	3,26%	3,01%
-1 979		8 146	
Stabilita		rFINSTAB	
-2 467		2,74%	2,82%
		-2 467	
Ostatní		rf	
-35 345		0,74%	1,86%
		-36 294	
		rLA	
		0,76%	0,73%
		949	

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

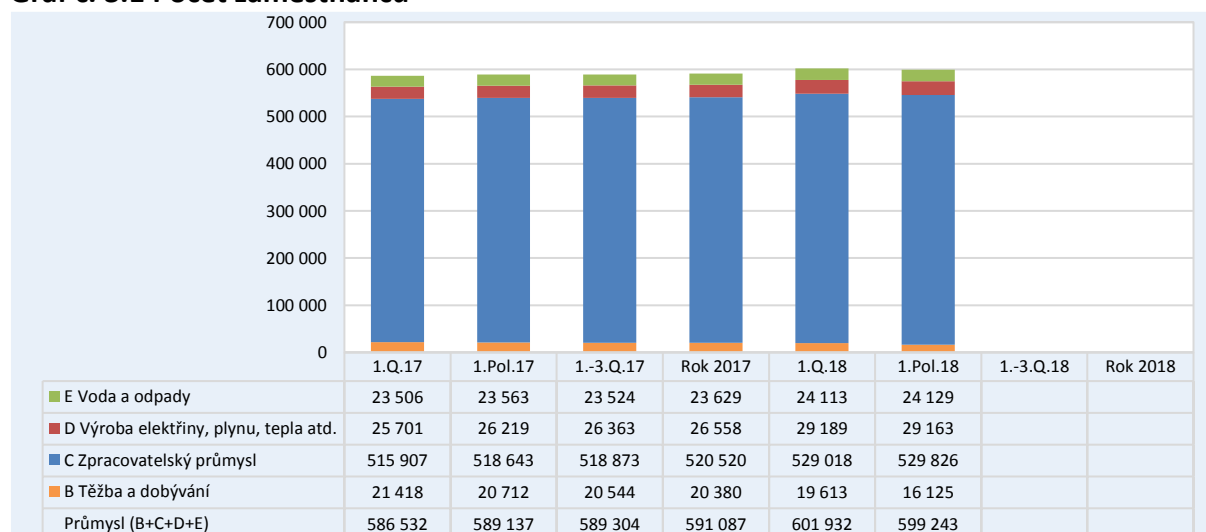
3. PRŮMYSL

3.1 Základní charakteristika

V rámci průmyslu (grafy 3.1 až 3.5) zaznamenal příznivé výsledky zpracovatelský průmysl, kde všechny vybrané ukazatele vzrostly. Na tržbách průmyslu se na druhém místě podílí výroba elektřiny, plynu a tepla, kde se zvýšil počet zaměstnanců, aktiv a také tržeb. V rámci průmyslu dosahuje tato agregace nejvyšší úrovně produktivity práce, ale meziročně se snížila, a také tu byly vypláceny nejvyšší mzdy. Těžba a dobývání se na tržbách průmyslu podílela jen 2,3 %, ale meziročně zvýšila tržby v rámci průmyslu nejvíce (o 26,5 %). Klesla tu však významně produktivita práce i průměrná mzda, která je v tomto odvětví v rámci průmyslu nejnižší. Odvětví voda a odpady dosáhlo u všech vybraných ukazatelů lepších výsledků než loni. Spolu se zpracovatelským průmyslem dosáhlo růstu produktivity práce.

Z institucionálních sektorů se zvýšil počet zaměstnanců pouze v podnicích pod zahraniční kontrolou. Produktivita práce v meziročním srovnání vzrostla ve všech sektorech. Nejvyšší úrovně produktivity práce a průměrné mzdy dosahují dlouhodobě státní podniky.

Graf č. 3.1 Počet zaměstnanců



Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

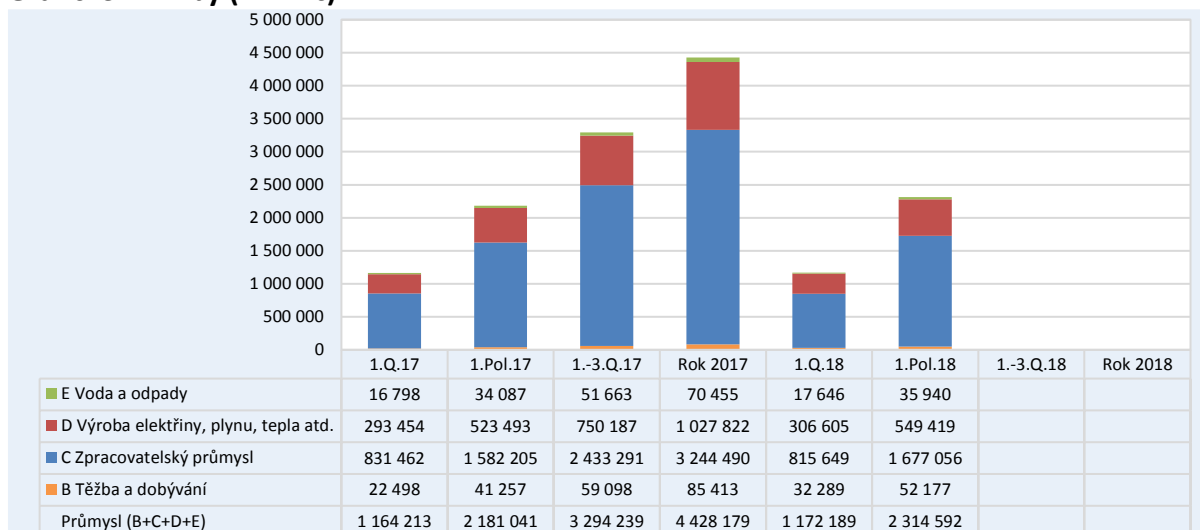
Tab. č. 3.1 Počet zaměstnanců

	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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	135 404	135 383	135 441	135 341	135 321	135 045		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	406 166	409 000	409 171	411 010	421 497	422 595		
TH podniky tvořící hodnotu	354 234	358 415	338 911	327 424	330 355	329 303		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	131 414	144 783	152 947	182 910	149 527	172 768		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	6 097	3 685	9 358	14 716	20 498	18 371		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	94 787	82 255	88 087	66 036	101 552	78 801		

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

3. PRŮMYSL

Graf č. 3.2 Tržby (mil. Kč)



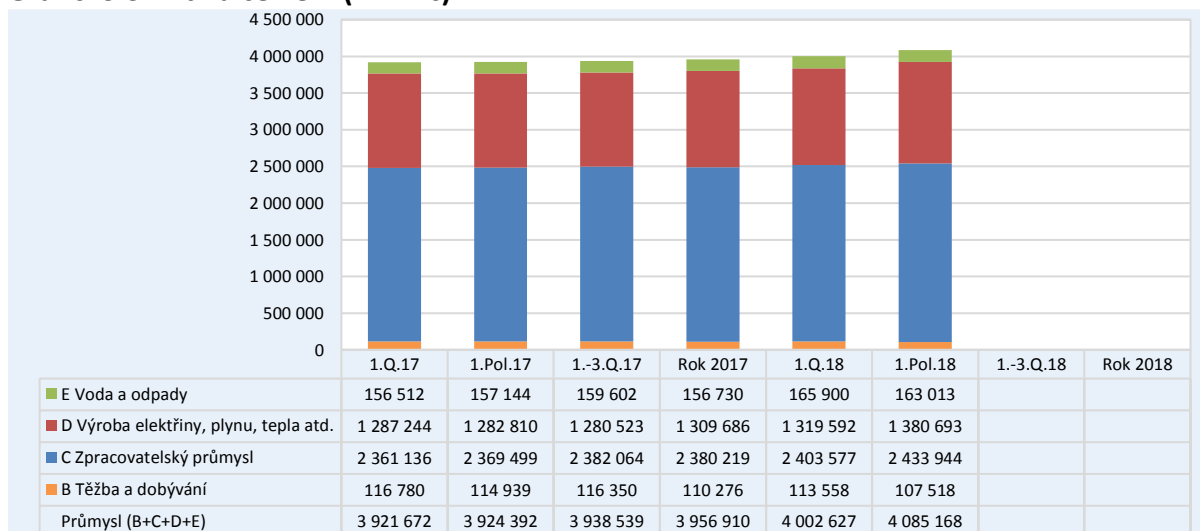
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	139 095	264 855	401 882	542 242	141 332	284 119		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	861 078	1 616 096	2 461 830	3 291 274	852 033	1 704 065		
TH podniky tvořící hodnotu	733 598	1 422 963	2 057 771	2 555 212	697 789	1 542 595		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	269 187	491 371	833 928	1 264 279	301 527	470 580		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	6 986	5 750	15 781	241 338	15 517	27 262		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	154 442	260 957	386 758	367 350	157 357	274 156		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.3 Aktiva celkem (mil. Kč)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

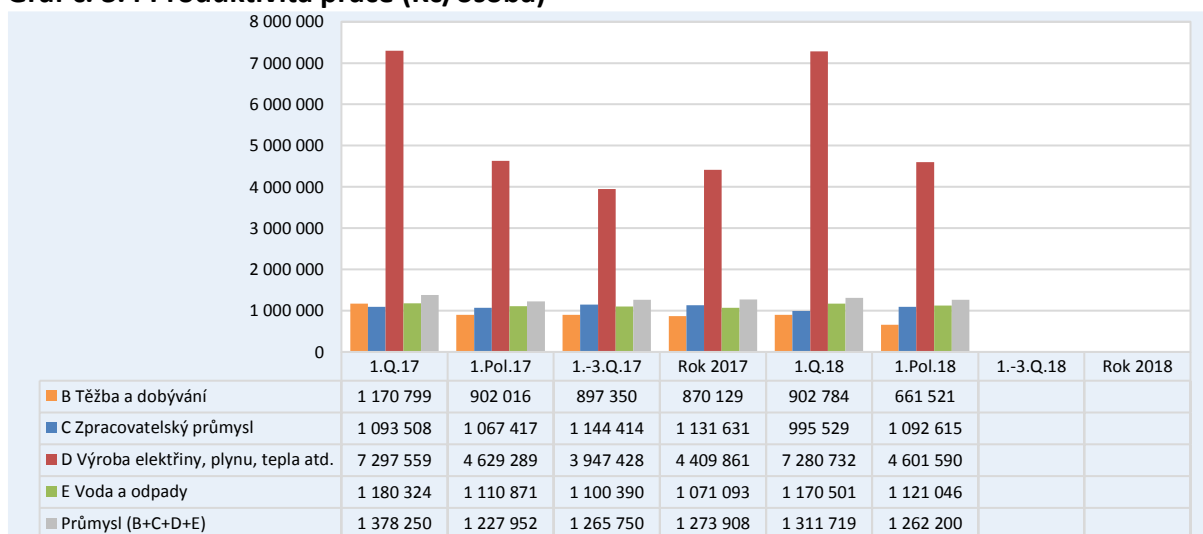
3. PRŮMYSL

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	678 240	679 351	675 490	669 564	674 871	682 219		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	2 301 704	2 303 067	2 324 098	2 340 716	2 371 413	2 370 640		
TH podniky tvořící hodnotu	2 331 648	2 237 886	2 185 122	2 113 617	2 213 141	2 692 407		
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		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	61 968	74 545	65 964	90 269	159 594	121 699		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	458 378	377 072	416 909	370 968	519 350	387 751		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 3.4 Produktivita práce (Kč/osoba)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

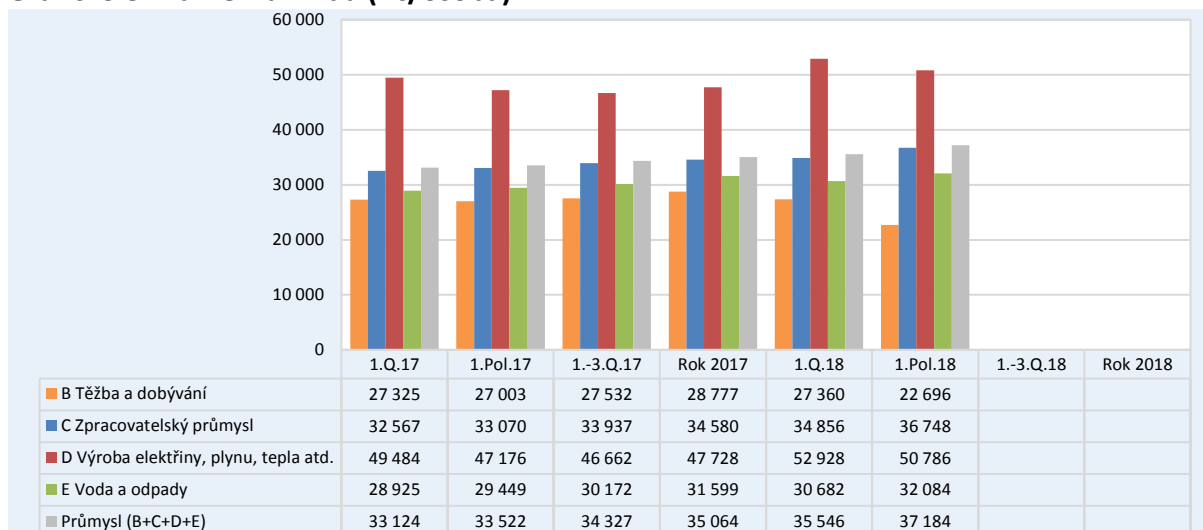
Tab. č. 3.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

	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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	765 409	759 138	802 325	801 015	826 678	873 231		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 451 521	1 283 722	1 331 476	1 338 519	1 351 644	1 298 229		
TH podniky tvořící hodnotu	1 835 650	1 500 209	1 611 613	1 607 925	1 860 112	1 687 095		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	881 580	973 800	972 546	983 852	868 412	835 228		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	688 068	899 723	377 643	598 063	638 260	763 630		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	401 866	503 682	538 504	571 781	316 433	538 946		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

3. PRŮMYSL

Graf č. 3.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)



Pramen: propočet 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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	28 179	28 893	29 199	30 180	30 251	31 096		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	34 174	34 567	35 612	36 224	36 565	38 709		
TH podniky tvořící hodnotu	33 479	34 157	35 696	36 658	36 417	39 711		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE $\geq r_f$	32 599	32 464	32 627	33 020	34 411	34 063		
ZI ziskové podniky, ROE $< r_f$	31 358	36 719	30 230	33 225	33 619	33 029		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	32 643	32 474	32 446	33 229	34 774	34 433		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

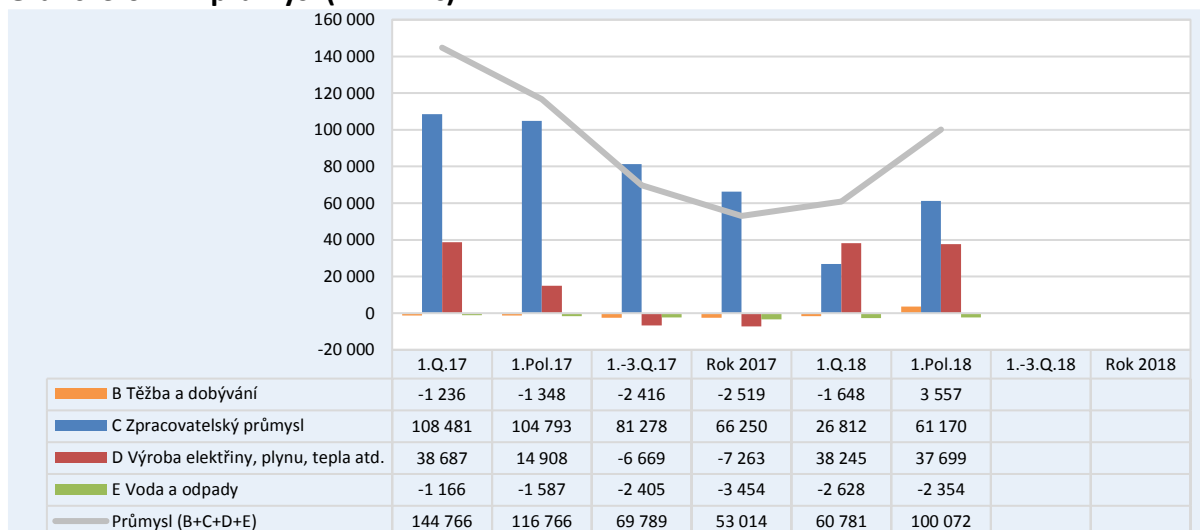
3.2 Ekonomický zisk

Vývoj hodnoty ekonomického zisku (graf 3.6 a tabulka 3.6) v období od 1. čtvrtletí 2017 po rok 2018 byl nepříznivý. V 1. čtvrtletí 2018 nastal ovšem obrat v tvorbě EVA. Pozitivní je, že ve všech obdobích byla hodnota ekonomického zisku kladná – podniky v průmyslu tvořili pro své majitele hodnotu. Rozhodující vliv na vývoj hodnoty EVA měly podniky pod zahraniční kontrolou. Zajímavý byl také vývoj tvorby EVA v podnicích pod státní kontrolou. Z hlediska tvorby hodnoty byl nejvýznamnější skupina TH.

Meziročně v období 1. pololetí 2018 ku 1. pololetí 2017 byl vývoj hodnoty EVA mírně nepříznivý, což bylo způsobeno vývojem rizika (obr. 3.1 až 3.3). Nárůst rizika (r_e) byl dán především nárůstem bezrizikové sazby r_f .

3. PRŮMYSL

Graf č. 3.6 EVA průmysl (v mil. Kč)



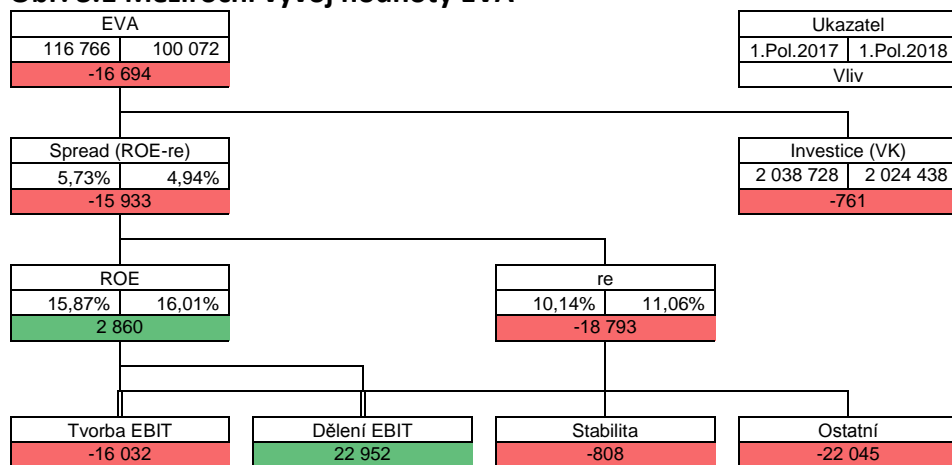
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Tab. č. 3.6 EVA průmysl (v mil. Kč)

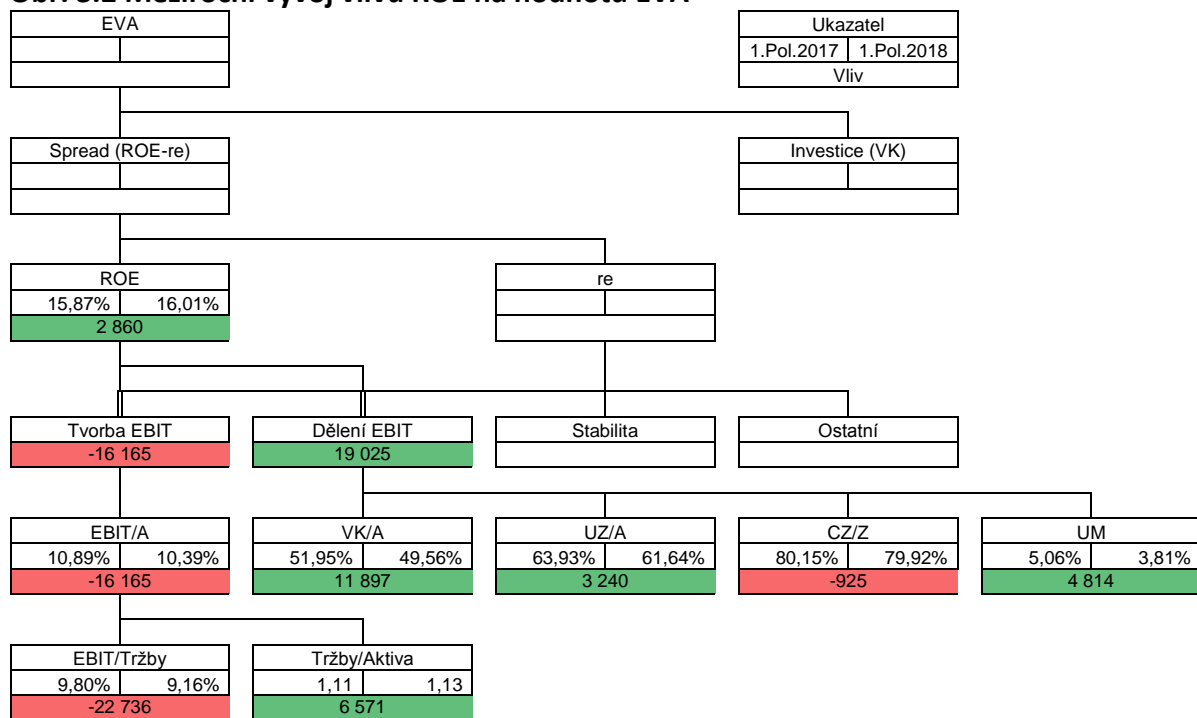
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	6 936	-1 139	-14 083	-12 503	4 863	29 035		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-783	-1 975	-7 016	-11 108	-6 713	-7 851		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	138 612	119 880	90 888	76 626	62 630	78 887		
TH podniky tvořící hodnotu	231 573	190 751	156 390	139 732	171 366	186 648		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-19 677	-22 610	-34 820	-37 594	-25 150	-26 426		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-3 271	-2 627	-3 542	-5 203	-8 389	-8 135		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-63 859	-48 748	-48 238	-43 921	-77 047	-52 014		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

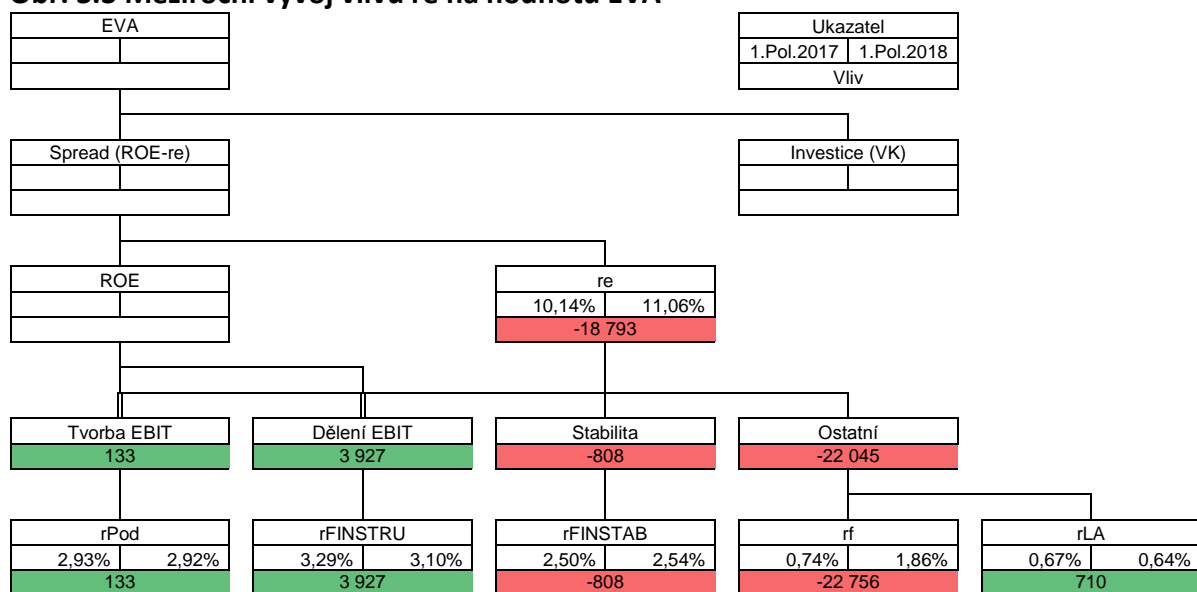
Obr. 3.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 3.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 3.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA

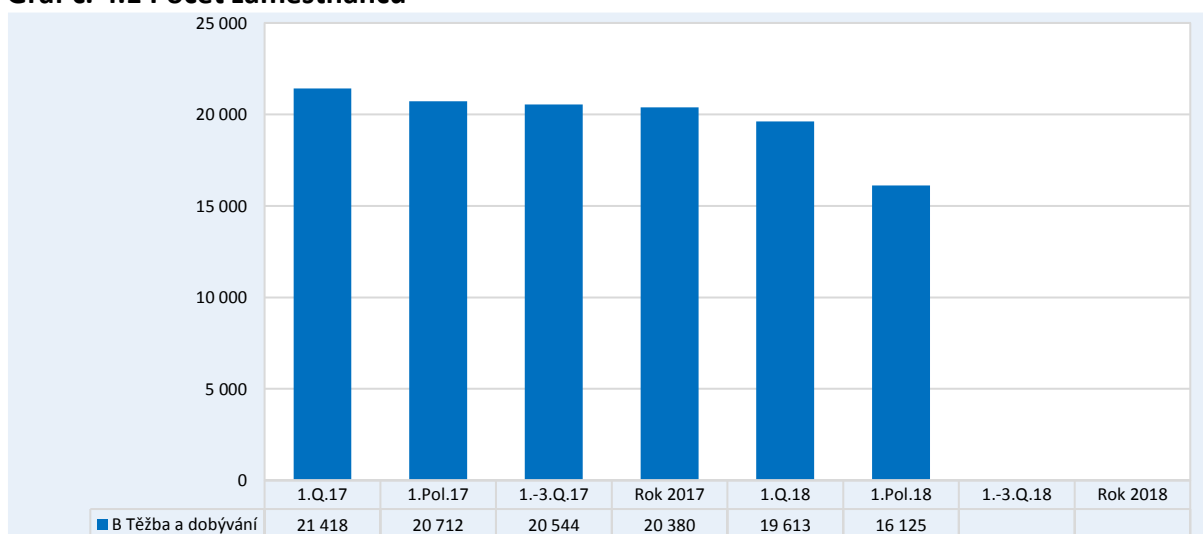
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA

4.1 Základní charakteristika

V odvětví těžba a dobývání dochází v posledních letech k poklesu zaměstnanosti, který v 1. pololetí 2018 pokračoval. Pouze podniky pod zahraniční kontrolou zachovaly zaměstnanost na úrovni 1. pololetí 2017 a tato skupina podniků spolu s domácími soukromými podniky významně zvedly meziročně tržby, a to zhruba o dvě třetiny, resp. o třetinu. Podniky pod zahraniční kontrolou také dosahovaly nejvyšší průměrné mzdy v odvětví. Na druhou stranu podniky pod státní kontrolou, jejichž podíl na zaměstnanosti překročil polovinu, snížily tržby meziročně asi o třetinu. Produktivita práce dosáhla nejvyšší hladiny u podniků pod domácí kontrolou, kde byla jako v jediném sektoru meziročně vyšší. Vše je patrné z grafů 4.1 až 4.5.

Graf č. 4.1 Počet zaměstnanců



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

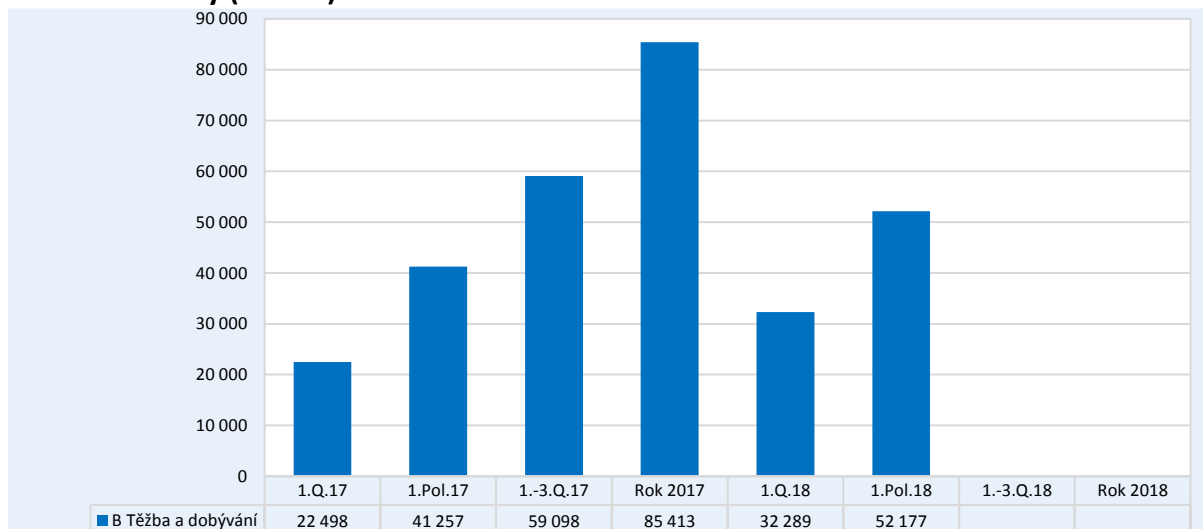
Tab. č. 4.1 Počet zaměstnanců

	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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	5 501	5 483	5 476	5 469	5 445	5 437		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	2 218	2 289	2 306	2 320	2 234	2 292		
TH podniky tvořící hodnotu	7 510	9 027	8 638	8 374	7 685	11 733		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	4 069	3 422	1 477	1 744	3 572	4 015		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	0	0	2 329	2 308	56	0		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	9 839	8 263	8 100	7 954	8 300	377		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA

Graf č. 4.2 Tržby (mil. Kč)



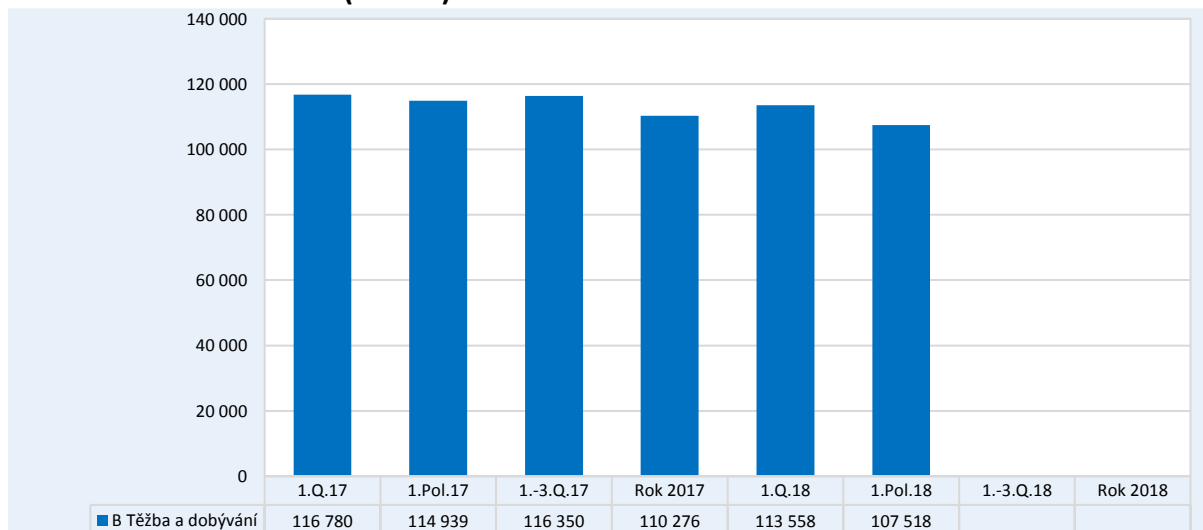
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	4 264	8 470	11 989	17 768	5 492	10 552		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	10 743	19 616	27 887	41 883	20 567	33 229		
TH podniky tvořící hodnotu	6 352	15 119	20 774	29 442	7 661	19 737		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	1 313	2 204	4 563	6 506	1 191	3 202		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	0	0	134	192	42	0		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	14 834	23 934	33 627	49 274	23 394	29 237		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.3 Aktiva celkem (mil. Kč)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

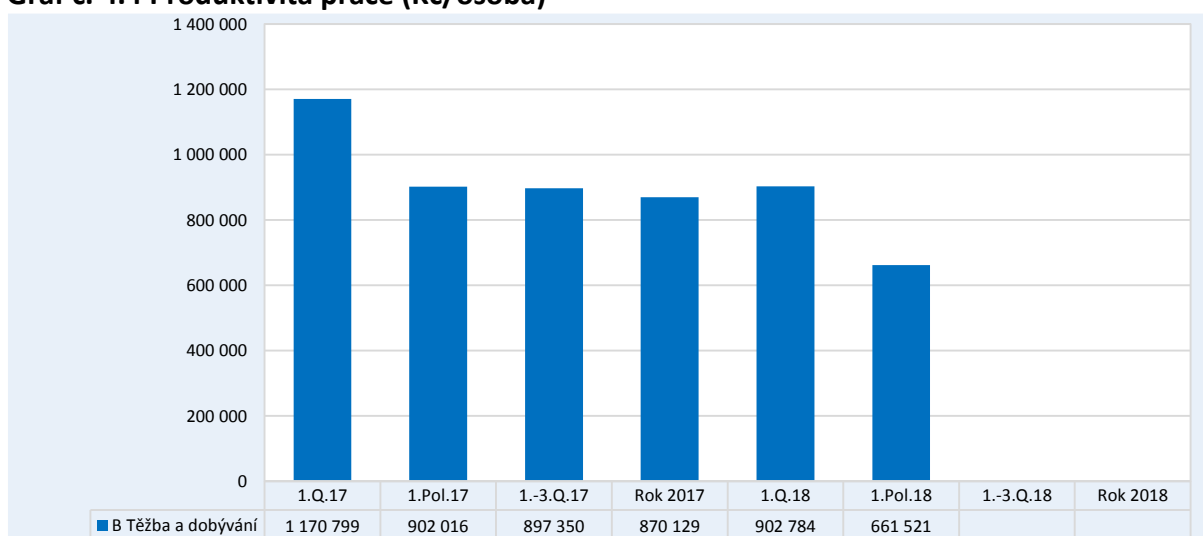
4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	47 489	46 259	46 213	38 111	38 208	37 903		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	25 315	26 041	27 333	29 189	30 107	29 146		
TH podniky tvořící hodnotu	76 605	82 374	71 600	72 508	68 443	74 949		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	15 203	12 521	19 175	10 517	12 828	15 535		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	0	0	3 915	3 023	472	0		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	24 972	20 043	21 661	24 229	31 815	17 034		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 4.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

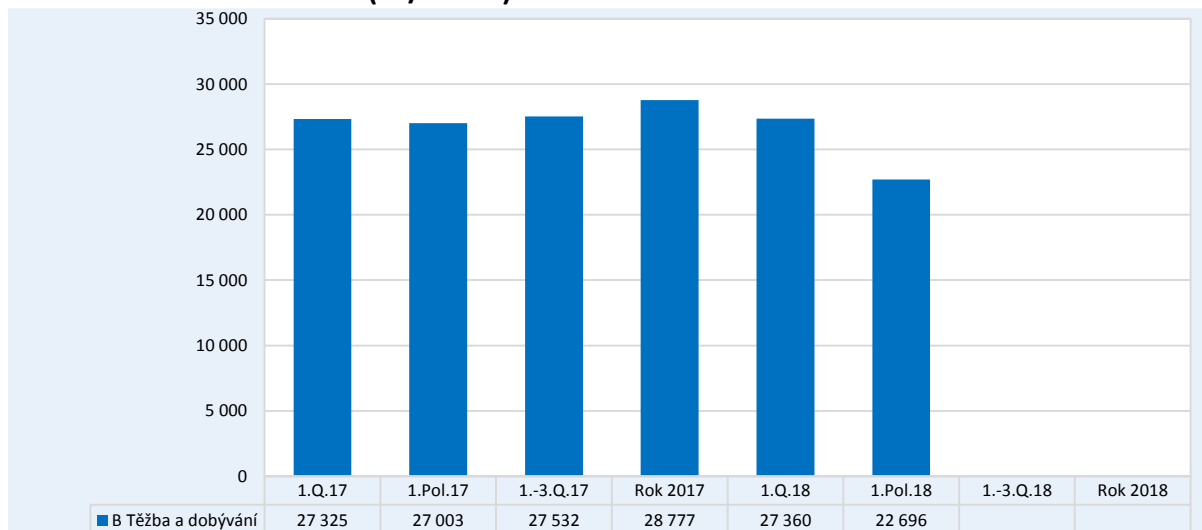


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 873 352	1 206 888	1 216 882	1 214 312	1 352 047	1 122 595		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	630 791	978 694	1 011 384	1 047 549	492 355	619 587		
TH podniky tvořící hodnotu	2 200 075	1 478 100	1 556 832	1 411 393	1 807 191	1 391 759		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	132 073	31 625	615 786	1 313 963	159 541	80 319		
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		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	29 275	30 585	31 543	34 386	32 333	33 044		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	39 096	38 053	37 893	38 384	42 277	40 664		
TH podniky tvořící hodnotu	28 994	30 566	32 255	33 617	31 850	33 909		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	30 142	31 941	31 912	36 118	31 546	33 434		
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		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

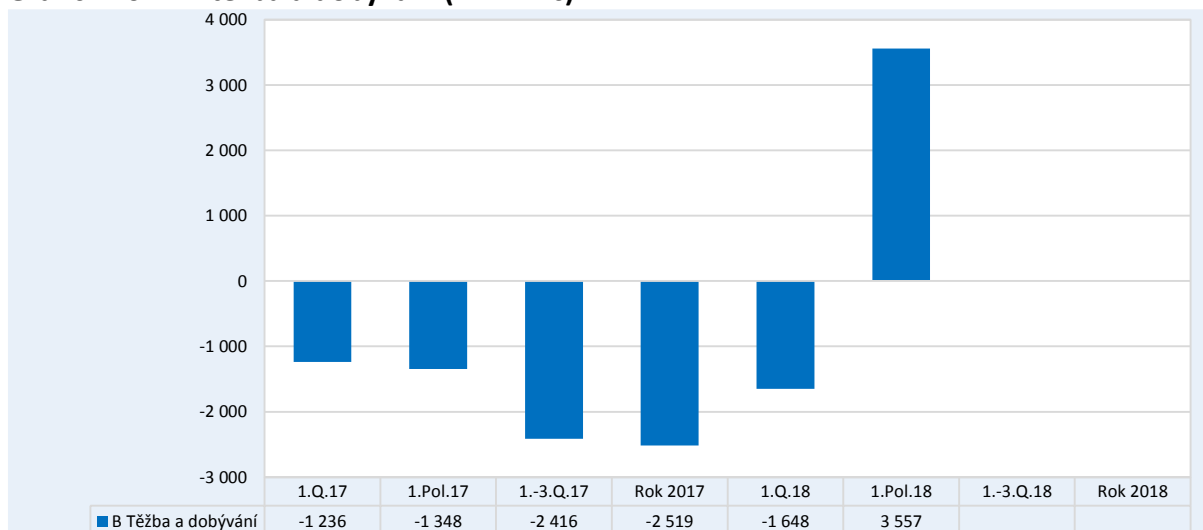
4.2 Ekonomický zisk

Hodnoty ekonomického zisku byly až na 1. pololetí 2018 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 1. pololetí 2018 oproti 1. pololetí 2017 nastal velmi vysoký růst hodnoty ekonomického zisku a to ze záporné hodnoty v roce 2017 na kladnou hodnotu v roce 2018. EVA se zvýšila o 4,9 mld. Kč. Tento velmi příznivý vývoj byl dán výrazným snížením rizika a to ve všech rizikových přírážkách až na bezrizikovou sazbu (obr. 4.1 až 4.3).

