

Finanční analýza podniku Povalač transport s.r.o.

Denisa Kubišová

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Denisa Kubišová**
Osobní číslo: **M110204**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza podniku Povalač transport s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu k danému tématu.

II. Praktická část

- Popište společnost Povalač transport s.r.o.
- Vypočítejte ukazatele finanční analýzy.
- Zhodnoťte výsledky finanční analýzy.
- Doporučte návrhy na zlepšení finanční situace v podniku.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

FRIEDLOB, G a Lydia L SCHLEIFER. Essentials of financial analysis. Hoboken, N.J.: John Wiley, c2003, vi, 234 p. Essentials series. ISBN 04-712-2830-3.

KRÁLOVÁ, Irena. Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy. 1. vyd. Praha: Fortuna, 2009, 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.

MRKVIČKA, Josef. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Petra Surá

Externí

Datum zadání bakalářské práce:

14. března 2014

Termín odevzdání bakalářské práce:

25. dubna 2014

Ve Zlíně dne 11. dubna 2014

Mgr. Pavel Hýl
zast. děkanka



Bc. Ing. Šárka Vránová, PhD.
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;

podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

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

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohou užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 23. 4. 2014

Denisa Kubšová

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Nemí-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídně k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce je specializována na vypracování finanční analýzy podniku Povalac transport s.r.o. a to za léta 2010, 2011 a 2012.

Bakalářská práce je rozčleněna do dvou částí, a to na teoretickou a praktickou.

Teoretická část je zaměřena na základní údaje o finanční analýze, k čemu slouží, jaké jsou její cíle. V práci jsou dále popsáni uživatelé finanční analýzy, její postup a metody.

V praktické části je stručně charakterizována firma Povalac transport s.r.o. Následně jsou zpracovány ukazatele finanční analýzy jako například absolutní, rozdílové, poměrové a vybrané souhrnné ukazatele. Závěr práce je zaměřen na zhodnocení finanční situace podniku a na doporučení pro jeho zlepšení hospodaření do budoucna.

Klíčová slova:

Finanční analýza, analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, souhrnné indexy hodnocení, SWOT analýza.

ABSTRACT

The goal of this thesis is to elaborate on the financial analysis of Povalac's transport s.r.o. enterprise for summers of 2010, 2011 and 2012.

This thesis is divided into two theoretical and practical parts.

The theoretical part is focused on general data of financial analysis, and their uses and goals. There are also described users of financial analysis, as well as its methods and working procedures.

In the practical part there is a brief description of Povalac's transport enterprise. There are elaborated indicators of financial analysis by means of absolute subtractive, ratio and cumulative calculations. The end of this thesis is focused on evaluating situation situation of this enterprise, and suggestions on how to improve future economical growth.

Keywords:

Financial analysis, financial absolute indicator, financial differential indicator, ratio analysis, sum score indexes, SWOT analysis.

„Dobrá díla jsou plodem dobrého charakteru,
a protože je chvályhodnější příčina nežli následek,
chval více dobrý charakter bez vzdělání nežli
vzdělance bez charakteru.“

Leonardo Da Vinci

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 POJETÍ A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.4 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
1.4.1 Rozvaha	13
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	14
1.4.3 Příloha k účetní závěrce	14
2 METODY A POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	15
2.1.1 Horizontální analýza.....	15
2.1.2 Vertikální analýza.....	16
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	16
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	16
2.3.1 Ukazatele rentability.....	17
2.3.2 Ukazatele likvidity	17
2.3.3 Ukazatele aktivity.....	18
2.3.4 Ukazatele zadluženosti	18
2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu	19
2.4 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ.....	19
2.4.1 Index důvěryhodnosti IN95.....	19
2.4.2 Kralickův model	21
2.5 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....	21
2.6 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	22
II PRAKTICKÁ ČÁST	23
3 POPIS SPOLEČNOSTI	24
3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE	24
3.2 KONKURENCE A ZÁKAZNÍCI.....	25
3.3 SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	26
4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	27
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	27
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	29
4.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	31
4.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	32
5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	34
5.1 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	34
6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	35
6.1 ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY.....	35
6.2 ANALÝZA UKAZATELŮ LIKVIDITY	36

6.3	ANALÝZA UKAZATELŮ AKTIVITY	38
6.4	ANALÝZA UKAZATELŮ ZADLUŽENOSTI.....	40
7	SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ	43
7.1	INDEX DŮVĚRYHODNOSTI „IN95“	43
7.2	KRALICKŮV QUICKTEST	44
8	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	46
9	NÁVRH NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE V PODNIKU	48
	ZÁVĚR	49
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	50
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	52
	SEZNAM OBRÁZKŮ	53
	SEZNAM TABULEK.....	54
	SEZNAM GRAFŮ	55
	SEZNAM PŘÍLOH.....	56

ÚVOD

Finanční analýza hraje významnou roli v každém podniku. Díky ní podnik může zjistit, v jaké finanční situaci se nachází a poté učinit jisté kroky k nápravě této situace. Výsledky finanční analýzy nejsou sledovány jen interními uživateli podniku, ale také externími, jako například bankami, dodavateli, odběrateli.

Hlavním cílem této práce je provedení finanční analýzy ve společnosti Povalač transport s.r.o., a následně díky výsledkům zhodnotit finanční zdraví této společnosti. Sekundárním cílem je předložit návrhy na zlepšení finanční situace společnosti a následně tím přispět k větším ziskům. Jelikož od roku 2008 přetrvává celosvětová finanční krize a díky ní mnoho podniků už ukončilo svou činnost, je tato práce zaměřena na to jak se společnost Povalač transport s.r.o. s touto krizí vypořádala.

Práce je rozdělena do dvou částí, a to teoretické a praktické.

V teoretické části je zmíněna historie finanční analýzy, její podstata a cíle. Dále jsou vypsáni uživatelé, pro které je výsledek finanční analýzy velmi důležitý. Důležitou roli hrají zdroje, ze kterých je finanční analýza zpracována. Jedná se především o účetní výkazy, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a další. Následně je popsán postup a metody finanční analýzy. Je zmíněna, jak fundamentální analýza, tak i technická analýza. Další část je věnována absolutním, rozdílovým, poměrovým i souhrnným ukazatelům. U absolutních ukazatelů je zpracována horizontální i vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z rozdílových ukazatelů je vypočítán pouze čistý pracovní kapitál. Z nejpočetnější skupiny čili z poměrových ukazatelů jsou sledováni rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita. Jelikož i souhrnných ukazatelů je mnoho, je zpracován jeden bonitní a jeden bankrotní model, a to index důvěryhodnosti IN95 a Kralickův Quick test.

Praktická část je věnována popisu dané společnosti, její konkurenci a zákazníkům. Je vypracována i SWOT analýza, pro zjištění silných a slabých stránek podniku, jejich příležitostí a hrozeb. Poté je zpracována horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, čistého pracovního kapitálu, likvidity, zadluženost, rentability, aktivity a vybraných souhrnných indexů. V závěru jsou zhodnoceni vypočítaní ukazatelé a jsou doporučeny návrhy, které by měly finanční situaci ve firmě zlepšit.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Existuje celá řada definic pojmu „finanční analýza“. V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. (Růčková, 2010, s. 9)

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení a je to jedna z nejdůležitějších dovedností každého finančního manažera. Je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením podniku. (Holečková, 2008, s. 9)

1.1 Historie finanční analýzy

Původ slova finanční analýza se začal vyvíjet už od vzniku peněz. Je samozřejmé, že její metody a techniky byly přizpůsobeny té době, ve které fungovaly. Za kolébku vzniku finanční analýzy se považují Spojené státy americké, v počátcích vzniku se jednalo pouze o teoretické práce.

V Čechách lze považovat za začátek finanční analýzy dobu před druhou světovou válkou, kdy prof. Dr. Pazourek sepsal spis *Bilance akciových společností*. V tomto spise se objevuje pojem „analýza bilanční“. Po druhé světové válce se už začal objevovat pojem „finanční analýza“ pro rozbor situace v podniku nebo státu. (Růčková, 2010, s. 10)

1.2 Pojetí a cíle finanční analýzy

Hlavním pojetím finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.

Hlavním cílem finanční analýzy je zjištění finančního zdraví podniku. Mezi vedlejší cíle řadíme například:

- eliminaci slabých stránek finančního hospodaření,
- předložení výsledků s návrhy na zlepšení finanční situace v podniku.

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele u finanční analýzy dělíme na dvě oblasti a to interní a externí.

Mezi interní (vnitřní) uživatele řadíme vlastníky podniku, kteří investovali svůj kapitál s cílem zhodnotit ho. Důležitými uživateli jsou manažeři, kteří se snaží o dosažení co nejvyššího zisku. V neposlední řadě jsou to samotní zaměstnanci, kteří sledují finanční situaci proto, aby věděli, zda jim bude podnik schopen zajistit mzdu.

Externí uživatelé jsou například věřitelé a to zejména dodavatelé a banky, kteří chtějí mít jistotu, zda jim budou splaceny pohledávky, dále jsou to obchodní partneři, stát a státní orgány a taky konkurenti. (Králová, 2009, s. 8-9)

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Aby byla finanční analýza kvalitní, správná a úplná, je potřeba zajistit velké množství dat z různých informačních zdrojů. Ty získáváme nejčastěji z účetních výkazů a jsou jimi:

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha podává písemný přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu. Jedná se o nejdůležitější zdroj informací pro finanční analýzu. (Kislingerová, 2001, s. 45)

Rozvaha je přehled aktiv a pasiv v peněžním vyjádření a tyto aktiva a pasiva se musejí rovnat.

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný vl. kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.II.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý fin. majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková a Pavelková, 2010, s. 21, vlastní zpracování

Tab. 1. Rozvaha

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 36)

Rozdíl provozních výnosů a provozních nákladů je provozní hospodářský výsledek. Platí, že tento hospodářský výsledek by měl být kladný. V případě záporného výsledku je třeba hlubší analýza příčin.

Druhá složka hospodářského výsledku je finanční část. Obvykle v podnicích je tento výsledek záporný, neboť rozhodující položkou jsou zde nákladové úroky.

A třetí položkou hospodářského výsledku tvoří mimořádný hospodářský výsledek, který vypočítáme, když od mimořádných výnosů odečteme mimořádné náklady.

Součet všech dílčích hospodářských výsledků pak vytváří hospodářský výsledek za účetní období. (Kislingerová, 2001, s. 60)

1.4.3 Příloha k účetní závěrce

Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky. Obsahuje informace, které nejsou obsaženy ani v rozvaze ani ve výkazu zisku a ztráty. Příloha objasňuje skutečnosti, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci podniku a odhadnout budoucí vývoj situace. (Grúnwald a Holečková, 2007, s. 47)

2 METODY A POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY

Podle Růčkové (2010, s. 41) se metody finanční analýzy dělí na fundamentální a technickou. Fundamentální analýza je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými procesy. Jejím hlavním zdrojem je velké množství informací a závěry jsou odvozeny bez algoritimizovaných postupů. Technická analýza oproti fundamentální využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritimizované metody. Je zřejmé, že oba tyto přístupy jsou si poměrně podobné, protože hodnocení technické analýzy by bylo bez fundamentálních znalostí velmi obtížné. Proto je nutné, aby se tyto dva přístupy vzájemně kombinovaly.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Někdy je nazývána jako analýza stavových ukazatelů. Jedná se tedy o analýzu majetkové a finanční struktury a jejich vývoj v čase – horizontální analýza a k procentnímu rozboru komponent – vertikální analýza. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 64)

Tato analýza se používá k rozboru a poté porovnání jednotlivých položek účetních výkazů. Nevýhodou této analýzy je závislost jejich hodnot na tom, jak je podnik velký, proto by se neměly výsledky analýzy absolutních ukazatelů srovnávat mezipodnikově. (Dejlová, 2011, s. 4)

Horizontální a vertikální analýza finančních výkazů je podle Kislingerové a Hnilici (2008, s. 9) hlavním bodem finanční analýzy.

2.1.1 Horizontální analýza

Porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Je též nazývána jako analýza „po řádcích“ a nebo taky analýza trendů. Počítá se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k danému roku. Je nutné mít k dispozici alespoň údaje za minimálně dvě po sobě jdoucí období. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 66)

Je důležité najít odpověď na dvě základní otázky a to, o kolik jednotek se změnila položka v čase (absolutní změna), a o kolik % se změnila příslušná položka v čase (procentní změna). (Holečková, 2008, s. 43)

Absolutní a procentní vyjádření změn lze podle Králové (2009, s. 18) vyjádřit takto:

- *Absolutní změna* = $ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$

- $$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

t = účetní období

2.1.2 Vertikální analýza

Zabývá se vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Jedná se o vyjádření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Je též nazývána jako analýza „po sloupcích“. (Růčková, 2010, s. 43)

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 81) je definice rozdílových ukazatelů následující: „Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.“ Pokud je však hodnota čistého pracovního kapitálu záporná, jedná se o tzv. nekrytý dluh a ten má negativní vývoj pro podnik.

Králová (2009, s. 24) považuje za nejdůležitější rozdílové ukazatele čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové fondy. Práce je zaměřena na nejdůležitějšího ukazatele a tím je čistý pracovní kapitál.

Výši čistého pracovního kapitálu můžeme podle Králové (2009, s. 24) vypočítat takto:

- *Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky*
- *Čistý pracovní kapitál = (vlastní kapitál + dlouhodobé závazky) – stálá aktiva*

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o jednu z nejoblíbenějších a nejrozšířenějších metod finanční analýzy, protože umožňuje získat rychlou představu o hospodaření podniku.

Pokud chceme analyzovat vzájemné vazby mezi ukazateli, je nutné dávat jednotlivé absolutní ukazatele do vzájemných poměrů. Takto vznikají poměrové ukazatele. (Vochozka, 2011, s. 22)

Nejčastěji se setkáváme se základními skupinami ukazatelů a to ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a kapitálového trhu.

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability, resp. výnosnosti nebo taky návratnosti, patří mezi nejsledovanější ukazatele vzhledem k tomu, že informuje o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. (Hnilica a Kislingerová, 2008, s. 29)

Analýza rentability podniku závisí na získání přesných informací o hospodaření podniku, který se nachází ve výkazu zisků a ztrát. Při výpočtech ukazatelů rentability do čitatele dosazujeme různé kategorie zisku:

- EBIT = zisk před odečtením odpisů, úroků a daní,
- EBT = zisk před zdaněním,
- EAT = čistý zisk. (Friedlob and Schleifer, 2003, p. 35)

Rozlišujeme následující ukazatele rentability:

- *Rentabilita tržeb (ROS)* = $\frac{EAT}{tržby} \times 100$
- *Rentabilita celkového kapitálu (ROA)* = $\frac{EBIT}{celková\ aktiva} \times 100$
- *Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)* = $\frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \times 100$
- *Zisková marže* = $\frac{EBIT}{tržby} \times 100$
- *Rentabilita nákladů* = $\frac{EAT}{provozní\ náklady} \times 100$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik pro úhradu svých splatných závazků. (Sedláček, 2011, s. 66)

Ukazatele likvidity nám udávají schopnost firmy uspokojit své splatné závazky.

Počítají se tři základní ukazatele a to běžná likvidita – likvidita 3. stupně, pohotová likvidita – likvidita 2. stupně a peněžní likvidita – likvidita 1. stupně.

- **Běžná likvidita:** udává, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. Doporučené hodnoty jsou 1,5 – 2,5,

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

- **Pohotová likvidita:** znamená kolika korunami oběžných aktiv při odečtení zásob je kryta 1 Kč krátkodobých pasiv. Doporučená hodnota je mezi 1,0 – 1,5,

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}sob}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

- **Peněžní likvidita:** vyjadřuje kolika korunami krátkodobého finančního majetku je kryta 1 Kč krátkodobých závazků. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,5 – 1.

$$\text{Peněžn\acute{i} (okamžit\acute{a}) likvidita} = \frac{\text{finan\acute{c}n\acute{i} majetek}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

2.3.3 Ukazatele aktivity

Díky těmto ukazatelům lze zjistit, zda je velikost aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená. Měří schopnost podniku využívat vynaložených prostředků. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 102)

- $\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$
- $\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}/360}$
- $\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$
- $\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$
- $\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$
- $\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé pohledávky}}$
- $\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$
- $\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$
- $\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360}$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Podle Sedláčka (2011, s. 63) je definice zadluženosti následující: „Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Zadluženost není jen negativní charakteristikou podniku, její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku. K analýze zadluženosti slouží mnoho ukazatelů, například:

- $\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$

- $Koeficient\ samofinancování = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \times 100$
- $Míra\ zadluženosti = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál}$
- $Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{úroky}$

2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Tyto ukazatele se používají u akciových společností. Vyjadřují jak je trhem (investory) hodnocena minulá činnost podniku a jeho budoucnost. Jsou výsledkem všech výše uvedených oblastí: likvidity, využití aktiv, výnosnosti podniku a využití dluhů. (Synek et al., 1999, s. 244)

- $Poměr\ tržní\ ceny\ k\ zisku\ na\ akcii = \frac{kurz\ akcie}{zisk\ na\ akcii}$
- $Dividenda\ na\ akcii = \frac{výše\ dividend}{počet\ akcií}$
- $Účetní\ hodnota\ akcie = \frac{(vlastní\ kapitál - prioritní\ akcie)}{počet\ kmenových\ akcií}$

2.4 Souhrnné indexy hodnocení

Vycházejí z toho, že v podniku již několik let před případným bankrotem dochází k určitým odchylkám ve vývoji na rozdíl od podniků, které jsou stabilní. (Králová, 2009, s. 59)

Mají za úkol vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a schopnosti podniku pomocí jednoho čísla.

Rozlišují se dva druhy souhrnných indexů hodnocení a to bankrotní a bonitní modely. Tyto dva modely se od sebe liší tím, že bankrotní model vychází ze skutečných údajů, oproti tomu bonitní model je založen na teoretických poznacích. (Růčková, 2010, s. 70)

Mezi bankrotní modely jsou zařazeny modely jako Almanovo Z-skóre, Index důvěryhodnosti IN95 a Tafflerův model. Bonitní modely jsou například Tamariho model, Kralickův Quicktest a Argentino model.

2.4.1 Index důvěryhodnosti IN95

Jedná se o bankrotní model. Index důvěryhodnosti slouží k posouzení finančního rizika podniku z pohledu ratingů. Úspěšnost tohoto indexu při odhadování finanční tísně je více než 70%. (Sedláček, 2011, s. 111)

Index důvěryhodnosti se určí ze vztahu:

$$IN95 = V1 \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + V2 \frac{EBIT}{\text{úroky}} + V3 \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + V4 \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + V5 \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} + V6 \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}}$$

Kritéria hodnocení indexu IN95:

- pokud je hodnota indexu větší než 2, znamená to, že podnik vykazuje finanční zdraví, tzv. bonitní podnik,
- pokud je hodnota mezi 1 a 2, v podniku jsou finanční problémy, podnik se nachází v šedé zóně,
- a pokud je hodnota indexu menší než 1, je podnik ohrožen vážnými finančními problémy. (Vochozka, 2011, s. 94)

Koeficienty V1, V3, V4 a V6 jsou uvedeny v následující tab. 2. Zbylé dva mají pro všechna odvětví hodnoty: V2: 0,11 a V5= 0,10.

Název	V1	V3	V4	V6
Zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
Rybolov	0,05	10,76	0,9	84,11
Dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
Dobývání energ. surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
Dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
Zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
Potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,36
Textilní a oděvní průmysl	0,23	6,08	0,43	8,79
Koždělný průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
Dřevařský průmysl	0,24	18,73	0,41	11,57
Papírenský průmysl	0,23	6,07	0,44	16,99
Koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	20,26
Výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	93,0
Gumárenský a plastikařský průmysl	0,22	5,87	0,38	17,06
Stavební hmoty	0,2	5,28	0,55	43,01
Výroba kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
Výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
Elektrotechnika a elektronika	0,27	9,5	0,51	8,27
Výroba dopravních prostředků	0,23	29,29	0,71	7,46
Jinde nazařazený průmysl	0,26	3,91	0,38	17,62
Elektřina, voda a plyn	0,15	4,61	0,72	55,89
Stavebnictví	0,34	5,74	0,35	16,54
Obchod a opravy motor. vozidel	0,33	9,7	0,28	28,32
Pohostinství a ubytování	0,35	12,57	0,88	15,97
Doprava, skladování, spoje	0,07	14,35	0,75	60,61

Zdroj: (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 149-150)

Tab. 2. Koeficienty pro index důvěryhodnosti IN95

2.4.2 Kralickův model

Jedná se o bonitní model. Poskytuje rychlou a přesnou možnost jak oklasifikovat analyzovaný podnik. Vychází ze čtyř základních oblastí analýzy a to aktivity, likvidity, rentability a výsledku hospodaření. (Sedláček, 2011, a. 105)

Je důležitým ukazatelem pro banky. Ty sledují, zda je podnik bonitní. Podle výsledku Kralickova testu se pak rozhodují, zda úvěr podniku poskytnou nebo ne.