4. DOBÝVÁNÍ A TĚŽBA

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



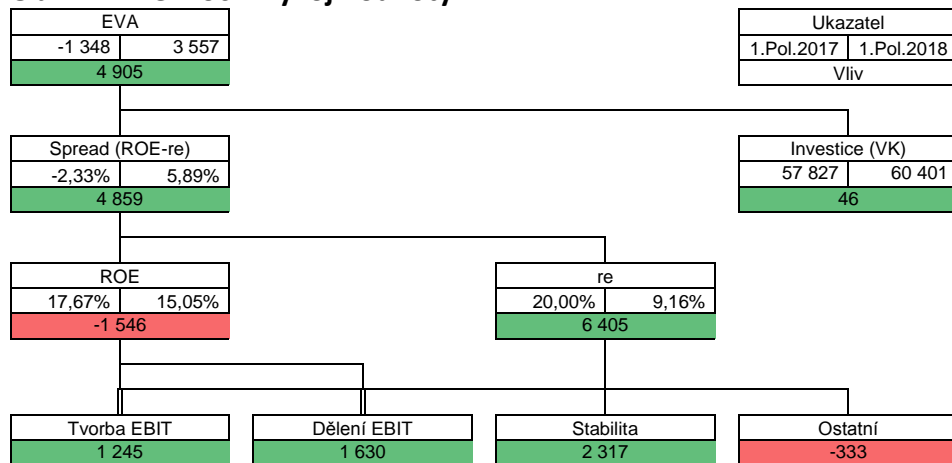
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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

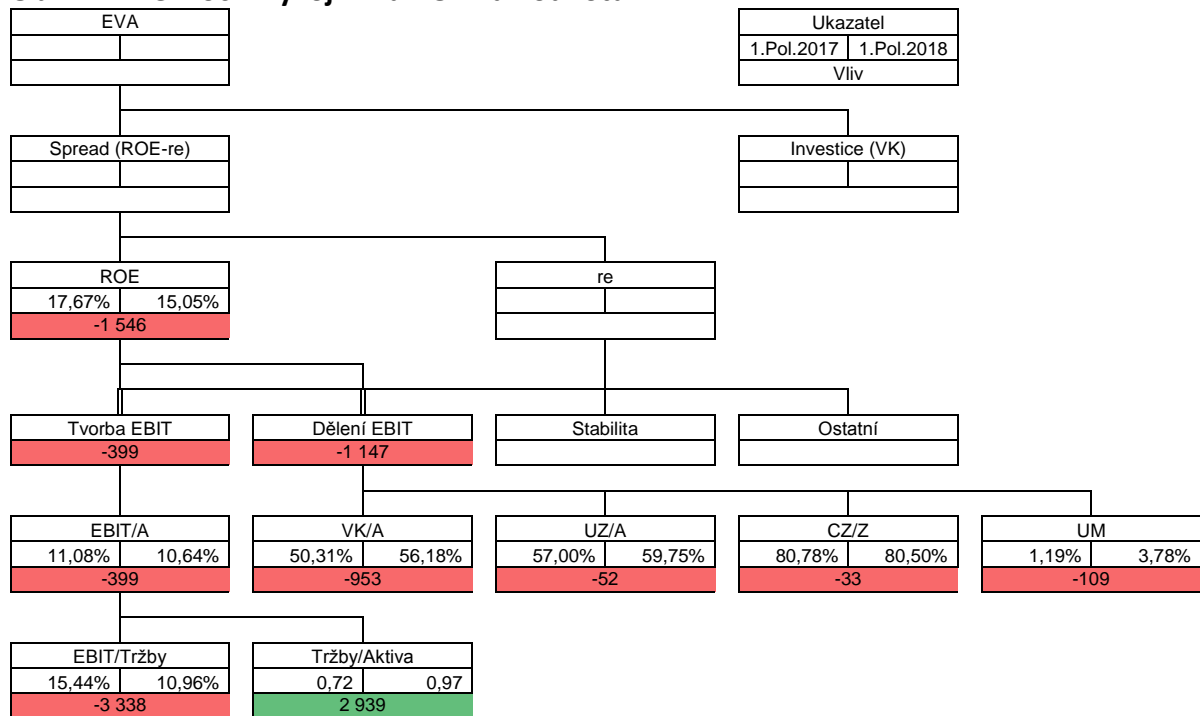
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-1 338	-1 237	-1 664	-1 585	-951	4 116		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	2 872	1 614	605	682	2 771	1 534		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-2 771	-1 725	-1 356	-1 616	-3 468	-2 093		
TH podniky tvořící hodnotu	4 967	3 743	2 803	2 058	4 172	6 189		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-569	-342	-149	-249	-449	-623		
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		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

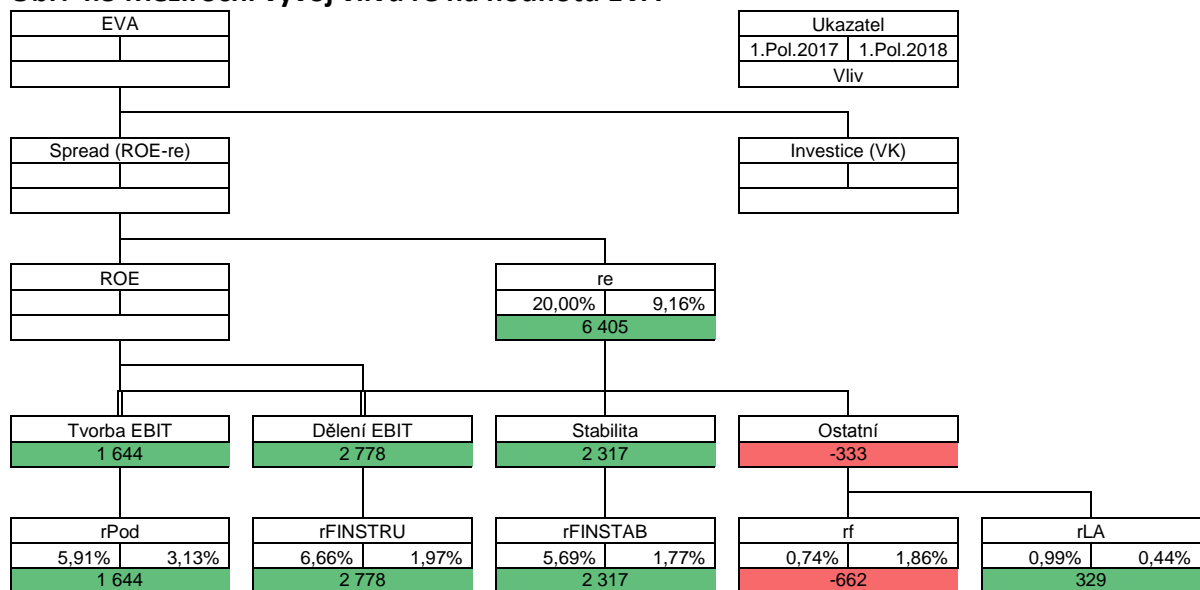
Obr. 4.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 4.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 4.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

5. ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL

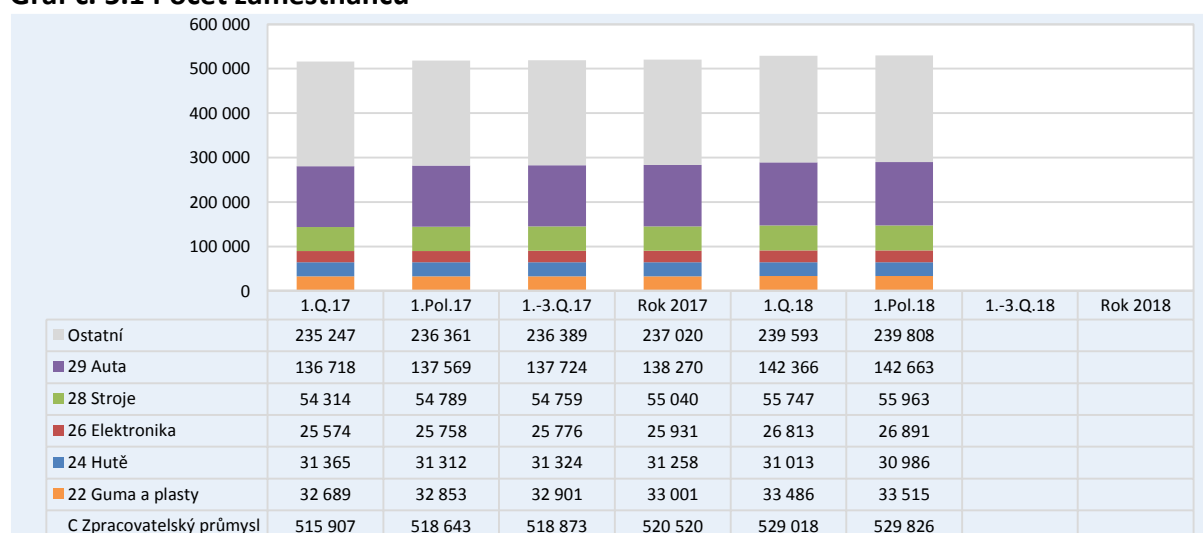
5.1 Základní charakteristika

Ve zpracovatelském průmyslu (grafy 5.1 až 5.5) je nejvýznamnější výroba aut, následovaná výrobou strojů. Tržby byly meziročně vyšší ve všech odvětvích zpracovatelského průmyslu, když až dvouciferný růst tržeb zaznamenala výroba strojů, výroba elektronických přístrojů a výroba základních kovů. Více než třetinou se na tržbách zpracovatelského průmyslu podílela výroba aut. Zaměstnanost meziročně vzrostla ve všech odvětvích kromě hutí.

Mezi odvětvími nejvyšší úroveň produktivity práce dosáhla výroba aut a výroba pryžových a plastových výrobků. Naopak nejnižší úroveň zaznamenala výroba strojů. Meziročně se produktivita zvýšila u hutí, u výroby elektrických zařízení a dále u výroby strojů. Průměrná mzda byla vyšší ve všech odvětvích, nejvyšší nárůst byl ve výrobě aut.

Z jednotlivých institucionálních sektorů (tabulky 5.1 až 5.5) jsou z hlediska zaměstnanosti a tržeb nejvýznamnější podniky pod zahraniční kontrolou. U této skupiny podniků nejvíce v daném období vzrostla průměrná mzda, ale zaznamenaly nižší produktivitu práce. Produktivita vzrostla v podnicích pod domácí kontrolou a ve státních podnicích.

Graf č. 5.1 Počet zaměstnanců

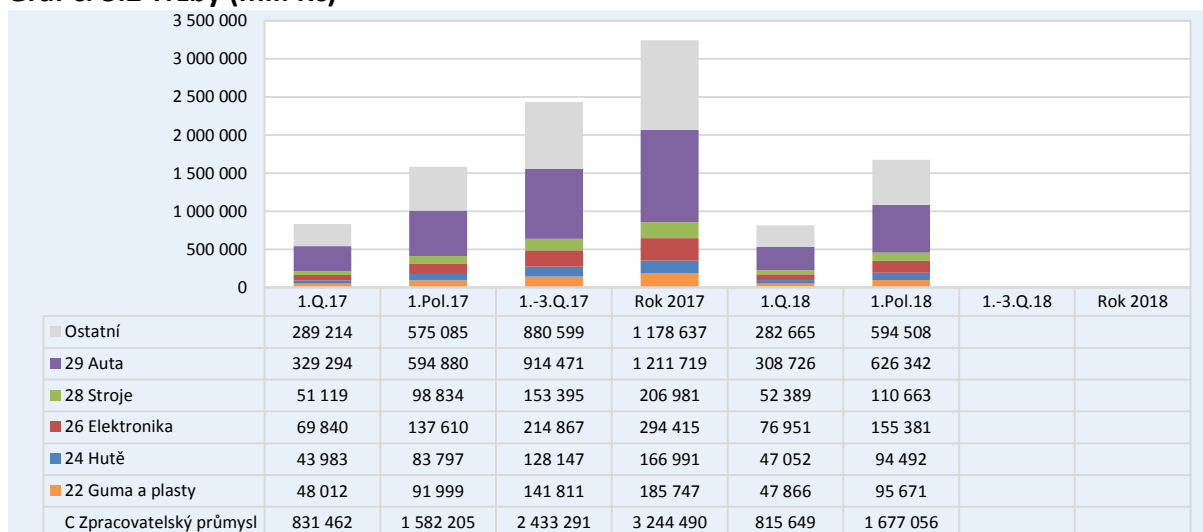


Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	122 645	122 603	122 678	122 571	122 590	122 350		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	386 301	389 066	389 216	390 949	400 955	401 987		
TH podniky tvořící hodnotu	315 974	320 828	305 506	299 550	291 901	284 392		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	113 627	124 093	131 264	154 874	126 529	153 472		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	5 570	2 266	5 731	10 259	18 099	15 946		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	80 736	71 456	76 372	55 836	92 489	76 016		

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

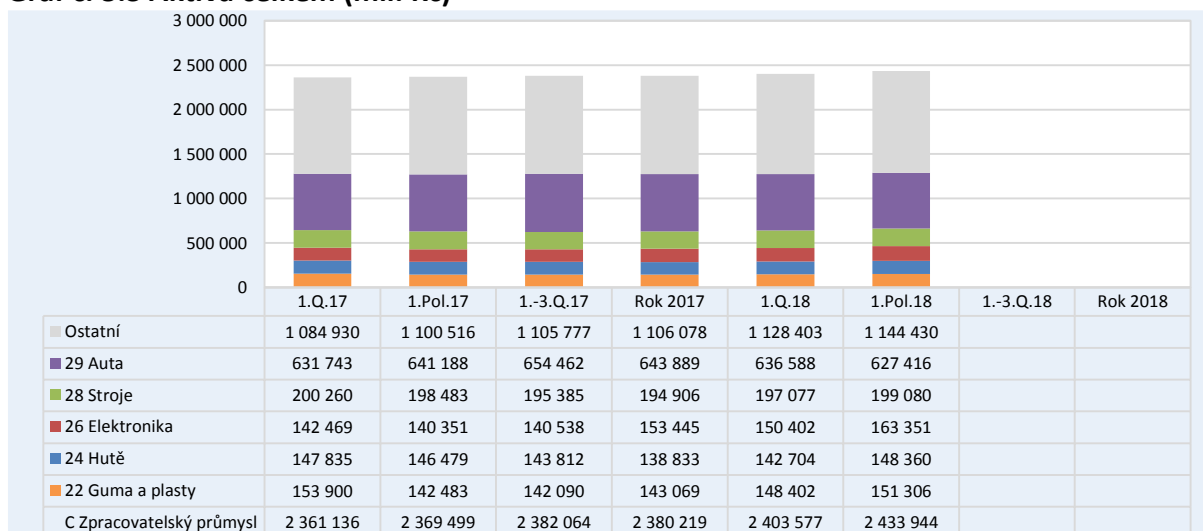
Graf č. 5.2 Tržby (mil. Kč)

Pramen: propočet 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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	104 036	204 572	315 197	421 642	104 815	219 538		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	723 950	1 370 045	2 105 914	2 805 832	708 320	1 451 850		
TH podniky tvořící hodnotu	579 571	1 084 779	1 610 769	2 096 969	530 682	1 047 980		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	148 939	272 445	505 798	771 885	140 237	425 198		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	6 699	4 325	14 032	113 558	14 079	24 499		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	96 253	220 656	302 691	262 078	130 652	179 380		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

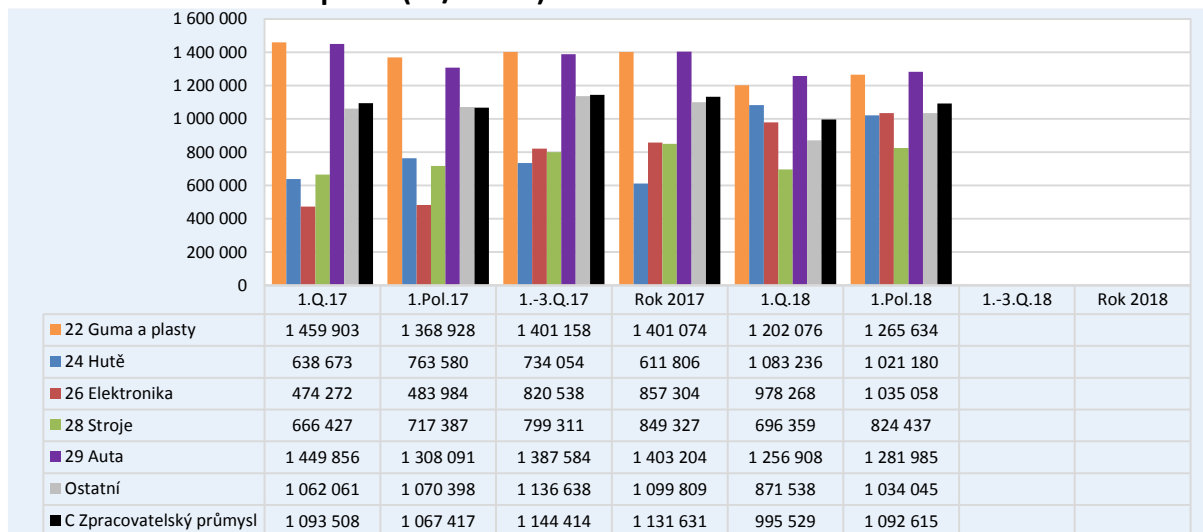
Graf č. 5.3 Aktiva celkem (mil. Kč)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	467 817	470 999	466 961	466 275	469 287	479 338		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 871 337	1 875 158	1 892 081	1 890 706	1 913 145	1 932 470		
TH podniky tvořící hodnotu	1 489 531	1 523 692	1 522 475	1 484 531	1 354 555	1 348 215		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	458 162	478 711	489 294	562 083	483 732	679 593		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	50 472	64 512	46 559	43 558	103 511	85 682		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	362 972	302 585	323 736	290 047	461 780	320 455		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

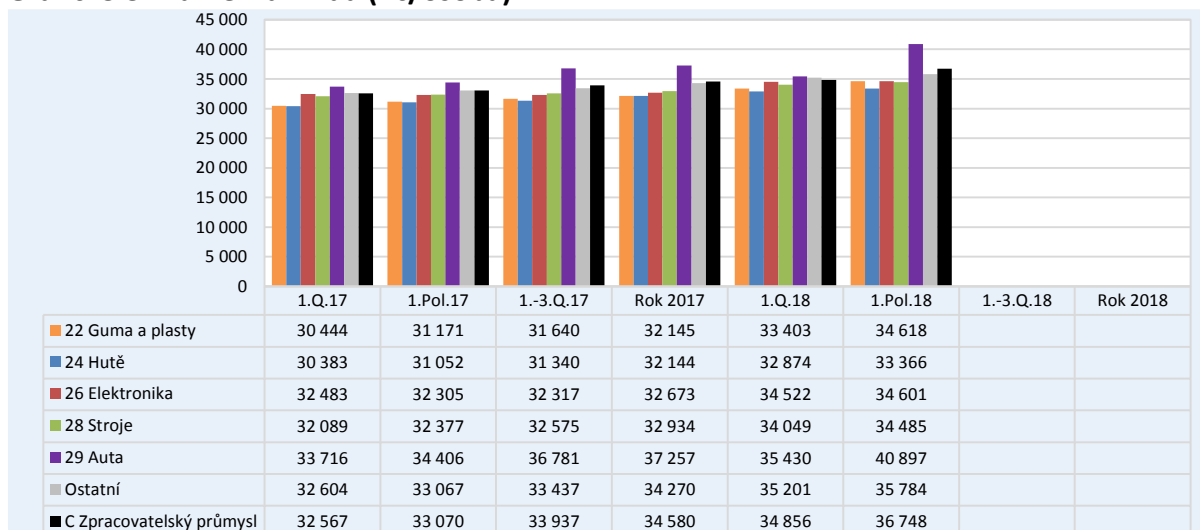
Graf č. 5.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

Pramen: propočet 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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	568 282	625 301	672 136	670 636	643 619	739 999		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 274 244	1 217 423	1 303 991	1 284 363	1 112 210	1 207 620		
TH podniky tvořící hodnotu	1 481 451	1 347 051	1 506 734	1 464 525	1 396 738	1 446 116		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	596 517	720 992	724 753	750 824	686 615	758 237		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	613 635	927 409	600 723	761 223	478 550	686 655		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	307 792	417 948	457 140	470 031	253 065	530 337		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 5.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Tab. č. 5.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)

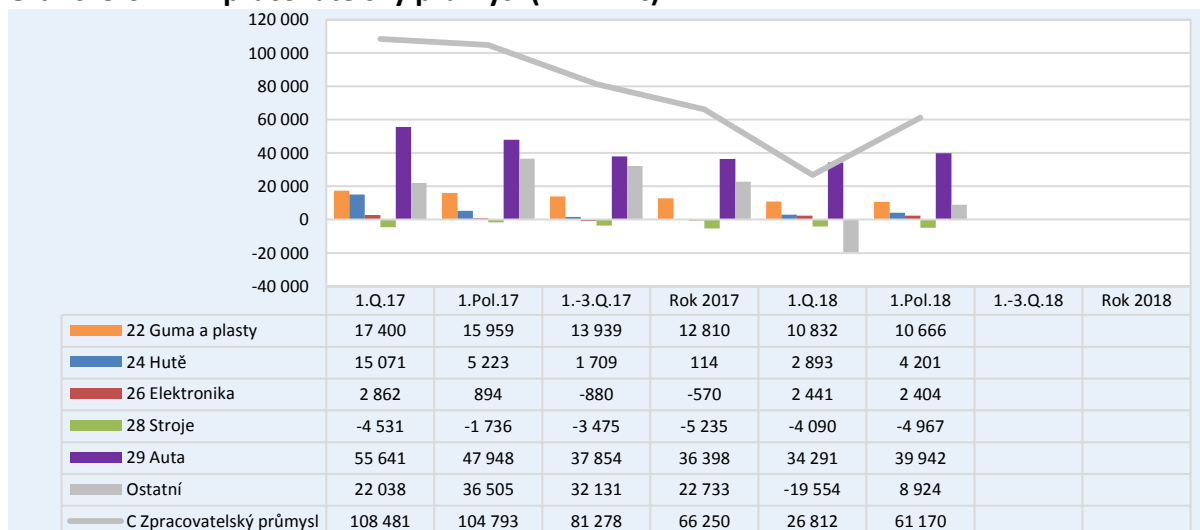
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	33 463	33 736	34 207	34 890	31 386	32 891		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	27 543	28 336	28 593	29 455	29 576	30 418		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	34 146	34 549	35 617	36 182	36 518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

Pramen: propočet 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. 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.

Jiný pohled na meziroční vývoj ekonomického zisku v 1. pololetí 2018 ukazují příčinná schémata (obr. 5.1 až 5.3). Pokles EVA byl zapříčiněn především poklesem hodnoty Spreadu a v něm zvýšením hodnoty rizika (r_e) a poklesem hodnoty ROE. U ROE bylo hlavním negativně působícím faktorem snížení marže (EBIT/Tržby) a u rizika nárůst hodnoty bezrizikové sazby r_f .

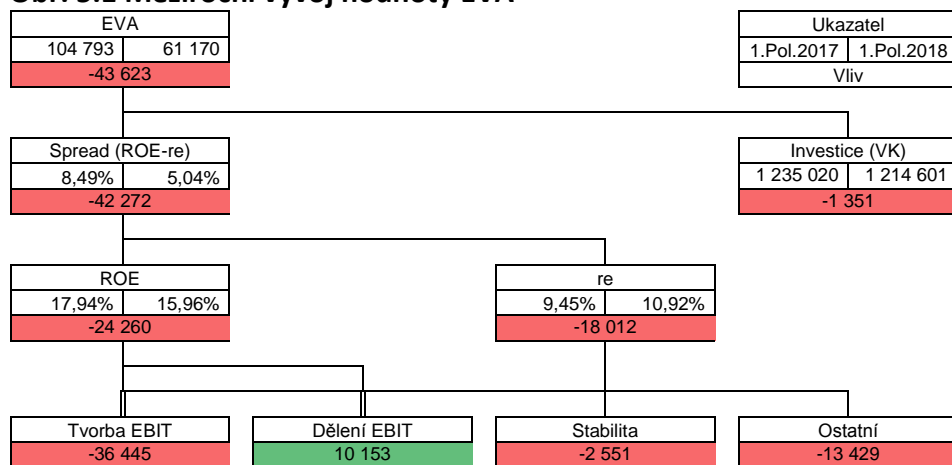
Graf č. 5.6 EVA zpracovatelský průmysl (v mil. Kč)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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

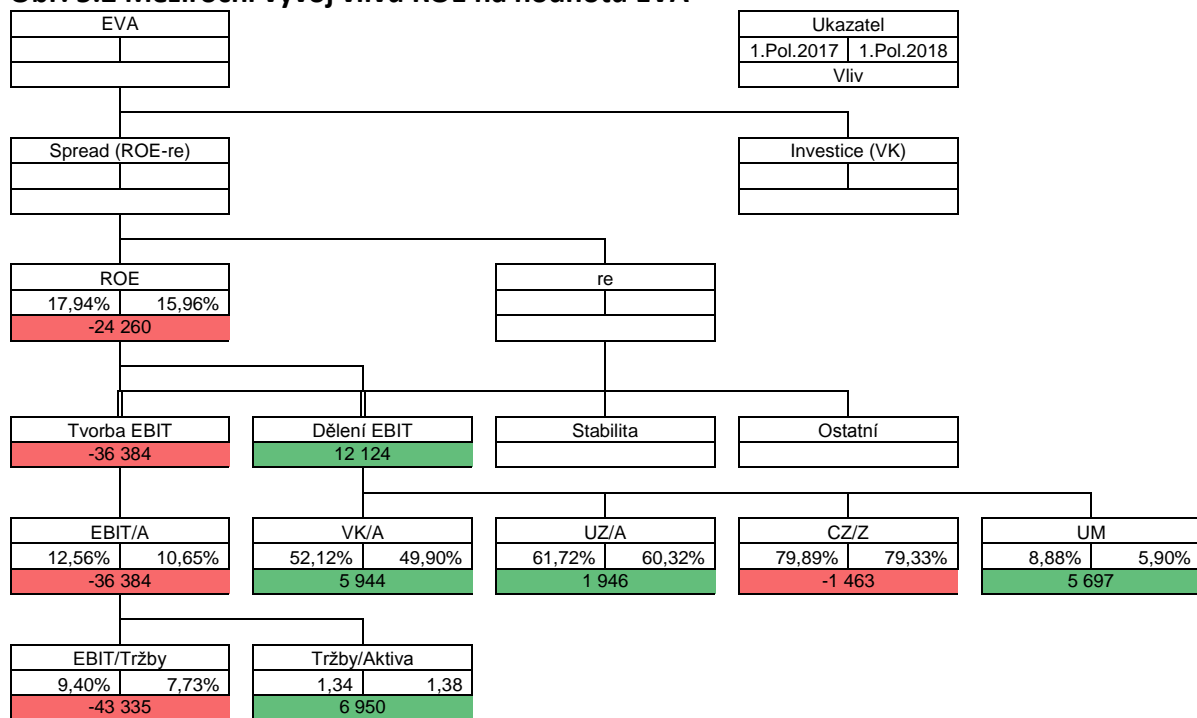
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-887	-1 171	-858	-814	-1 639	-1 402		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-4 245	-1 458	-5 242	-8 288	-11 481	-6 041		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	113 613	107 422	87 378	75 352	39 931	68 612		
TH podniky tvořící hodnotu	177 500	160 663	136 534	122 722	119 181	131 929		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-15 042	-16 559	-17 200	-19 858	-17 948	-20 671		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-2 534	-1 845	-2 373	-2 876	-5 637	-6 002		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-51 444	-37 466	-35 682	-33 738	-68 784	-44 086		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 5.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA

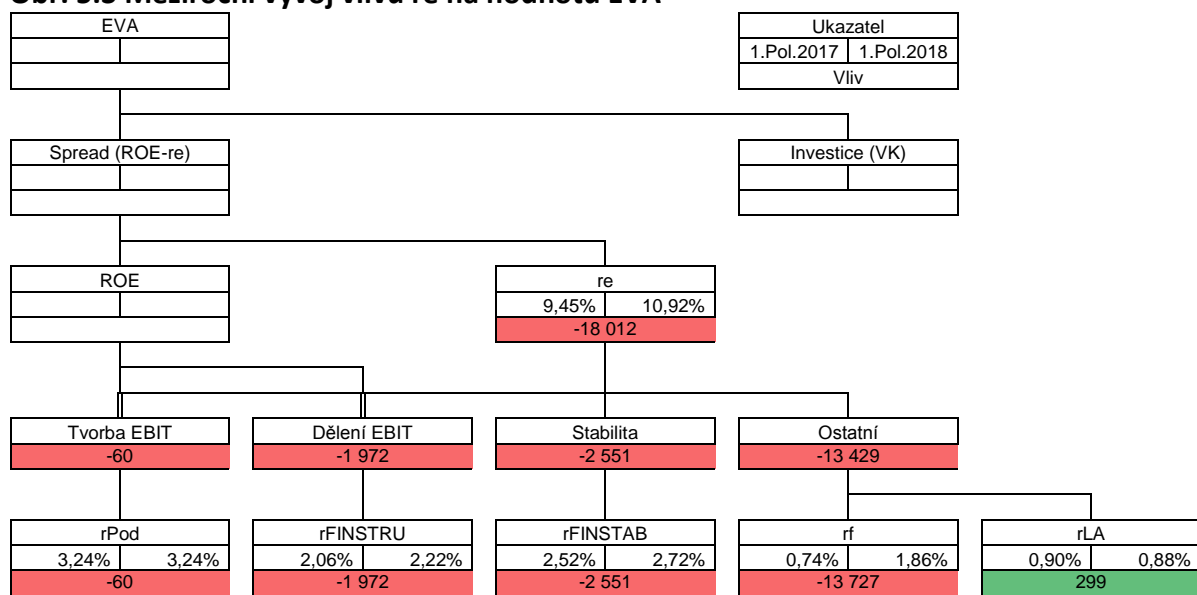
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 5.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Obr. 5.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

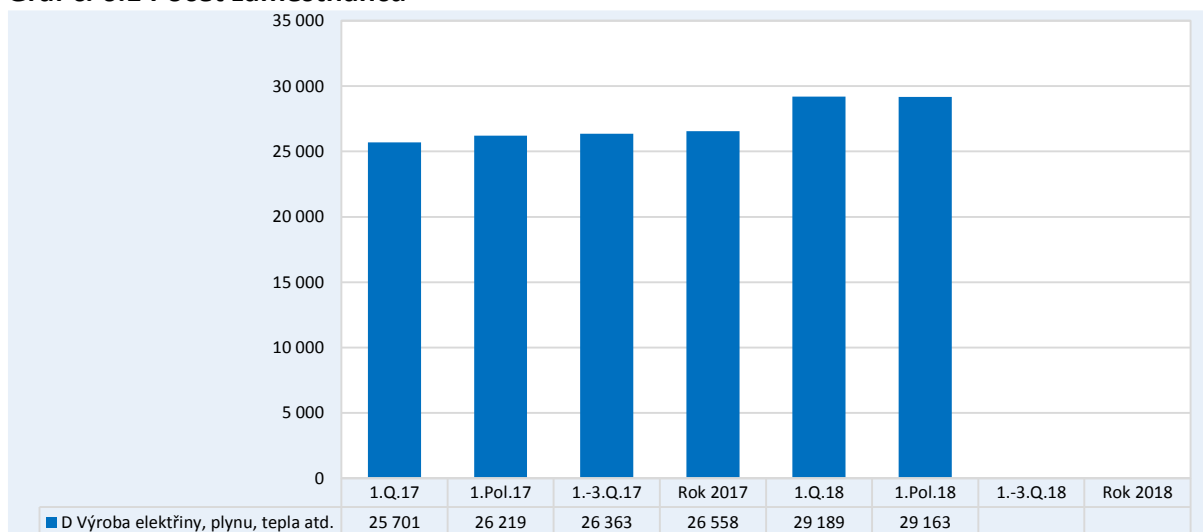
6. ENERGETIKA

6.1 Základní charakteristika

V energetice se zvýšil počet zaměstnanců, a to u podniků pod státní kontrolou a u podniků pod zahraniční kontrolou. U státních podniků, které měly více jak poloviční podíl na tržbách a zaměstnanosti celého odvětví, rostly nejrychleji tržby a aktiva. Tato skupina podniků zaznamenala také nejvyšší průměrnou mzdu v odvětví, ale dosáhla poklesu produktivity práce.

Soukromé zahraniční i domácí podniky produktivitu práce zvedly, když nejvyšší úroveň produktivity zůstala v podnicích pod zahraniční kontrolou. Průměrná mzda odvětví i sektorů byla meziročně vyšší. Vývoj základních ukazatelů je patrný z grafů a tabulek 6.1 až 6.5.