Kralickův test obsahuje tyto ukazatele:

- Kvóta vlastního kapitálu = $\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$
- Doba splácení dluhu z CF = $\frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$
- Cash flow v % tržeb = $\frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$
- Rentabilita celkového kapitálu = $\frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$

První dva ukazatele posuzují finanční stabilitu podniku a další dva hodnotí výnosovou situaci v podniku.

Výsledné body za zmíněné ukazatele se sečtou a zprůměrují. Výsledky se pak dosadí do intervalu a tím se zjistí, zda je podnik stabilní, zda se nachází v šedé zóně a nebo je podnik před bankrotem. Za zdravý podnik se označuje ten, pokud hodnota Kralickova quicktestu dosahuje hodnoty nad 3. Pokud se hodnota pohybuje od 1 do 3, spadá podnik do šedé zóny. A pokud se hodnoty testu pohybují pod 1, je podnik považován za nestabilní

Ukazatel	Body				
	4	3	2	1	0
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu	< 3roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
Rentabilita celkového kapitálu	> 15%	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: (Králová, 2009, s. 63)

Tab. 3. Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova modelu

2.5 Postup při finanční analýze

Postup finanční analýzy se liší v závislosti na jejím interním nebo externím zpracování. Při externím zpracování, kterým se tato bakalářská práce zabývá, je nezbytné zjistit důležité

informace o samotné společnosti, předmětu její činnosti, počtu zaměstnanců a mnoho dalších. Kvalitním zdrojem těchto všech informací bývá již už zmíněná výroční zpráva. Informace můžeme taky čerpat z jiných zdrojů například z placených databází. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 59-60)

Přesný postup je v tom, že z dostupných zdrojů vybranou metodou vypočteme potřebné ukazatele, které pak interpretujeme a porovnáváme.

Porovnáváme je nejčastěji v čase (v několika po sobě jdoucích obdobích), mezi jednotlivými ukazateli nebo s doporučenými hodnotami.

Výstupy finanční analýzy pak slouží podniku k tomu, aby bylo zřejmé, zda dochází k nežádoucímu vývoji, pokud ano, je třeba opatřit nápravu k zjištěné situaci. Pak má finanční analýza ten pravý význam. (Králová, 2009, s. 14)

2.6 Slabé stránky finanční analýzy

Knápková a Pavelková (2010, s. 139-148) uvedly: „K problematickým stránkám finanční analýzy patří především:

- Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky,
- vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledek hospodaření,
- závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích,
- nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty,
- zanedbávání rizika, nákladů obětovné příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit.

II PRAKTICKÁ ČÁST

3 POPIS SPOLEČNOSTI

Společnost Povalač transport s.r.o. se zabývá vnitrostátní a mezinárodní kamionovou dopravou. Jedná se o menší společnost, která vlastní tři nákladní automobily tovární značky SCANIA. Celkový vozový park je začleněn do kategorie Euro 5 (emisní norma platná v zemích Evropské unie stanovuje limitní hodnoty výfukových exhalací). Pro každou společnost je velmi důležité, pod jakou kategorií spadají jejich dopravní prostředky. Ceny mýta po celé Evropě jsou ovlivněny tímto stupněm. Platí to, že čím starší vozidlo tím nižší označení kategorie Euro, a tím pádem vyšší ceny mýtného a naopak. Cílem společnosti do konce roku je zakoupit nový vůz, tentokrát značky Volvo, které už bude spadat do kategorie Euro 6.

Ve společnosti je zaměstnáno šest osob a to tři řidiči, dispečer, účetní a asistentka.

3.1 Základní údaje

Název:	Povalač transport s.r.o.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Sídlo:	687 12, Bílovice 532
IČ:	28118323
Statutární orgán:	Martin Povalač – jednatel, vklad 120.000 Kč, 60% podíl Eva Povalačová – jednatel, vklad 80.000 Kč 40% podíl Jaroslav Povalač – jednatel



Zdroj: Interní zdroj společnosti Povalač transport

Obr. 1. Logo společnosti

Předmět podnikání:

- „Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně,
- nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny,
- nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně,
- nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny.“ (justice.cz, © 2012-2014)

Historie společnosti:

Společnost byla založena v únoru roku 2010, jedná se tedy o poměrně mladou společnost, jenže její kořeny sahají hlouběji. Jeden ze společníků, pan Jaroslav Povalač, již od roku 1990 vlastní podnik Jaroslav Povalač – AND a tento podnik se také zabývá kamionovou dopravou. Díky jeho dlouholetým zkušenostem je pro společnost Povalač transport velkým přínosem.

3.2 Konkurence a zákazníci

Za největší konkurenty ve Zlínském kraji mohou být brány následující společnosti: ČSAD Uherské Hradiště a.s., VALATRANS a.s., QUICKTRANS s.r.o., ZLÍNSKÁ DOPRAVNÍ a.s., a mnoho dalších. I když jsou tyto společnosti považovány za konkurenty, v mnoha směrech si vypomáhají navzájem.

Na začátku každého roku je ve společnosti Povalač transport podepsána smlouva se společností DURALINE, která sídlí v Tlumačově. DURALINE se zabývá výrobou optických kabelů a společnost Povalač transport poté zboží rozváží do všech koutů Evropy. Nejčastěji se jedná o trasy Švédsko, Dánsko, Holandsko a Itálie. Samozřejmě společnost spolupracuje i s jinými podniky, většinou je vše uskutečněno přes spediční agentury, které shromažďují všechny přepravy a poté jsou tyto přepravy nabízeny dopravcům. Všechny tyto spedice jsou k nalezení v programech TimoCom a RAAL. Díky těmto programům jsou dispečerem firmy vyhledány nejlukrativnější nabídky.

3.3 SWOT analýza společnosti

Je to tzv. analýza silných a slabých stránek podniku a příležitostí a hrozeb v podniku. Je nápomocna při zhodnocování výkonnosti podniku. Zkratka SWOT je složena z prvních písmen slov Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby). (faf.cz, © 2012)

V tab. 4 je zobrazena SWOT analýza společnosti Povalač transport.

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
<ul style="list-style-type: none"> – Kvalifikovaný a zkušený personál – Výborné vztahy se zákazníky – Spolupráce se zahraničím 	<ul style="list-style-type: none"> – Některé zakázky jsou nevýdělečné – Reklama – Nedostatečný vozový park
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
<ul style="list-style-type: none"> – Nové technologie – Rostoucí poptávka – Pořízení dodávek 	<ul style="list-style-type: none"> – Konkurence ve Zlínském kraji – Kurzy měn – Rostoucí ceny nafty a mýta

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4. SWOT analýza společnosti Povalač transport s.r.o.

4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Je rozdělena na horizontální analýzu a vertikální analýzu. Horizontální analýza vypovídá o majetkové a finanční struktuře a jejich vývoji v čase. Vertikální analýza slouží k procentnímu rozboru. Horizontální a vertikální analýza finančních výkazů je nejsledovanějším bodem finanční analýzy.

4.1 Horizontální analýza rozvahy

Následující tabulkou jsou vyjádřeny absolutní a relativní změny horizontální analýzy aktiv v letech 2010 až 2012.

Položky rozvahy	2010/2011		2011/2012	
	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %
Celková aktiva	864	41,12	- 40	- 1,35
Dlouhodobý majetek	35	28,00	- 64	- 40,00
Oběžná aktiva	730	43,82	40	1,67
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	282	30,69	108	8,99
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	448	59,97	-68	- 5,69

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 5. Horizontální analýza aktiv

Z tab. 5. je patrné, že v roce 2011 oproti roku 2010 celková aktiva vzrostla v absolutním vyjádření o 864 tis. Kč a v relativním vyjádření o 41 %. Zvýšení celkových aktiv je hlavně zapříčiněno nárůstem oběžných aktiv, které se zvýšily téměř o 44 %. Za nárůst oběžných aktiv může konkrétně krátkodobý finanční majetek, který se zvýšil o 448 tis. Kč a v relativním vyjádření o 60 %. V roce 2012 oproti roku 2011 se celková aktiva snížila o 40 tis. Kč, tedy o 1% a to díky poklesu krátkodobého finančního majetku o 68 tis. Kč, což je 6 % v relativním vyjádření.

Dále je vypočítán absolutní a relativní rozdíl dlouhodobého majetku, a to konkrétně hmotného, protože společnost vlastní jen hmotný dlouhodobý majetek. V roce 2011 vzrostl dlouhodobý majetek o 35 tis. Kč oproti předešlému roku, to je 28 % v relativním vyjádření. Je to způsobeno tím, že byla vybavena kancelář novým nábytkem. V roce 2012 dlouhodobý hmotný majetek klesl o 40 %, což je v absolutním vyjádření 64 tis. Kč. Tato

situace je zapříčiněna tím, že společnost neinvestovala do dlouhodobého hmotného majetku a jeho hodnota meziročně klesla vlivem odpisů.

Krátkodobé pohledávky vzrostly jak v roce 2011 tak i v roce 2012 a to o necelých 31 % a 9 %.

Horizontální analýza pasiv udává změnu ve vývoji zdrojů financování. Následující tabulkou jsou vyjádřeny absolutní a relativní změny horizontální analýzy pasiv v letech 2010 až 2012.

Položky rozvahy	2010/2011		2011/2012	
	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %
Celková pasiva	864	41,12	- 39	- 1,32
Vlastní kapitál	111	15,84	442	54,43
Cizí zdroje	707	51,12	-473	- 5,69
Časové rozlišení	46	270,59	- 8	-12,70

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 6. Horizontální analýza pasiv

Ve výše uvedené tab. 6 jsou vypočítána celková pasiva, která v roce 2011 oproti roku 2010 činila o 864 tis. Kč více v absolutním vyjádření tzn. více než 41 % v relativním vyjádření. V roce 2012 celková pasiva klesla o 39 tis. Kč, tedy o více než 1 %. Vlastní kapitál v roce 2010 oproti roku 2011 vzrostl o 111 tis. Kč, a relativním vyjádření o téměř 16 %. Velký podíl na zvýšení vlastního kapitálu má výsledek hospodaření běžného účetního období, který v roce 2011 vzrostl o 70 tis. Kč, tedy o necelých 171 %. V roce 2012 vlastní kapitál vzrostl o něco málo přes 54 %, příčinou toho je vyšší výsledek hospodaření běžného účetního období a to o 331 tis. Kč v absolutním vyjádření, neboli o 298 %. Cizí zdroje v roce 2011 jsou vyšší než v roce 2010 a to o 70 tis. Kč, tedy o 170 %. Cizí zdroje v rozmezí let 2011 až 2012 poklesly o necelých 6 %, to znamená o 473 tis. Kč, a to díky tomu, že všechny závazky vůči společníkům byly uhrazeny.