Graf č. 6.1 Počet zaměstnanců

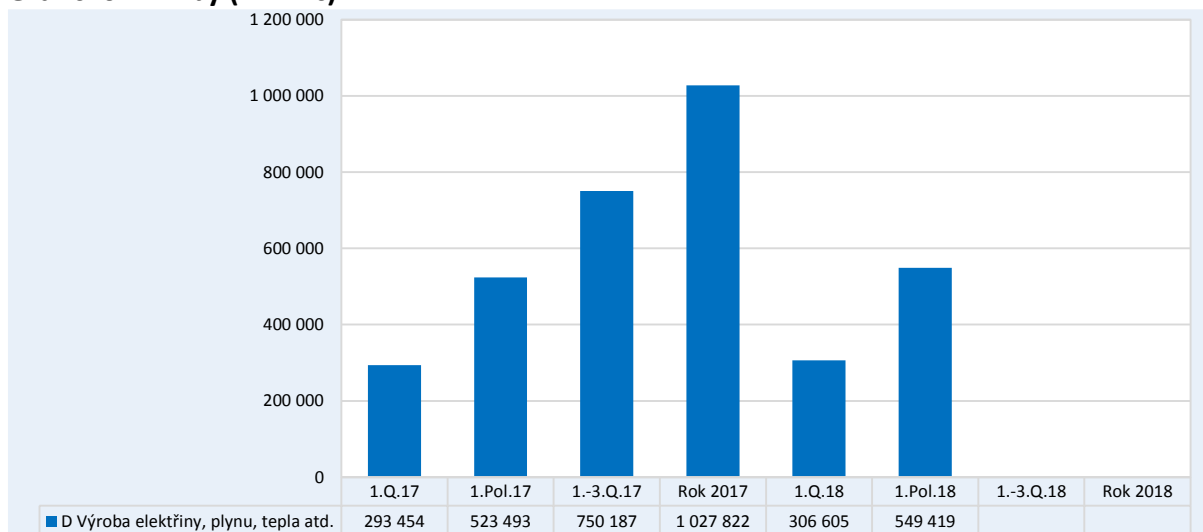


Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	5 589	5 584	5 591	5 583	5 449	5 418		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	7 457	7 447	7 451	7 499	7 777	7 760		
TH podniky tvořící hodnotu	16 726	15 608	12 113	11 418	20 398	22 477		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	7 747	8 695	11 289	13 093	8 318	4 286		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	3	218	45	279	231	477		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	1 225	1 697	2 916	1 768	242	1 923		

Pramen: propočtení MPO z dat ČSÚ

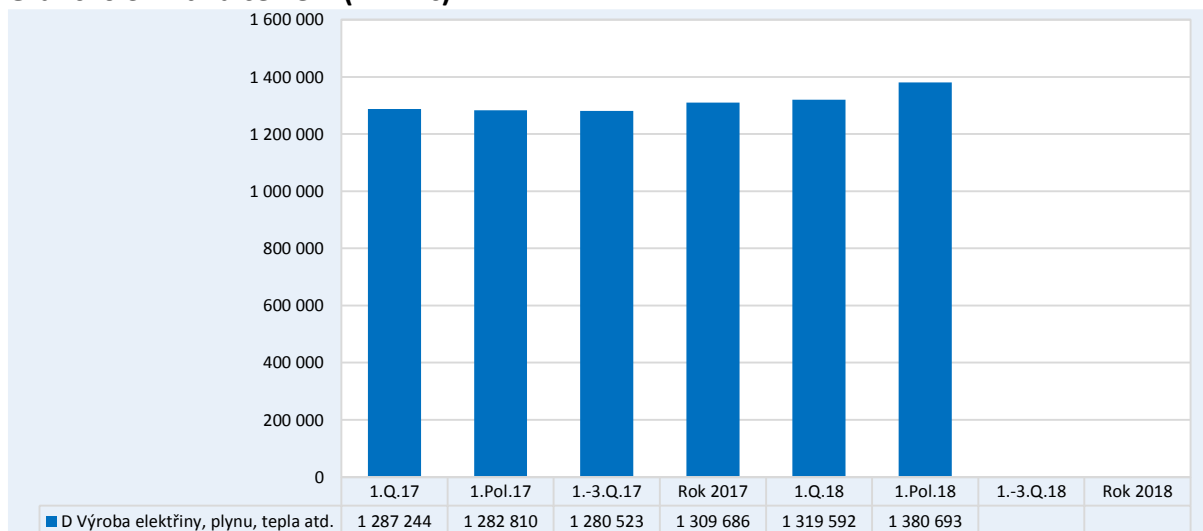
Graf č. 6.2 Tržby (mil. Kč)

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	28 182	46 527	66 730	92 008	28 143	48 042		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	118 378	210 129	303 357	409 730	114 692	201 893		
TH podniky tvořící hodnotu	137 620	303 637	393 574	397 484	149 972	456 362		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	113 454	203 749	306 538	450 515	153 333	26 780		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	1	260	324	124 400	198	978		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	42 379	15 847	49 751	55 423	3 103	65 299		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.3 Aktiva celkem (mil. Kč)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

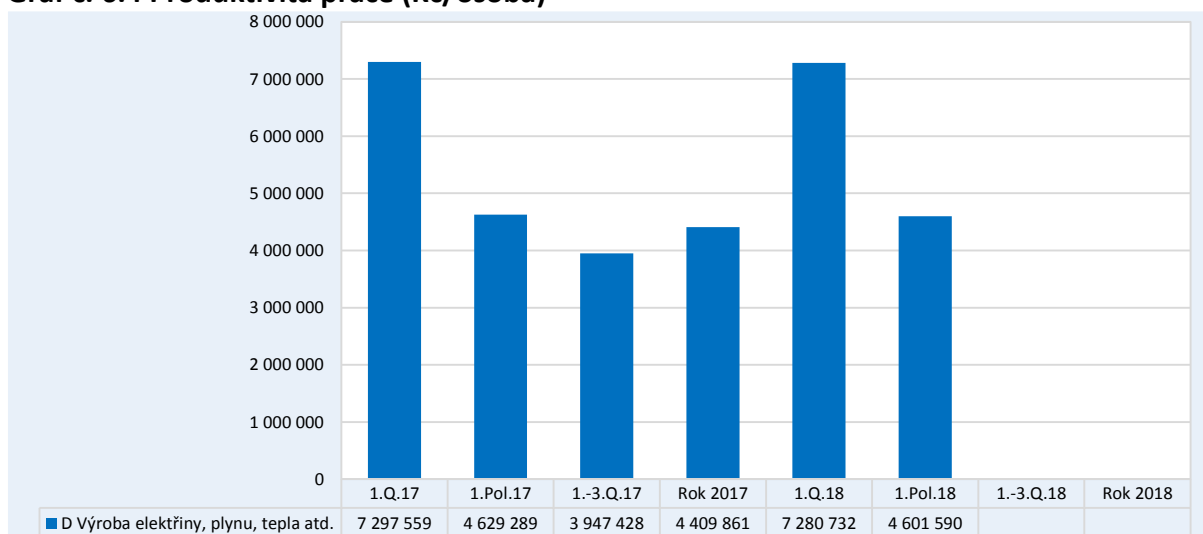
6. ENERGETIKA

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	154 086	153 275	153 514	157 003	159 171	156 511		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	370 616	367 303	368 438	387 138	385 733	371 675		
TH podniky tvořící hodnotu	708 235	588 903	545 396	530 695	744 286	1 230 762		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	524 997	643 561	669 709	708 090	547 596	96 247		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	571	3 621	1 365	20 092	6 216	7 671		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	53 441	46 725	64 053	50 809	21 493	46 014		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 6.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

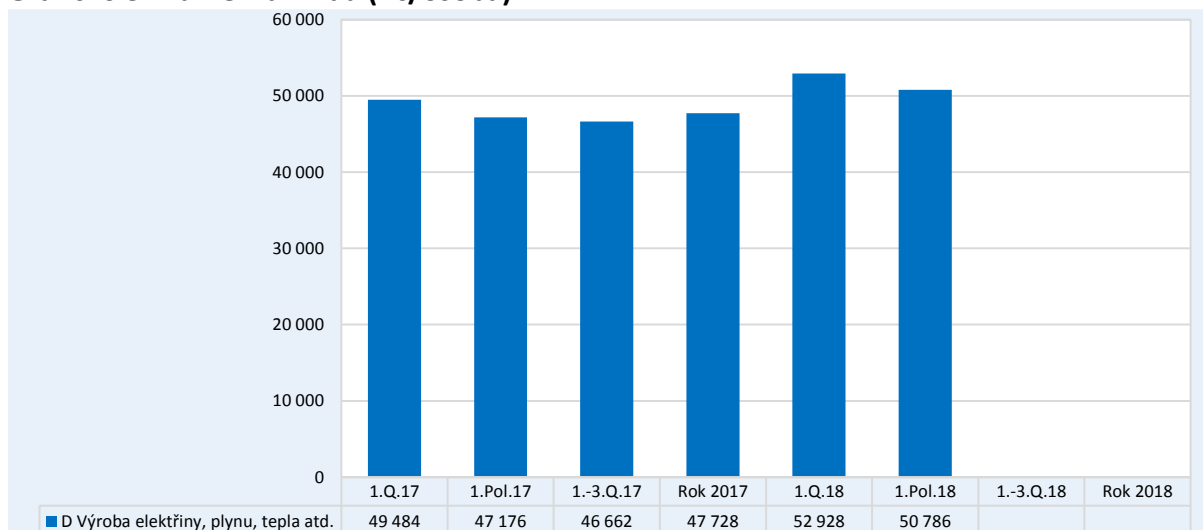


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	3 896 595	3 143 444	3 165 906	3 152 655	4 311 941	3 513 172		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	11 239 264	5 126 756	3 254 578	4 720 523	14 233 069	6 493 135		
TH podniky tvořící hodnotu	8 922 479	5 065 057	4 876 696	5 906 877	8 786 360	5 150 275		
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		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	477 333		840 011	497 298	1 502 698	1 505 961		
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		

Pramen: propočet 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)

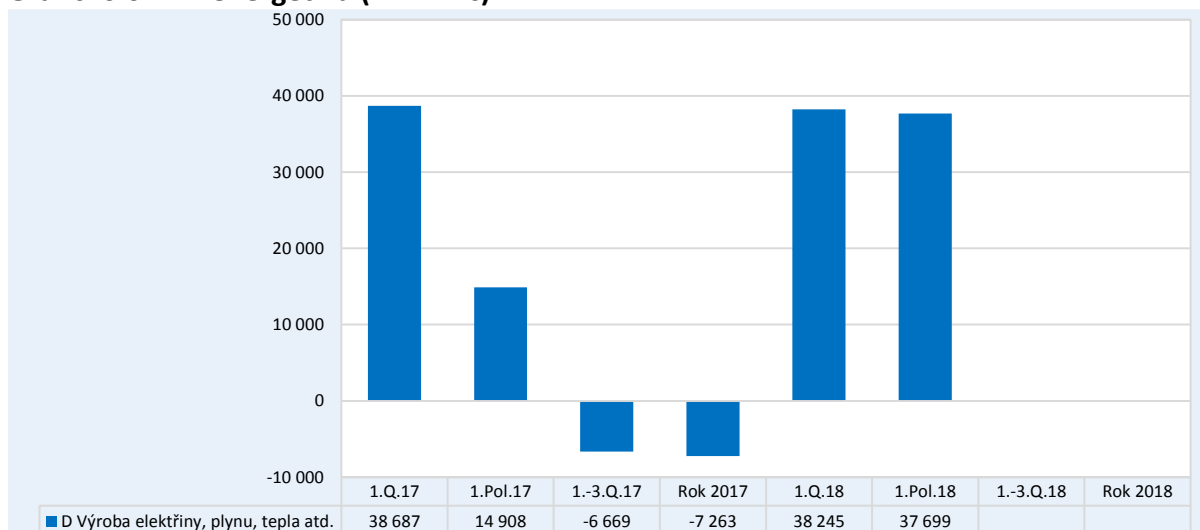
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	58 787	54 024	52 152	52 309	60 635	55 368		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	38 707	38 414	39 400	41 565	40 874	43 554		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	41 772	41 620	42 297	44 084	45 551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

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

6.2 Ekonomický zisk

Hodnota ekonomického zisku zaznamenala ve 3. čtvrtletí 2017 a v roce 2017 hluboký propad do záporných hodnot (graf 6.6). Tento propad hodnoty EVA se jevil již v 1. pololetí 2017. V roce 2018 se hodnoty ekonomického zisku vrátila k hodnotě vykázané v 1. čtvrtletí 2017. Příčina tohoto vývoje byla u podniků pod státní a veřejnou kontrolou (tabulka 6.6).

Meziročně v 1. pololetí 2018 byla hodnota ekonomického zisku vyšší 22,8 mld. Kč a dosáhla hodnoty 37,7 mld. Kč. Hlavním negativním faktorem by nárůst hodnoty bezrizikové sazby, kdy způsobil pokles hodnoty ekonomického zisku o 7,1 mld. Kč, což je patrné z obr. 6.1 až 6.3).

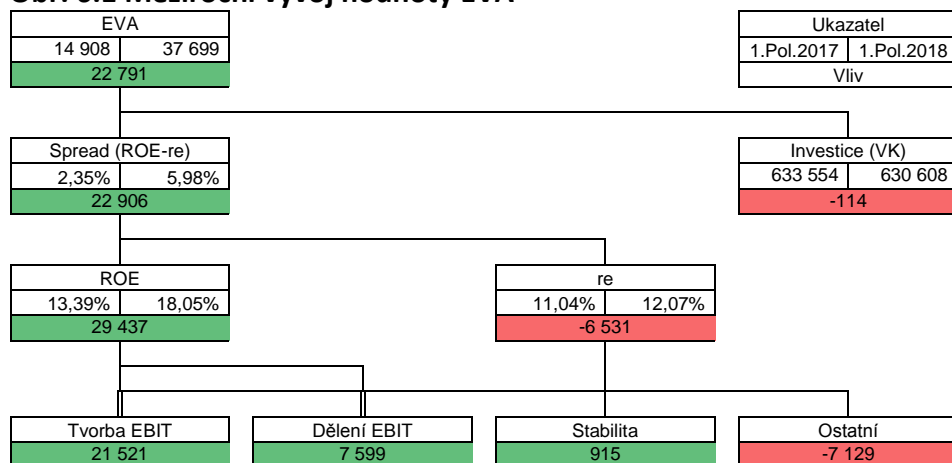
Graf č. 6.6 EVA energetika (v mil. Kč)

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	591	-2 023	-2 397	-3 874	1 897	-3 660		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	25 491	12 507	3 762	2 561	24 961	11 148		
TH podniky tvořící hodnotu	45 840	23 872	15 184	13 375	45 325	46 213		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-2 238	-3 363	-15 165	-14 419	-4 541	-2 693		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-34	-271	-117	-1 047	-353	-495		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-4 881	-5 330	-6 571	-5 172	-2 187	-5 326		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 6.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

7. VODA A ODPADY

7.1 Základní charakteristika

Sekce E voda a odpady, která má na tržbách průmyslu nejmenší podíl, zaznamenala v 1. pololetí 2018 pozitivní vývoj s růstem všech vybraných ukazatelů. Z institucionálních sektorů tu mají nejmenší podíl na zaměstnanosti a tržbách soukromé podniky pod domácí kontrolou, které však dosáhly nejvyšší hladiny produktivity práce v odvětví. Rovněž tato skupina podniků zaznamenala nejrychlejší meziroční růst produktivity práce a tržeb. V dalších sektorech byly vyšší tržby i produktivita, ale změny v produktivitě nebyly významné. V rámci průmyslu dosáhla tato sekce spolu se zpracovatelským průmyslem růstu produktivity práce (grafy a tabulky 7.1 až 7.5).

Graf č. 7.1 Počet zaměstnanců

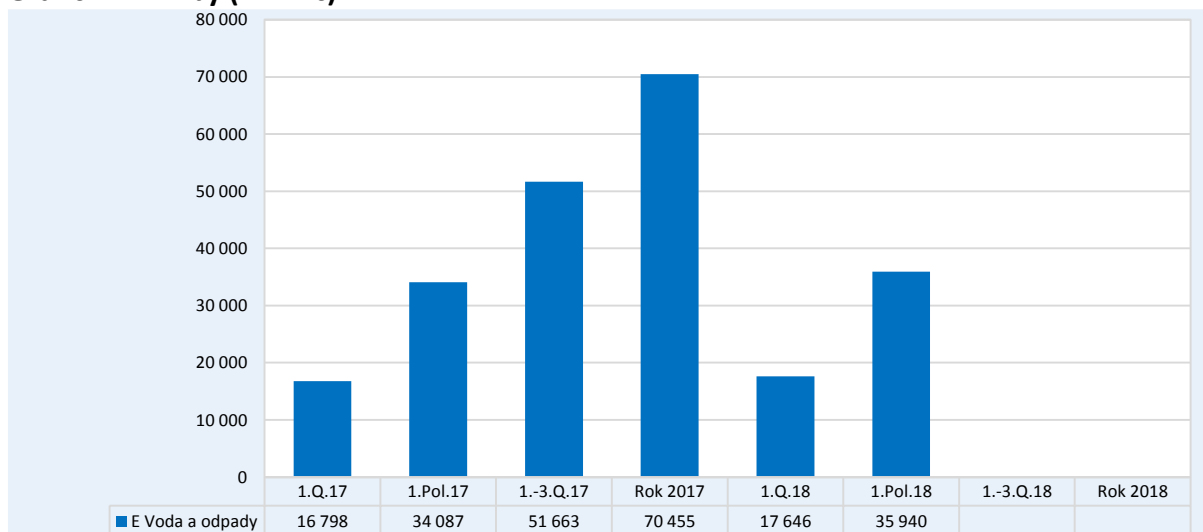


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 670	1 714	1 696	1 718	1 837	1 840		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	10 191	10 199	10 197	10 242	10 531	10 556		
TH podniky tvořící hodnotu	14 023	12 951	12 655	8 082	10 372	10 701		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	5 971	8 572	8 917	13 199	11 108	10 995		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	524	1 201	1 254	1 870	2 112	1 948		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	2 988	839	699	477	521	485		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

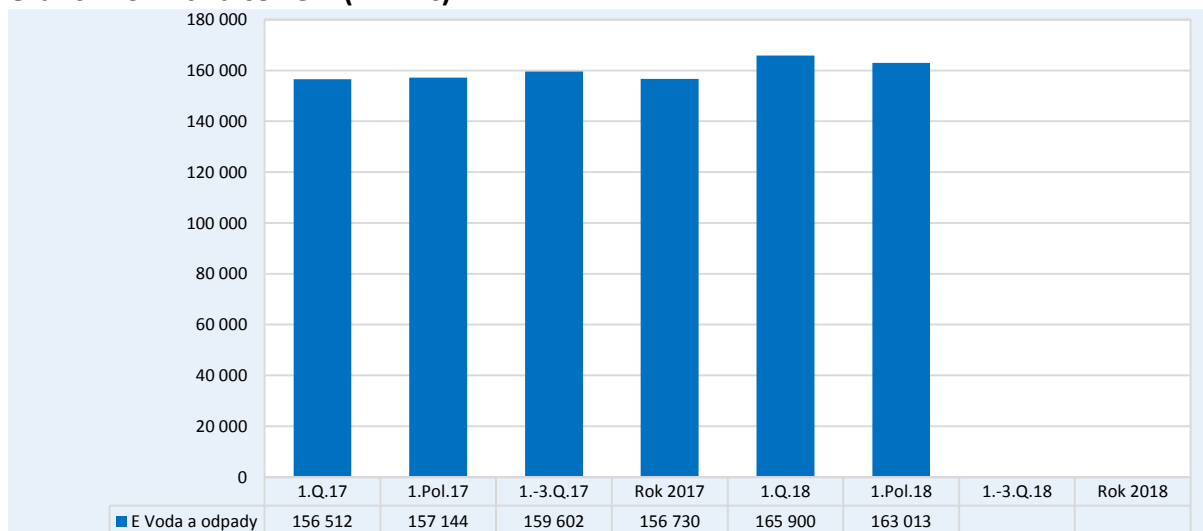
Graf č. 7.2 Tržby (mil. Kč)

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	2 612	5 287	7 965	10 823	2 881	5 987		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	8 007	16 306	24 671	33 829	8 455	17 093		
TH podniky tvořící hodnotu	10 055	19 428	32 654	31 317	9 474	18 517		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	5 481	12 974	17 029	35 373	6 765	15 400		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	286	1 165	1 291	3 188	1 198	1 785		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	976	519	688	576	208	240		

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	8 849	8 818	8 801	8 176	8 205	8 467		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	34 436	34 566	36 246	33 684	42 429	37 349		
TH podniky tvořící hodnotu	57 278	42 916	45 652	25 883	45 856	38 482		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	71 317	100 096	92 366	101 367	66 385	91 936		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	10 925	6 412	14 125	23 596	49 394	28 347		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	16 992	7 719	7 459	5 884	4 264	4 248		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

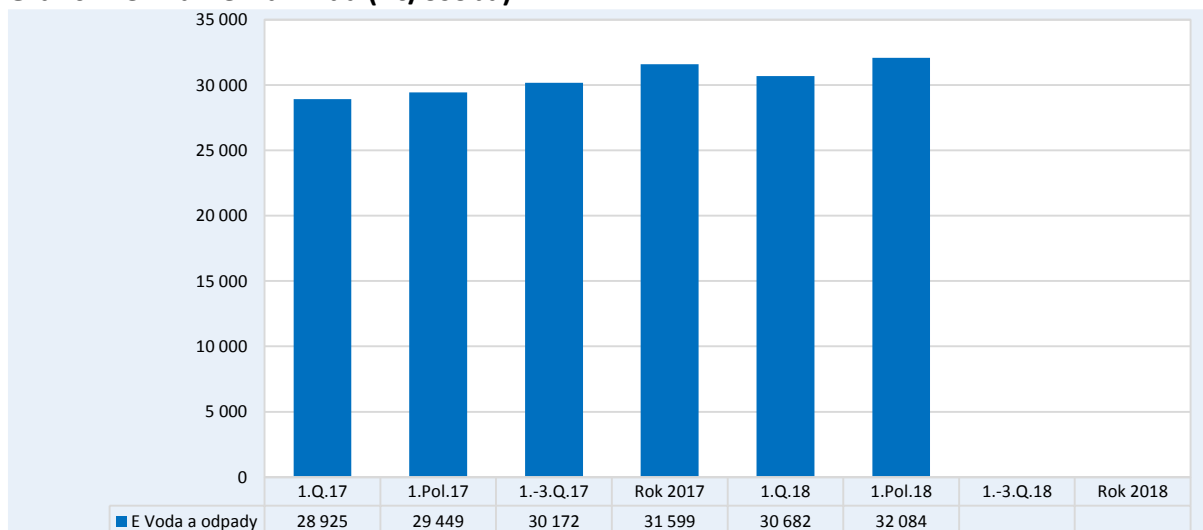


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 114 209	1 132 498	1 089 351	1 145 161	1 147 658	1 222 126		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 188 433	1 075 428	1 047 708	995 253	1 137 611	1 077 293		
TH podniky tvořící hodnotu	1 168 705	1 013 392	1 055 590	1 053 010	1 318 607	1 141 110		
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		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	1 481 201	835 101	828 099	1 025 555	1 888 440	1 211 879		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	670 822	442 320	401 602	225 698	652 606	-2 994		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 7.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)

Pramen: propočet 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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	36 097	32 310	31 823	31 510	37 622	33 795		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	28 626	29 308	30 014	31 585	30 504	31 901		
TH podniky tvořící hodnotu	27 946	29 167	30 333	32 019	32 352	32 045		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	31 586	29 998	30 268	31 470	29 424	32 107		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	26 653	29 252	27 748	30 857	29 050	32 480		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	28 601	28 482	30 389	30 954	30 890	30 819		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

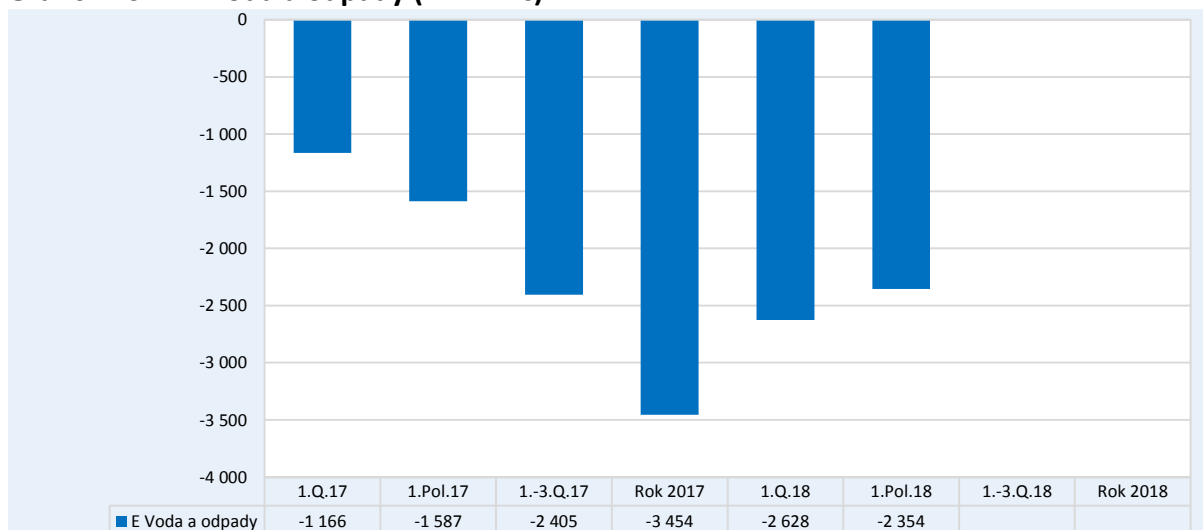
7.2 Ekonomický zisk

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 narůstala (graf a tabulka 7.6).

Na obr. 7.1 až 7.3 je meziroční vývoj hodnoty ekonomického zisku pololetí 2018 oproti pololetí 2017. Meziroční pokles hodnoty EVA o 767 mil. Kč byl dán především nárůstem bezrizikové sazby, což způsobilo snížení hodnoty EVA o 1 296 mil. Kč. Naopak pozitivně působil vývoj v oblasti Tvorba EBIT, kdy v oblasti ROE zvýšil hodnotu EVA o 127 mil. Kč a v oblasti rizika o 317 mil. Kč.

7. VODA A ODPADY

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



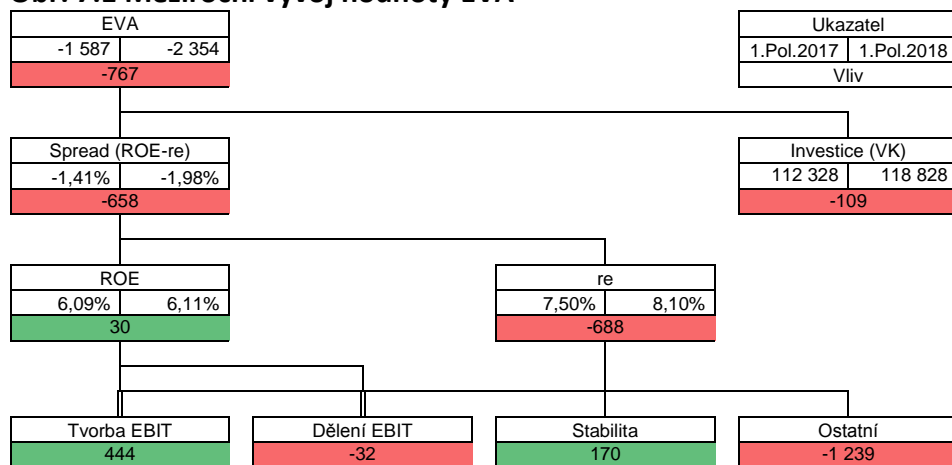
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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

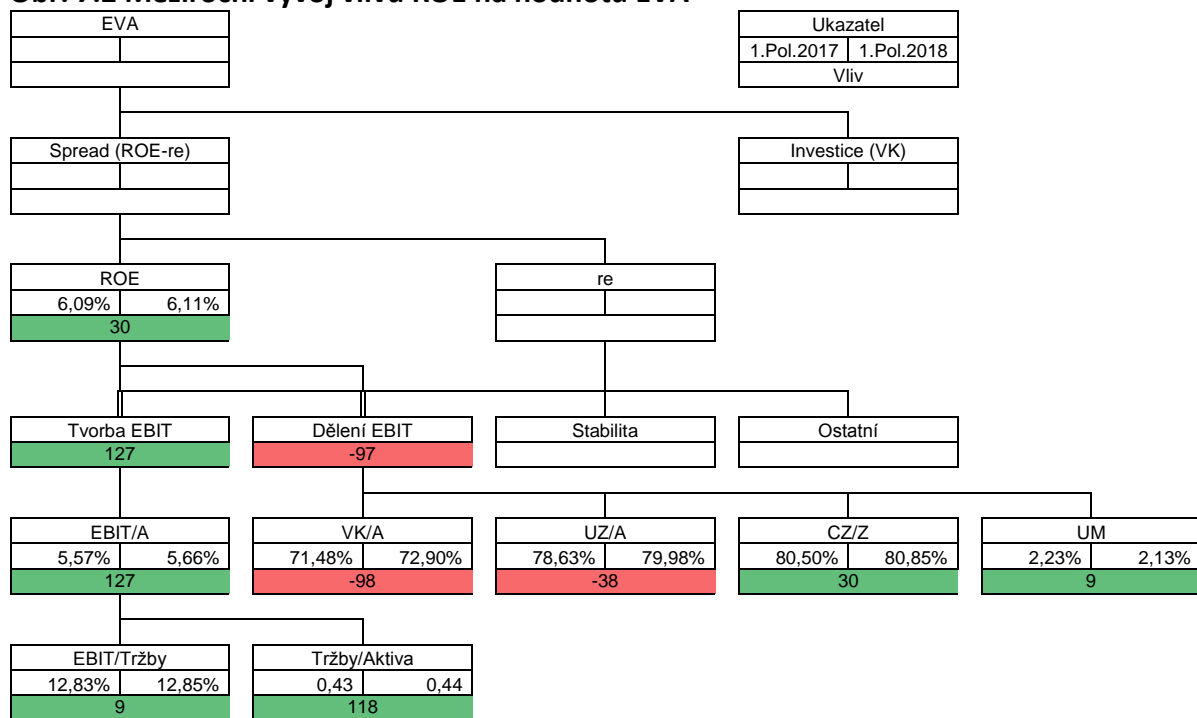
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-3 444	-3 156	-3 528	-4 155	-3 934	-3 890		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-1	-107	19	372	100	316		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	2 279	1 676	1 104	329	1 206	1 219		
TH podniky tvořící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

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

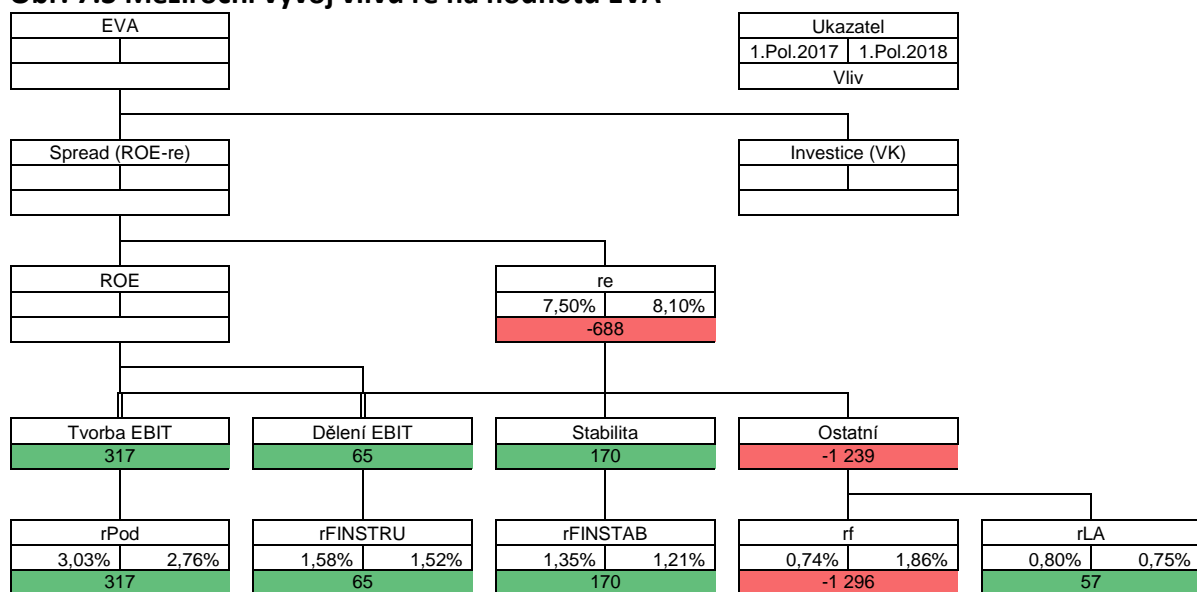
Obr. 7.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 7.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 7.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

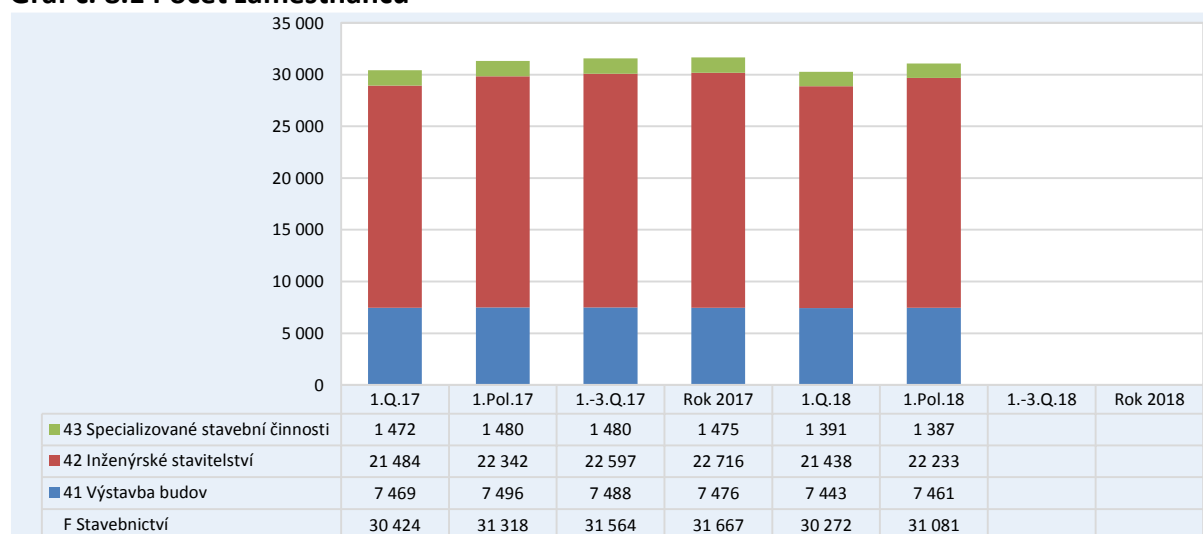
8. STAVEBNICTVÍ

8.1 Základní charakteristika

Stavebnictví dosáhlo v 1. pololetí 2018 nepříznivých výsledků, když většina ukazatelů meziročně klesla, nižší byl počet zaměstnanců, tržby, aktiva a výrazně nižší produktivita práce. Vzrostla pouze průměrná mzda, a to díky snaze udržet si zaměstnance. Podobný vývoj zaznamenaly všechny oddíly stavebnictví. Růstu dosáhla jen výstavba budov u tržeb (o 3,3 %). Z pohledu institucionálních sektorů lze pozorovat růst tržeb u podniků pod zahraniční

kontrolou, kde také produktivita klesla podstatně méně než u domácích podniků. U obou těchto sektorů došlo k růstu průměrné mzdy a zaměstnanost zůstala zhruba na úrovni předchozího roku. Státní podniky mají ve stavebnictví velmi malý podíl. Vývoj ve stavebnictví jako celku je patrný z grafů 8.1 až 8.5, jakož i z tabulek 8.1 až 8.5.

Graf č. 8.1 Počet zaměstnanců



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

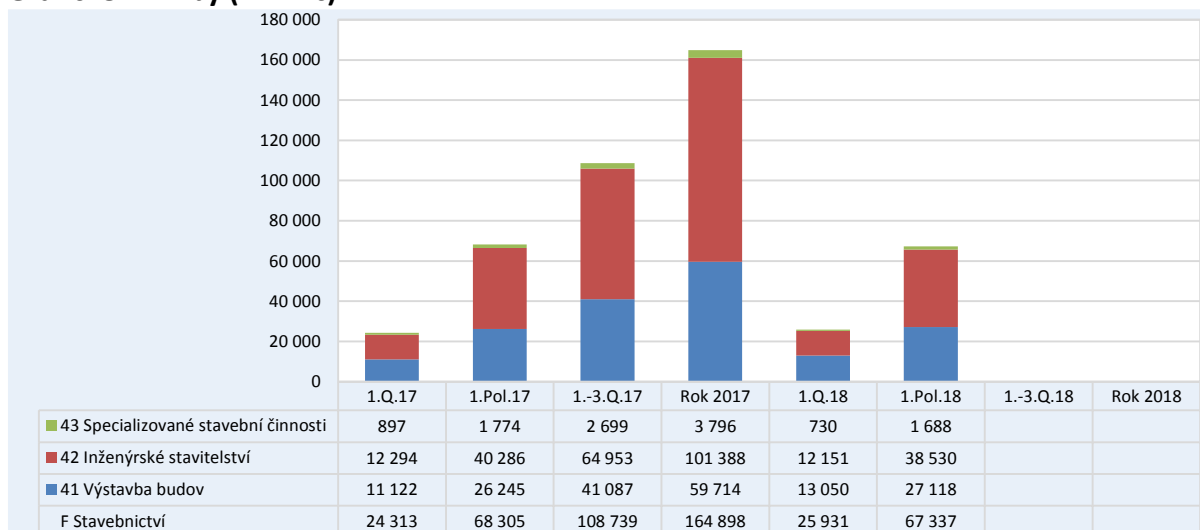
Tab. č. 8.1 Počet zaměstnanců

	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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	14 053	14 178	14 187	14 171	13 866	13 977		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	15 907	16 672	16 909	17 025	15 933	16 628		
TH podniky tvořící hodnotu	5 251	16 007	15 637	17 269	5 462	10 467		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	7 213	7 108	7 878	9 318	3 418	5 763		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	893	433	498	260	5 317	769		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	17 067	7 769	7 551	4 820	16 076	14 081		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

8. STAVEBNICTVÍ

Graf č. 8.2 Tržby (mil. Kč)



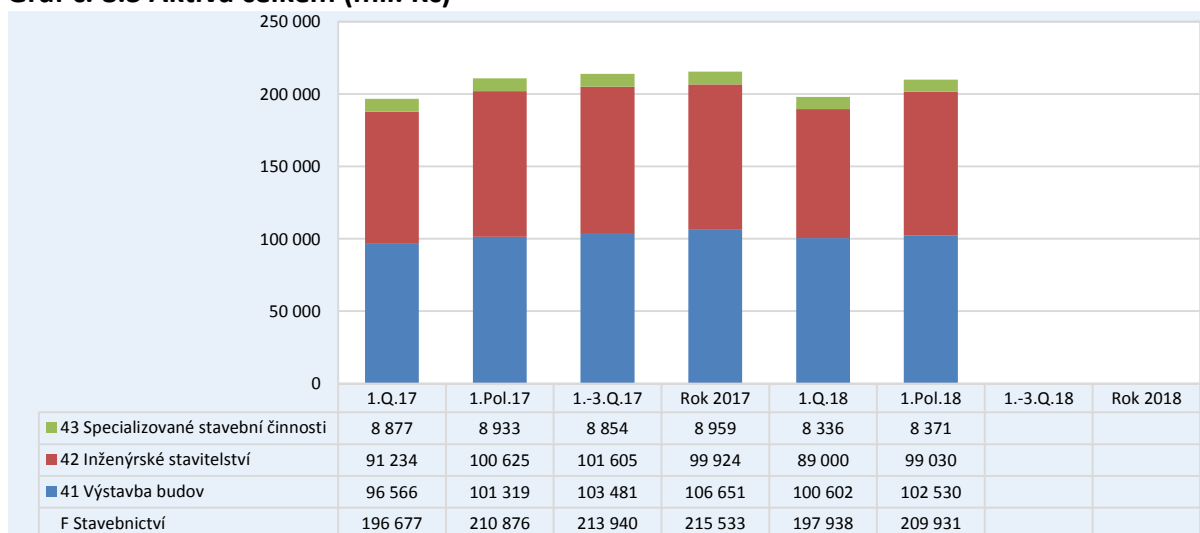
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	14 045	35 866	55 478	81 053	13 710	33 623		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	10 088	31 961	52 502	82 734	12 028	33 257		
TH podniky tvořící hodnotu	5 587	33 715	55 937	90 540	7 600	27 969		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	6 749	20 413	28 922	52 160	2 764	12 720		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	1 246	526	1 738	913	5 332	825		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	10 731	13 651	22 141	21 285	10 235	25 823		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.3 Aktiva celkem (mil. Kč)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

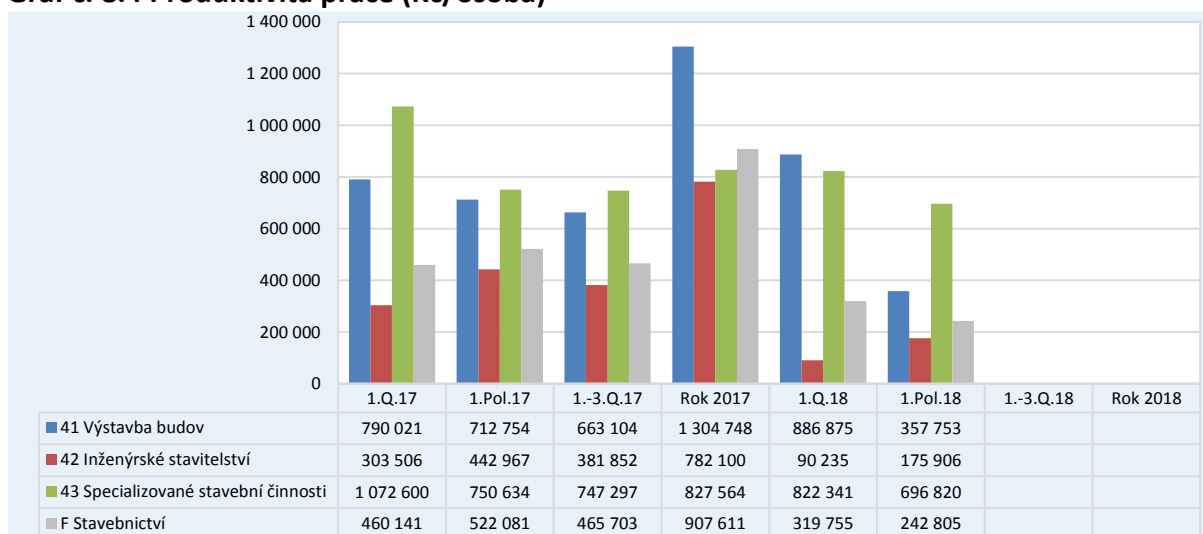
8. STAVEBNICTVÍ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	91 702	98 668	99 926	97 751	93 948	98 539		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	101 845	108 981	110 824	114 598	100 849	108 145		
TH podniky tvořící hodnotu	36 643	97 079	98 307	113 217	42 467	67 121		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	62 372	59 939	62 635	65 270	24 630	44 885		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	13 885	15 765	10 711	6 053	41 137	22 447		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	83 776	38 094	42 287	30 994	89 705	75 479		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 8.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

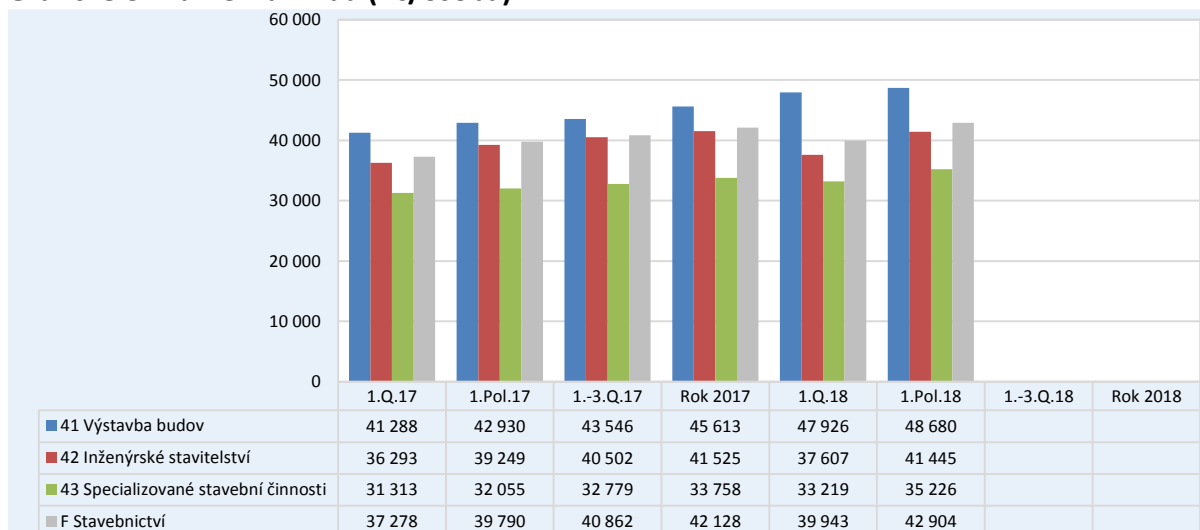


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	663 440	706 710	558 833	963 697	241 117	95 751		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	272 131	359 490	378 411	862 884	368 335	345 849		
TH podniky tvořící hodnotu	1 410 892	735 940	898 378	932 454	940 951	346 897		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	427 808	642 463	309 269	1 209 154	-45 349	849 644		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	1 838 324	-2 757 607	920 460	800 520	377 892	-1 051 935		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	109 122	153 929	-297 146	241 426	167 108	-12 218		

Pramen: propočet 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)

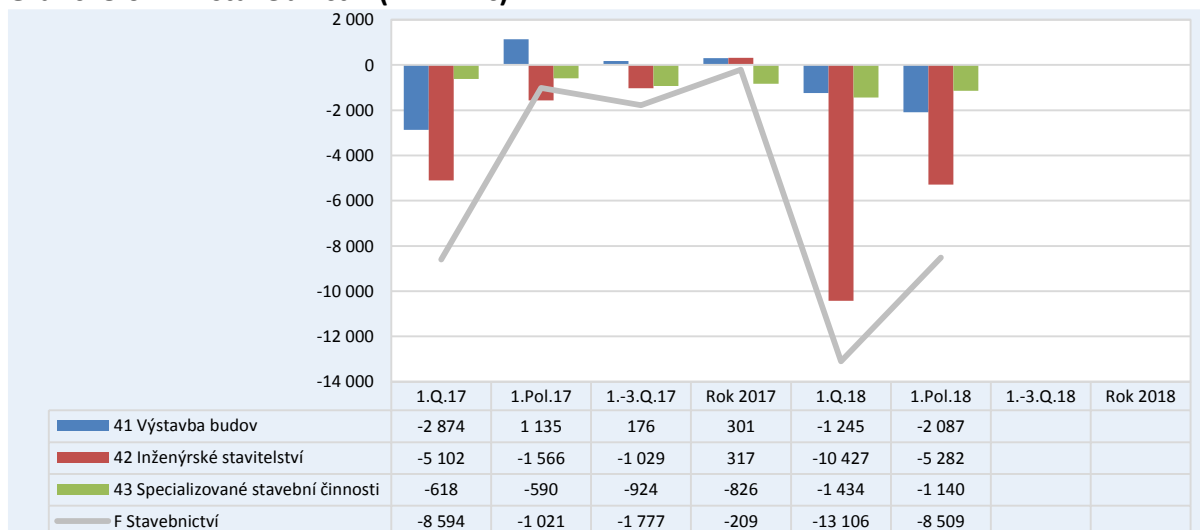
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	30 874	33 150	33 892	35 440	34 268	37 179		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	37 580	40 116	40 382	42 435	41 779	43 400		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	37 199	39 700	41 458	42 057	38 513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

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 rostl. 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 1. pololetí 2018 oproti 1. pololetí 2017 byl velmi nepříznivý. Tento vývoj byl dán poklesem Spreadu 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 mírné snížení úrokové míry (obr. 8.2). U vývoje rizika bylo jediným kladným vlivem mírné snížení rizika vyplývajícího z finanční struktury stavebnictví (obr. 8.3). Na nejnižší úrovni pyramidového rozkladu byly rozhodující snížení marže (- 4 026 mil. Kč), nárůst podnikatelského rizika (- 1 435 mil. Kč), nárůst bezrizikové sazby (-1 025 mil. Kč) a pokles hodnoty ukazatele ČZ/Zisk (-913 mil. Kč).

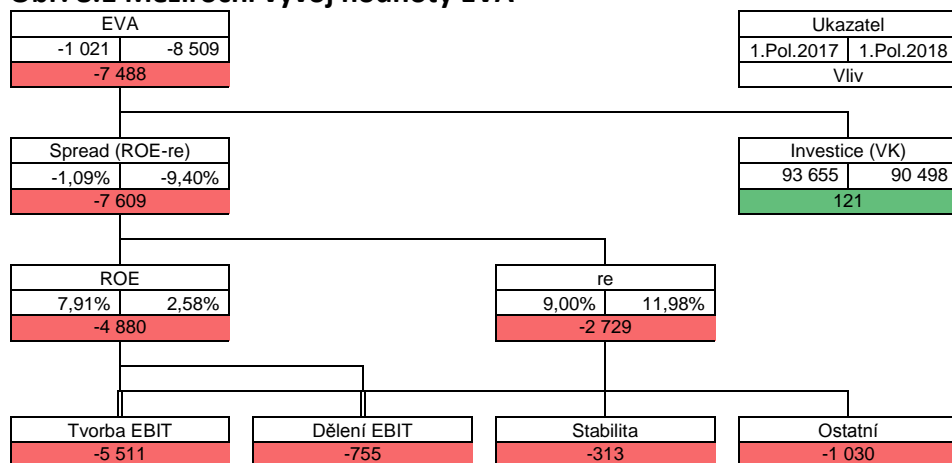
Graf č. 8.6 EVA stavebnictví (v mil. Kč)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

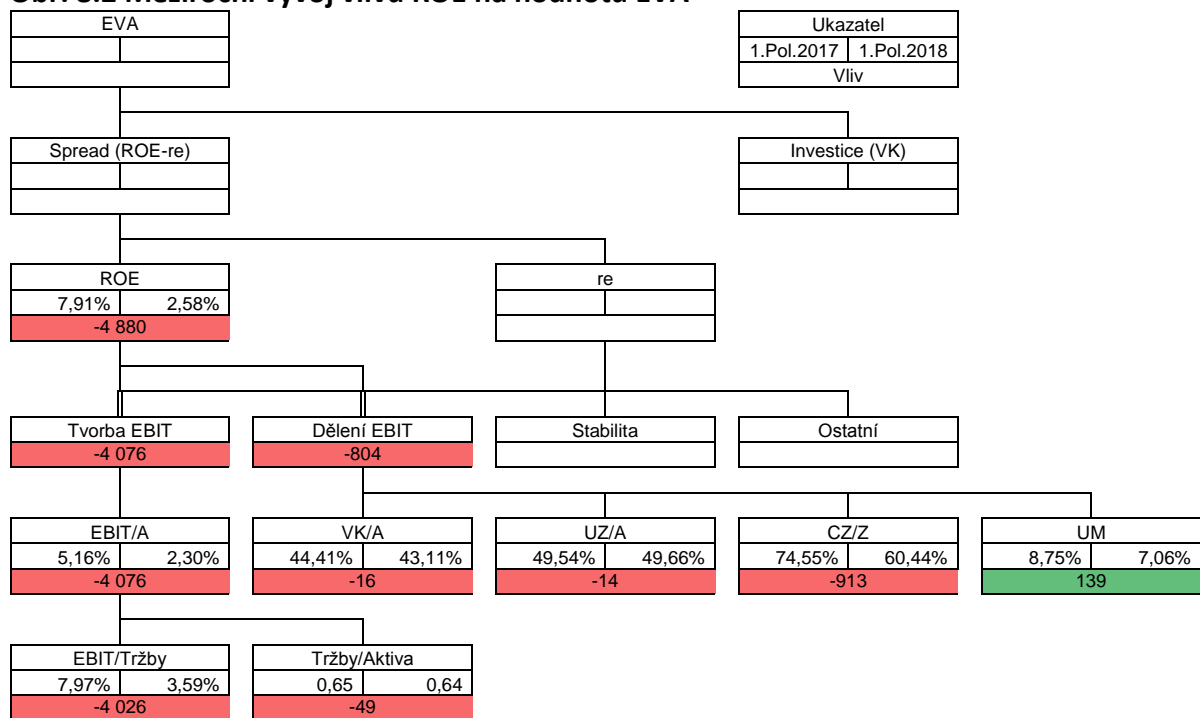
Tab. č. 8.6 EVA stavebnictví (v mil. Kč)

	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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-4 596	-858	-1 082	-1 049	-4 274	-4 246		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-3 889	-52	-558	981	-8 660	-4 084		
TH podniky tvořící hodnotu	5 126	6 352	5 070	5 569	4 177	2 829		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-1 354	-939	-955	-1 300	-714	-1 180		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-707	-1 093	-932	-397	-1 128	-1 330		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-11 658	-5 341	-4 959	-4 081	-15 440	-8 829		

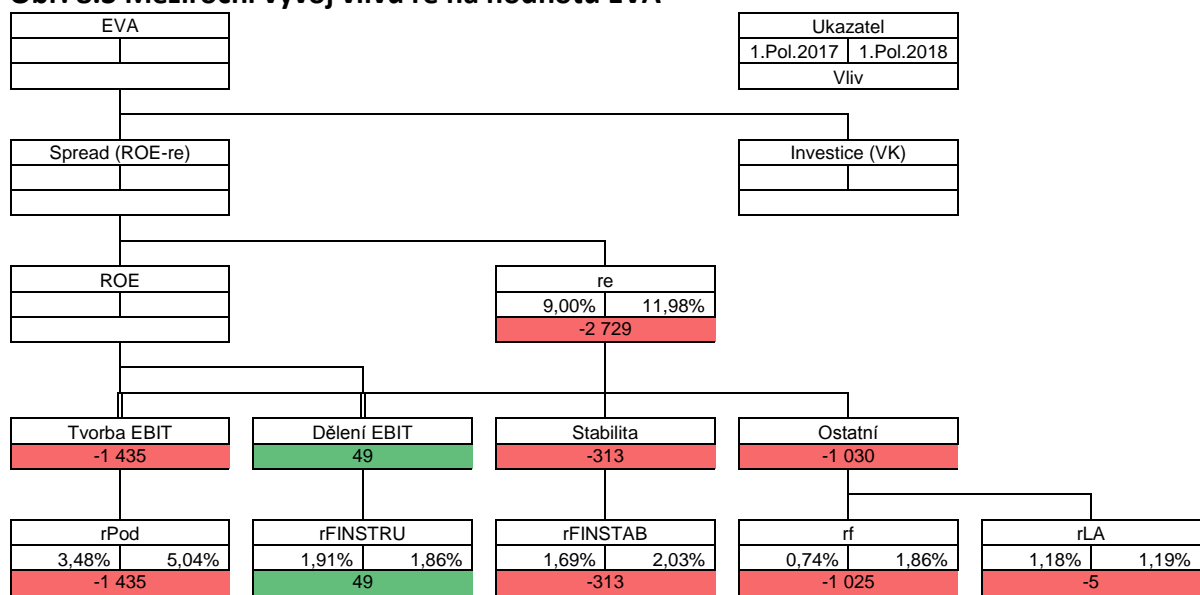
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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

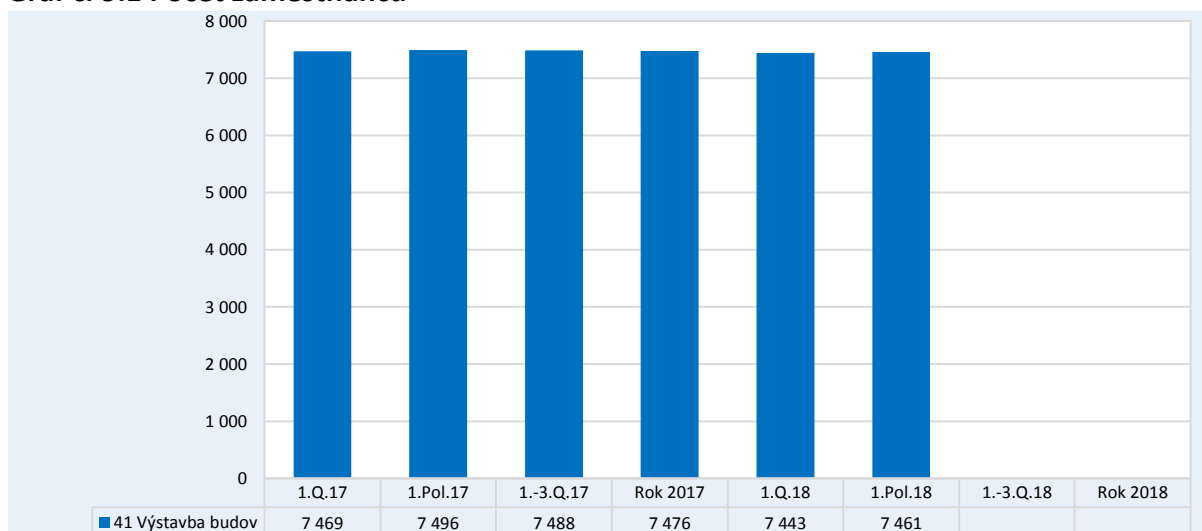
9. VÝSTAVBA BUDOV

9.1 Základní charakteristika

Podniky ve výstavbě budov vykázaly, jako jediný oddíl stavebnictví, zvýšení tržeb. Také mírně rostla aktiva, ale produktivita práce klesla zhruba na polovinu hodnoty předchozího roku. Počet zaměstnanců tu zůstal zhruba beze změny, když stavebnictví táhla hlavně výstavba budov. Také z oddílů stavebnictví dosáhla nejvyšší průměrné mzdy a jejího nejrychlejšího meziročního růstu.

Nejvýznamnějším institucionálním sektorem jsou tu soukromé podniky pod domácí kontrolou, které zaznamenaly podstatné snížení produktivity práce, zatímco u podniků pod zahraniční kontrolou se produktivita vyvíjela opačným směrem a rostla. Zahraniční podniky také významně zvedly tržby. Počet zaměstnanců si oba sektory zachovaly zhruba na úrovni 1. pololetí 2017. Výše uvedené je patrné z grafů a tabulek 9.1 až 9.5.

Graf č. 9.1 Počet zaměstnanců



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

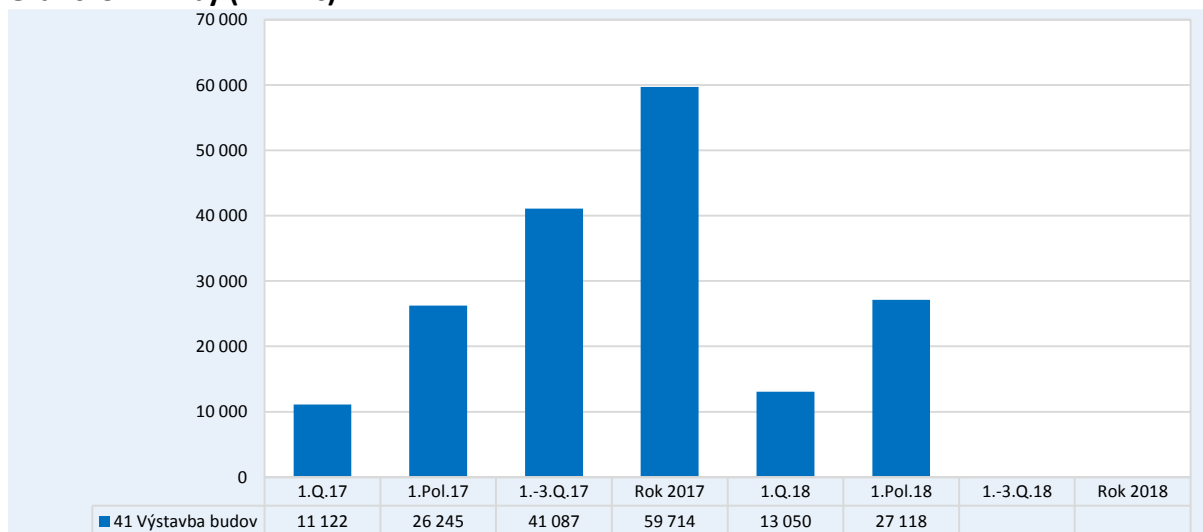
Tab. č. 9.1 Počet zaměstnanců

	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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	6 423	6 439	6 433	6 419	6 375	6 395		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 045	1 057	1 055	1 057	1 068	1 067		
TH podniky tvořící hodnotu	1 323	4 027	4 460	4 181	1 688	4 538		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	2 008	3 037	2 117	2 389	837	1 425		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	284	265	387	10	3 126	293		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	3 853	166	523	896	1 793	1 206		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

9. VÝSTAVBA BUDOV

Graf č. 9.2 Tržby (mil. Kč)



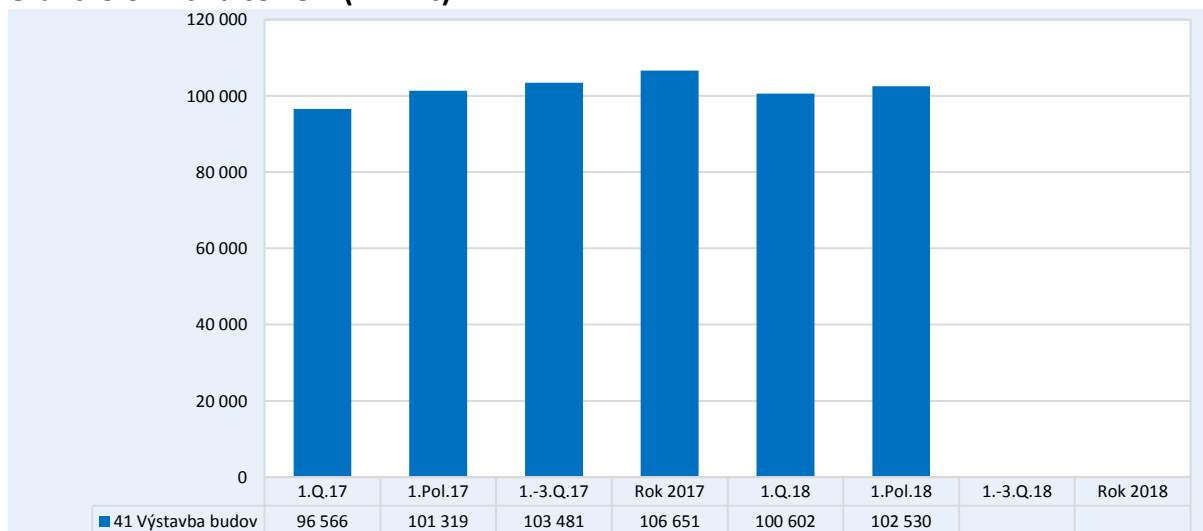
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	9 459	22 964	35 348	49 882	9 529	21 001		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 663	3 282	5 739	9 832	3 521	6 117		
TH podniky tvořící hodnotu	2 527	12 840	23 080	34 444	5 313	16 568		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	3 322	11 936	12 868	18 413	1 203	5 260		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	433	319	1 564	33	4 058	368		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	4 841	1 150	3 575	6 824	2 475	4 922		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.3 Aktiva celkem (mil. Kč)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

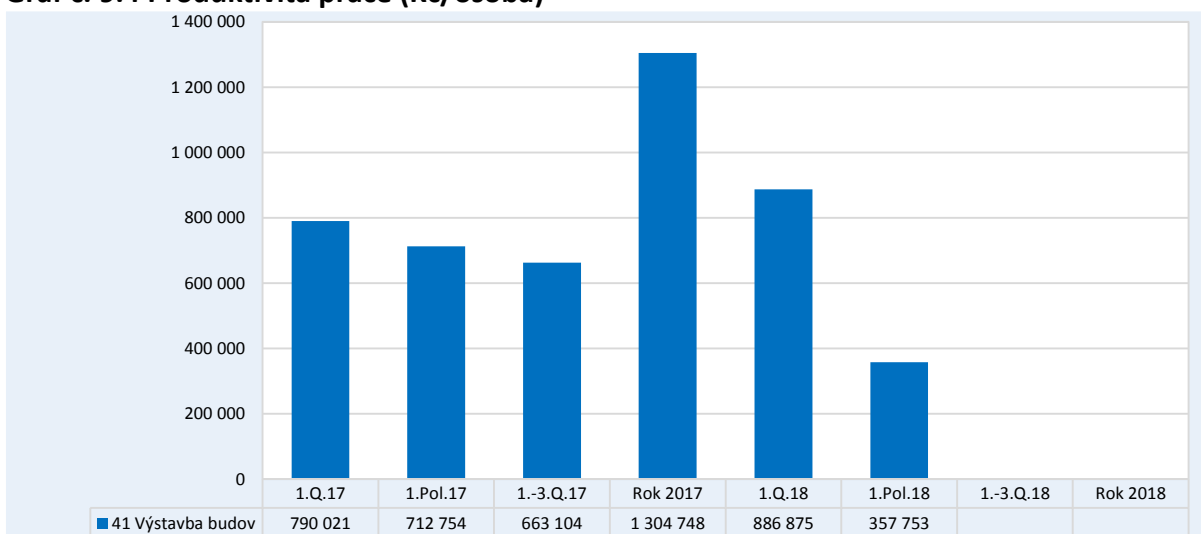
9. VÝSTAVBA BUDOV

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	61 455	65 321	66 465	67 826	65 372	66 031		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	35 111	35 998	37 016	38 825	35 230	36 500		
TH podniky tvořící hodnotu	15 926	48 878	54 149	59 377	29 927	42 263		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	29 373	24 144	21 969	26 760	12 130	15 358		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	8 794	14 954	8 788	3 456	23 417	19 200		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	42 473	13 342	18 575	17 058	35 128	25 709		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 9.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

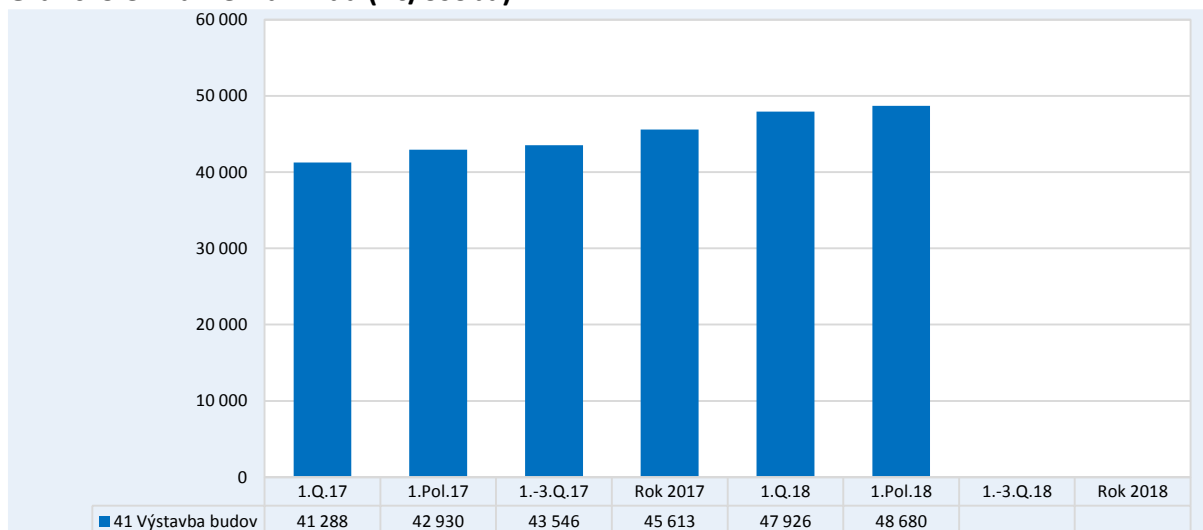


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-1 888 077	-1 998 430	-499 948	2 350 910	3 303 800	1 248 327		
TH podniky tvořící hodnotu	2 735 820	1 037 589	1 399 557	1 601 560	3 774 752	804 242		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	773 229	601 610	211 977	1 073 713	412 687	1 365 914		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	461 566	-5 264 604	885 151	580 605	171 327	-4 329 968		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	154 646	4 402 479	-3 953 358	543 831	-362 540	-1 376 268		

Pramen: propočet 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)

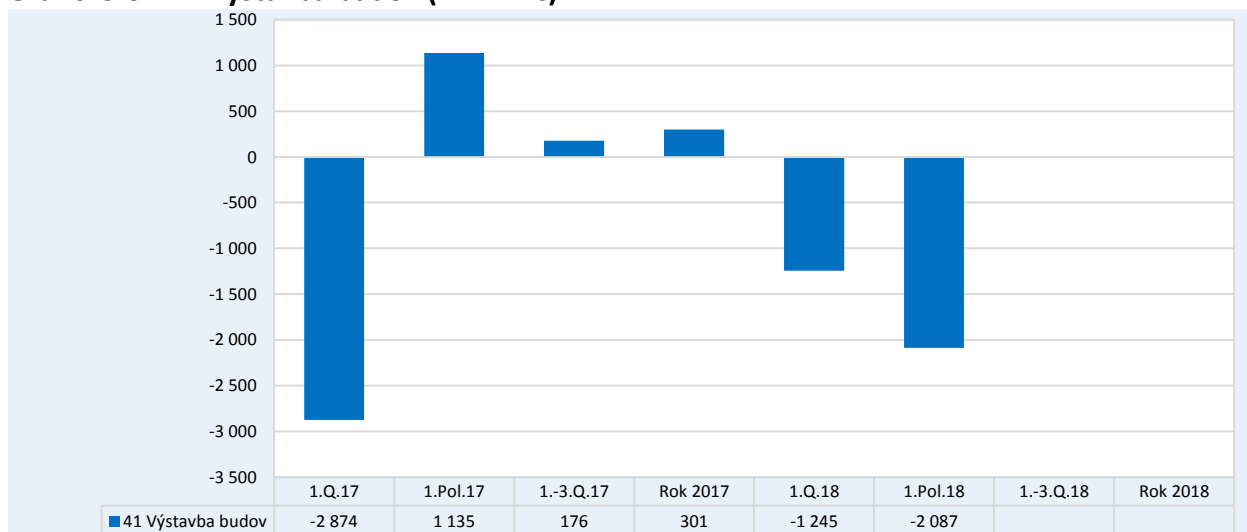
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou								
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	41 497	43 034	43 199	45 503	47 701	48 342		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	40 005	42 299	45 665	46 278	49 268	50 706		
TH podniky tvořící hodnotu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

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 celoroční 2017 byl ekonomický zisk dokonce kladný (graf 9.6). V roce 2018 ekonomický zisk dosahoval snižujících se hodnot, kdy byl záporný, ale stále vyšší než v 1. čtvrtletí 2017. V pohledu podle vlastnictví vykazovaly kladné hodnoty pouze podniky pod zahraniční kontrolou (tabulka 9.6).

Meziroční vývoj v 1. pololetí 2018 byl nepříznivý, což byl důsledek rozdílného vývoje ekonomického zisku v roce 2017 a 2018. V celkovém pohledu negativně působil pokles Spreadu, Investice, Oblast Tvorby EBIT a Ostatní vlivy (obr. 9.1). Vývoj ROE byl nepříznivý, což bylo dáno poklesem marže. Pozitivně působil pokles úrokové míry a zvýšení obrátu aktiv (obr. 9.2). V oblasti rizika (obr. 9.3) převládaly negativně působící faktory, nárůst bezrizikové sazby a nárůst podnikatelského rizika. Ovšem byly zde o výrazné pozitivní vlivy a to pokles hodnoty rizika z finanční struktury a finanční stability.

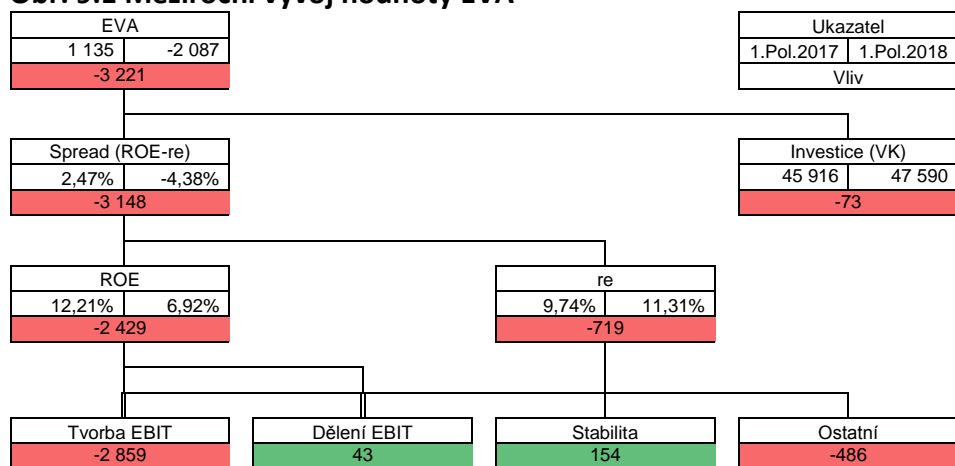
Graf č. 9.6 EVA výstavba budov (v mil. Kč)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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

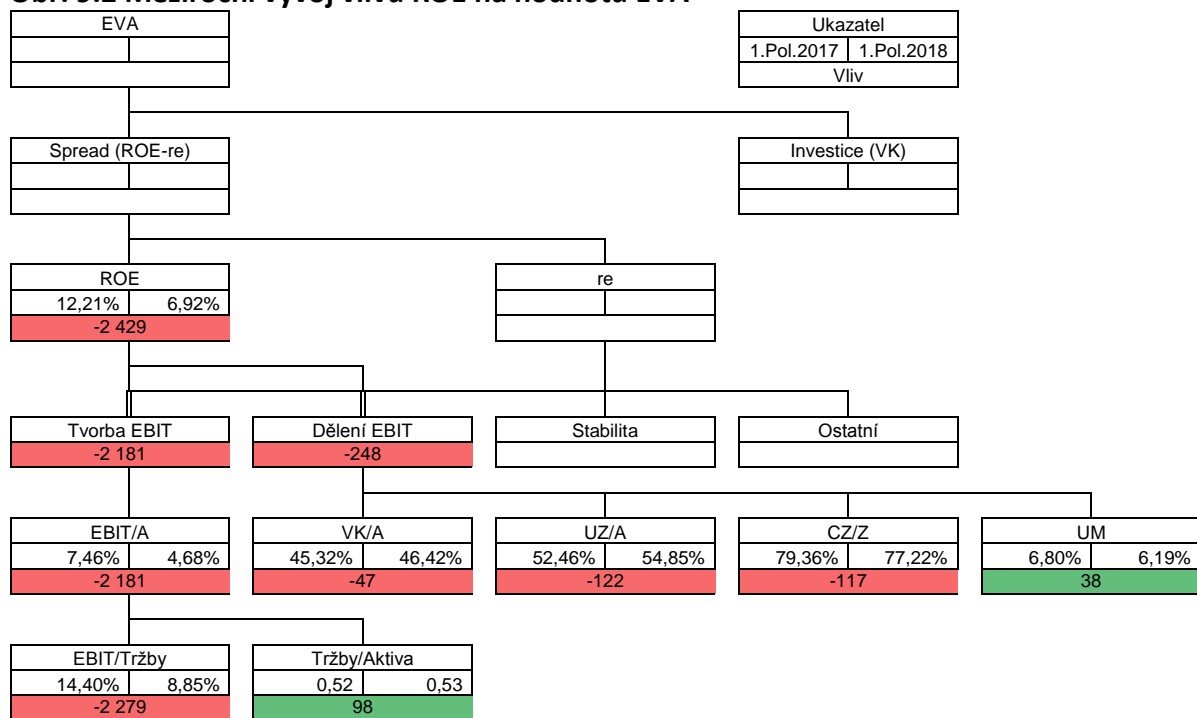
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou								
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-1 917	-111	-158	-547	-1 213	-2 652		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-957	1 246	334	847	-31	565		
TH podniky tvořící hodnotu	1 475	3 669	2 650	2 682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

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 9.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA

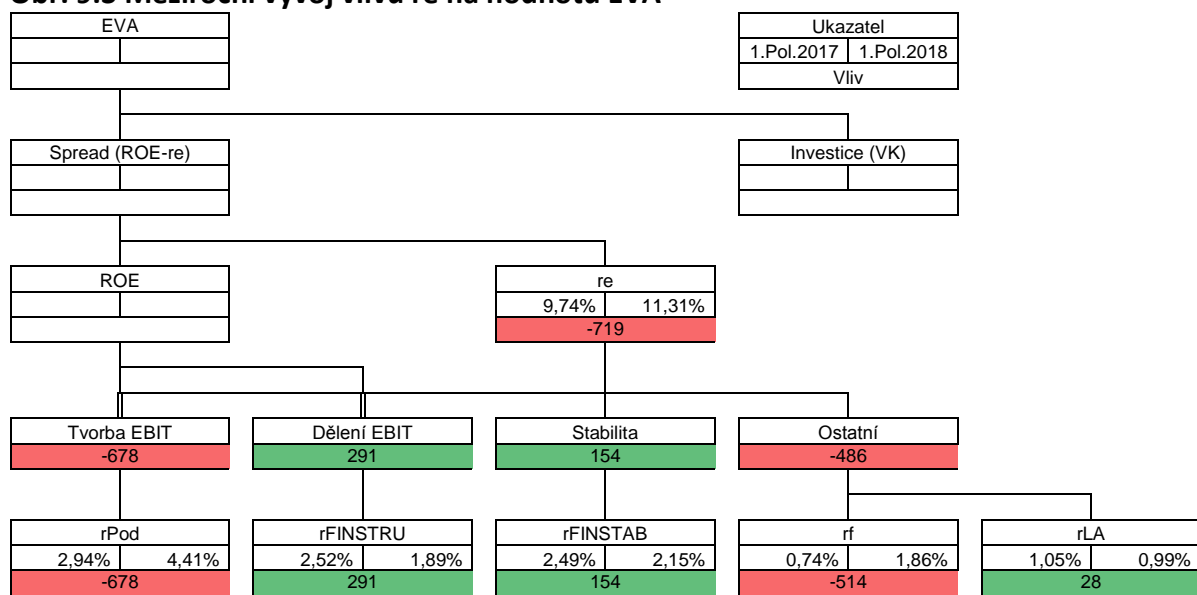
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 9.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 9.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

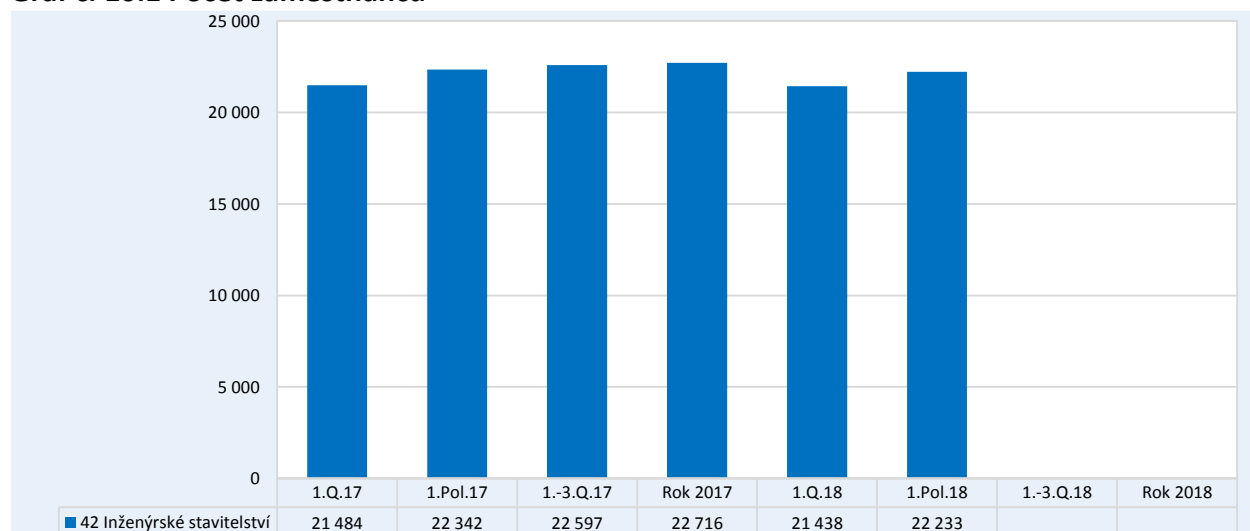
10. INŽENÝRSKÉ STAVITELSTVÍ

10.1 Základní charakteristika

Tržby podniků inženýrského stavitelství se na rozdíl od podniků výstavby budov snížily, a to u podniků pod domácí i pod zahraniční kontrolou. Počet zaměstnanců a aktiva se oproti předchozímu roku příliš nezměnily, ale výrazně nižší byla produktivita práce, když větší pokles nastal u domácích podniků. V rámci stavebnictví podniky inženýrského stavitelství zaznamenaly nejnižší hodnotu produktivity.