4.2 Vertikální analýza rozvahy

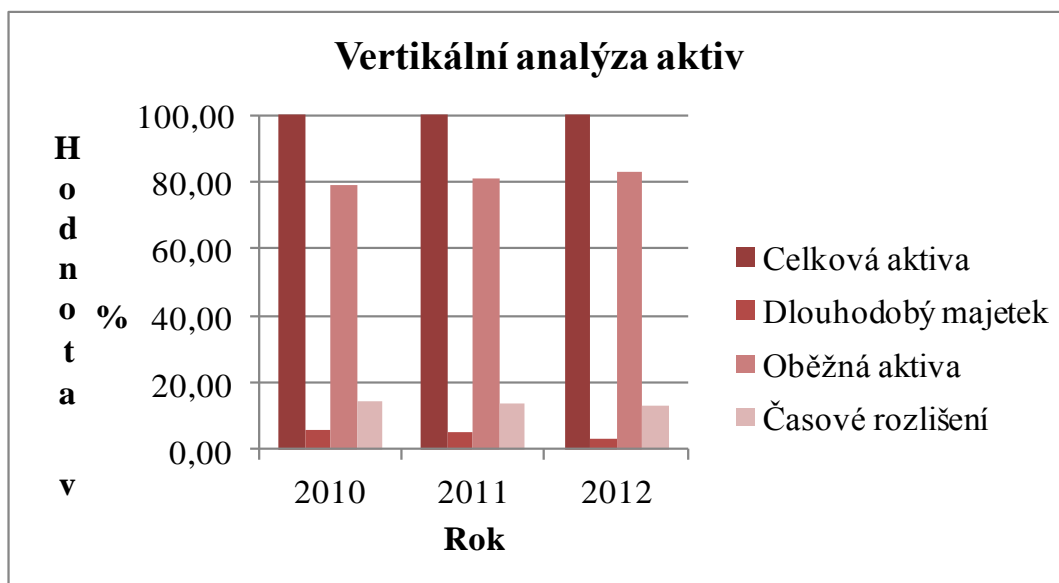
Vertikální analýza rozvahy představuje procentuální rozbor majetkové struktury společnosti a procentuální rozbor finanční struktury společnosti. Tedy rozbor aktiv a pasiv v čase. V následující tabulce jsou znázorněny výpočty této analýzy.

V následující tab. 7 jsou uvedeny výpočty vertikální analýzy **aktiv** v letech 2010 až 2012. U vertikální analýzy aktiv je za základnu považována položka celkových aktiv.

Položky rozvahy	2010	%	2011	%	2012	%
Celková aktiva	2 101	100,00	2 965	100,00	2 925	100,00
Dlouhodobý majetek	125	5,95	160	5,40	96	3,28
Oběžná aktiva	1 666	79,30	2 396	80,81	2 436	83,28
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	919	43,74	1 201	40,50	1 309	44,75
<i>Krátkodobý fin. majetek</i>	310	35,55	409	40,30	393	38,53

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 7. Vertikální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 1. Vertikální analýza aktiv

V roce 2010 mají oběžná aktiva největší podíl na celkových aktivech a to něco málo přes 79 %. Dlouhodobý majetek zaujímá jen malé procento a to 5,95 % z celkových aktiv, ale

i tak je to nevyšší procento všech třech let. V roce 2011 dlouhodobý majetek zaujímal 5,4 % podílu aktiv a v roce 2012 jen 3,28 %.

V roce 2011 lze vidět, že největší část kapitálu je opět vázána v oběžných aktivech a to téměř 81 %. Krátkodobé pohledávky a krátkodobý majetek zaujímají přibližně stejné procento podílu na celkových aktivech a to přes 40 %.

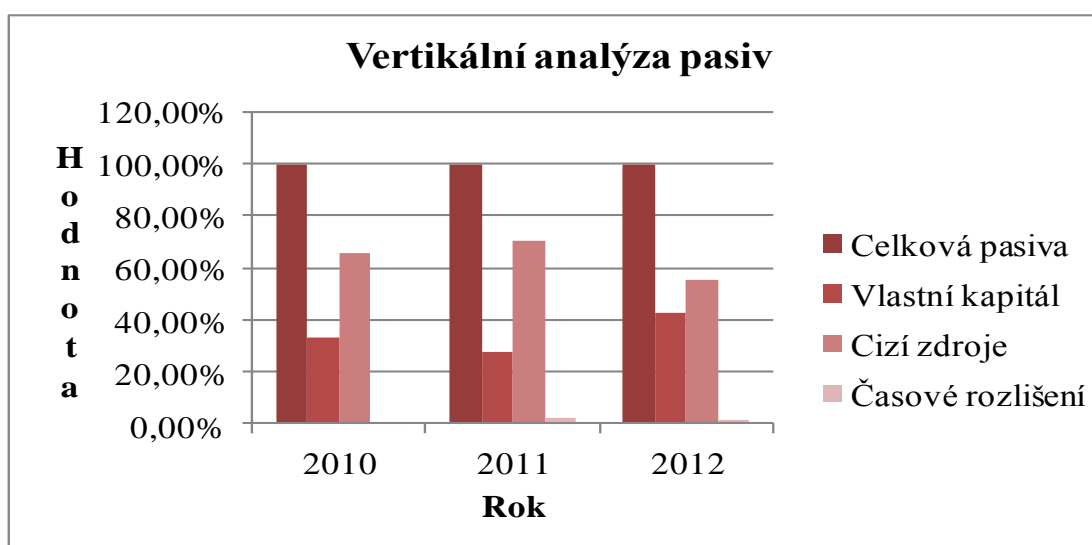
Oběžná aktiva v roce 2012 už nabývají podíl na celkových aktivech přes 83 %. Je tedy zřejmé, že oběžná aktiva, ve všech třech sledovaných letech, mají rostoucí trend. Krátkodobé pohledávky v tomto roce dosahují přibližně 45% podílu na celkových aktivech a krátkodobý finanční majetek téměř 39% podílu.

Níže v tab. 8 jsou zaznamenány výpočty vertikální analýzy **pasiv** v rozmezí let 2010-2012.

Položky rozvahy v tis. Kč	2010	%	2011	%	2012	%
Celková pasiva	2 101	100,00	2 965	100,00	2 925	100,00
Vlastní kapitál	701	33,37	812	27,36	1 254	42,87
Cizí zdroje	1 383	65,83	2 090	70,49	1 617	55,28
Časové rozlišení	17	0,81	63	2,12	55	1,88

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 8. Vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2. Vertikální analýza pasiv

U vertikální analýzy pasiv je za základnu považována položka celkových pasiv.

Nejvyšší podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech byl zaznamenán v roce 2012 a to necelých 43 %. Druhou nejvyšší hodnotou bylo dosaženo v roce 2010 a to něco málo přes 33 %. A v roce 2011 podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech byl nejnižší a to přibližně 27 %. Lze tedy konstatovat, že podíl vlastního kapitálu má kolísavou tendenci.

4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty definuje vývoj jednotlivých položek výnosů a nákladů za určité časové období.

V tab. 9 jsou znázorněny výpočty horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty v letech 2010 až 2012 a to jen u vybraných položek.

Položky výkazu zisků a ztrát	2010/2011		2011/2012	
	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 809	134,55	-130	- 1,96
Tržby z prodeje DNM a materiálu	134	100,00	-108	-80,6
Ostatní provozní výnosy	65	135,42	- 20	-17,7
Ostatní finanční výnosy	38	271,43	82	157,69
Výkonová spotřeba	3 084	135,62	-528	- 9,85
Osobní náklady	463	144,69	- 18	- 2,3
Daně a poplatky	123	186,36	18	9,52
Odpisy DHM a DNM	40	100,00	24	60,00
Ostatní provozní náklady	149	108,76	43	15,03
Ostatní finanční náklady	100	277,78	- 41	-30,15
Výnosy celkem	4 046	139,85	-176	- 2,54
Náklady celkem	3 856	135,20	-483	- 7,2

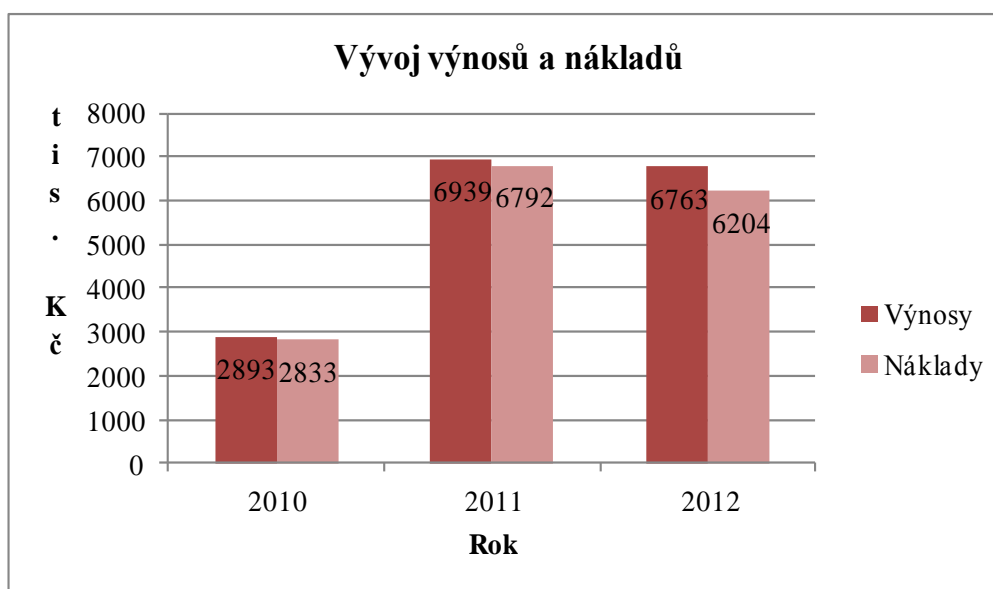
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 9. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z výše uvedené tab. 9 lze konstatovat, že největší výnosy v roce 2011 společnost zaznamenala u položky tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tato hodnota vzrostla oproti roku 2010 o necelých 135 % v relativním vyjádření a o 3 mil. 809 tis. Kč v absolutním vyjádření. Tato situace je ovlivněna tím, že společnost v roce 2010 zahájila svou činnost až v březnu, tím přišla o zisk. Naopak v roce 2012 oproti roku 2011 společnost zaznamenala pokles tržeb a to o 1,96 %, tedy o 130 tis. Kč.