Soukromé podniky pod zahraniční kontrolou mají v tomto oddíle na většině ukazatelů asi dvou třetinový podíl, když dosáhly nejvyšší průměrné mzdy v oddíle a jejího nejrychlejšího meziročního růstu. Podniky pod státní kontrolou mají v tomto oddíle velmi nevýznamný podíl, ale vykázaly nejvyšší hodnotu produktivity práce. Tyto závěry lze dokumentovat z grafů a tabulek 10.1 až 10.5.

Graf č. 10.1 Počet zaměstnanců

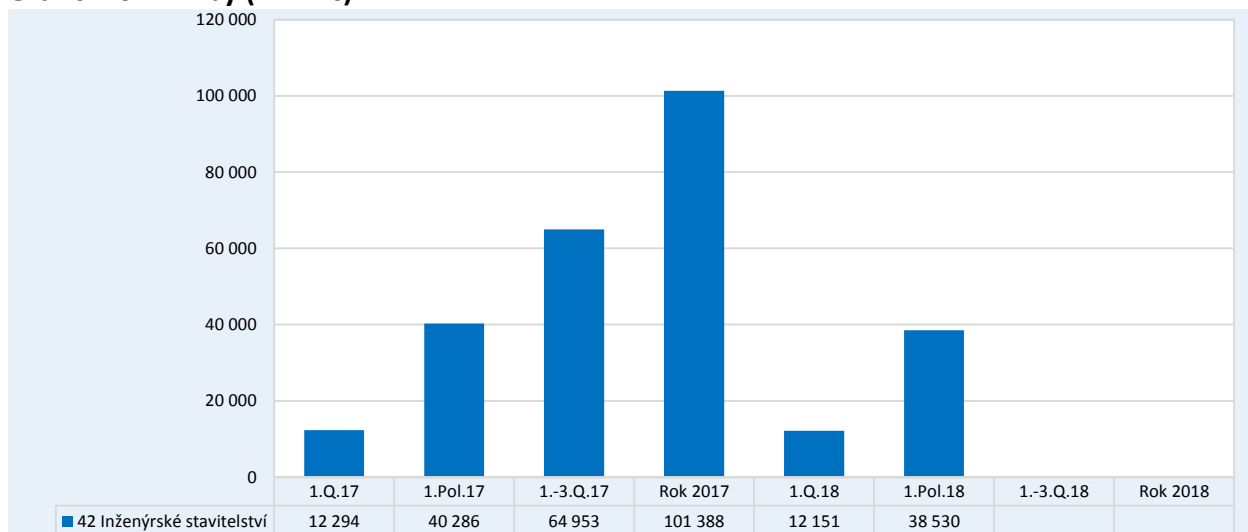


Pramen: propočty MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	6 907	7 006	7 021	7 019	6 796	6 889		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	14 223	14 979	15 218	15 337	14 280	14 981		
TH podniky tvořící hodnotu	3 670	11 610	10 808	12 429	3 774	5 930		
RF podniky tvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	4 800	3 414	5 215	6 676	2 203	3 961		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	610	168	0	139	2 079	363		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	12 405	7 149	6 574	3 471	13 382	11 978		

Pramen: propočty MPO z dat ČSÚ

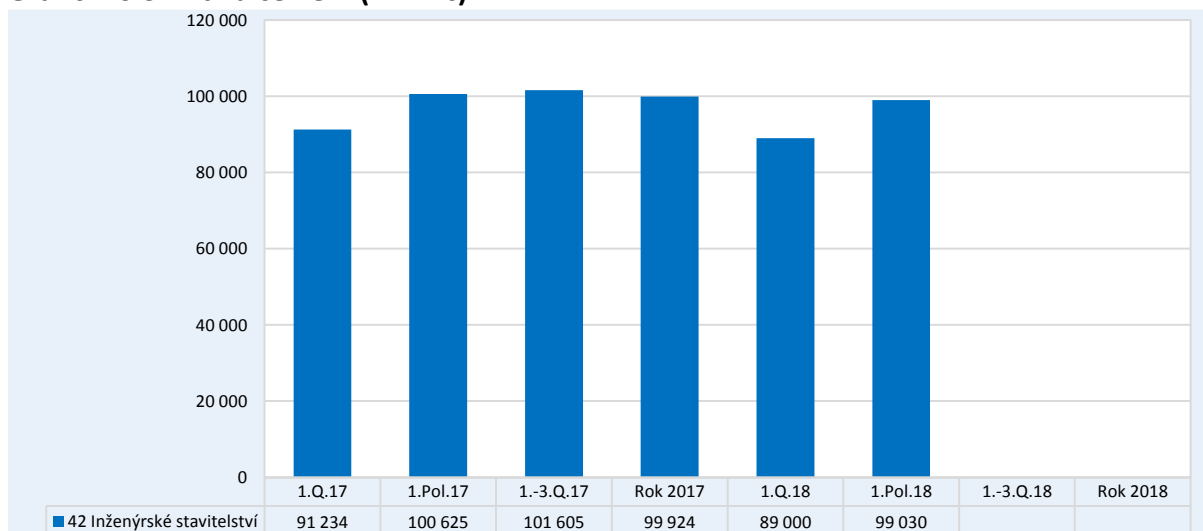
Graf č. 10.2 Tržby (mil. Kč)

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	4 176	12 071	18 803	29 298	3 907	11 920		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	7 995	27 854	45 565	71 217	8 110	26 275		
TH podniky tvořící hodnotu	2 817	20 592	32 398	54 469	2 288	11 401		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	3 125	7 489	14 741	32 910	1 308	6 881		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	813	207	0	641	1 215	336		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	5 538	11 998	17 814	13 367	7 341	19 913		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

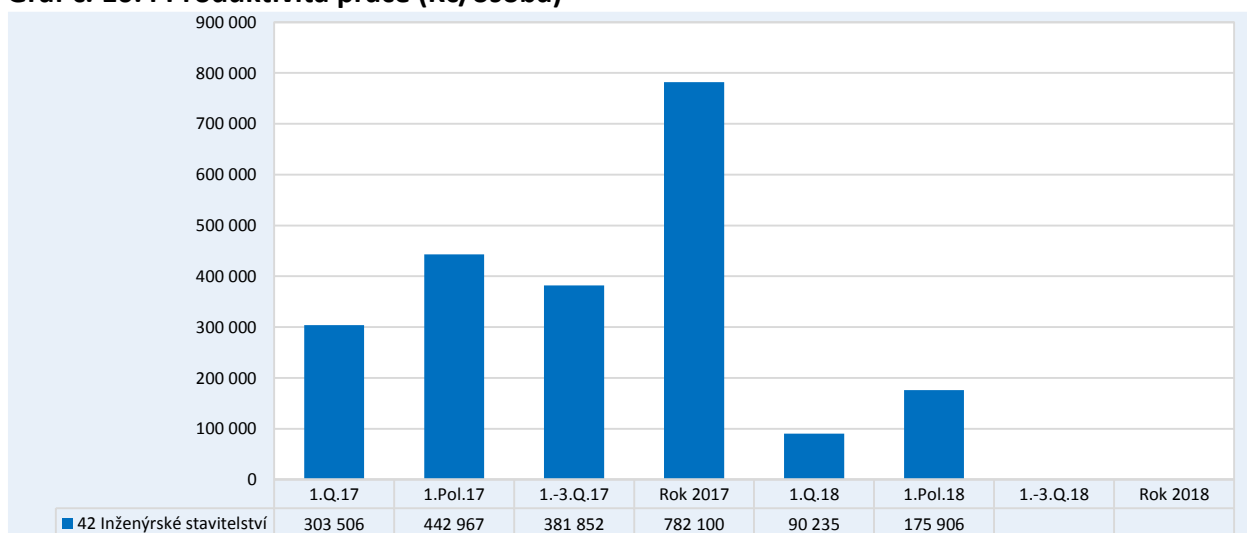
Graf č. 10.3 Aktiva celkem (mil. Kč)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	26 350	29 387	29 684	26 162	25 191	29 199		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	63 651	69 918	70 653	72 490	62 564	68 504		
TH podniky tvořící hodnotu	18 361	47 639	43 593	50 616	12 540	24 858		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	28 716	29 966	36 718	37 071	9 129	26 072		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	5 091	811	0	683	15 823	1 327		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	39 066	22 209	21 294	11 553	51 507	46 773		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

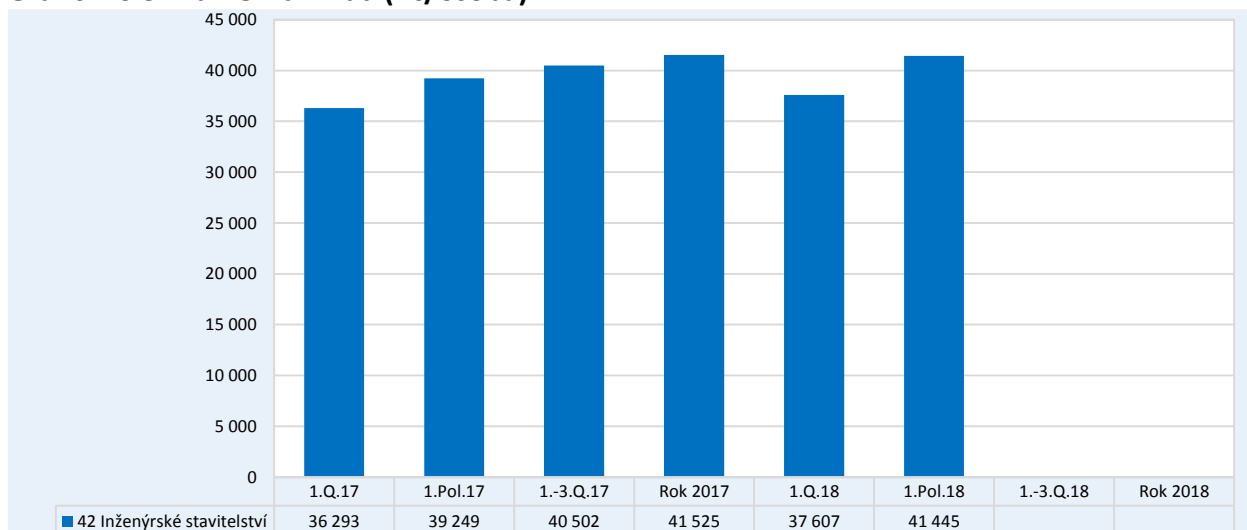
Graf č. 10.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	77 744	285 211	269 594	816 206	48 540	5 865		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	405 807	512 021	425 726	765 688	88 959	236 809		
TH podniky tvořící hodnotu	878 959	635 008	703 751	704 063	-326 149	-3 080		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	223 740	589 773	261 315	1 260 384	-606 050	570 678		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	2 478 725			734 724	644 547	888 349		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	57 193	43 114	-51 733	143 533	236 146	112 341		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 10.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Tab. č. 10.5 Průměrná mzda (Kč/osoba)

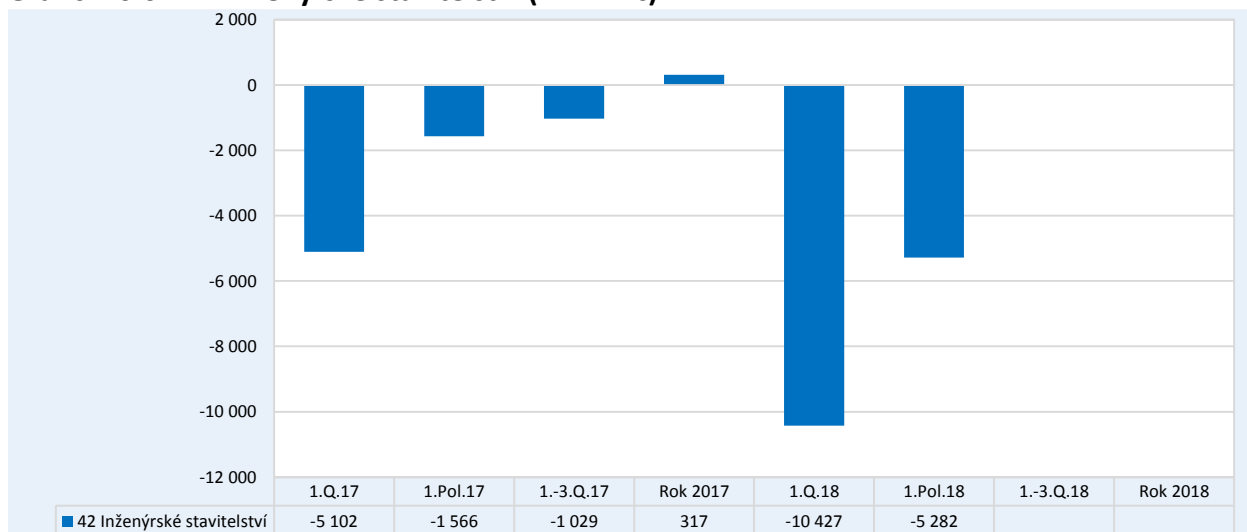
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	29 872	33 223	33 684	35 460	34 825	37 450		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	34 372	38 024	38 306	40 195	36 732	39 319		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	37 386	39 966	41 675	42 275	38 094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

Pramen: propočet 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 v 1. čtvrtletí ohromný propad EVA, kdy v 1. pololetí se hodnota EVA zlepšila (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 1. pololetí 2018/1. pololetí 2017 byl nepříznivý, což bylo dáno poklesem hodnoty Spreadu a ten především poklesem hodnoty ROE až do záporné hodnoty, což bylo dáno především poklesem marže. Příznivý vliv měl na ROE naopak vývoj hodnoty ukazatelů VK/Aktiva, UZ/Aktiva a úrokové míry. Hodnota rizikové přírážky stoupla, což bylo dáno všemi ukazateli (obr. 10.1 až 10.3).

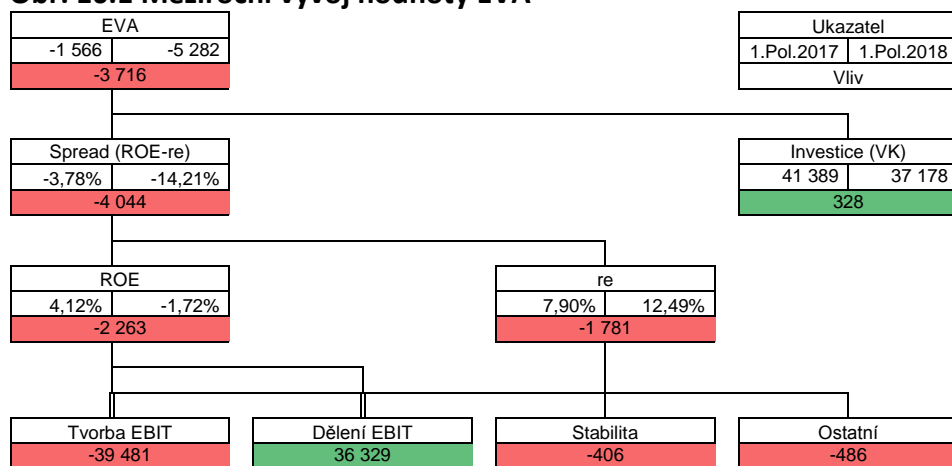
Graf č. 10.6 EVA inženýrské stavitelství (v mil. Kč)

Pramen: propočet 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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-2 414	-481	-339	63	-2 070	-814		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-2 651	-1 049	-644	288	-8 304	-4 400		
TH podniky tvořící hodnotu	3 622	2 643	2 395	2 786	570	907		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-294	-352	-433	-569	-257	-548		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-187		0	-41	-499	-68		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-8 243	-3 801	-2 990	-1 859	-10 241	-5 573		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 10.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 10.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA

EVA		Ukazatel	
		1.Pol.2017	1.Pol.2018
		Vliv	
Spread (ROE-re)		Investice (VK)	
ROE		re	
4,12%	-1,72%		
-2 263			
Tvorba EBIT		Dělení EBIT	
-38 777		36 514	
EBIT/A		VK/A	
3,04%	0,07%	41,13%	37,54%
-38 777		66 484	
EBIT/Tržby		Tržby/Aktiva	
3,80%	0,09%	0,80	0,78
-38 480		-298	
Stabilita		Ostatní	
UZ/A		CZ/Z	
43,81%	42,00%	62,78%	564,29%
1 750		-35 481	
UM			
12,85%	4,21%	3 761	

Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Obr. 10.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA

```

graph TD
    EVA[EVA] --- Spread[Spread ROE-re]
    EVA --- Investice[Investice VK]
    Spread --- ROE[ROE]
    Spread --- re[re]
    ROE --- TvorbaEBIT[Tvorba EBIT]
    ROE --- DeleniEBIT[Dělení EBIT]
    ROE --- Stabilita[Stabilita]
    ROE --- Ostatni[Ostatní]
    re --- rPod[rPod]
    re --- rFINSTRU[rFINSTRU]
    re --- rFINSTAB[rFINSTAB]
    re --- rf[rf]
    re --- rLA[rLA]
    TvorbaEBIT --- TvorbaEBIT_1[3,83%]
    TvorbaEBIT --- TvorbaEBIT_2[5,64%]
    DeleniEBIT --- DeleniEBIT_1[1,27%]
    DeleniEBIT --- DeleniEBIT_2[1,75%]
    Stabilita --- Stabilita_1[0,85%]
    Stabilita --- Stabilita_2[1,90%]
    rf --- rf_1[0,74%]
    rf --- rf_2[1,86%]
    rLA --- rLA_1[1,22%]
    rLA --- rLA_2[1,35%]
    TvorbaEBIT --- TvorbaEBIT_3[-704]
    DeleniEBIT --- DeleniEBIT_3[-186]
    Stabilita --- Stabilita_3[-406]
    Ostatni --- Ostatni_3[-486]
    rPod --- rPod_3[-704]
    rFINSTRU --- rFINSTRU_3[-186]
    rFINSTAB --- rFINSTAB_3[-406]
    rf --- rf_3[-435]
    rLA --- rLA_3[-52]
    TvorbaEBIT_3 --- EVA_3[-1781]
    DeleniEBIT_3 --- EVA_3
    Stabilita_3 --- EVA_3
    Ostatni_3 --- EVA_3
    rPod_3 --- EVA_3
    rFINSTRU_3 --- EVA_3
    rFINSTAB_3 --- EVA_3
    rf_3 --- EVA_3
    rLA_3 --- EVA_3

```

EVA	

Ukazatel	
1.Pol.2017	1.Pol.2018
Vliv	

Spread (ROE-re)	

Investice (VK)	

ROE	

re	
7,90%	12,49%
-1 781	

Tvorba EBIT	
-704	

Dělení EBIT	
-186	

Stabilita	
-406	

Ostatní	
-486	

rPod	
3,83%	5,64%
-704	

rFINSTRU	
1,27%	1,75%
-186	

rFINSTAB	
0,85%	1,90%
-406	

rf	
0,74%	1,86%
-435	

rLA	
1,22%	1,35%
-52	

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

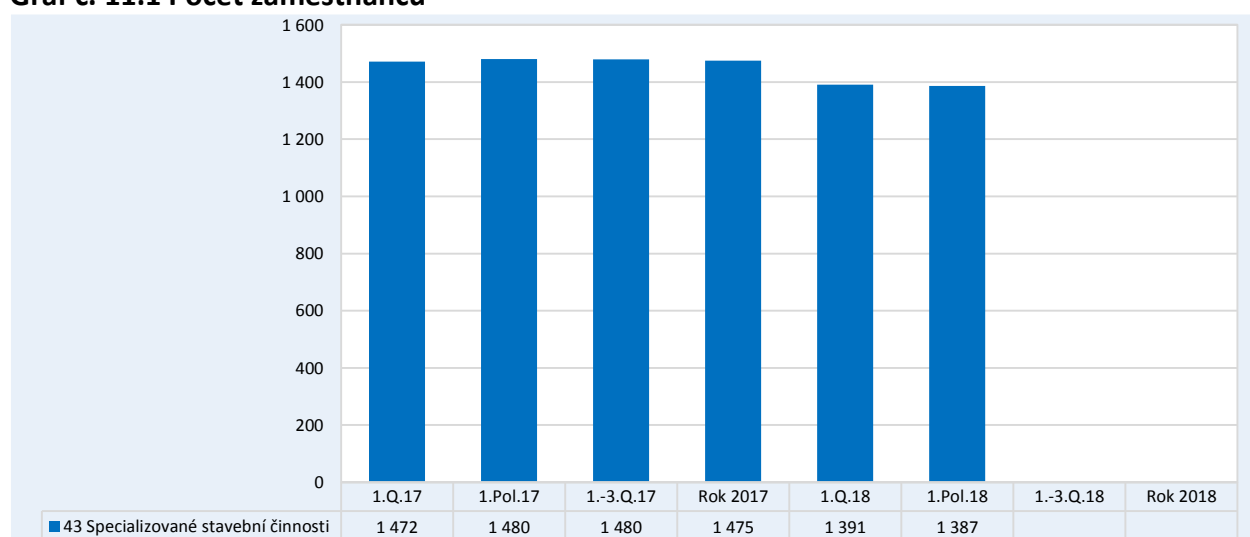
11. SPECIALIZOVANÉ STAVEBNÍ ČINNOSTI

11.1 Základní charakteristika

Nejmenší podíl ve stavebnictví mají specializované stavební činnosti, které také dosáhly meziročně nižších tržeb, aktiv a zaměstnanosti. Produktivita práce klesla ve srovnání s ostatními oddíly stavebnictví nejméně. Shodně s ostatními se tu ale zvedla průměrná mzda, když v rámci stavebnictví dosáhl tento oddíl její nejnižší hodnoty.

Produktivita práce tu klesla pouze u podniků pod domácí kontrolou, které dosáhly záporného výsledku. Na druhou stranu podniky pod zahraniční kontrolou ji významně zvýšily a vykázaly také meziročně vyšší tržby. Ve všech sektorech vzrostla průměrná mzda (viz grafy a tabulky 11.1 až 11.5).

Graf č. 11.1 Počet zaměstnanců



Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ

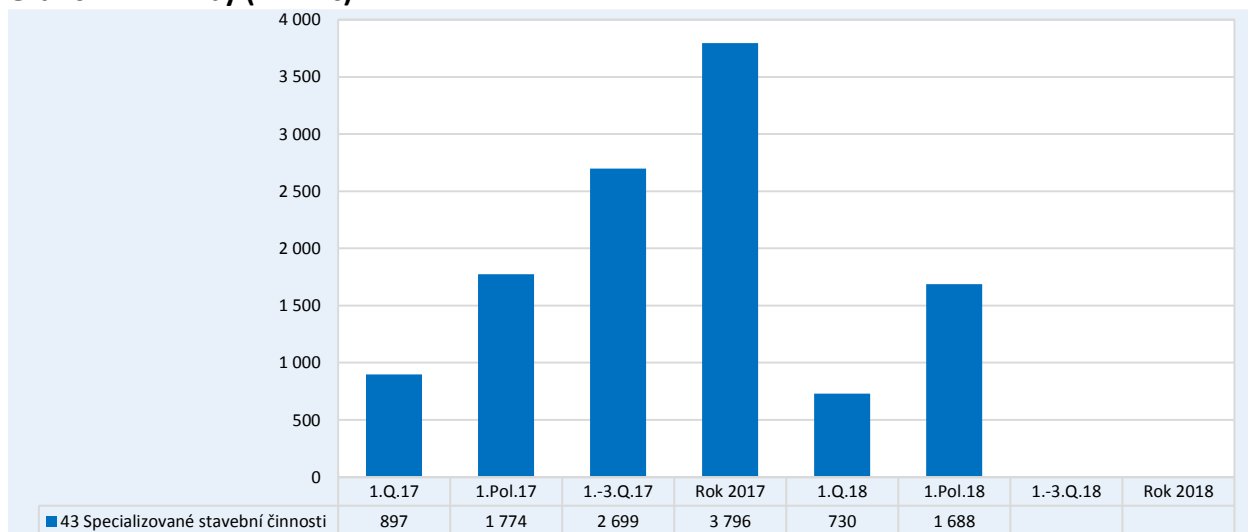
Tab. č. 11.1 Počet zaměstnanců

	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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	723	733	732	733	695	694		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	639	636	636	631	585	580		
TH podniky tvořící hodnotu	258	370	369	658	0	0		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE \geq rf	405	657	546	253	378	377		
ZI ziskové podniky, ROE $<$ rf	0	0	111	111	112	113		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	809	454	453	452	901	897		

Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ

11. SPECIALIZOVANÉ STAVEBNÍ ČINNOSTI

Graf č. 11.2 Tržby (mil. Kč)



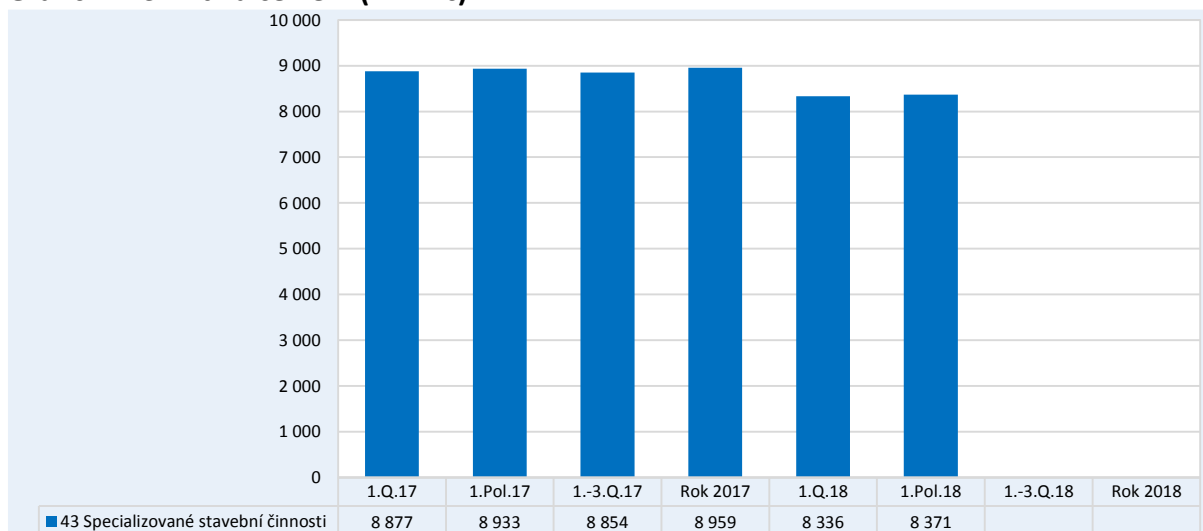
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	409	832	1 327	1 873	274	703		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	430	826	1 198	1 684	397	864		
TH podniky tvořící hodnotu	243	283	459	1 627	0	0		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	302	988	1 314	837	253	579		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	0	0	174	239	59	122		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	352	503	751	1 094	418	988		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 11.3 Aktiva celkem (mil. Kč)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

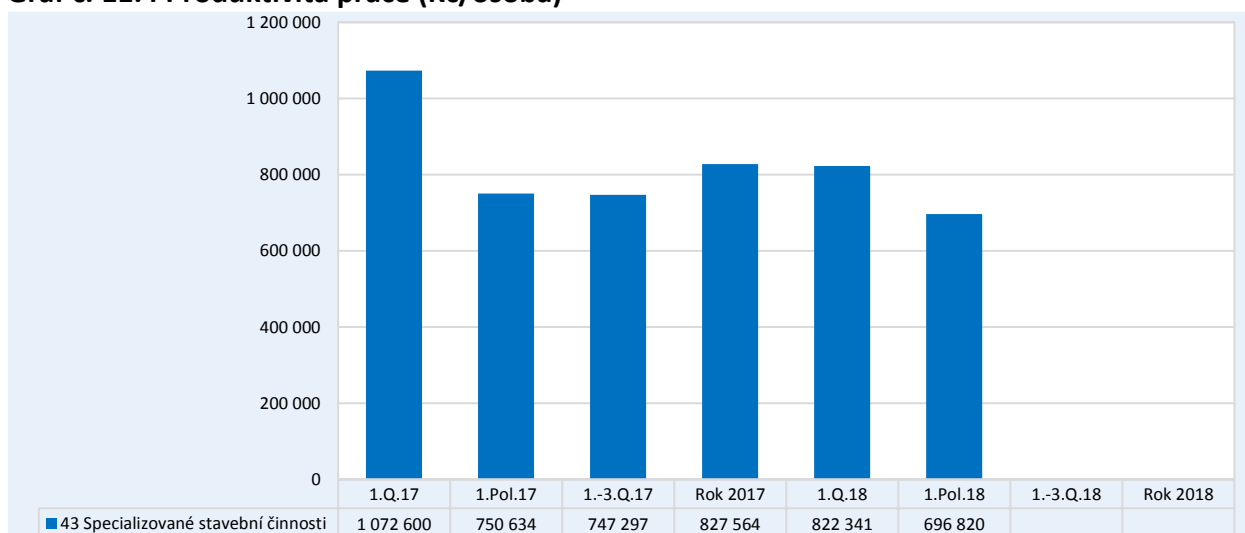
11. SPECIALIZOVANÉ STAVEBNÍ ČINNOSTI

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	3 897	3 960	3 777	3 763	3 385	3 310		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	3 084	3 065	3 154	3 282	3 055	3 142		
TH podniky tvořící hodnotu	2 356	562	566	3 224	0	0		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	4 282	5 829	3 949	1 438	3 371	3 455		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	0	0	1 922	1 914	1 897	1 920		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	2 238	2 543	2 417	2 384	3 069	2 996		

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 262 328	773 208	740 912	897 990	-85 830	-57 099		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	830 603	685 227	702 906	732 461	1 830 356	1 501 684		
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		
ZI ziskové podniky, ROE < rf				902 824	1 192 587	1 191 419		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	688 584	343 850	363 939	393 519	195 560	158 537		

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)

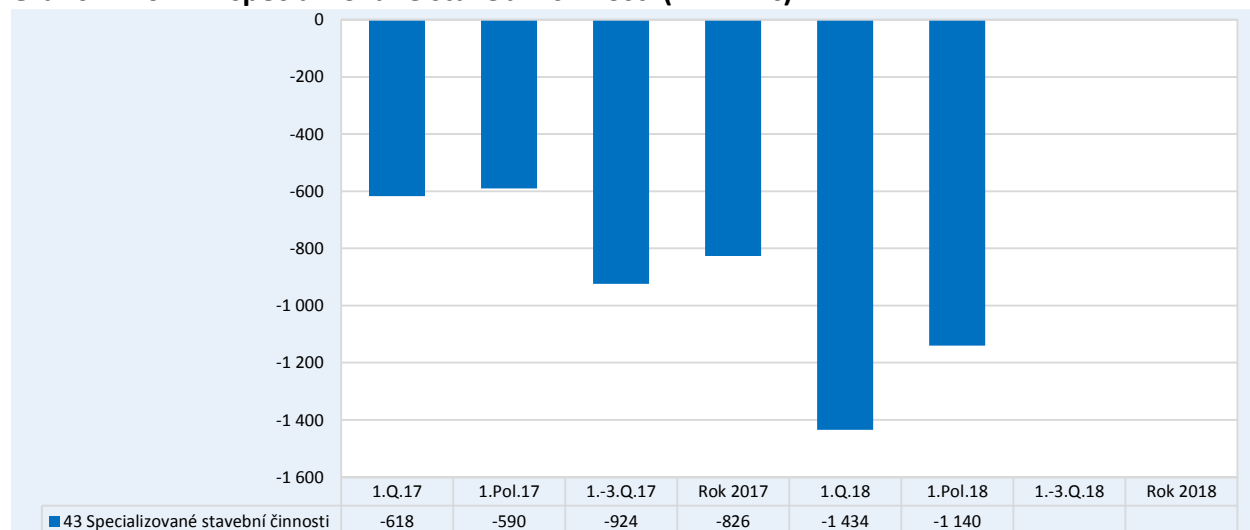
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	34 100	32 915	34 563	35 376	32 467	36 308		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	33 424	34 478	35 554	37 017	36 803	38 374		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	28 447	29 110	29 272	29 686	29 105	31 253		
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		
ZI ziskové podniky, ROE < rf				35 376	32 467	36 308		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	29 903	26 242	26 495	27 456	33 512	35 415		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

11.2 Ekonomický zisk

Hodnota ekonomického zisku je neustále záporná (graf 11.6) a má více méně nepříznivý trend. Ani jedna skupina podniků podle vlastnictví nedosáhla nikdy kladné hodnoty (tabulka 11.6).

Meziročně pololetí oproti pololetí v minulém roce byl vývoj hodnoty EVA nepříznivý a ani v jednom období nedosáhl kladné hodnoty. Na obr. 11.1 jsou dva pozitivní vlivy a to snížení investice do odvětví netvořící hodnotu (pokles vlastního kapitálu) a Dělení EBIT. U vlivů na ROE je pozitivní Dělení EBIT a v něm vývoj ukazatelů VK/Aktiva, UZ/Aktiva a CZ/Z (obr. 11.2). V oblasti rizika pozitivní bylo snížení rizikové přírážky za velikost (obr. 11.3).