Výkonová spotřeba v letech 2010 až 2011 meziročně stoupla o 3 mil. 084 tis. Kč, tedy o necelých 136 %. Nejvyšší částky ve výkonové spotřebě zauímají položky, jako jsou: spotřeba materiálu, energie a služby. V roce 2012 oproti roku 2011, stejně jako u tržeb, výkonová spotřeba klesla a to o téměř 10 %, což v absolutním vyjádření činí částku 528 tis. Kč.

Dále lze říci, že celkové výnosy v roce 2011 vzrostly oproti roku 2010 a to o téměř 140 %, což v absolutním vyjádření je o 4 mil. 46 tis. Kč a v letech 2011-2012 klesly o necelé 3 %. U nákladů je to taktéž, v roce 2011 vzrostly o 135 %. V letech 2011-2012 náklady i výnosy meziročně klesly. Lze tedy konstatovat, že celkové náklady a celkové výnosy mají kolísavou tendenci. Tato situace je znázorněna níže v grafu 3.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3. Vývoj celkových výnosů a nákladů

4.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Za základnu pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty jsou považovány celkové výnosy a celkové náklady. Do celkových výnosů je zahrnuto: tržby za prodej výrobků a služeb, tržby z prodeje dlouhodobého nehmotného majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy. Celkové náklady zahrnují: výkonovou spotřebu, osobní náklady, daně a poplatky, odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, ostatní provozní náklady a ostatní finanční náklady.

V následující tabulce jsou znázorněny výpočty vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty v letech 2010 až 2012.

Položky výkazu zisku a ztráty v tis. Kč	2010	%	2011	%	2012	%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	2 831	97,86	6 640	95,69	6 510	96,26
Tržby z prodeje DNM a materiálu	0	0,00	134	1,93	26	0,38
Ostatní provozní výnosy	48	1,70	113	1,63	93	1,38
Ostatní finanční výnosy	14	0,48	52	0,75	134	1,98
Výkonová spotřeba	2 274	79,73	5 358	79,87	4 830	78,86
Osobní náklady	320	11,22	783	11,67	765	12,49
Daně a poplatky	66	2,31	189	2,82	207	3,38
Odpisy DHM a DNM	0	0,00	40	0,60	64	1,04
Ostatní provozní náklady	137	4,80	286	4,26	243	3,97
Ostatní finanční náklady	36	1,26	136	2,03	95	1,55
Výnosy celkem	2 893	100,00	6 939	100,00	6 763	100,00
Náklady celkem	2 852	100,00	6 708	100,00	6 125	100,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Dle tab. 10 můžeme říci, že v roce 2010 se na celkových výnosech nejvíce podílí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, ve společnosti Povalac transport se přesněji jedná jen o služby. Tyto tržby za služby se na celkových výnosech podílí necelými 98 %. Ostatní položky jsou zanedbatelné. Na celkových nákladech se nejvíce podílí položka výkonová spotřeba a to 80 %, a dále pak položka osobní náklady, která činí přes 11 % z celkových nákladů.

V roce 2011 má opět nejvyšší podíl na celkových výnosech položka tržby za služby a to necelých 96 % a v roce 2012 něco málo přes 96 %. Lze tedy říci, že podíl položky tržby za služby na celkových výnosech má kolísavou tendenci. Výkonová spotřeba se v roce 2011 snížila na necelých 80 % a v roce 2012 na zhruba 79 %. Podíl výkonové spotřeby k celkovým nákladům má tedy klesající trend.

5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Rozdílové ukazatele se ve většině případů používají k analýze a k řízení likvidity podniku.

Mezi nejdůležitější rozdílové ukazatele jsou řazeny: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkou finanční fondy. Následně je vypočítán ukazatel čistého pracovního kapitálu.

5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál udává částku, o kterou oběžná aktiva převyšuje krátkodobé závazky. Čím je výsledek vyšší, tím lépe pro podnik.

Položky v tis. Kč	Rok		
	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	1 666	2 396	2 437
Krátkodobé závazky	1 383	2 090	1 617
ČPK	283	306	820

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 11. Ukazatel čistého pracovního kapitálu

Z tab. 11 je zřejmé, že společnost je ve všech třech letech finančně stabilní, díky tomu, že neustále navyšuje svá oběžná aktiva. Od roku 2010 až po rok 2012 je čistý pracovní kapitál čím dál tím vyšší, což vede k tomu, že společnost je schopna uhradit své krátkodobé závazky. Vývoj čistého pracovního kapitálu je znázorněn v následujícím grafu 4.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4 Vývoj čistého pracovního kapitálu

6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Jedná se o jednu z nejpoužívanějších metod finanční analýzy. Analýza poměrovými ukazateli je významná tím, že vychází výhradně z údajů účetních výkazů.

Podle těchto ukazatelů je zjištěno, zda je firma schopna splácet své závazky.

Analyzovat je možno mnoho ukazatelů, ale mezi nejpoužívanější poměrové ukazatele jsou zařazeny ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

6.1 Analýza ukazatelů rentability

Ukazatel rentability je znám jako nejsledovanější ukazatel, protože svým výsledkem informuje o efektivnosti, jaké bylo dosaženo vloženým kapitálem. Tento ukazatel je tedy zaměřován na ziskovost a je velmi sledován vlastníky a investory podniku.

V rámci tohoto ukazatele bude provedena analýza rentability tržeb, rentability celkového kapitálu, rentability vlastního kapitálu, zisková marže a rentabilita nákladů.

V tab. 12 jsou vypočítány hodnoty rentability ve společnosti. Je obecně známo, že čím vyšší rentability je dosahováno v podniku, tím lépe je hospodařeno s jeho majetkem.

Položky	Rok		
	2010	2011	2012
EAT	41	111	442
EBIT	60	147	559
Tržby	2 831	6 640	6 510
Celková aktiva	2 101	2 965	2 926
Vlastní kapitál	701	812	1 254
Provozní náklady	2 274	5 358	4 830
Výsledky v %			
Rentabilita tržeb	1,45	1,67	6,79
Rentabilita celkového kapitálu	2,86	4,96	19,10
Rentabilita vlastního kapitálu	5,85	13,67	35,25
Rentabilita nákladů	1,80	2,07	9,15

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 12. Ukazatele rentability

Rentabilita tržeb udává, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku. Nejnižší hodnota rentability byla ve společnosti dosažena v roce 2010 a to 1,45 %, a to díky tomu, že společnost byla ve svých začátcích. Příznivé je, že v dalším roku se hodnota zvyšovala a v roce 2012 už dosahovala hodnoty 6,79 %, což je razantní posun oproti roku 2010. Hodnoty tedy stále rostou a to díky tomu, že hospodářský výsledek běžného účetního období (EAT) je rok od roku vyšší.

Rentabilitou celkového kapitálu je vyjádřena celková výnosnost vlastního i cizího kapitálu. Z výpočtu v tab. 12 je zřejmé, že v roce 2010 jedna koruna aktiv vydělala necelé 3 % čistého zisku, v roce 2011 to bylo necelých 5 % a v roce 2012 až 19,10 %.

Rentabilita vlastního kapitálu je hlavně sledována investory, protože udává, zda kapitál přináší dostatečný výnos. Ve společnosti opět jako v předchozích výpočtech rentabilita vlastního kapitálu roste, v roce 2012 dosáhla hodnoty až 35,25 %. Ve společnosti jsou vykazovány ve všech třech letech kladné hodnoty rentability vlastního kapitálu a to díky zvyšování zisku.

Rentabilita nákladů vyjadřuje, kolik % zisku připadá na 1 Kč vynaložených nákladů. Podnik by se měl snažit co nejvíce snižovat náklady, proto by tento ukazatel měl mít rostoucí tendenci. Ideálně by se tento ukazatel měl pohybovat nad 10 %. V tab. 12 je znázorněno, že rentabilita nákladů od roku 2010 po rok 2012 vzrostla, a to z 1,80 % na 9,15 %. Společnost tedy rok od roku snižuje své náklady a v roce 2012 už skoro dosáhla doporučené hodnoty pro vynaložení nákladů.

6.2 Analýza ukazatelů likvidity

Likviditou se rozumí schopnost přeměnit aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas a na správném místě všechny své splatné závazky. Jen dostatečně likvidní podnik je schopen a včas splatit své peněžní závazky.

Je-li likvidita příliš vysoká, váže na sebe prostředky a tím přichází o výnos, protože tyto prostředky mohou být investovány do ziskovějších investic. Díky vysoké likviditě je snižována rentabilita v podniku. Naopak nízkou likviditou je dosahováno problému a to například v nedostatku zásob.

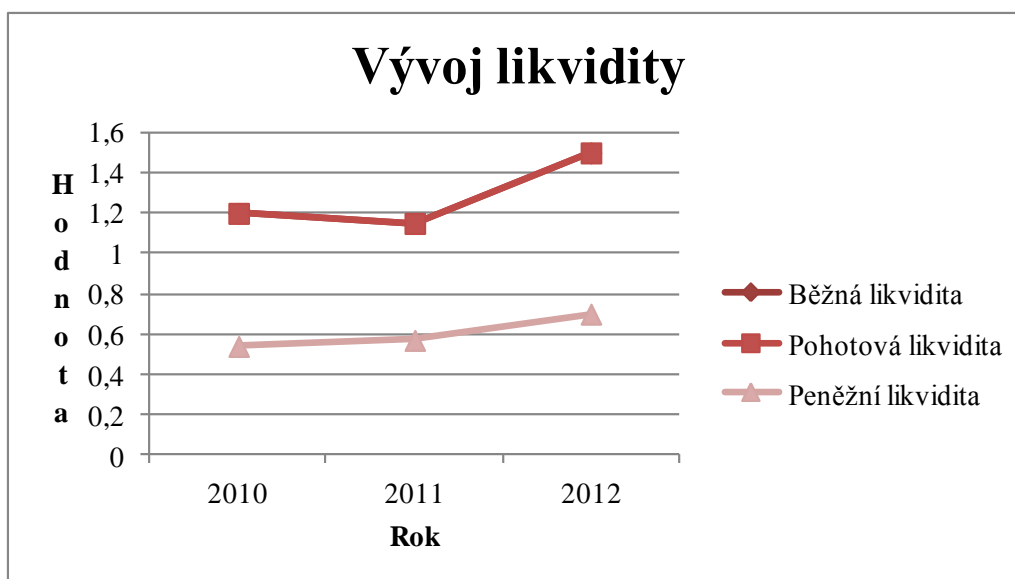
Mezi ukazatele likvidity jsou řazeny ukazatele likvidity běžné, pohotové a peněžní (okamžité).

V následující tab. 13 jsou zaznamenány výpočty jednotlivých likvidit v rozmezí let 2010 až 2012. Dále pak je uveden graf 5, ve kterém je znázorněn vývoj jednotlivých likvidit.

Položky	Rok		
	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	1 666	2 396	2 437
Zásoby	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	747	1 195	1 127
Krátkodobé závazky	1 383	2 090	1 617
Běžná likvidita	1,2	1,15	1,5
Pohotová likvidita	1,2	1,15	1,5
Peněžní likvidita	0,54	0,57	0,7

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 13. Ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 5. Vývoj likvidity

Běžnou likviditou je vyjádřeno, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Doporučená hodnota této likvidity by se měla pohybovat v rozmezí mezi 1,5-2,5. Optimálních hodnot v roce 2010 a 2011 ve společnosti nebylo dosaženo, tyto hodnoty činí 1,2 a 1,15. Zásadním problémem jsou zejména vysoké pohledávky z obchodních vztahů,

tím pádem společnost nemá dostatek platebních prostředků pro úhradu svých závazků. Oproti tomu v roce 2012 už běžná likvidita činí 1,5 a to znamená, že oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky 1,5krát. Tato situace je pro společnost pozitivní a je schopna platit své závazky.

Pohotovou likviditou je vypočítáno, kolika korunami oběžných aktiv s vyloučením zásob je kryta 1 Kč krátkodobých závazků. Čím vyšších hodnot likvidita dosahuje, tím lépe. Z tab. 11 je zřejmé, že pohotová likvidita se rovná běžné likviditě, je to zapříčiněno tím, že společnost nemá žádné zásoby. Pro dopravní společnost nejsou zásoby potřeba.

Peněžní (okamžitá) likvidita nebo taky hotovostní likvidita, a to díky tomu, že je složena z veškerých pohotových platebních prostředků, jako jsou: hotovost v pokladně, peníze na bankovním účtu a krátkodobé cenné papíry. Peněžní likviditou je vyjádřeno, kolika korunami krátkodobého finančního majetku je kryta 1 Kč krátkodobých závazků. Čím vyšší hodnota, tím lepší situace. Ve společnosti peněžní likvidita v roce 2010 nabývá hodnot 0,54 a to znamená, že 1 Kč krátkodobých závazků je kryta 0,54 Kč finančního majetku. V roce 2011 je hodnota likvidity 0,57 a v roce 2012 už 0,7. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,5-1. Je tedy patrné, že společnost je schopna splácet své závazky.

6.3 Analýza ukazatelů aktivity

Pomocí této analýzy je měřeno, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pro výpočet této analýzy je využita rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Jsou rozlišovány dva různé typy toho ukazatele a to obrat a doba obratu. U obratu by měla být hodnota co nejvyšší, protože vyjadřuje, kolikrát byla jistá položka využita. Kdežto u doby obratu by měla být hodnota co nejnižší, neboť udává, za jak dlouho se daný majetek obrátí.

V následující tabulce jsou vypočítány základní ukazatele aktivity, jako jsou: obrat celkových aktiv, doba obratu celkových aktiv, obrat dlouhodobého majetku, obrat pohledávek a doba obratu pohledávek.

AKTIVA	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	1,35	2,24	2,22
Doba obratu celkových aktiv	161,80	160,75	267,17
Obrat dlouhodobého majetku	22,65	41,50	67,81
Obrat pohledávek	2,16	5,53	7,08
Doba obratu pohledávek	166,58	65,11	50,82

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 14. Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek aktiv za určité časové období. Hodnota obratu celkových aktiv by měla dosahovat alespoň 1. Nízká hodnota tohoto ukazatele udává nízkou aktivitu podniku. Z tab. 14 je známo, že ve společnosti obrat celkových aktiv má kolísavý trend. V roce 2010 tato hodnota činila 1,35, to znamená, že se celková aktiva obrátila 1,35krát. V dalším roce se obrátila 2,24krát a v posledním sledovaném roce klesla obrátka oproti předešlému roku na hodnotu 2,22. Lze tedy říci, že společnost dosáhla nejvyšší efektivity aktiv v roce 2011.

Doba obratu celkových aktiv vyjadřuje průměrný počet dnů, za který dojde k obratu celkových aktiv v tržbách. V roce 2010 dojde k obratu celkových aktiv za necelých 162 dní, v roce 2011 za necelých 161 dní a v roce 2012 už počet dní razantně vzrostl na něco málo přes 267 dní.

Obrat dlouhodobého majetku udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržbách, tedy kolik korun tržeb bylo vyprodukováno z 1 Kč dlouhodobého majetku. Nejvyšších hodnot obrat dlouhodobého majetku dosahuje dle tab. 14 v roce 2012 a to zhruba 67,81. Znamená to tedy, že se dlouhodobý majetek obrátil v tržbách za 1 rok, zhruba 68krát. V letech 2010 se dlouhodobý majetek obrátil přibližně 23krát a v roce 2011 41,5krát.

Obrat pohledávek, pomocí této metody lze zjistit, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Obrat pohledávek by měl mít rostoucí tendenci, což se ve společnosti děje. Z hodnoty 2,16 v roce 2010 obrat pohledávek vzrostl na hodnotu 7,08 v roce 2012. Tato situace značí, že v roce 2012 se pohledávky otočily za rok zhruba 7krát.

Doba obratu pohledávek určuje, za jak dlouho jsou pohledávky podniku průměrně splaceny. Tato hodnota by měla být co nejnižší a měla by stále klesat. Doba obratu pohledávek je ve společnosti velmi vysoká hlavně v roce 2010, kdy byla společnost

založena. V tomto roce se jednalo v průměru o téměř 167 dnů, než byla pohledávka uhrazena. V dalších letech už se tato hodnota snižuje, což je zapříčiněno lepší platební morálkou odběratelů. Tyto hodnoty jsou stále vysoké, ale o době splatnosti je společnost obeznámena při domluvě obchodu, tím pádem s tím musí společnost počítat.

6.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou znázorňovány pomocí vztahu mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Udávají kolik procent majetku v podniku je financováno cizím kapitálem. Zadluženost není chápána jen jako negativum, její růst může ovlivnit růst rentability.

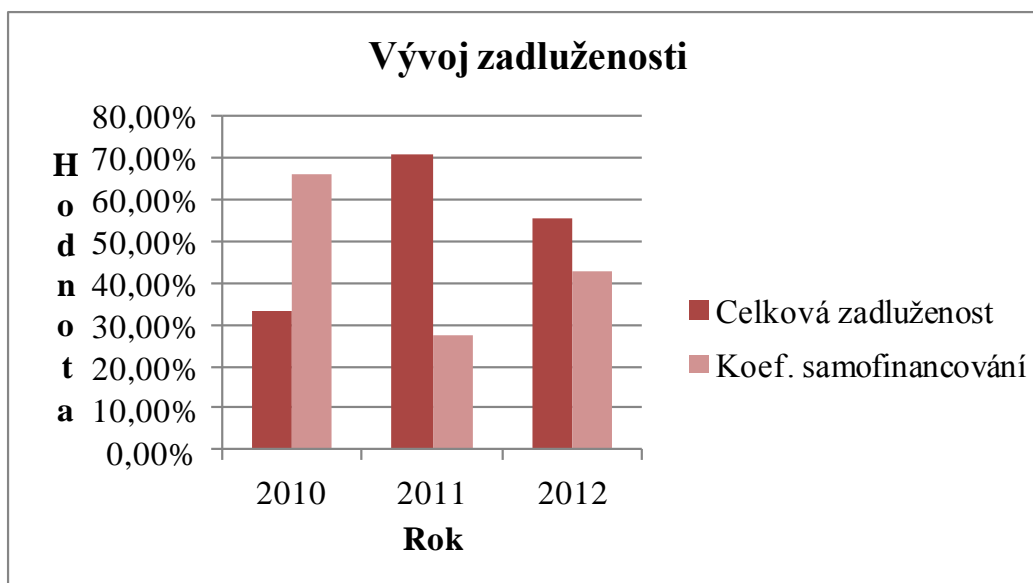
Pro vyhodnocení zadluženosti v podniku se nejčastěji aplikují tyto ukazatele: celková zadluženost, koeficient samofinancování, míra zadlužení a úrokové krytí.

V následující tab. 15 jsou vypočítány jednotlivé ukazatele zadluženosti v rozmezí let 2010 až 2012

Položky	Rok		
	2010	2011	2012
Celková aktiva	2 101	2 965	2 926
Cizí zdroje	1 383	2 090	1 617
Vlastní kapitál	701	812	1 254
EBIT	60	147	559
Úroky	0	0	0
Výsledky v %			
Celková zadluženost	65,83	70,49	55,26
Koef. samofinancování	33,37	27,39	42,86
Míra zadluženosti	1,97	2,57	1,29

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 15. Ukazatele zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 6. Celková zadluženost a koeficient samofinancování

Celková zadluženost vystihuje míru krytí firemních aktiv cizími zdroji. Optimální celková zadluženost se pohybuje mezi 30-60 %. Z tab. 15 je zřejmé, že v roce 2011 společnost dosáhla největšího procenta zadluženosti přes 70 %. Jinak řečeno 70 % majetku je zatíženo dluhy. Tato situace je způsobena tím, že společnost má leasing na dopravní prostředky. V roce 2012 se hodnota pohybuje kolem 55 %, což značí optimální zadlužení společnosti. Kdyby společnost žádala do budoucna o úvěr, banka by společnosti jistě tento úvěr schválila.

Koeficient samofinancování udává, do jaké míry je podnik schopen uspokojit své potřeby vlastními zdroji. Optimální hodnota se pohybuje nad 40 %. Této hodnoty společnost dosahuje až v roce 2012, kdy koeficient samofinancování dosahuje necelých 43 %. Znamená to tedy, že společnost v tomto roce dosahuje příznivé finanční situace. V předchozích dvou letech byl koeficient samofinancování je pod hranicí 40 %. Z toho vyplývá, že společnost kryla své potřeby více cizími zdroji než vlastními.