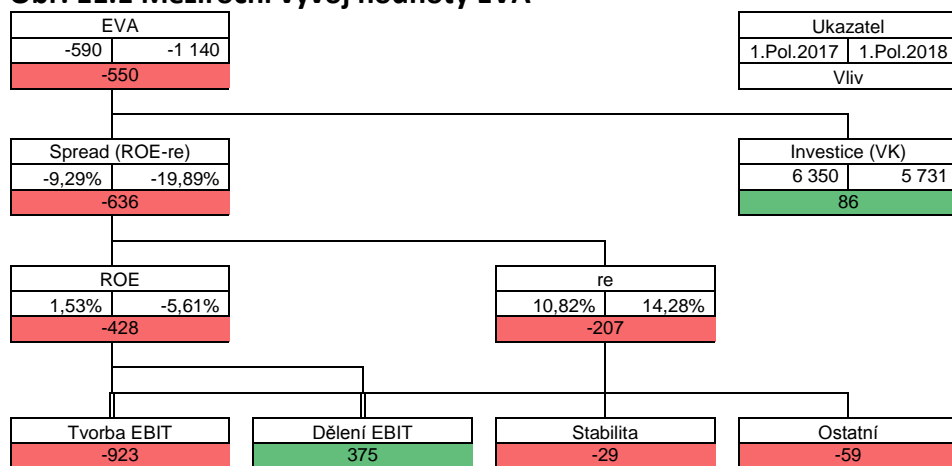
Graf č. 11.6 EVA specializované stavební činnosti (v mil. Kč)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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

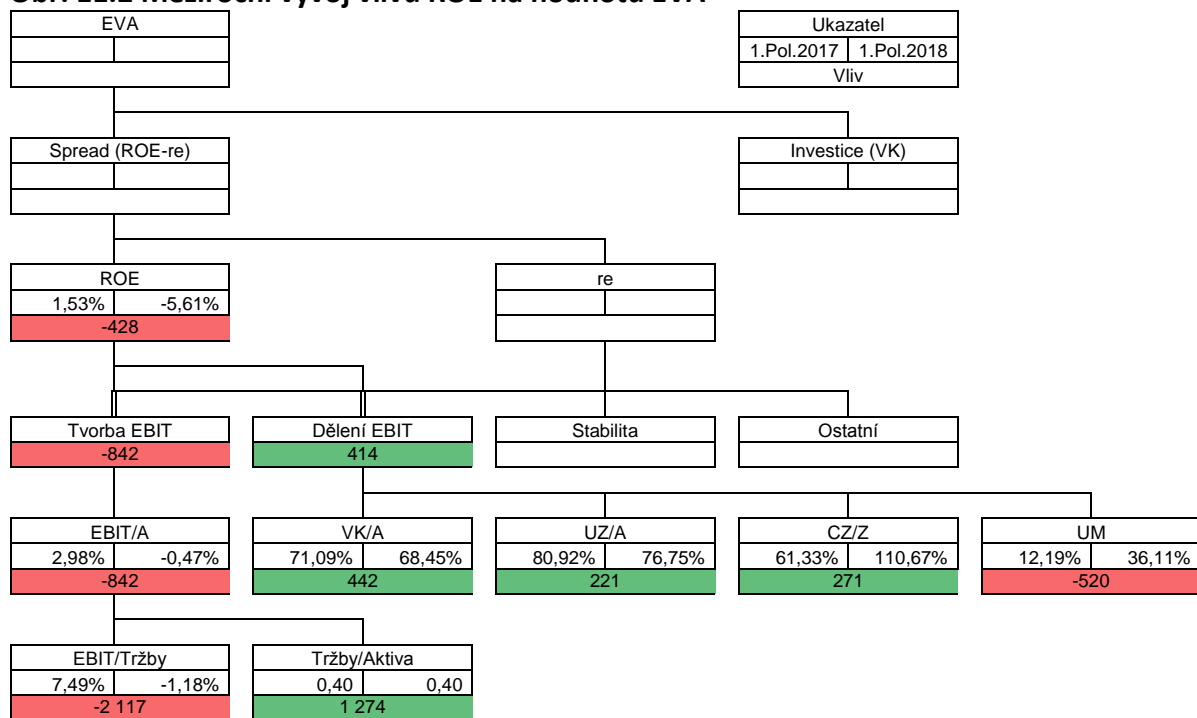
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	-72	-75	-90	-106	-119	-110		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-265	-266	-585	-566	-990	-781		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-281	-249	-248	-155	-325	-249		
TH podniky tvořící hodnotu	28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

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 11.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA

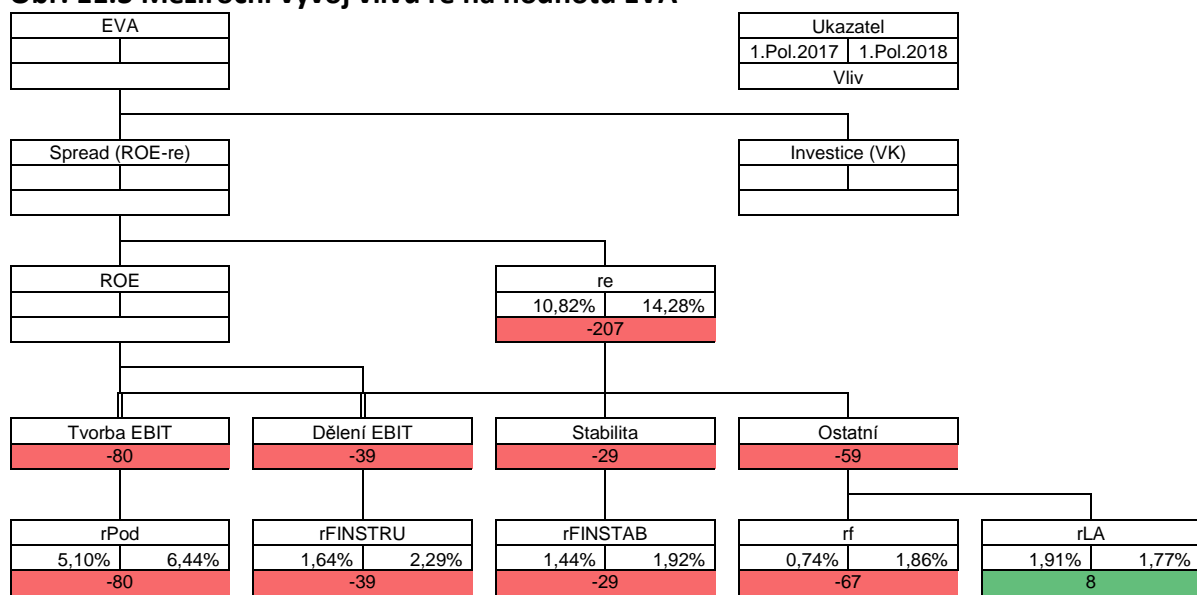
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 11.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Obr. 11.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

12. VYBRANÉ SLUŽBY

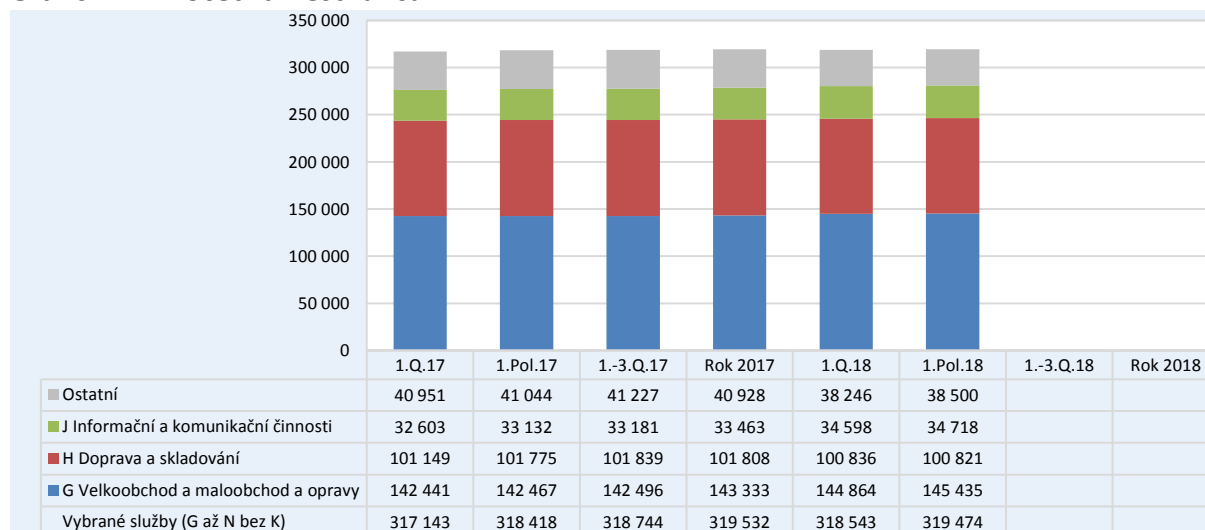
12.1 Základní charakteristika

Vybrané služby se na zaměstnanosti a výsledcích nefinanční sféry podílí asi třetinou. Počet zaměstnanců této agregace zůstal v 1. pololetí 2018 na stejné úrovni jako rok předtím, když vzrostl v informačních komunikačních činnostech a dále v obchodě, nižší byl v ostatních službách. Meziročně vyšší byly tržby, aktiva, produktivita práce a nejrychleji rostly průměrné mzdy.

Z jednotlivých odvětví služeb vzrostly tržby nejrychleji v obchodě, naopak snížily se pouze v ostatních službách. Produktivita práce byla celkově meziročně vyšší, ale klesla v dopravě a ostatních službách. Nejvyšší úroveň produktivity dosáhly informační a komunikační činnosti, stejně jako nejvyšší průměrné mzdy (viz grafy 12.1 až 12.5).

Nejvýznamnějším sektorem jsou soukromé podniky pod zahraniční kontrolou, které se podílí více než polovinou na zaměstnanosti nebo na tržbách vybraných služeb. Tato skupina podniků meziročně zvýšila tržby, mzdy a produktivitu práce více než domácí podniky, které produktivitu naopak snížily. Průměrná mzda však rostla rychleji než produktivita práce (viz tabulky 12.1 až 12.5).

Graf č. 12.1 Počet zaměstnanců



Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ

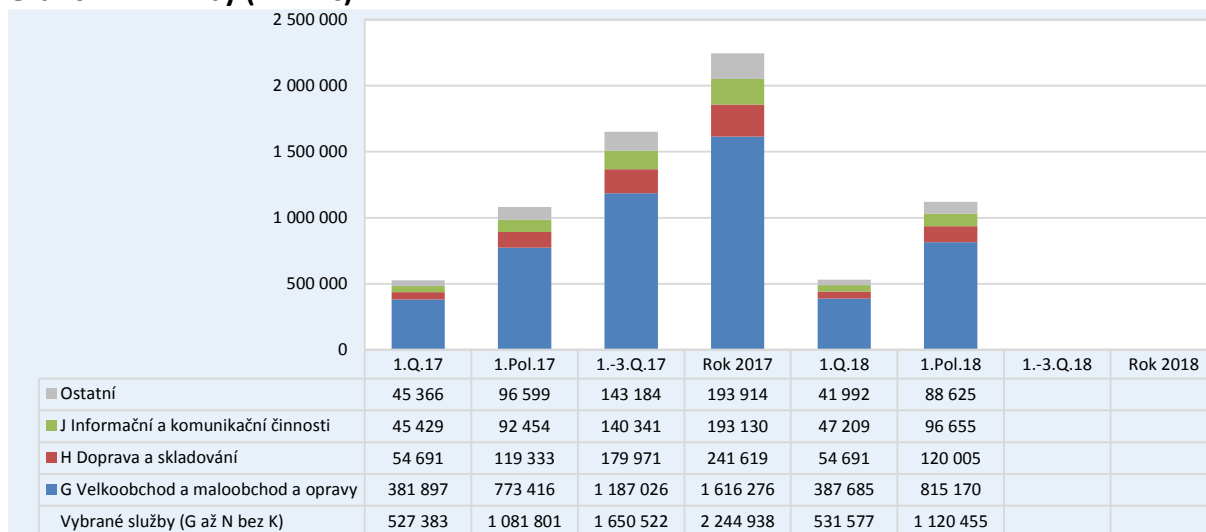
Tab. č. 12.1 Počet zaměstnanců

	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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	70 462	70 933	71 057	71 428	71 277	71 918		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	166 743	167 625	167 778	168 181	167 654	167 990		
TH podniky tvořící hodnotu	108 211	136 307	145 086	127 376	108 102	134 147		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	124 808	106 196	100 482	107 035	89 886	81 402		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	4 927	5 642	3 582	17 886	36 124	33 584		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	79 197	70 273	69 594	67 235	84 431	70 341		

Pramen: propočten MPO z dat ČSÚ

12. VYBRANÉ SLUŽBY

Graf č. 12.2 Tržby (mil. Kč)



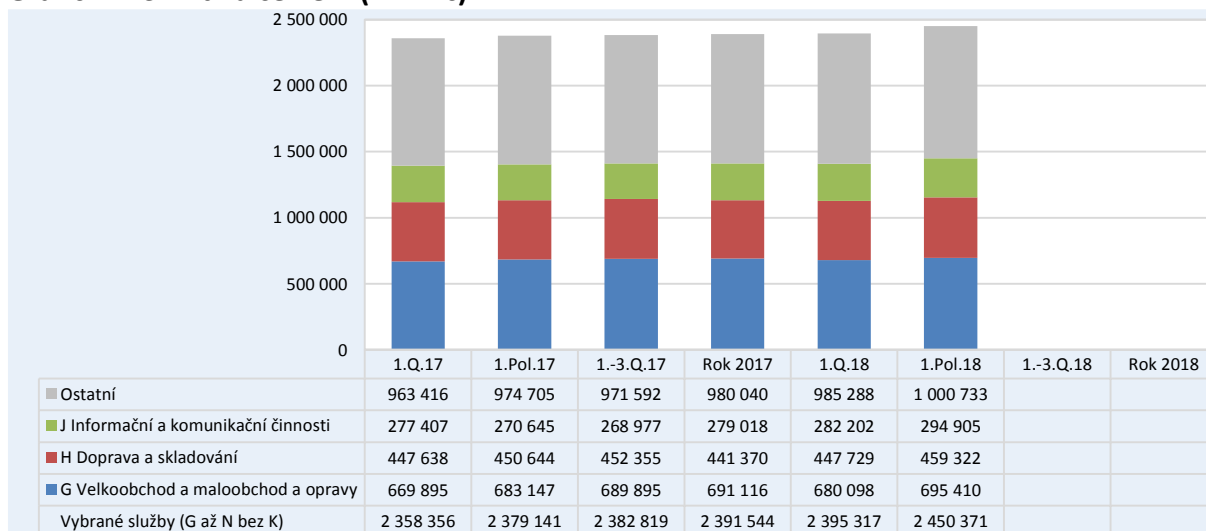
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	179 279	371 476	562 325	757 407	179 852	380 794		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	316 723	643 429	985 673	1 346 250	319 415	668 614		
TH podniky tvořící hodnotu	245 789	579 218	888 680	1 097 535	239 505	601 251		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	173 321	341 684	548 363	883 312	178 595	334 960		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	2 840	14 565	10 532	22 761	29 864	33 672		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	105 433	146 334	202 947	241 330	83 613	150 572		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.3 Aktiva celkem (mil. Kč)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

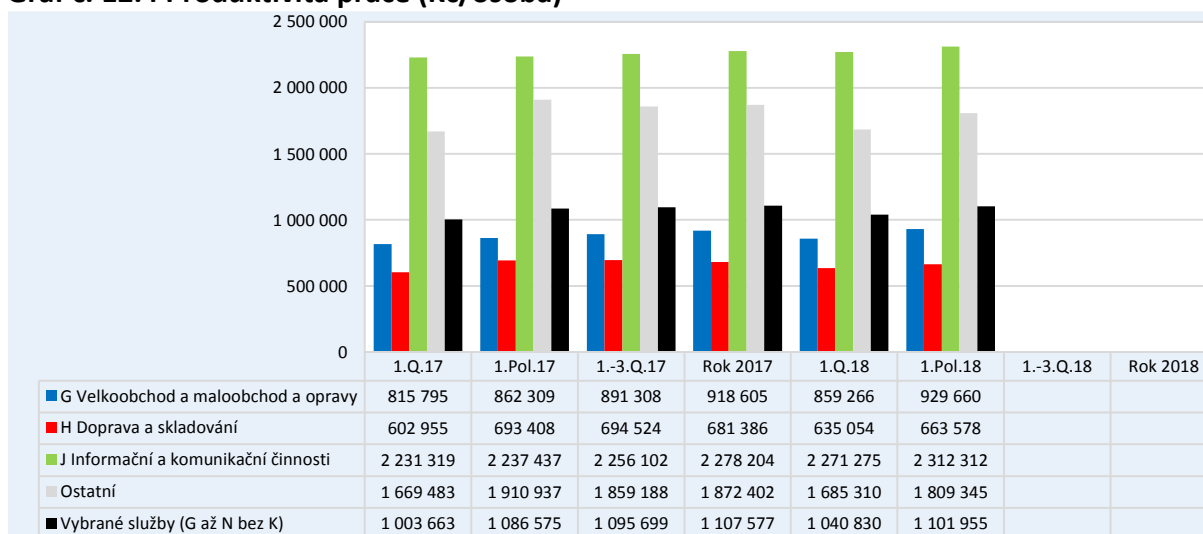
12. VYBRANÉ SLUŽBY

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	738 883	745 962	744 118	748 884	766 204	788 986		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 284 710	1 293 996	1 296 879	1 312 293	1 294 058	1 315 634		
TH podniky tvořící hodnotu	692 619	1 058 543	1 047 742	992 162	630 711	899 965		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	870 335	860 893	895 862	894 863	783 994	768 795		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	35 603	58 816	61 200	147 021	348 600	289 442		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	759 798	400 889	378 015	357 498	632 013	492 169		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 12.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

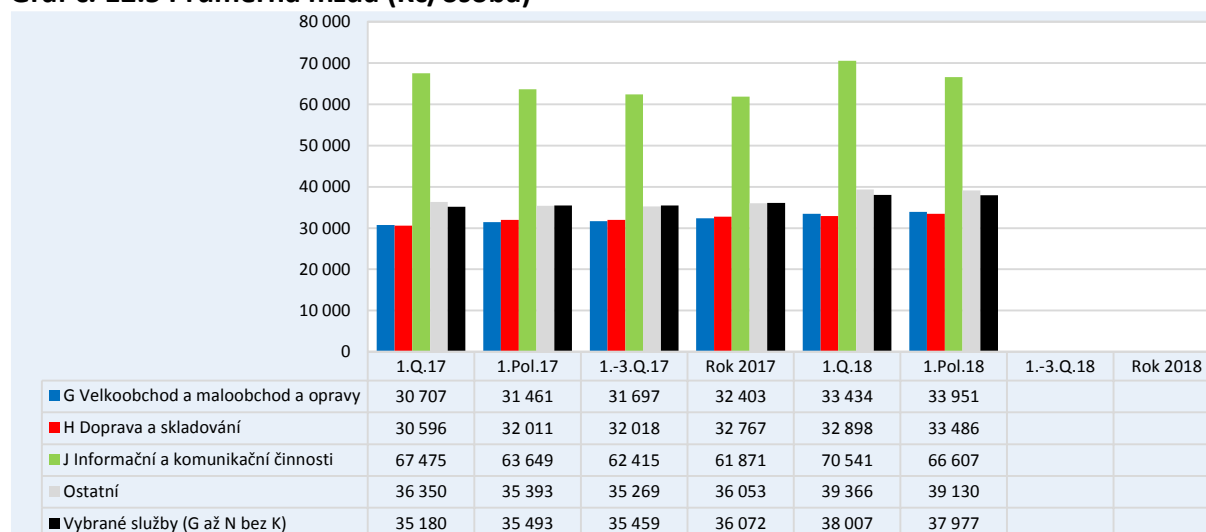


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	1 029 482	1 237 875	1 192 393	1 176 643	965 576	1 091 872		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 226 036	1 274 640	1 305 482	1 331 425	1 315 977	1 366 527		
TH podniky tvořící hodnotu	1 502 049	1 433 928	1 496 270	1 531 616	1 583 902	1 465 377		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	920 209	868 941	817 760	1 032 452	1 030 809	1 104 970		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	324 355	524 986	1 074 697	10 806	558 345	447 955		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	496 474	786 797	662 988	715 604	562 604	717 638		

Pramen: propočet 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)

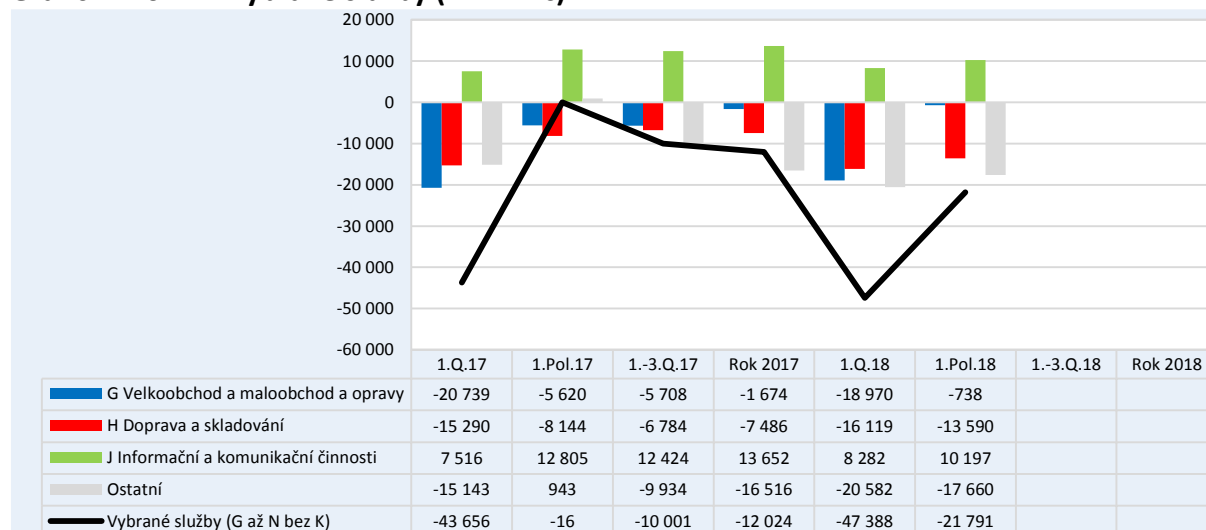
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	30 159	31 209	31 224	32 089	32 451	32 902		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	36 381	36 052	35 692	36 316	38 788	38 007		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	37 080	37 297	37 378	37 862	40 313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

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

12.2 Ekonomický zisk

Hodnota ekonomického zisku byla neustále pod nulou. Vývoj v roce 2017 byl příznivý, kdy v 1. pololetí nastal výrazný růst hodnoty ekonomického zisku. V dalších obdobích roku 2017 se hodnota EVA mírně snížila (graf 12.6). V 1. čtvrtletí 2018 nastal opět výrazný pokles hodnoty ekonomického zisku, následovaný jeho růstem. Podrobnější pohled na vlastnictví podniků ukazuje, že podniky pod zahraniční kontrolou alespoň někdy dosáhly kladné hodnoty ekonomického zisku (tabulka 12.6).

Meziroční vývoj pololetí 2018 oproti pololetí 2017 byl výrazně nepříznivý. Na nejnižší úrovni pyramidového rozkladu se jednalo především o negativní vlivy na vývoj hodnoty EVA a to nárůst bezrizikové sazby (-11,1 mld. Kč), poklesu marže (-9,4 mld. Kč) a pokles úrokové míry (-6,0 mld. Kč) – viz obr. 12.1 až 12.3.

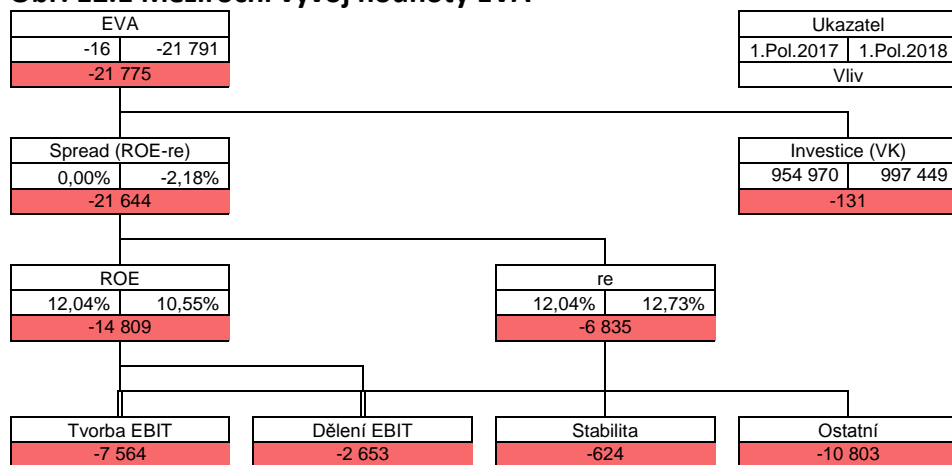
Graf č. 12.6 EVA vybrané služby (v mil. Kč)

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	-8 016	-12 468	-12 661		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-2 566	6 166	-1 492	-6 473	-10 341	-8 195		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-29 856	1 666	-575	2 464	-24 579	-934		
TH podniky tvořící hodnotu	58 370	75 574	61 168	57 087	56 107	64 195		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-27 855	-28 030	-28 827	-29 516	-26 260	-27 239		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-2 597	-4 370	-3 619	-5 947	-16 950	-12 876		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-71 575	-43 189	-38 723	-33 648	-60 285	-45 871		

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

EVA	Ukazatel	
	1.Pol.2017	1.Pol.2018
	Vliv	
Spread (ROE-re)	Investice (VK)	
ROE	re	
12,04% 10,55%		
-14 809		
Tvorba EBIT	Dělení EBIT	Stabilita
-7 826	-6 983	
EBIT/A	VK/A	UZ/A
6,95% 6,54%	40,14% 40,71%	61,80% 61,19%
-7 826	-1 104	499
EBIT/Tržby	Tržby/Aktiva	CZ/Z
7,64% 7,15%	0,91 0,91	78,28% 78,01%
-9 376	1 550	-392
		UM
		3,57% 5,06%
		-5 986

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 12.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA

EVA	Ukazatel	
	1.Pol.2017	1.Pol.2018
	Vliv	
Spread (ROE-re)	Investice (VK)	
ROE	re	
	12,04% 12,73%	
	-6 835	
Tvorba EBIT	Dělení EBIT	Stabilita
262	4 330	-624
rPod	rFINSTRU	rFINSTAB
3,33% 3,30%	3,51% 3,07%	3,58% 3,64%
262	4 330	-624
		rf
		0,74% 1,86%
		-11 105
		rLA
		0,89% 0,86%
		301

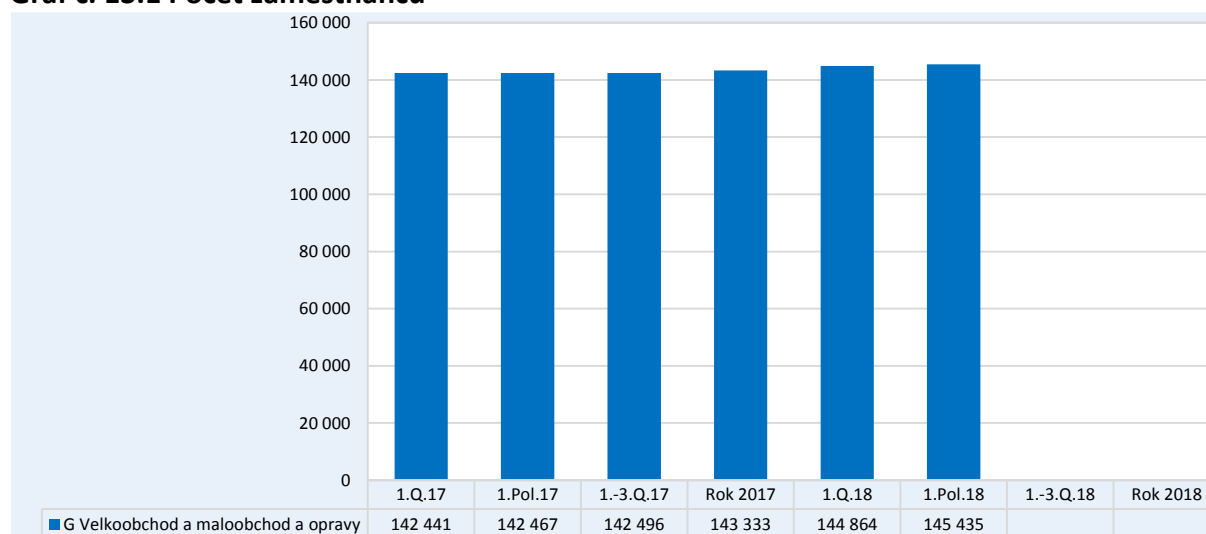
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

13. VELKOOBCHOD, MALOOBCHOD, OPRAVY MOTOROVÝCH VOZIDEL

13.1 Základní charakteristika

Tato agregace představuje v rámci vybraných služeb největší oddíl z hlediska zaměstnanosti a tržeb. V 1. pololetí 2018 zaznamenala růst většiny ukazatelů, významný růst potom produktivita práce (grafy 13.1 až 13.5). Nejvýznamnější tu jsou podniky pod zahraniční kontrolou, které se na tržbách a zaměstnanosti oddílu podílí více než dvěma třetinami. Ve srovnání s podniky pod domácí kontrolou dosáhly zhruba dvojnásobné produktivity práce a její meziroční růst byl rychlejší než růst průměrné mzdy. Domácí podniky dosáhly rychlejšího růstu tržeb a aktiv (tabulky 13.1 až 13.5).

Graf č. 13.1 Počet zaměstnanců

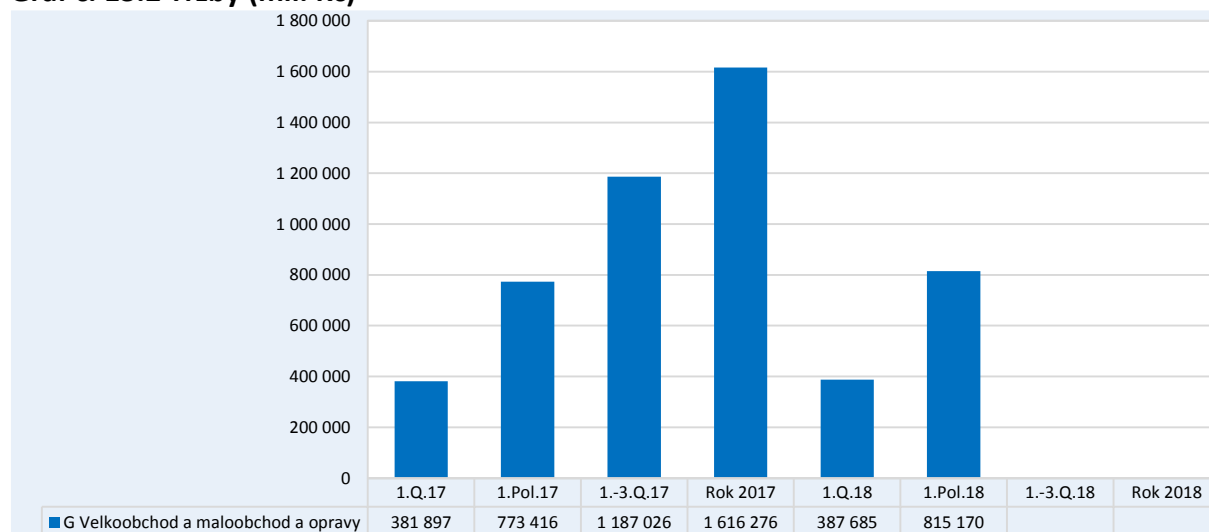


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	42 966	43 361	43 422	43 820	44 735	45 036		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	99 475	99 106	99 074	99 513	100 128	100 399		
TH podniky tvořící hodnotu	56 948	70 800	77 610	63 276	58 168	75 209		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	51 126	48 377	43 244	60 098	55 667	49 545		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	429	1 686	549	579	4 772	1 792		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	33 938	21 604	21 093	19 381	26 256	18 888		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

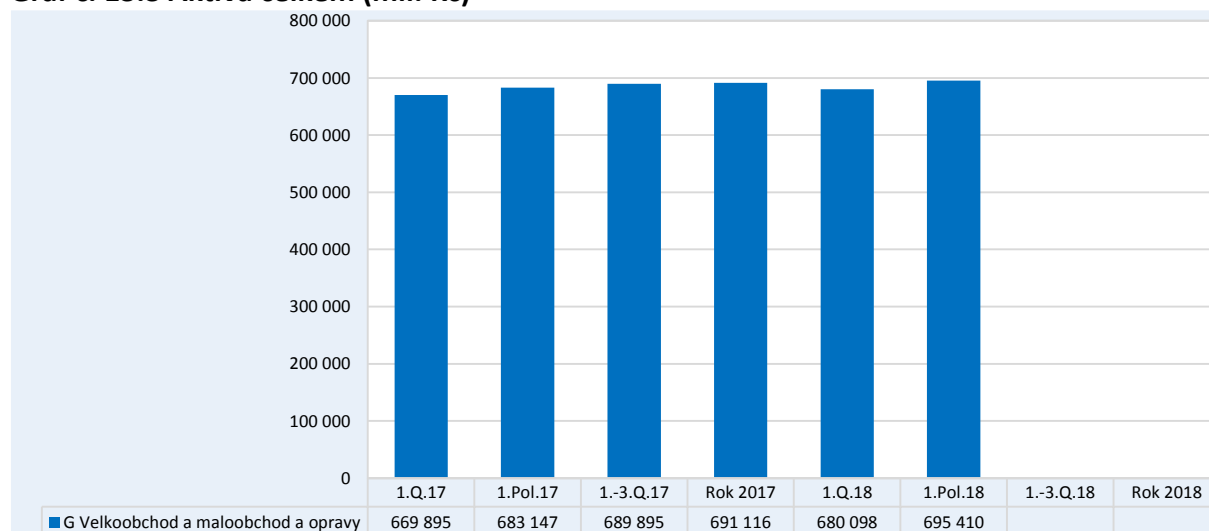
Graf č. 13.2 Tržby (mil. Kč)

Pramen: propočet 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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	134 553	270 826	414 766	560 433	136 037	287 700		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	247 344	502 590	772 260	1 055 843	251 648	527 470		
TH podniky tvořící hodnotu	184 161	426 293	626 276	801 644	179 431	461 804		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	118 454	244 440	411 364	652 905	135 177	245 423		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	1 980	13 055	7 278	6 605	18 247	12 117		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	77 302	89 628	142 108	155 122	54 830	95 827		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

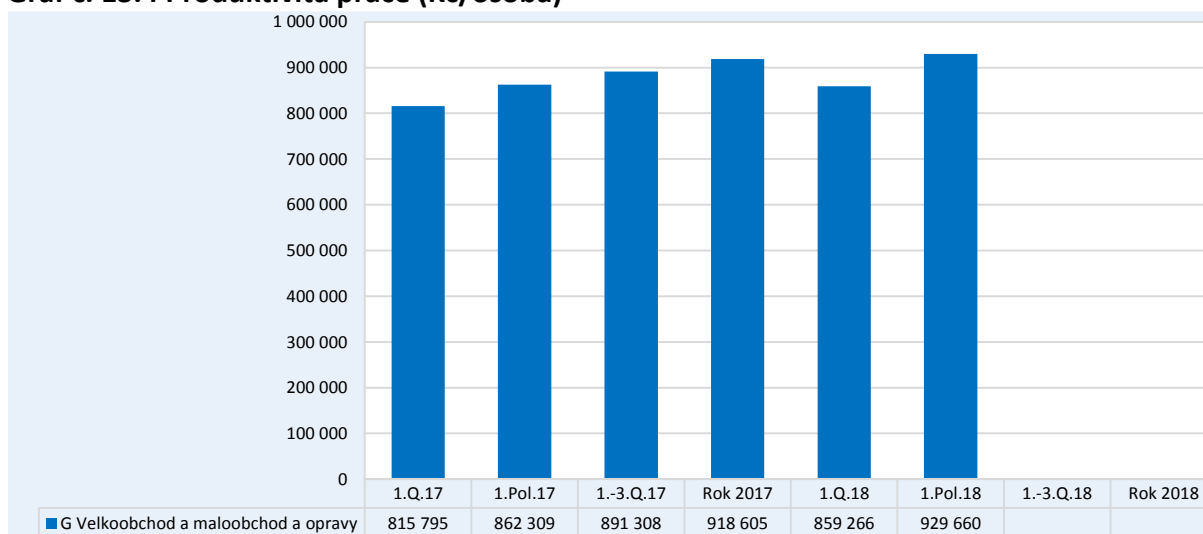
Graf č. 13.3 Aktiva celkem (mil. Kč)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	261 248	268 500	265 657	262 765	263 772	276 683		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	408 647	414 648	424 238	428 351	416 326	418 727		
TH podniky tvořící hodnotu	265 633	322 732	303 176	280 151	256 925	312 918		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	251 458	251 657	286 881	327 297	272 593	293 251		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	4 747	17 414	7 109	7 528	52 226	8 691		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	148 057	91 343	92 730	76 140	98 355	80 550		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

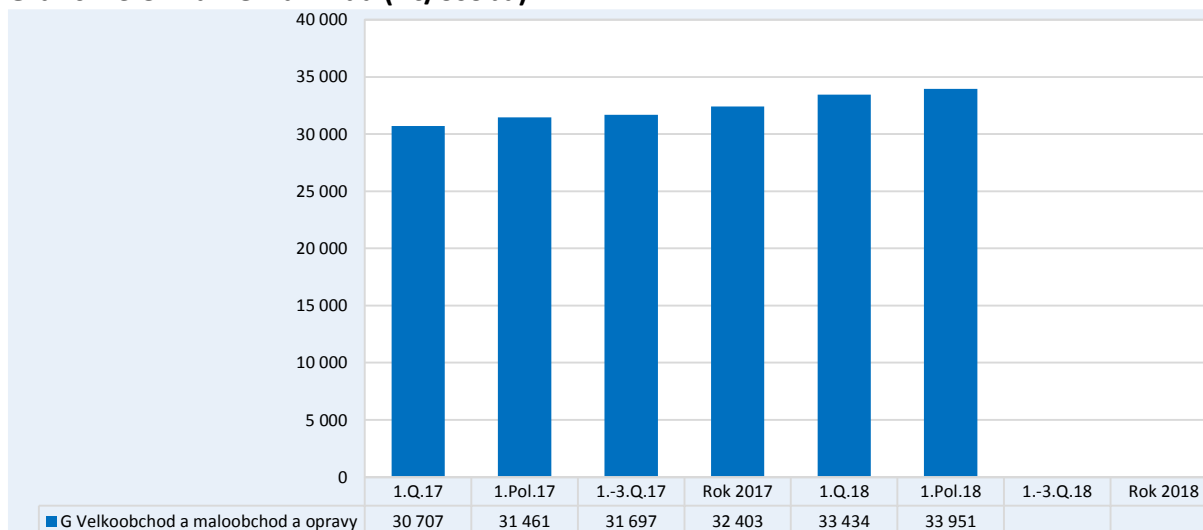
Graf č. 13.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

Pramen: propočet 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		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	903 262	967 682	1 005 483	1 045 368	1 034 943	1 079 444		
TH podniky tvořící hodnotu	1 148 535	1 048 146	1 056 595	1 126 195	1 216 169	1 125 511		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	619 437	664 892	688 195	763 848	654 218	752 944		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	832 830	1 329 518	2 550 042	1 043 999	1 036 326	933 511		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	553 047	658 895	656 425	716 998	471 132	613 001		

Pramen: propočet 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)

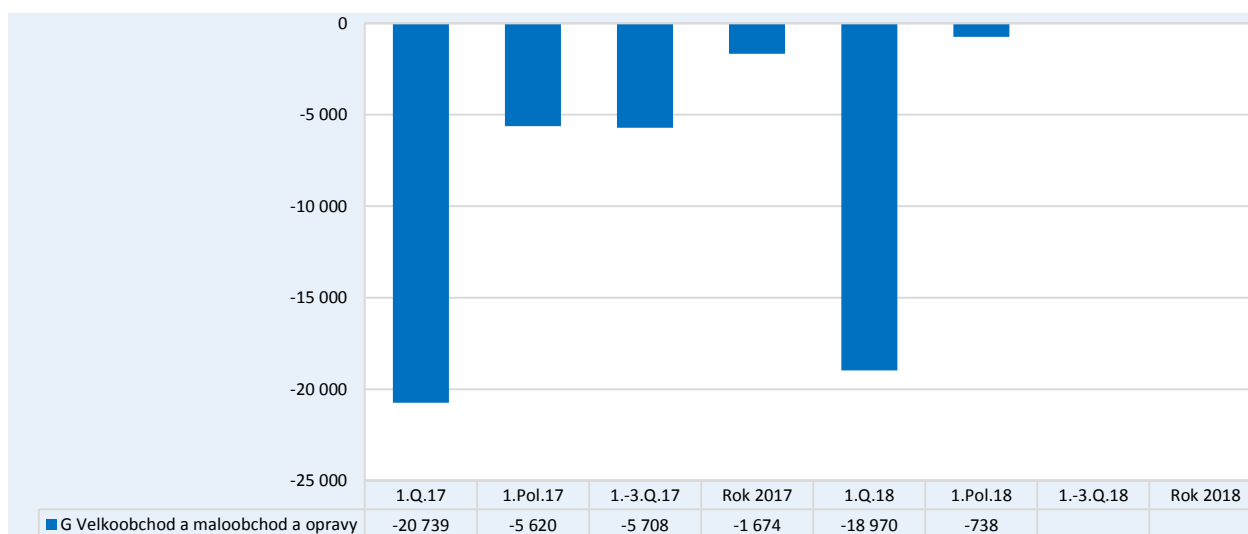
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou								
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	27 537	28 305	28 396	29 310	29 151	29 932		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	32 077	32 841	33 144	33 765	35 348	35 753		
TH podniky tvořící hodnotu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

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).

Meziročně, tj. mezi 1. pololetím 2018 a 1. pololetím 2017 došlo ke zlepšení tvorby ekonomického zisku. Od shora byly pozitivní vlivy především na ose zvýšení Spreadu (+4,9 mld. Kč) – zvýšení ROE (+3,8 mld. Kč) – zvýšení Tvorby EBIT (+5,2 mld. Kč) – zvýšení marže, tj. hodnoty ukazatele EBIT/T, (+1,6 mld. Kč) a obratu aktiv (+3,6 mld. Kč). Riziko mírně pokleslo a to navzdory velkému negativnímu vlivu zvýšení bezrizikové sazby (-3,3 mld. Kč). Vývoj hodnoty ekonomického zisku je patrný z obr. 13.1 až 13.3.

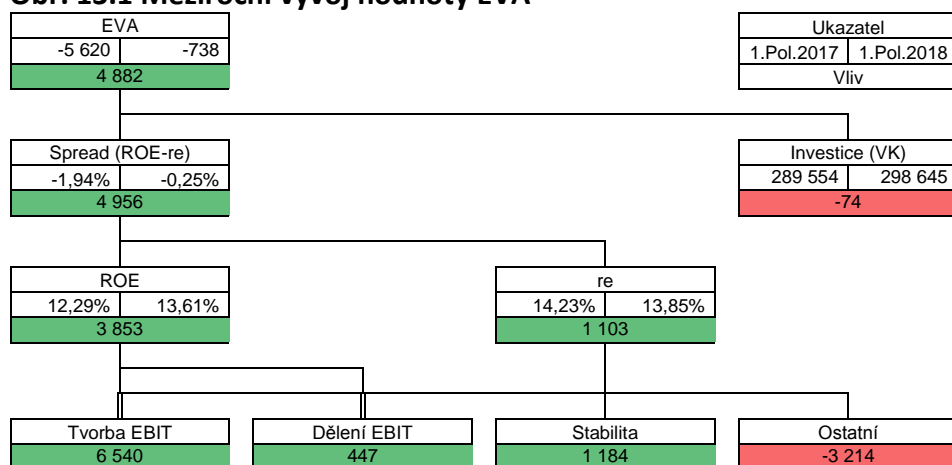
Graf č. 13.6 EVA velkoobchod, maloobchod a opravy (v mil. Kč)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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

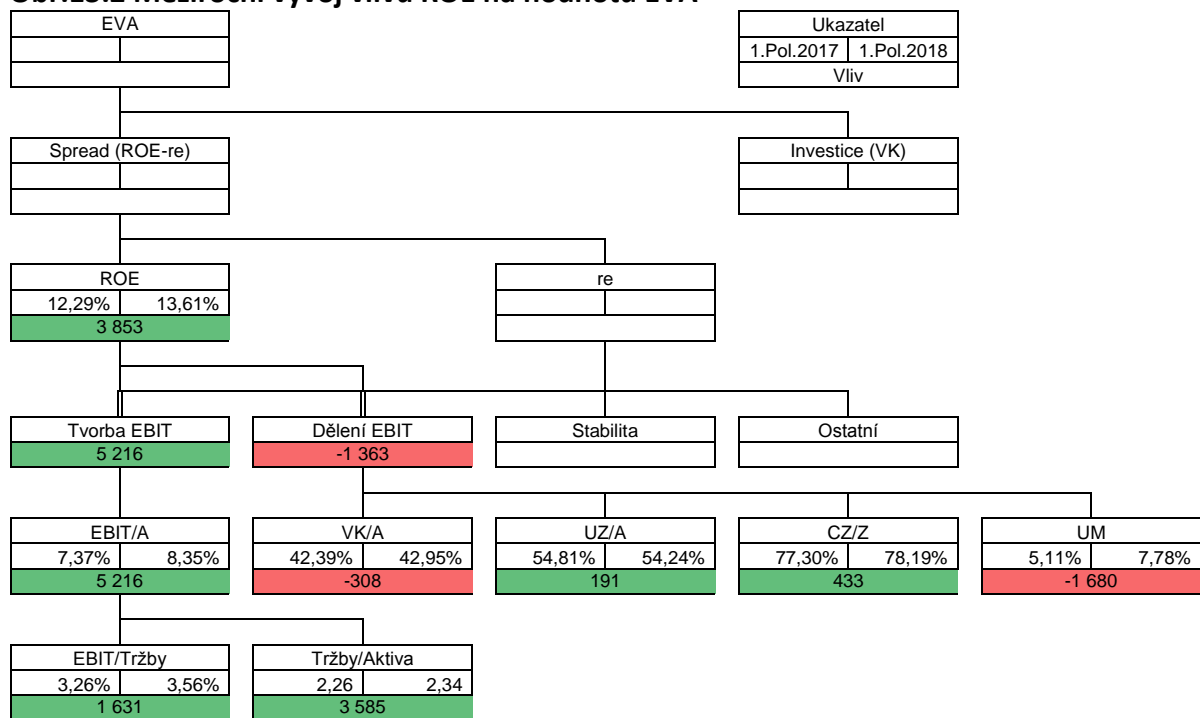
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou								
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-6 762	1 110	104	-1 021	-10 427	591		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-13 977	-6 730	-5 812	-653	-8 543	-1 329		
TH podniky tvořící hodnotu	14 511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

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 13.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA

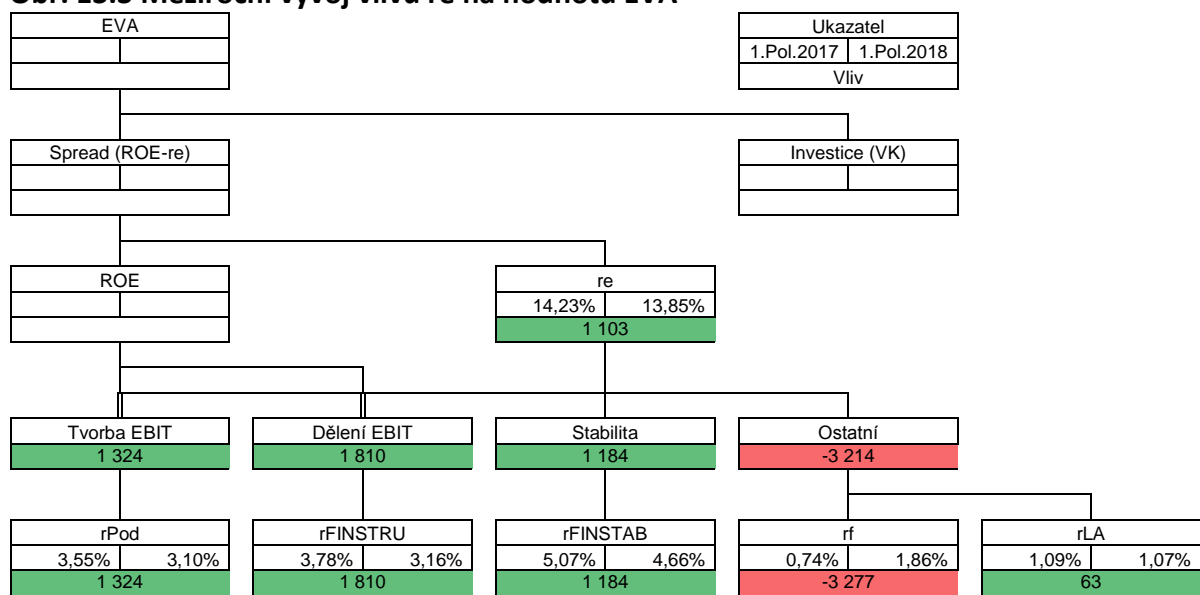
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr.13.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA



Pramen: propoččet MPO z dat ČSÚ

Obr. 13.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA



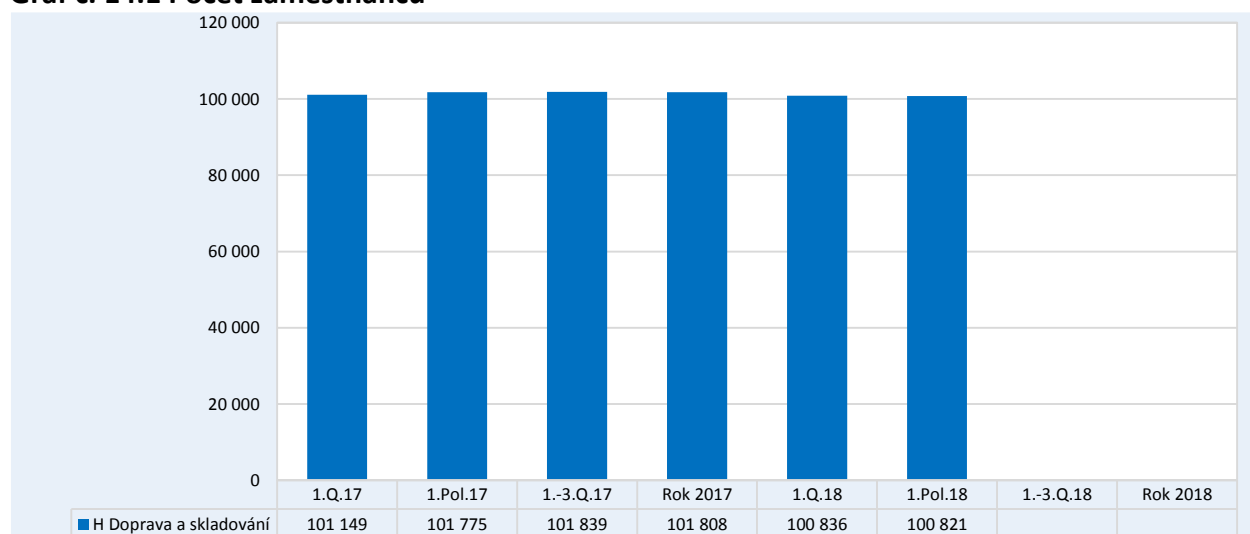
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

14. DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ

14.1 Základní charakteristika

Vývoj základních charakteristik v dopravě a skladování je patrný z následujících grafů a tabulek 14.1 až 14.5. V 1. pololetí 2018 byla v této agregaci meziročně nižší produktivita práce při růstu průměrné mzdy a jen lehkého zvýšení tržeb. V dopravě a skladování jsou nejvýznamnější podniky pod státní kontrolou (veřejné), které dosáhly v oddílu nejnižší úrovně produktivity práce, naopak nejvyšší byla u podniků pod zahraniční kontrolou. Státní podniky však dosáhly nejrychlejšího růstu tržeb a aktiv. Ve výši i meziročním růstu průměrné mzdy předešly ostatní podniky pod domácí kontrolou.

Graf č. 14.1 Počet zaměstnanců



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

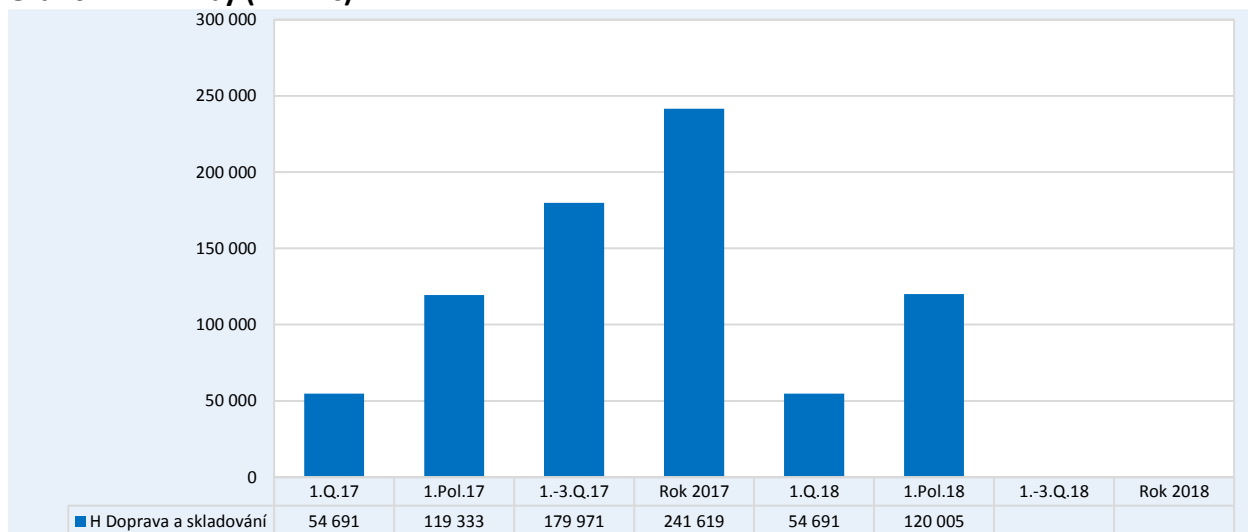
Tab. č. 14.1 Počet zaměstnanců

	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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	7 972	8 030	8 090	7 961	7 163	7 380		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	17 318	17 994	17 936	18 044	18 213	18 025		
TH podniky tvořící hodnotu	13 603	17 644	18 096	17 159	12 414	15 064		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	61 851	44 622	46 135	34 034	21 728	19 993		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	3 901	3 824	2 669	16 044	28 359	29 347		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	21 793	35 685	34 940	34 571	38 335	36 417		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

14. DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ

Graf č. 14.2 Tržby (mil. Kč)



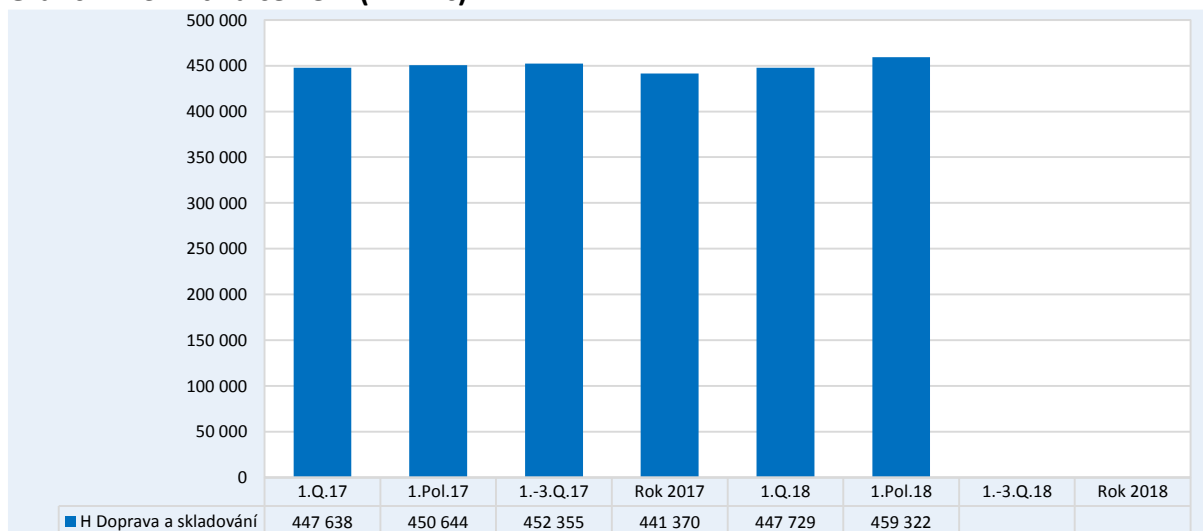
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	7 117	21 216	31 340	39 316	6 879	17 418		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	18 947	36 836	55 677	74 388	18 032	36 971		
TH podniky tvořící hodnotu	13 860	37 420	68 739	75 394	12 990	34 100		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	32 393	57 570	90 195	129 641	24 307	48 935		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	396	692	645	9 667	6 571	14 856		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	8 043	23 651	20 392	26 916	10 822	22 114		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.3 Aktiva celkem (mil. Kč)



Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

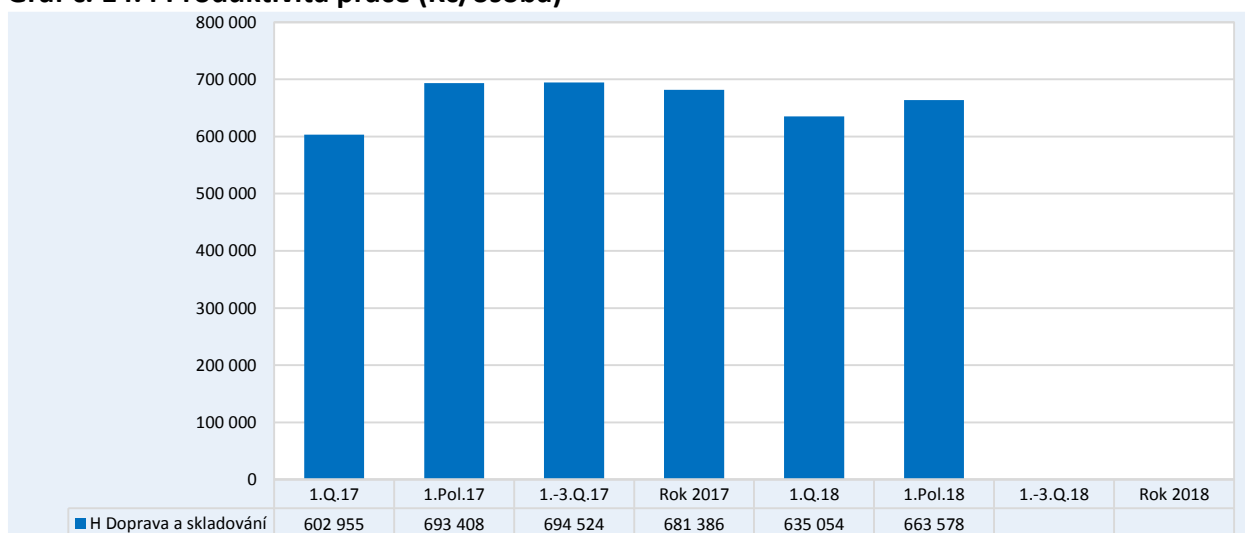
14. DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	37 612	38 447	39 217	37 448	38 458	38 078		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	107 668	106 096	104 392	105 786	106 034	107 713		
TH podniky tvořící hodnotu	113 527	110 298	113 311	107 476	86 962	101 653		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	228 716	289 164	299 850	224 082	147 272	125 339		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	9 773	9 265	7 671	75 411	166 685	190 159		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	95 622	41 917	31 522	34 401	46 811	42 171		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 14.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

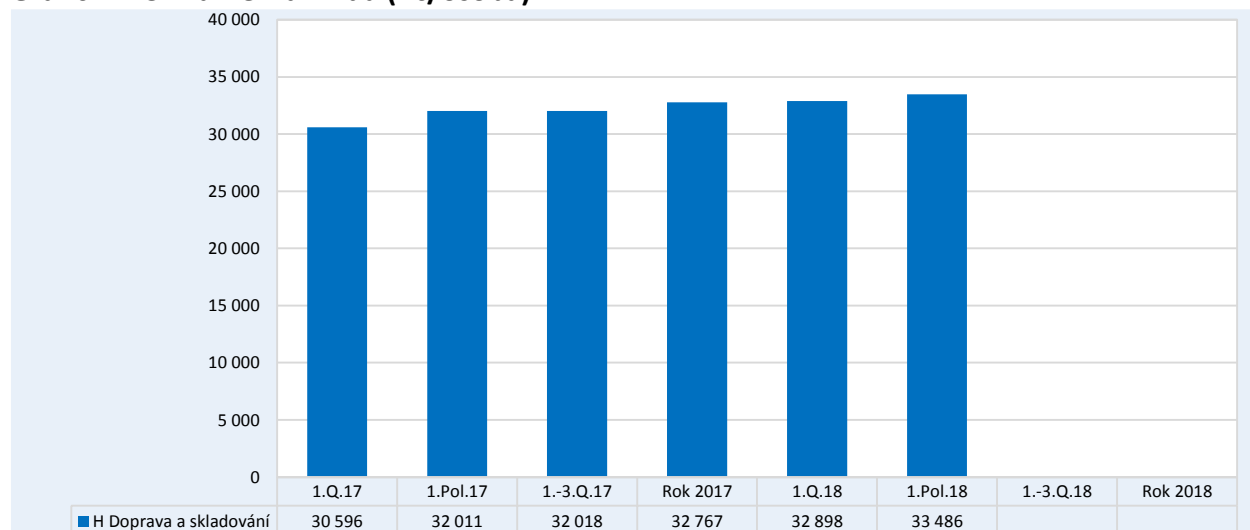


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	448 181	1 125 543	1 069 333	950 327	433 963	693 990		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	1 161 878	1 180 189	1 182 330	1 174 178	1 260 508	1 242 095		
TH podniky tvořící hodnotu	1 615 391	1 647 622	1 698 351	1 642 768	1 791 390	1 809 109		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	689 042	540 237	555 282	874 790	980 064	860 692		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	25 566	5 644	48 941	-213 267	230 745	256 115		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-169 990	486 837	407 809	429 011	364 136	409 875		

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)

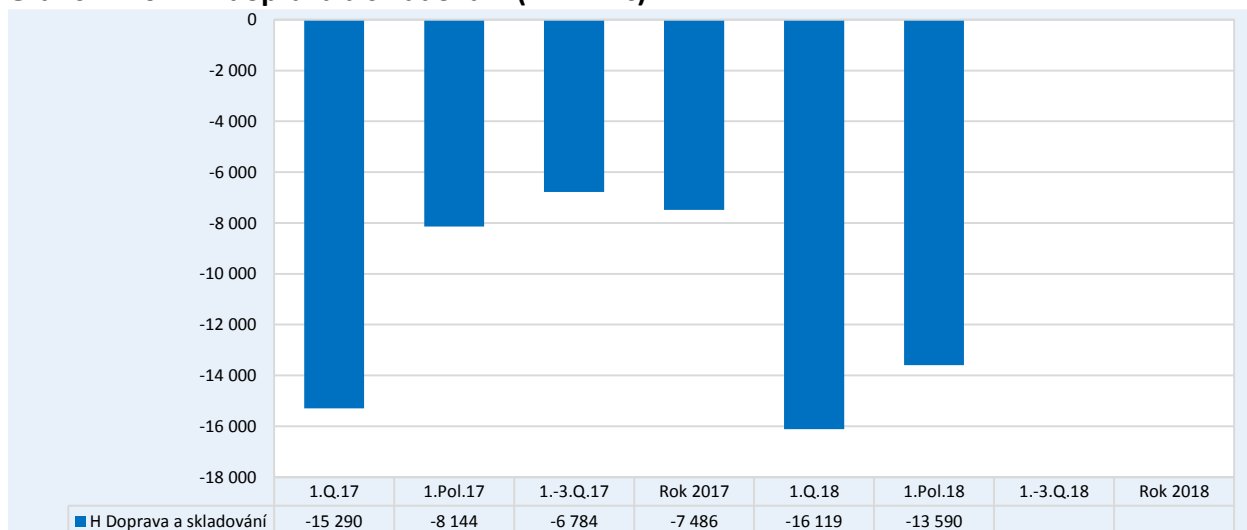
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	29 284	30 516	30 553	31 409	31 570	32 140		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	33 576	35 715	35 804	36 198	38 365	38 055		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	34 968	36 655	36 502	36 957	36 251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

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). 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 a pololetí oproti pololetí je na obr. 14.1 až 14.3. Ekonomický zisk meziročně se výrazně snížil, kdy dosáhl vysoké záporné hodnoty. Z obr. 14.1 je patrné, že prakticky vše bylo špatně. Ovšem při podrobnějším pohledu vyplývá z obr. 14.2, že u vlivů na ROE byla hlavní negativně působící faktor pokles hodnoty Marže (-3,0 mld. Kč). U rizika (obr. 14.3) byl hlavním škůdcem nárůst hodnoty bezrizikové sazby (-3,0 mld. Kč).

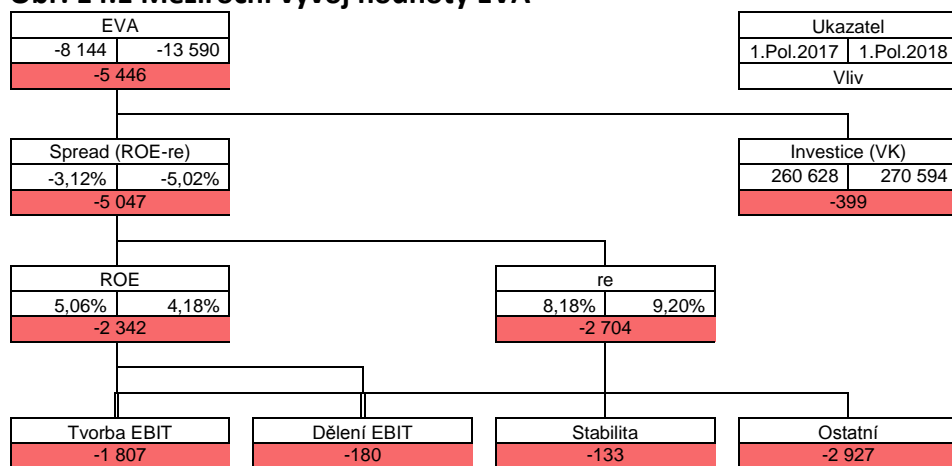
Graf č. 14.6 EVA doprava a skladování (v mil. Kč)

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	-5 657	-2 261	-455	-1 288	-5 716	-3 224		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	-33	1 163	570	676	478	1 310		
TH podniky tvořící hodnotu	3 796	5 019	5 939	4 880	4 239	5 233		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-7 950	-8 293	-9 114	-7 650	-7 192	-6 914		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-553	-494	-383	-2 067	-4 979	-6 499		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-10 582	-4 376	-3 225	-2 649	-8 186	-5 410		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 14.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

15. INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI

15.1 Základní charakteristika

Informační a komunikační služby mají v rámci služeb sice nejnižší počet zaměstnanců, ale meziročně je nejvíce zvýšily (o 4,8 %). V meziročním srovnání rostly všechny vybrané ukazatele. Ve srovnání s ostatními oddíly vybraných služeb tu došlo k nejrychlejšímu růstu aktiv. V produktivitě práce dosáhl tento oddíl ve službách nejvyšší úrovně a také vykazuje pravidelně nejvyšší průměrnou mzdu, i když její meziroční růst byl v ostatních oddílech služeb rychlejší (viz grafy 15.1 až 15.5).

Nadpoloviční podíl na ukazatelích tu mají podniky pod zahraniční kontrolou, druhým jsou potom podniky pod domácí kontrolou. Oba tyto sektory vykázaly všechny ukazatele vyšší, i když lepších výsledků dosáhly zahraniční podniky (viz tabulky 15.1 až 15.5).

Graf č. 15.1 Počet zaměstnanců

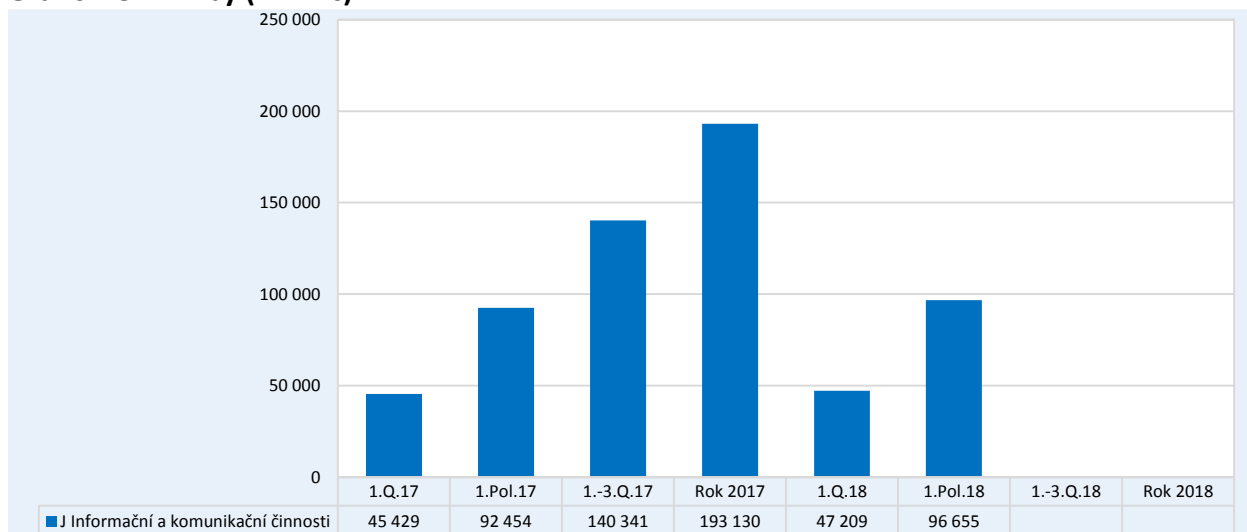


Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	12 414	12 587	12 583	12 716	13 167	13 298		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	19 015	19 367	19 421	19 563	20 221	20 203		
TH podniky tvořící hodnotu	13 593	20 111	23 011	23 691	17 658	20 395		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	6 737	6 968	3 987	4 852	6 424	6 668		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	6	6	6	990	1 168	558		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	12 267	6 046	6 178	3 930	9 348	7 097		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

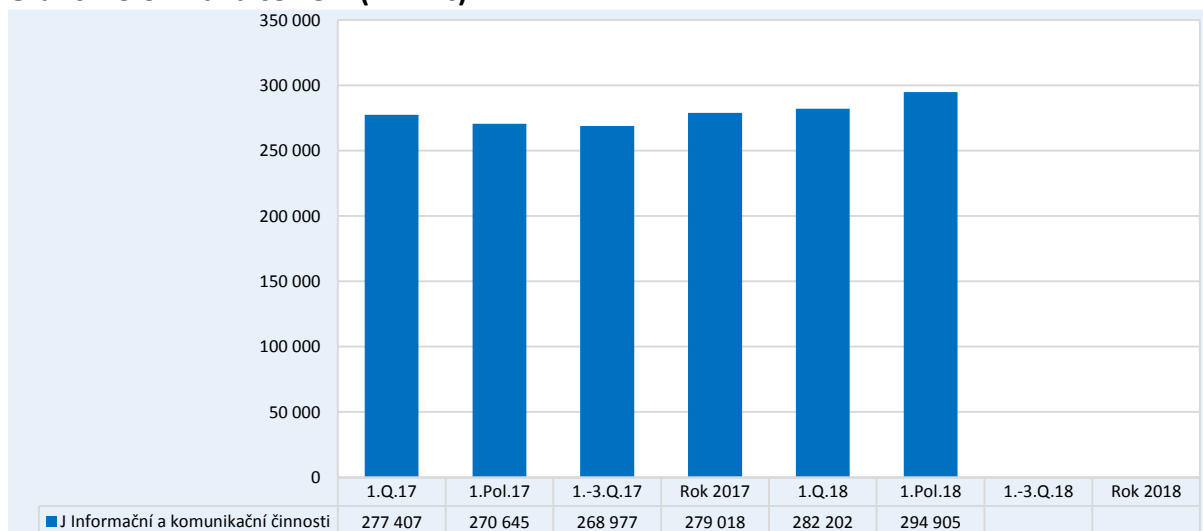
Graf č. 15.2 Tržby (mil. Kč)

Pramen: propočet 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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	19 045	39 637	59 885	82 254	20 189	41 178		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	25 201	50 425	76 800	105 807	25 799	53 009		
TH podniky tvořící hodnotu	24 180	63 995	109 138	150 270	27 209	61 340		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	12 351	15 836	15 877	20 933	10 632	22 654		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	40	82	122	2 848	1 483	680		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	8 859	12 540	15 204	19 079	7 884	11 981		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

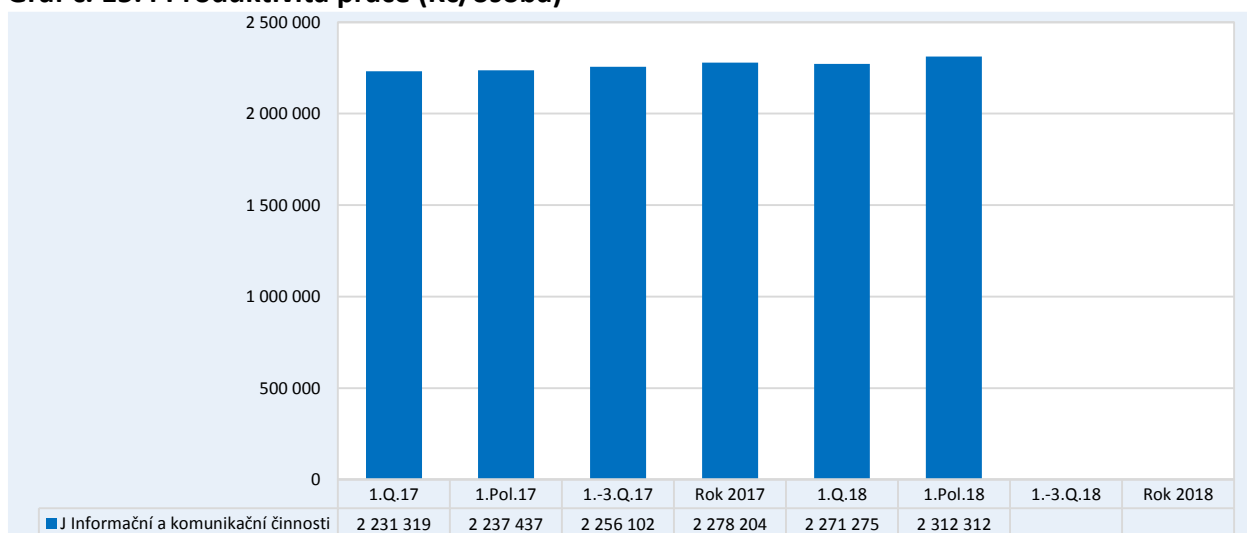
Graf č. 15.3 Aktiva celkem (mil. Kč)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	127 668	125 585	126 817	131 187	134 826	136 683		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	139 947	135 156	132 237	137 415	137 247	148 164		
TH podniky tvořící hodnotu	134 125	200 439	206 765	220 762	146 597	179 924		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE \geq rf	94 391	40 304	31 105	24 566	78 462	84 996		
ZI ziskové podniky, ROE $<$ rf	650	621	600	10 100	17 426	2 805		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	48 241	29 281	30 507	23 590	39 717	27 179		

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Graf č. 15.4 Produktivita práce (Kč/osoba)

Pramen: propočet 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		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	2 264 323	2 235 543	2 223 331	2 253 906	2 206 961	2 287 377		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	2 229 495	2 258 061	2 293 028	2 309 688	2 346 823	2 366 800		
TH podniky tvořící hodnotu	3 255 874	2 741 994	2 781 916	2 606 910	2 973 804	2 762 719		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE \geq rf	2 516 332	1 743 223	1 280 481	1 755 056	2 166 851	2 247 512		
ZI ziskové podniky, ROE $<$ rf	10 945 299	10 839 241		628 537	892 228	745 552		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	935 394	1 120 565	918 912	1 358 114	1 188 246	1 201 943		

Pramen: propočet 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)

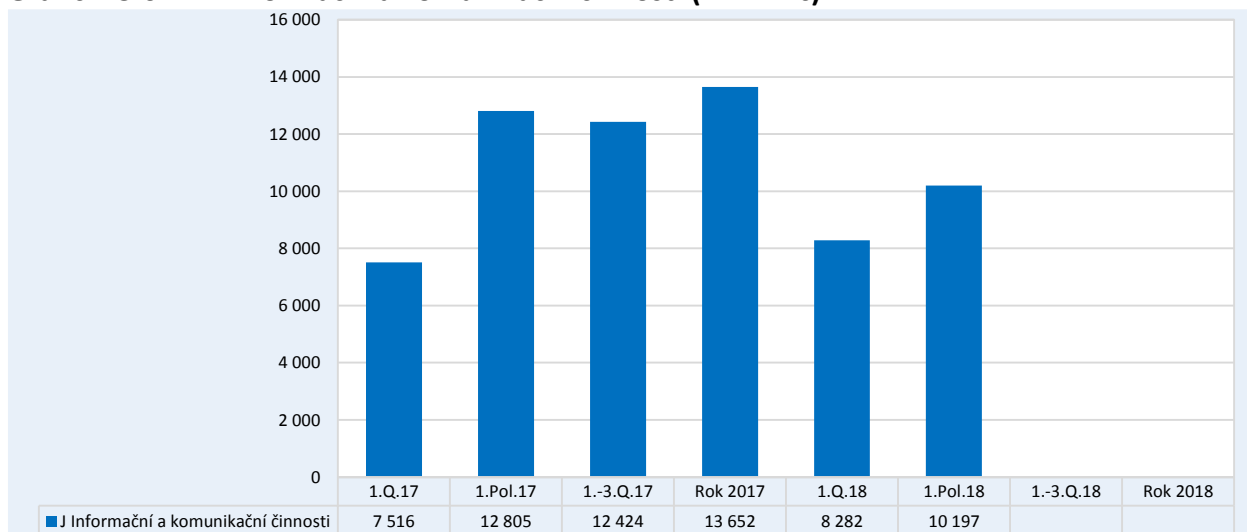
	1.Q.17	1.Pol.17	1.-3.Q.17	Rok 2017	1.Q.18	1.Pol.18	1.-3.Q.18	Rok 2018
IS01 Podniky pod státní kontrolou	62 259	54 681	51 755	50 895	66 241	57 243		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	64 636	59 382	56 884	56 175	66 842	60 153		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	69 650	66 968	66 644	66 238	73 207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

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 kontrolu vykazovaly hodnotu ekonomického zisku mírně pod nulou.