Pomocí **míry zadluženosti** banka zjišťuje, zda poskytne nebo neposkytne úvěr podniku. Vyjadřuje podíl cizích zdrojů a vlastního kapitálu. V roce 2010 společnost dosahuje hodnoty míry zadluženosti 1,97. V následujícím roce hodnota vzrostla na 2,57 a v posledním sledovaném roku opět klesla na nejnižší hodnotu a to 1,29. Z této situace vyplývá, že hodnota toho ukazatele má kolísavý trend, avšak pro společnost má pozitivní

vývoj. Pokud by společnost žádala o úvěr, banka by jistě tento úvěr díky roku 2010 a 2011 neschválila, ale po roku 2012 by schválení úvěru bylo určitě reálné.

7 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ

Pomocí souhrnných indexů je vyjadřováno, jaké finančně-ekonomické situace je dosaženo v podniku. Tato situace je vyjádřena pomocí jednoho čísla.

Tyto indexy jsou rozděleny do dvou částí a to bankrotní a bonitní modely. V následujícím textu jsou hodnoty potřebné k zjištění finanční situace, aplikovány do dvou modelů. Prvním z nich je bankrotní model index důvěryhodnosti „IN95“ a druhý bonitní model Kralickův quicktest.

7.1 Index důvěryhodnosti „IN95“

Index důvěryhodnosti, nebo také věřitelský index, je přiřazován k bankrotním modelům. Tento index udává, zda je podnik důvěryhodný či nikoliv. Je vhodnější pro roční zhodnocení finančního zdraví v podniku.

V tab. 16 jsou znázorněny výpočty indexu IN95 v letech 2010 až 2012. Vzorec pro výpočet a interval hodnot indexu jsou uvedeny v teoretické části.

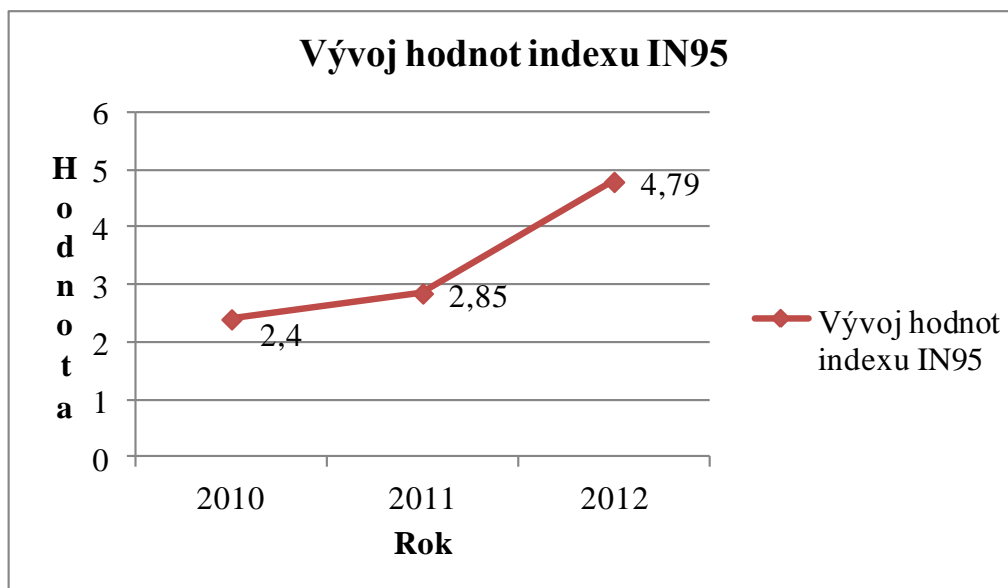
Položky v tis. Kč	Rok		
	2010	2011	2012
Aktiva	2 101	2 965	2 926
Cizí zdroje	1 383	2 090	1 617
EBIT	60	147	559
Nákladové úroky	0	0	0
Oběžná aktiva	1 666	2 396	2 437
Krátkodobé závazky	1 383	2 090	1 617
Závazky po splatnosti	35	19	5
Výnosy	2 893	6 939	6 763
IN95	2,4	2,85	4,79

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 16. Hodnoty indexu IN95

Dle výpočtů v tab. 16 můžeme říci, že index IN95 přesahuje hodnoty 2 ve všech třech letech. Z toho vyplývá, že společnost je schopna přežít případnou finanční tíseň. Nejvyšší stability společnost dosahuje v roce 2012, kdy hodnota indexu IN95 činí 4,79. Naopak nejnižší hodnota je zaznamenána v roce 2010, kdy index IN95 nabývá hodnot 2,4.

Je zřejmé, že hodnoty indexu IN95 mají rostoucí trend. Tato situace je zachycena v následujícím grafu 7.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 7. Vývoj hodnot indexu IN95

7.2 Kralickův Quicktest

Tento model je zařazen mezi bonitní modely. Jak už bylo zmíněno v teoretické části, tento model je složen ze čtyř ukazatelů a to kvóta vlastního kapitálu, doba splacení dluhu z cash flow, cash flow v % tržeb, rentabilita celkového kapitálu. V následující tabulce jsou tyto ukazatele vypočítány a to v rozmezí let 2010 až 2012 a následně jsou výsledky dosazeny do intervalů, který jsou uvedeny v teoretické části.

Ukazatel	Hodnoty			Počet bodů		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Kvóta vlastního kapitálu	33,37	27,39	42,86	4	3	4
Doba splacení dluhu	28,91	7,78	1,26	1	2	4
CF v % tržeb	0,78	1,73	5,98	1	1	2
Rentabilita celkového kapitálu	2,86	4,96	19,10	1	1	4
Součet bodů	x	x	x	7	7	14
Hodnota indexu	x	x	x	1,75	1,75	3,5

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 17. Hodnoty Kralickova Quicktestu

Z výsledků v tab. 17 je zřejmé, že hodnoty ani v jednom roce neklesly pod 1, z toho vyplývá, že společnosti v rozmezí let 2010 až 2012 nehrozil bankrot.

V roce 2010 hodnota indexu dosahuje výsledku 1,75. Lze konstatovat, že se společnost v tomto roce nachází v šedé zóně, proto ji nelze označovat jako bonitní, ale i přesto je společnost stabilní. V dalším roce hodnota testu opět dosahuje hodnoty 1,75. Opět je společnost stabilní, ale ne bonitní. V roce 2012 je hodnota indexu nejvyšší a přesahuje 3, přesněji má hodnotu 3,5. Z toho vyplývá, že v tomto roce je už společnost bonitní.

8 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Dle výpočtů lze říci, že společnost Povalač transport si v rozmezí let 2010 až 2012 vedla celkem uspokojivě.

První byla provedena analýza absolutních ukazatelů. Při horizontální analýze aktiv bylo zjištěno, že společnost dosáhla nejvyššího množství aktiv v roce 2011. Tato situace byla zapříčiněna tím, že společnost v roce 2011 oproti roku 2012 držela více finančních prostředků na bankovních účtech a v hotovosti, v roce 2011 měla taky společnost více pohledávek a krátkodobý finanční majetek byl taky vyšší. Tento rozdíl se pohybuje jen v řádu tisíců korun. Při horizontální analýze pasiv nastala pochopitelně stejná situace jako u aktiv, v roce 2011 pasiva dosahovala nejvyšší hodnoty. Toto situace je ovlivněna tím, že krátkodobé závazky byly vyšší než v roce 2010 a 2012. Konkrétně se jedná o položky jako, jsou závazky z obchodních vztahů, závazky ke spol., členům družstva a k účastníkům sdružení a jiné závazky. U vertikální analýzy aktiv měly ve všech třech letech největší podíl na celkových aktivech oběžná aktiva. U vertikální analýzy pasiv to byly cizí zdroje.

Následně byla provedena horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. V roce 2011 oproti roku 2010 se celkové výnosy i celkové náklady zvýšily. U výnosů ke zvýšení došlo díky růstu výkonů a to konkrétně u položky tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. U nákladů bylo zvýšení zapříčiněno hlavně růstem výkonové spotřeby. Naopak tomu bylo v roce 2012, kdy oproti roku 2011 celkové výnosy i celkové náklady klesly. Opět šlo o snížení položek výkonů u výnosů a výkonové spotřeby u nákladů. Při výpočtech vertikální analýzy bylo zjištěno, že největší podíl na celkových výnosech mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a to ve všech třech sledovaných letech. Stejně tak největší podíl na celkových nákladech nese položka výkonová spotřeba.

Dále byla provedena analýza rozdílových ukazatelů a to konkrétně ukazatele čistého pracovního kapitálu. Dle výpočtů lze říci, že čistý pracovní kapitál od roku 2010 do roku 2012 rostl. V roce 2012 měl hodnotu 3krát vyšší jako v roce 2010. Znamená to tedy, že společnost je čím dál tím více schopna hradit své krátkodobé závazky, protože oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé cizí zdroje.

Analýza poměrových ukazatelů, další ukazatele finanční analýzy. Jako první byla zkoumána rentabilita. Rentabilita tržeb, celkového kapitálu, vlastního kapitálu i nákladů dynamicky roste a to je velmi pozitivní výsledek pro společnost.

Druhým analyzovaným poměrovým ukazatelem byla likvidita. Běžná a pohotová likvidita se vždy rovnala, protože společnost nedrží žádné zásoby. Tyto hodnoty se v prvních dvou sledovaných letech pohyboval pod hranicí doporučené hodnoty, až v roce 2012 se likvidita zvýšila a dosáhla ideálních hodnot. Peněžní likvidita nabývala ve všech třech letech doporučené hodnoty a to díky tomu, že společnost měla dostatek hotovostních peněžních prostředků pro splacení svých závazků.

Dalším poměrovým ukazatelem byla aktivita. Obrat celkových aktiv dosáhl ve všech třech letech uspokojivých hodnot. Lze tedy říci, že společnost má úměrnou majetkovou vybavenost. Při obratu dlouhodobého majetku jsou hodnoty poměrně vysoké, to je způsobeno tím, že společnost má leasing na některé své dopravní prostředky. Tím pádem rozvaha není ovlivněna na straně aktiv hodnotou dlouhodobého majetku. Při analýze obratu pohledávek bylo zjištěno, že obratovost roste a doba obratu klesá, což se může označit jako velmi pozitivní vývoj. Doba obratu pohledávek klesá z toho důvodu, že společnost je do jisté míry schopna motivovat své dlužníky k tomu, aby zaplatili své závazky v čas.