V porovnání tvorby ekonomického zisku v 1. pololetí 2018 oproti 1. pololetí 2017 došlo k její snížení. Ovšem hodnoty ekonomického zisku byly stále na vysoké kladné úrovni. Na obr. 15.1 je celkový pyramidový rozklad změny EVA. Hlavní negativní příčinou poklesu EVA byl pokles hodnoty Spreadu a v něm pokles hodnoty ROE. Při podrobnějším pohledu na rozklad ROE (obr. 15.2) je hlavní příčinou nepříznivého vlivu na vývoj hodnoty ekonomického zisku pokles hodnoty marže (EBIT/T). U rizika (obr. 15.3) má nepříznivý vliv na vývoj hodnoty ekonomického zisku nárůst bezrizikové sazby a rizika vyplývajícího z finanční stability.

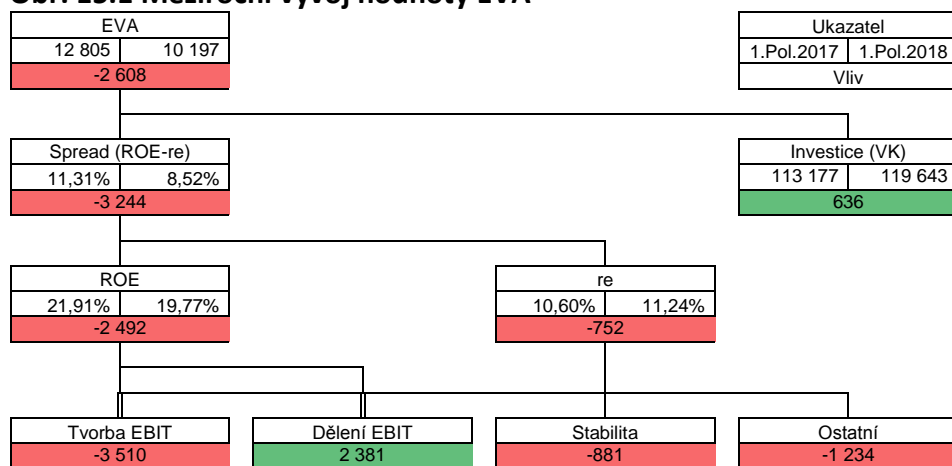
Graf č. 15.6 EVA informační a komunikační činnosti (v mil. Kč)

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

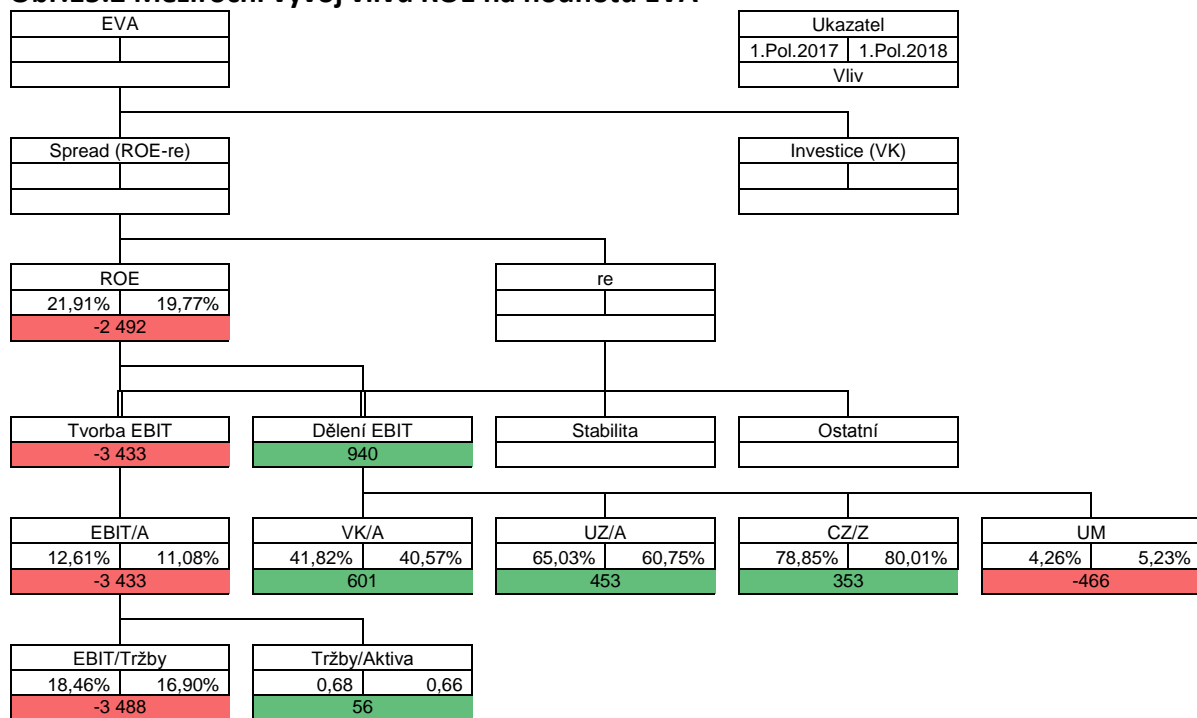
Tab. č. 15.6 EVA informační a komunikační činnosti (v mil. Kč)

	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	-164	-99	-20		
IS02 Soukromé pod domácí kontrolou	6 684	7 944	6 082	6 684	5 128	4 989		
IS03 Soukromé pod zahraniční kontrolou	940	4 850	6 333	7 131	3 253	5 228		
TH podniky tvořící hodnotu	14 739	18 281	16 941	16 459	15 809	14 095		
RF podniky netvořící hodnotu, ale mající ROE >= rf	-1 976	-1 153	-788	-701	-1 147	-1 754		
ZI ziskové podniky, ROE < rf	-78	-78		-235	-1 327	-95		
ZT ztrátové podniky a podniky se záporným VK	-5 170	-4 245	-3 650	-1 871	-5 052	-2 049		

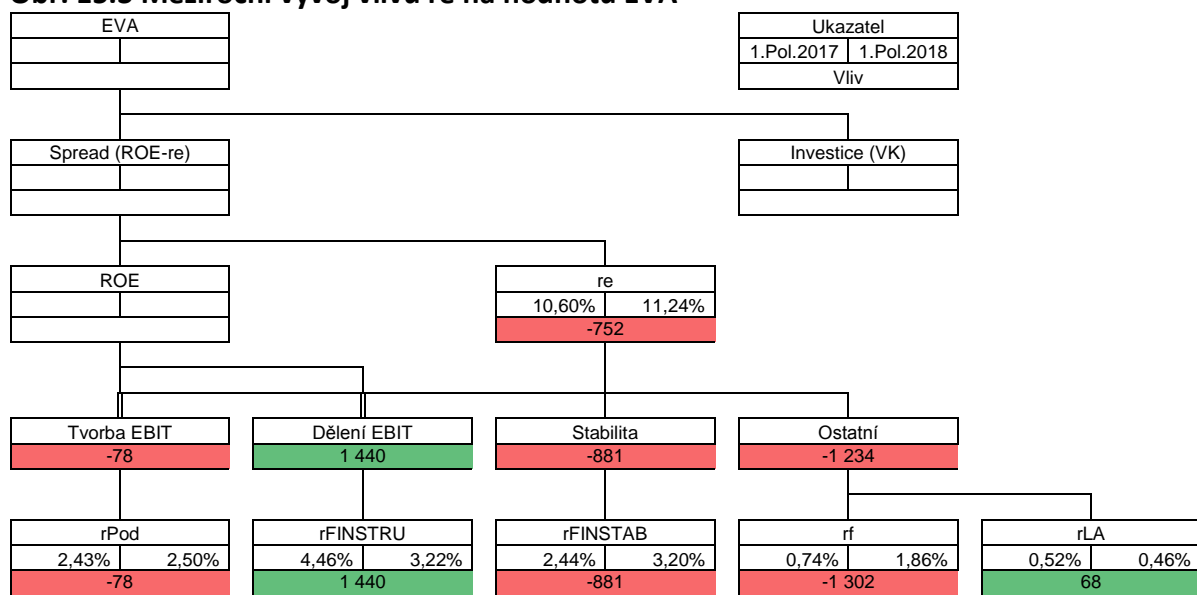
Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 15.1 Meziroční vývoj hodnoty EVA

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr.15.2 Meziroční vývoj vlivu ROE na hodnotu EVA

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

Obr. 15.3 Meziroční vývoj vlivu re na hodnotu EVA

Pramen: propočet MPO z dat ČSÚ

16. METODICKÁ ČÁST

16.1 Použitá metoda finanční analýzy

Pro hodnocení odvětví je použita ukazatelová soustava INFA¹ 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 ukazatelé 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.

Ukazatelé 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).

¹ 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.

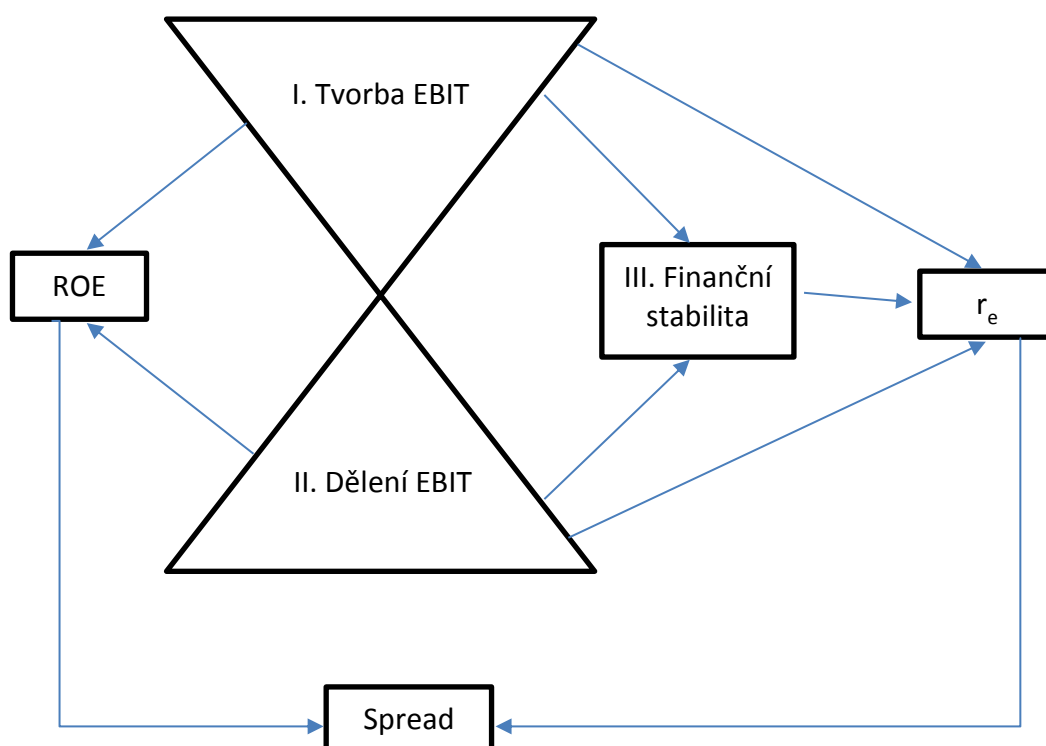
Je ztotožněna tržní hodnota cizího kapitálu s účetní hodnotou cizího úročeného kapitálu.

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



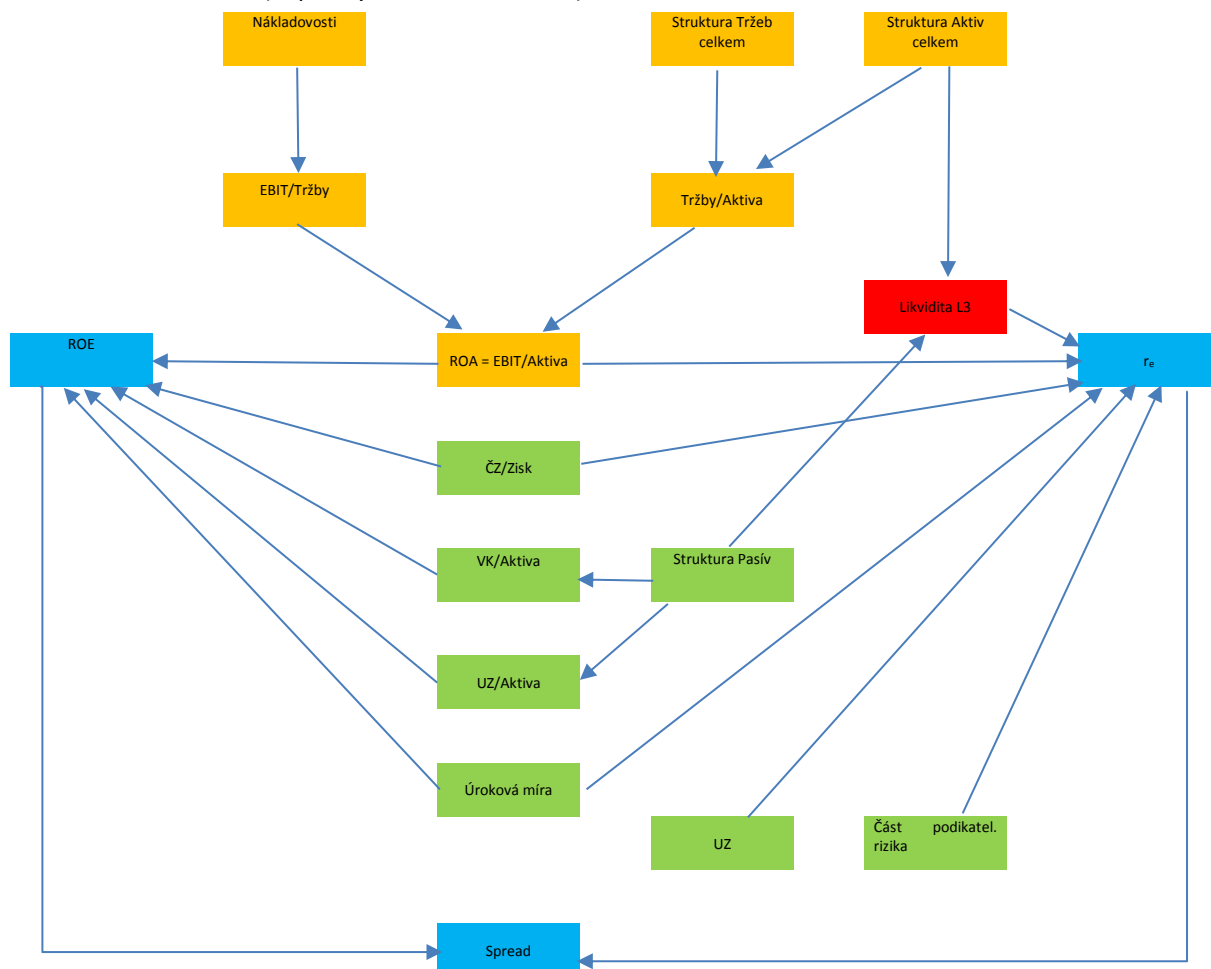
Zdroj: podle INFA Performance Indikator Diagnostic Systém, Neumaier I., Neumaierová, I. Central European Business Review

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	EBIT/Aktiva
Tržby/Aktiva	Tržby/Aktiva
EBIT/Tržby	EBIT/Tržby
VK/Aktiva	Vlastní kapitál/Aktiva
UZ/Aktiva	Úročené zdroje/Aktiva
L3	Oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + 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 propočet 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.	Označení	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 upsané 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
				A.II.	Ažio a kapitálové fondy	084
Nerozdělený zisk + fondy + ažio + rozhodnutí o zálohové výplatě podílů	R23	R20 - R28 - R22		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

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
Finanční analýza						
Dopočtená data z rozvahy						
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								
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
Finanční analýza								
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	$(R16+R17)/R31$

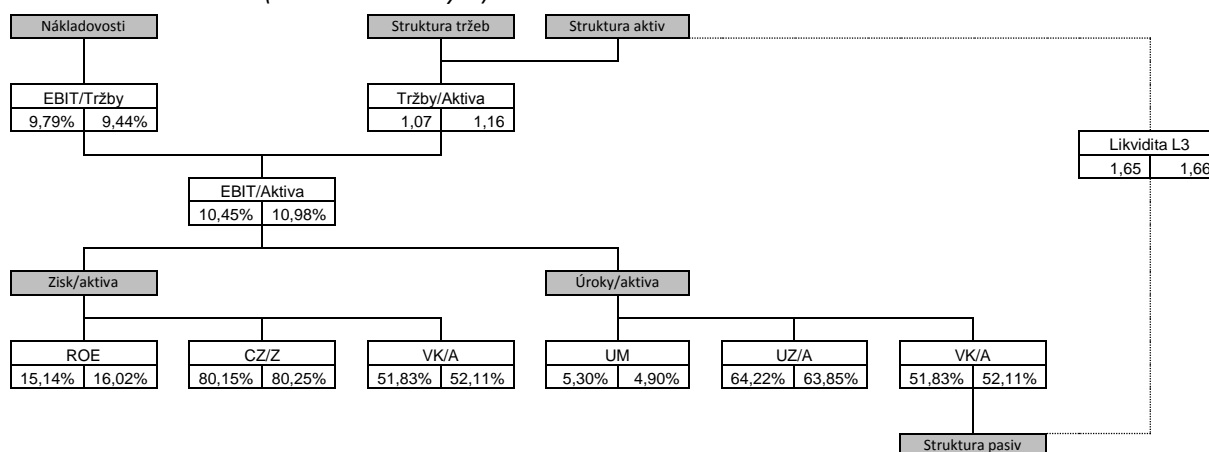
Zdroj: MPO

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)

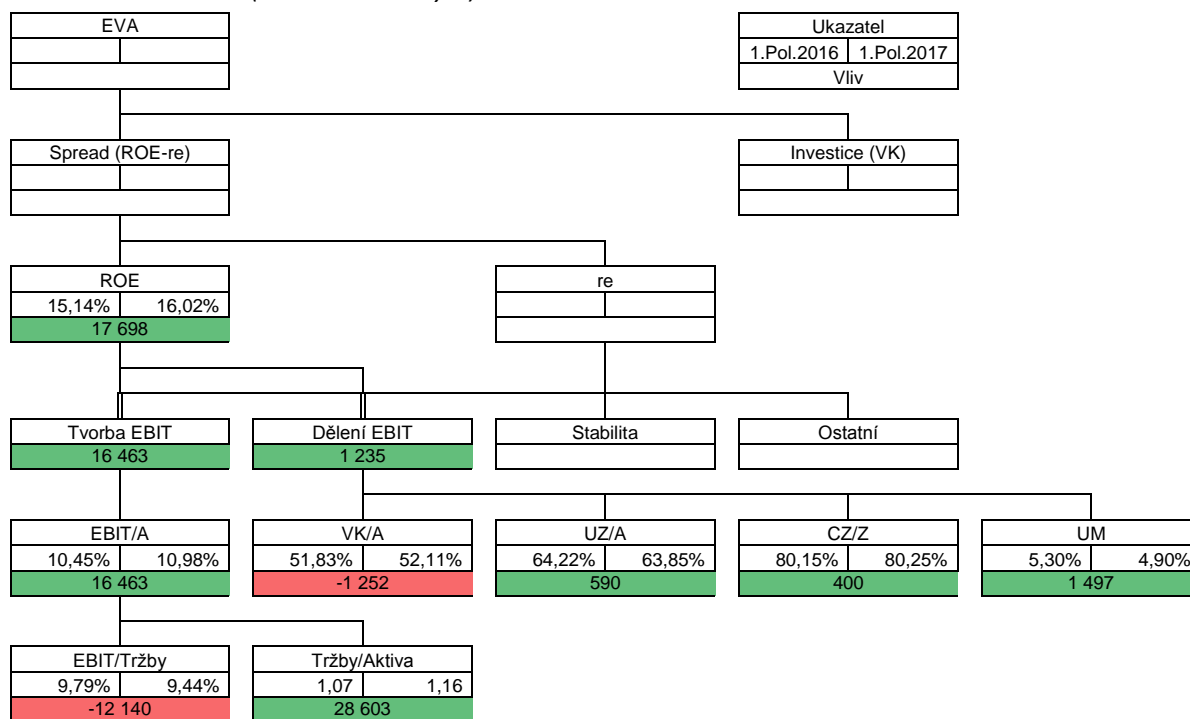


Zdroj: MPO

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 nejkomplexnější pyramidový rozklad hodnoty ROE, jehož matematické vyjádření má následující tvar:

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

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 rizika².

² 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).

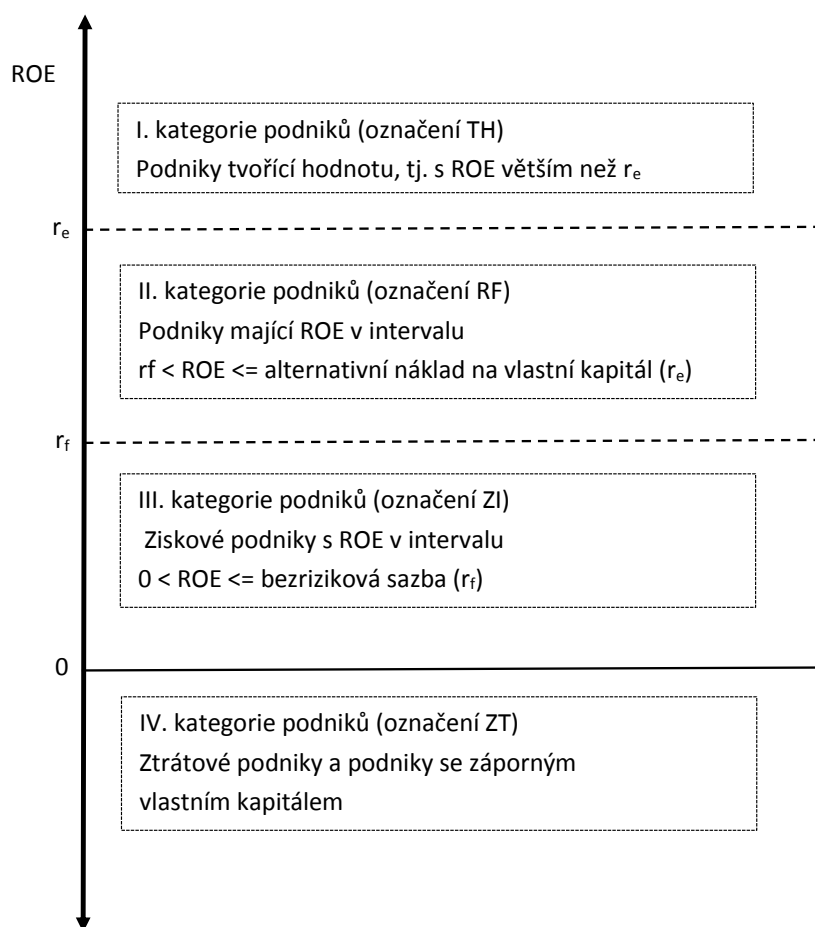
Takto nastavená funkce rizika byla podrobena testování. Pro testování byla použita data z agentury Bloomberg. Výsledkem je funkce hodnotící riziko pro středně rizikové podniky ve shodě se skutečností u testovaného vzorku podniků. Rizikové podniky jsou hodnoceny přísněji a málo rizikové podniky příznivěji 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%		

Pramen: ČNB, vlastní propočty MPO

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

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

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

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

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

Doporučení pro individuální aplikaci metodiky: Hodnota $XL1 = 1,0$ a hodnota $XL2 = 2,5$. 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: Nejít s dolní hranicí pod 50 mil. Kč a s horní hranicí nad 10 mld. Kč.

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

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

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

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

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

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

Minimální hodnota r_{POD} v průmyslu se 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 $(1 - \text{sazba daně z příjmů})$, 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%.

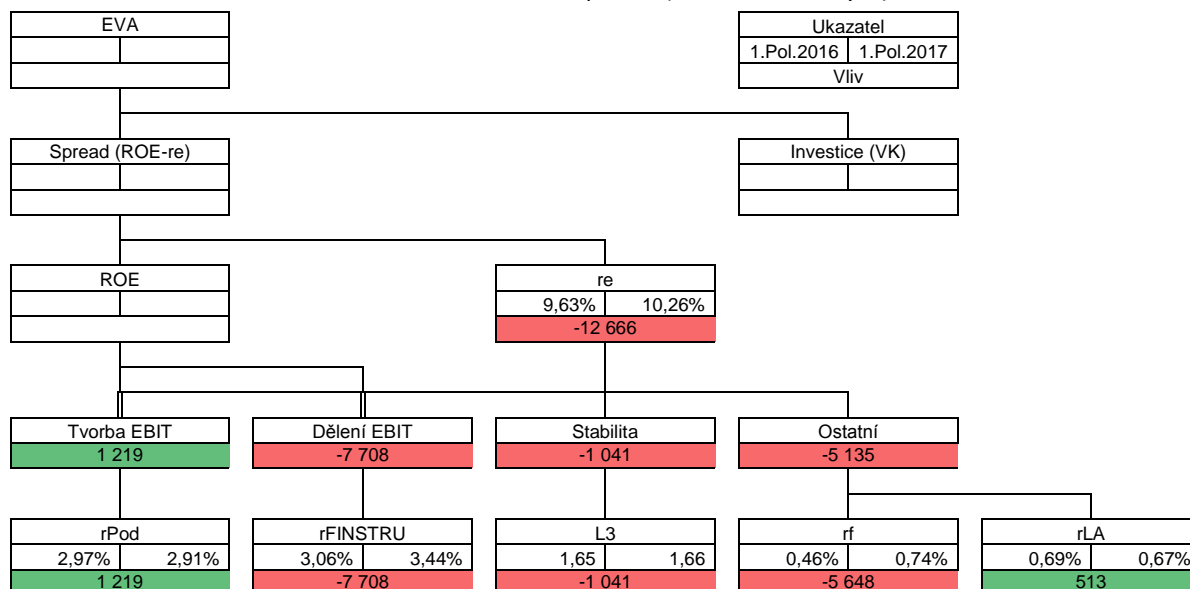
Doporučení pro individuální aplikaci metodiky: problémem může být extrémní hodnota úrokové míry, pak doporučujeme omezit úrokovou míru $0 \leq UM \leq 25\%$. Obdobně mohou se objevit extrémní hodnoty daňového zatížení. Doporučujeme $0 \leq \frac{CZ}{Z} \leq 100\%$. Pokud by vypočtená hodnota r_e byla 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
A	ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ A RYBÁŘSTVÍ	2,01%	2,03%	2,05%	2,04%	3,00%	2,04%
05	Těžba a úprava černého a hnědého uhlí	2,00%	2,00%	2,00%	2,04%	2,15%	2,10%
06	Těžba ropy a zemního plynu	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%
08	Ostatní těžba a dobývání	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	0,00%
09	Podpůrné činnosti při těžbě	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
B	TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ	2,02%	2,11%	2,16%	2,13%	2,21%	2,13%
10	Výroba potravinářských výrobků	2,75%	2,74%	2,79%	2,81%	3,00%	3,72%
11	Výroba nápojů	2,65%	2,52%	2,41%	2,37%	2,71%	2,33%
12	Výroba tabákových výrobků	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
13	Výroba textilií	2,55%	2,52%	3,48%	3,42%	2,52%	2,90%
14	Výroba oděvů	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%
16	Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě	2,63%	2,63%	2,60%	2,55%	2,82%	3,00%
17	Výroba papíru a výrobků z papíru	2,33%	2,64%	2,27%	2,47%	2,48%	2,31%
18	Tisk a rozmnožování nahaných nosičů	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
19	Výroba koksu a rafinovaných ropných produktů	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%
21	Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	3,53%	2,93%	3,24%	2,81%	2,30%	4,56%
22	Výroba pryžových a plastových výrobků	2,39%	2,53%	2,70%	2,49%	2,46%	2,62%
23	Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	4,16%	2,94%	2,82%	2,75%	2,76%	2,75%
24	Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárnictví	2,30%	2,26%	2,27%	2,26%	2,21%	2,20%
25	Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	2,95%	3,17%	3,11%	2,92%	2,85%	2,84%
26	Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení	2,40%	2,37%	2,33%	2,16%	2,11%	2,13%
27	Výroba elektrických zařízení	2,56%	2,54%	2,60%	2,60%	2,64%	2,46%
28	Výroba strojů a zařízení j. n.	2,66%	2,70%	2,90%	2,69%	2,64%	2,69%
29	Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívěsů a návěsů	2,22%	2,24%	2,19%	2,22%	2,19%	2,25%
30	Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	2,46%	2,50%	2,38%	2,45%	2,74%	2,25%
31	Výroba nábytku	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%
33	Opravy a instalace strojů a zařízení	2,58%	2,63%	2,58%	2,72%	3,00%	3,00%
C	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	2,49%	2,46%	2,48%	2,45%	2,42%	2,47%
D	VÝROBA A ROZVOD ELEKTRINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU	2,08%	2,10%	2,07%	2,05%	2,04%	2,07%
36	Shromažďování, úprava a rozvod vody	2,32%	2,32%	2,41%	2,56%	2,47%	2,23%
37	Činnosti související s odpadními vodami	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%
39	Sanace a jiné činnosti související s odpady	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
E	ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEM	2,38%	2,50%	2,44%	2,73%	2,67%	2,41%
	Průmysl (B+C+D+E)	2,34%	2,36%	2,37%	2,34%	2,26%	2,31%
41	Výstavba budov	3,00%	2,25%	2,40%	2,22%	2,28%	2,69%
42	Inženýrské stavitelství	3,00%	2,63%	2,63%	2,54%	2,62%	3,00%
43	Specializované stavební činnosti	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	0,00%	0,00%
F	STAVEBNICTVÍ	3,00%	2,42%	2,49%	2,37%	2,37%	2,79%
45	Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel	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%
47	Maloobchod, kromě motorových vozidel	2,84%	2,86%	2,58%	2,86%	2,50%	2,34%
G	VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL	2,74%	2,68%	2,56%	2,67%	2,60%	2,55%
49	Pozemní a potrubní doprava	2,23%	2,23%	2,23%	2,19%	2,06%	2,09%
50	Vodní doprava	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%	0,00%
52	Skladování a vedlejší činnosti v dopravě	2,22%	2,33%	2,32%	2,34%	2,33%	2,34%
53	Poštovní a kurýrní činnosti	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	0,00%	3,00%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	2,25%	2,32%	2,33%	2,29%	2,22%	2,21%
55	Ubytování	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%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
58	Vydavatelské činnosti	2,06%	2,27%	2,35%	2,42%	2,25%	2,04%
59	Činnosti v oblasti filmů, videozáznamů a televizních programů, pořizování zvukových nahr	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%
61	Telekomunikační činnosti	2,00%	2,03%	2,02%	2,01%	2,00%	2,00%
62	Činnosti v oblasti informačních technologií	2,50%	2,76%	2,75%	2,56%	2,51%	2,33%
63	Informační činnosti	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
J	INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	2,16%	2,18%	2,20%	2,15%	2,18%	2,13%
L	ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ	2,66%	2,59%	2,64%	2,68%	2,54%	2,65%
M	PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI	3,00%	2,54%	2,52%	2,39%	2,31%	3,00%
N	ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI	2,29%	2,31%	2,48%	2,40%	2,45%	2,35%
	Vybrané služby (G až N bez K)	2,47%	2,47%	2,45%	2,46%	2,42%	2,38%
	Ostatní služby (P až S)	2,71%	2,69%	2,94%	2,90%	2,86%	2,63%
	Nefinanční podniky (bez K)	2,36%	2,37%	2,38%	2,36%	2,30%	2,32%

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) minus alternativní náklad vlastního kapitálu (r_e)).

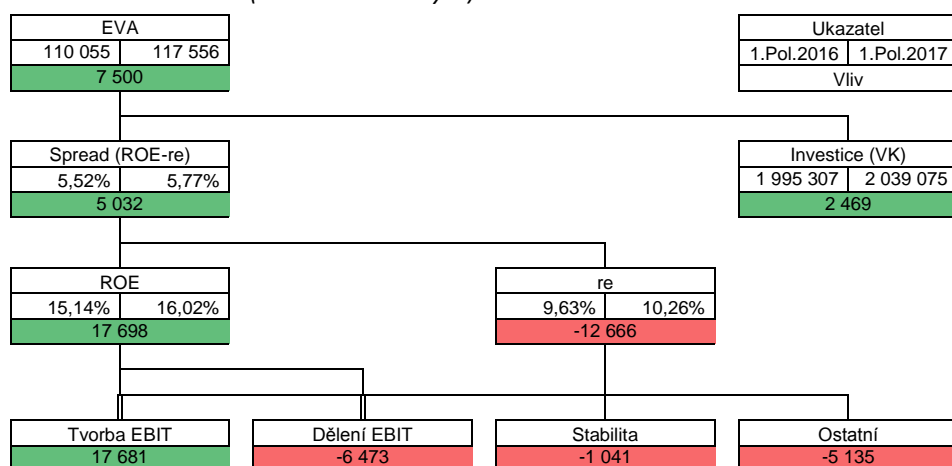
Pro lepší orientaci ve schématech jsme schémata upravili podle dostupnosti dat a zjednodušili pro lepší srozumitelnost (Obr. 16.7). V příkladu je pyramidový rozklad změny hodnoty EVA ve zpracovatelském průmyslu.

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 1. pololetí 2018

NACE	Název	Tržby	Přidaná hodnota	Počet zaměstnanců	Produktivita práce	Průměrná mzda
A	ZEMĚDĚLSTVÍ, LESNICTVÍ A RYBÁŘSTVÍ	14,06%	15,28%	10,76%	141,95%	125,29%
B	TĚŽBA A DOBÝVÁNÍ	85,62%	58,07%	67,19%	86,43%	99,59%
10	Výroba potravinářských výrobků	47,29%	45,52%	28,14%	161,77%	129,92%
11	Výroba nápojů	80,81%	69,64%	59,12%	117,78%	129,69%
12	Výroba tabákových výrobků	*	*	*	*	*
13	Výroba textilií	57,55%	37,36%	33,64%	111,05%	116,28%
14	Výroba oděvů	*	*	*	*	*
15	Výroba usní a souvisejících výrobků	*	*	*	*	*
16	Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku	31,06%	20,68%	15,79%	130,98%	142,52%
17	Výroba papíru a výrobků z papíru	68,68%	65,27%	41,28%	158,13%	124,30%
18	Tisk a rozmnožování nahraných nosičů	27,83%	20,19%	19,20%	105,12%	129,51%
19	Výroba koksu a rafinovaných ropných produktů	*	*	*	*	*
20	Výroba chemických látek a chemických přípravků	86,07%	66,63%	63,02%	105,73%	110,42%
21	Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	78,10%	80,52%	77,10%	104,43%	110,00%
22	Výroba pryžových a plastových výrobků	57,59%	46,79%	37,64%	124,30%	115,40%
23	Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	67,75%	63,00%	56,46%	111,57%	114,52%
24	Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárnictví	83,87%	69,22%	71,28%	97,11%	104,26%
25	Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	27,65%	19,10%	19,15%	99,76%	119,43%
26	Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení	87,27%	64,22%	59,95%	107,11%	104,50%
27	Výroba elektrických zařízení	72,13%	54,71%	54,96%	99,56%	113,39%
28	Výroba strojů a zařízení j. n.	58,50%	44,40%	44,70%	99,33%	105,95%
29	Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívěsů a návěsů	92,90%	80,25%	80,42%	99,80%	107,27%
30	Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	69,84%	39,95%	68,09%	58,68%	106,57%
31	Výroba nábytku	13,84%	9,98%	12,23%	81,66%	114,71%
32	Ostatní zpracovatelský průmysl	45,58%	29,79%	33,13%	89,90%	118,57%
33	Opravy a instalace strojů a zařízení	28,08%	4,32%	26,04%	16,58%	117,38%
C	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	69,59%	51,83%	45,86%	113,03%	117,92%
D	VÝROBA A ROZVOD ELEKTŘINY, PLYNU, TEPLA A KLIMATIZOVANÉHO VZDUCHU	93,92%	88,47%	86,90%	101,81%	109,85%
E	ZÁSOBOVÁNÍ VODOU; ČINNOSTI SOUVISEJÍCÍ S ODPADNÍMI VODAMI, ODPADY A SANACEMI	55,21%	60,19%	49,89%	120,65%	114,77%
	Průmysl (B+C+D+E)	74,16%	56,39%	47,51%	118,68%	118,01%
F	STAVEBNICTVÍ	19,84%	4,70%	15,30%	30,70%	160,14%
G	VELKOOBCHOD A MALOOBCHOD; OPRAVY A ÚDRŽBA MOTOROVÝCH VOZIDEL	40,56%	30,50%	28,57%	106,75%	116,92%
H	DOPRAVA A SKLADOVÁNÍ	39,01%	39,63%	42,03%	94,28%	119,79%
I	UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ	9,51%	13,48%	6,86%	196,59%	169,86%
J	INFORMAČNÍ A KOMUNIKAČNÍ ČINNOSTI	44,77%	42,63%	30,77%	138,55%	118,61%
L	ČINNOSTI V OBLASTI NEMOVITOSTÍ	21,26%	30,12%	4,46%	675,00%	162,60%
M	PROFESNÍ, VĚDECKÉ A TECHNICKÉ ČINNOSTI	7,65%	4,69%	6,16%	76,22%	173,81%
N	ADMINISTRATIVNÍ A PODPŮRNÉ ČINNOSTI	23,97%	17,55%	9,54%	184,01%	137,72%
	Vybrané služby (G až N bez K)	35,67%	27,76%	23,20%	119,65%	127,06%
	Ostatní služby (P až S)	0,58%	1,41%	1,66%	84,96%	117,59%
	Nefinanční podniky (bez K)	51,88%	39,08%	32,55%	120,06%	124,33%

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	Alternativní 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