Dle výpočtů zadluženosti, lze konstatovat, že společnost nabývá normálních hodnot zadluženosti. Nejlépe na tom společnost byla opět v roce 2012. Je to způsobeno tím, že společnost měla dostatek prostředků na financování svých dluhů. Z toho vyplývá, že koeficient samofinancování rostl rok od roku více. Míra zadluženosti měla ve sledovaných letech kolísavý trend, to bylo způsobeno kolísavou hodnotou cizích zdrojů.

Poslední analyzované ukazatele byli souhrnné indexy hodnocení. Jako první byl zkoumán bankrotní model index důvěryhodnosti IN95, který dopadl nad očekávání dobře. Ve všech sledovaných letech by byla společnost schopna přežít finanční tíseň. Tento ukazatel vykazuje rostoucí tendenci. Pro banku by byla společnost důvěryhodná. Druhým zkoumaným indexem byl Kralický Quicktest, který v letech 2010 a 2011 nabýval stejných výsledků a nacházel se tak v šedé zóně. Což značí, že neměl příliš velké finanční potíže. Následně v roce 2012 hodnota ukazatele stoupla nad doporučenou hodnotu a společnost se tak stala bonitní.

9 NÁVRH NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE V PODNIKU

Pro společnost by bylo velmi pozitivní zažádat o **bankovní úvěr**, který by sloužil především k nákupu nových nákladních automobilů. Využívání cizího kapitálu je pro společnost levnější jako využívání vlastního kapitálu. Díky velmi dobré finanční situaci ve společnosti by jistě banka tento úvěr schválila, společnost je podle indexu důvěryhodnosti IN95 na uspokojivé úrovni a to hlavně v roce 2012.

Další návrh by se týkal tankování pohonných hmot v zahraničí, kde jsou ceny nafty o něco levnější. Tato situace by ve velkém přispěla ke **snížení výkonové spotřeby**.

Společnost by si dále měla dát pozor na **dobu obratu pohledávek**. Ve sledovaných letech se sice tato doba snižovala, ale stále se tato doba pohybuje nad průměrem. V zemích se kterými společnost spolupracuje, je průměrná doba obratu pohledávek vyšší než u nás. Společnost by si měla určit své rozmezí doby obratu pohledávek, aby v budoucnu nedošlo k riziku, že kvůli svým nesplaceným pohledávkám nemůže hradit své závazky včas.

Společnost by dále mohla **vstoupit na nové zahraniční trhy**. Momentálně spolupracuje nejvíce se Švédskem, Německem a Itálií. Velkým přínosem by bylo rozšíření trhu na západ od České republiky, především do zemí Francie a Velké Británie. Jelikož se jedná o poměrně velké státy, společnost by získala daleko více nových odběratelů, čímž by zvýšila své tržby.

Další zjištění bylo, že společnost drží příliš vysoké peněžní prostředky v pokladně než na běžném účtu. Je známo, že držení peněz v hotovosti je rizikové a nepřináší žádný výnos, tím pádem jsou peněžní prostředky znehodnoceny. Proto by společnost udělala lépe, kdyby **snížila část svých hotovostních peněžních prostředků** a převedla je ve prospěch jejich účtu, který mají u dané banky.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu firmy Povalač transport s.r.o. v letech 2010-2012. Na základě toho byla zjištěna celková finanční situace firmy a byly doporučeny návrhy na zlepšení finanční situace ve společnosti.

Teoretická část byla zaměřena na historii, podstatu a cíle finanční analýzy. Následně byly zmíněny uživatelé a zdroje, které jsou nezbytné pro její sestavení. Dále byli popsáni jednotliví ukazatele finanční analýzy tj. absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné.

V praktické části byla charakterizována společnost, její konkurence a zákazníci. Byla sestavena SWOT analýza. Následně byli zpracováni všichni ukazatele. U absolutních ukazatelů byla sestavena horizontální i vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z rozdílových ukazatelů byl vypočítán čistý pracovní kapitál a z poměrových ukazatelů likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita. Ze souhrnných indexů byl vybrán jeden bankrotní a jeden bonitní model. Byl sledován index důvěryhodnosti IN95, který je řazen mezi bankrotní modely. Naopak Kralickův Quicktest, který byl také počítán, spadá do bonitních modelů. Závěr praktické části byl věnován celkovému zhodnocení finanční situace společnosti Povalač transport s.r.o. a následně byly doporučeny návrhy ke zlepšení.

Jelikož si společnost nevedla nijak špatně, byla navrhována tato doporučení:

- žádost o bankovní úvěr,
- snížení výkonové spotřeby,
- snížit dobu obratu pohledávek,
- vstup na nové zahraniční trhy,
- snížit své hotovostní peněžní prostředky převodem na účet.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. DEJLOVÁ, Ivana, 2011. *Finanční analýza*. Bakalářská práce. Praha. Kapitola 3, Analýza absolutních ukazatelů, s. 4.
2. FRIEDLOB, G a Lydia L SCHLEIFER, 2003. *Essentials of financial analysis*. Hoboken, N.J.: John Wiley. 234 p. Essentials series. ISBN 04-712-2830-3.
3. GRÜNWARD, Rolf, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
4. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI. 208 s. ISBN 978-807-3573-928.
5. KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck. 367 s. ISBN 80-717-9529-1.
6. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada. 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
8. KRÁLOVÁ, Irena, 2009. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna. 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.
9. MRKVIČKA, Josef, 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI. 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
10. *Rozvaha 2010*, 2010. Bílovice: Povalač transport s.r.o.
11. *Rozvaha 2011*, 2011. Bílovice: Povalač transport s.r.o.
12. *Rozvaha 2012*, 2012. Bílovice: Povalač transport s.r.o.
13. RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
14. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

15. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
16. SWOT ANALÝZA FIRMY. [online]. © 2012 [cit. 2014-04-21]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Analyza-ostatni/SWOT-ANALYZA-FIRMY.htm>
17. Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. © 2012-2014 [cit. 2014-04-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a300013701&typ=full&klic=0r9boc>
18. VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.
19. *Výkaz zisku a ztráty 2010*, 2010. Bílovice: Povaláč transport s.r.o.
20. *Výkaz zisku a ztráty 2011*, 2011. Bílovice: Povaláč transport s.r.o.
21. *Výkaz zisku a ztráty 2012*, 2012. Bílovice: Povaláč transport s.r.o.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
ČPK	Čistý zisk
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
VH	Výsledek hospodaření
CF	Cash flow
IČ	Identifikační číslo

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Logo společnosti.....	24
-------------------------------	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Rozvaha	13
Tab. 2. Koeficienty pro index důvěryhodnosti IN95	20
Tab. 3. Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova modelu	21
Tab. 4. SWOT analýza společnosti Povalač transport s.r.o.	26
Tab. 5. Horizontální analýza aktiv	27
Tab. 6. Horizontální analýza pasiv	28
Tab. 7. Vertikální analýza aktiv	29
Tab. 8. Vertikální analýza pasiv	30
Tab. 9. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	31
Tab. 10. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	33
Tab. 11. Ukazatel čistého pracovního kapitálu	34
Tab. 12. Ukazatele rentability	35
Tab. 13. Ukazatele likvidity	37
Tab. 14. Ukazatele aktivity	39
Tab. 15. Ukazatele zadluženosti	40
Tab. 16. Hodnoty indexu IN95	43
Tab. 17. Hodnoty Kralickova Quicktestu	44

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vertikální analýza aktiv.....	29
Graf 2. Vertikální analýza pasiv	30
Graf 3. Vývoj celkových výnosů a nákladů.....	32
Graf 4 Vývoj čistého pracovního kapitálu.....	34
Graf 5. Vývoj likvidity.....	37
Graf 6. Celková zadluženost a koeficient samofinancování.....	41
Graf 7. Vývoj hodnot indexu IN95	44

SEZNAM PŘÍLOH

P I Rozvaha společnosti Povalač transport s.r.o. (2010-2012)

P II Výkaz zisku a ztráty společnosti Povalač transport s.r.o. (2010-2012)

**PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI POVALAČ TRANSPORT
S.R.O. (2010 AŽ 2012)**

Označení	AKTIVA	Běžné účetní období (v tis. Kč)		
		2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	2 101	2 965	2 925
B.	Dlouhodobý majetek	125	160	96
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	125	160	96
	3. Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na DHM	125	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	1 666	2 396	2 437
C. I.	Zásoby	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	919	1 201	1 310
	6. Stát - daňové poplatky	12	0	42
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	3	8	7
	9. Jiné pohledávky	0	10	10
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	747	1 195	1 127
	1. Peníze	743	1 155	1 107
	2. Účty v bankách	13	40	20
D. I.	Časové rozlišení	310	409	393
	1. Náklady příštích období	288	355	357
	3. Příjmy příštích období	22	54	36
Označení	PASIVA CELKEM	Běžné účetní období (v tis. Kč)		
		2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	2 101	2 965	2 925
A.	Vlastní kapitál	701	812	1 254
A. I.	Základní kapitál	200	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	460	460	460
A. III.	Rezerv., nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	0	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	21	132
A. V.	Výsledek hosp. běžného účetního období /+ -/	41	111	442
B.	Cizí zdroje	1 383	2 090	1 616
B. I.	Rezervy	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	1 383	2 090	1 616
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	17	63	55

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI
POVALAČ TRANSPORT S.R.O. (2010 AŽ 2012)**

Označení	Položky	Rok		
		2010	2011	2012
II.	Výkony	2 831	6 640	6 510
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 831	6 640	6 510
B.	Výkonová spotřeba	2 274	5 358	4 830
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	1 162	2 943	2 577
B. 2.	Služby	1 112	2 415	2 253
+	Přidaná hodnota	557	1 282	1 680
C.	Osobní náklady	320	783	765
C. 1.	Mzdové náklady	238	584	569
C. 3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	81	199	193
C. 4.	Sociální náklady	1		3
D.	Daně a poplatky	66	189	207
E.	Odpisy DNM a materiálu		40	64
III.	Tržby z prodeje DNM a materiálu		134	26
2.	Tržby z prodeje materiálu		134	26
IV.	Ostatní provozní výnosy	48	113	93
H.	Ostatní provozní náklady	137	286	243
*	Provozní výsledek hospodaření	82	231	520
XI.	Ostatní finanční výnosy	14	52	134
O.	Ostatní finanční náklady	36	136	95
*	Finanční výsledek hospodaření	- 22	- 84	39
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	19	36	117
Q. 1.	– splatná	19	36	117
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	41	111	442
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	41	111	442
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	60	147	559

