

Finanční analýza společnosti PIŇOS TRANS, s. r. o.

Michaela Vávrová

Bakalářská práce
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Michaela VÁVROVÁ**
Osobní číslo: **M090302**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti PIŇOS TRANS, s. r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte literaturu vztahující se ke zvolenému tématu.
- Provedte analýzu teoretických východisek řešení zadaného úkolu.

II. Praktická část

- Provedte základní charakteristiku firmy.
- S využitím metod finanční analýzy analyzujte hospodaření podniku.
- Na základě provedené analýzy navrhněte společnosti možnosti zlepšení hospodaření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] KISLINGEROVÁ, Eva, 2004. Manažerské finance. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-71798-02-9.

[2] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.

[3] KRÁLOVÁ, Irena, 2009. Finanční analýza. Praha: Fortuna. ISBN 978-80-7373-060-4.

[4] MÁČE, Miroslav, 2006. Finanční analýza obchodních a státních organizací. Praha: Grada Publishing. ISBN 80-247-1558-9.

[5] PASEKOVÁ, Marie, 2007. Účetní výkazy v praxi. Praha: Kernberg Publishing. ISBN 978-80-903962-6-5.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Eva Heczková, Ph.D.

Vyšší odborná škola ekonomická


Datum zadání bakalářské práce:

31. května 2012

Termín odevzdání bakalářské práce:

24. srpna 2012

Ve Zlíně dne 18. června 2012


PaedDr. Josef Rydlo
děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
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 dostupná k nahlédnutí:
 - bez omezení;
 - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- 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 mohu 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

.....

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) Není-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 výtěžku 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 přihlédne k výši výtěžku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce posuzuje finanční situaci společnosti PIŇOS TRANS, s. r. o. v období let 2008 až 2011 prostřednictvím vybraných ukazatelů finanční analýzy. Cílem této práce je analyzovat danou společnost a navrhnout možná opatření vedoucí ke zlepšení stávajícího stavu. Práce je rozdělená do teoretické a praktické části. Teoretická část popisuje finanční analýzu, která vychází z poznatku z prostudované literatury. V druhé části jsou teoretické poznatky aplikovány na výsledky dosažené firmou PIŇOS TRANS, s. r. o. Na závěr jsou uvedeny doporučení do budoucna.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza.

ABSTRACT

Batchellor's thesis evaluates financial situation of the PIŇOS TRANS company within the period of years 2008 and 2011, by selected indicators of the financial analyzes. The aim of this work is to analyse the appropriate company and to suggest possible measures leading to improve the current situation. My work is split into theoretical and practical parts. The theoretical part is about financial analysis, based on knowledge from studied literature. Within the second part achieved knowledge is used in praxis, the outcomes of PIŇOS TRANS, s. r. o. In conclusion there are given recommendations for the future.

Keywords: financial analysis, financial statements, absolute index figures, differential indicators, ratio indicators, horizontal analysis, vertical analysis.

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé práce Ing. Evě Heczkové, Ph.D, za velmi ochotný přístup a za odbornou konzultaci a rady, kterými přispěla k vypracování této práce. Ráda bych také poděkovala panu Ing. Jaroslavu Křížovi, za přívětivý přístup a ochotu poskytnout pro práci potřebné interní materiály a informace o společnosti PIŇOS TRANS, s. r. o.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 FUNKCE A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.3 ČLENĚNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.4 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	14
2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	16
2.1 ROZVAHA	16
2.1.1 Aktiva	17
2.1.2 Pasiva.....	18
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	18
2.3 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	19
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	20
3.1 FINANČNÍ ANALÝZA FUNDAMENTÁLNÍ	20
3.2 FINANČNÍ ANALÝZA TECHNICKÁ	20
3.2.1 Extenzivní (absolutní) ukazatele finanční analýzy.....	21
3.2.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy	22
3.2.3 Poměrové ukazatele.....	23
3.2.4 Analýza soustav ukazatelů	27
II PRAKTICKÁ ČÁST	31
4 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI PIŇOS TRANS	32
4.1 SWOT ANALÝZA.....	34
5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	35
5.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	35
5.1.1 Analýza rozvahy	35
5.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	40
5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	46
5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	47
5.3.1 Analýza ukazatelů likvidity	47
5.3.2 Analýza ukazatelů aktivity	48
5.3.3 Analýza ukazatelů rentability	50
5.3.4 Analýza ukazatelů zadluženosti	52
5.4 ANALÝZA SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	54
5.4.1 Altmanův index důvěryhodnosti	54
5.4.2 Kralickův rychlý test	55
5.4.3 MODEL IN99.....	57
5.4.4 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	58
6 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY SPOLEČNOSTI PIŇOS TRANS, S. R. O. A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ HOSPODAŘENÍ	60
ZÁVĚR	64
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	65

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	66
SEZNAM GRAFŮ	67
SEZNAM TABULEK.....	68
SEZNAM PŘÍLOH.....	69

ÚVOD

Finanční analýza podniku je metodou hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, slučují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají příčinné souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Mezi základní a nejdůležitější cíle podniku patří dlouhodobé dosahování zisku. Informace získané pomocí finanční analýzy nám dávají přehled o celkovém hospodaření. V zájmu budoucí prosperity je nutné sledovat určité faktory, které vypovídají o momentálním stavu, ve kterém se firma nachází. Pokud se o to firma nebude zajímat, může to mít pro společnost nenapravitelné následky.

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu podniku PIŇOS TRANS, s. r. o. Cílem bakalářské práce je analyzovat hospodaření pomocí finanční analýzy a navrhnout opatření ke zlepšení hospodaření. Práci rozděluji do dvou částí – teoretické a praktické.

V teoretické části charakterizuji finanční analýzu, zmiňuji uživatele, zdroje finanční analýzy a především popisuji absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. V poslední kapitole teorie se zabývám souhrnnými ukazateli. Poznatky teoretické analýzy jsou základem pro vlastní analýzu, která je obsažena v praktické části.

Praktická část obsahuje charakteristiku firmy PIŇOS TRANS, s. r. o. Dále rozebírám jednotlivé účetní výkazy, ve kterých podrobně provádím horizontální a vertikální analýzu. V další části se věnuji analýze rozdílových (ČPK) a poměrových ukazatelů (ukazatel likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti). Poslední kapitolu tvoří výpočet souhrnných ukazatelů, do kterých patří pyramidové soustavy ukazatelů, bonitní a bankrotní modely.

V závěru bakalářské práce posuzuji finanční zdraví i celkové hospodaření podniku. Dále navrhuji možná opatření za účelem odstranění slabých stránek podniku.

Všechny údaje, které jsem použila pro tuto finanční analýzu, čerpám z interních zdrojů podniku. Výsledky jednotlivých ukazatelů porovnávám v časové řadě (2008 až 2011) a s doporučenými hodnotami v odborné literatuře.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

1.1 Podstata finanční analýzy

Finanční analýza je nedílnou součástí finanční činnosti, která je důležitá v každém oboru, v každé oblasti podnikání, neboť penězi musí být zajištěna všechna rozhodnutí firmy. Finanční manažer musí umět peněžní prostředky získat a rozhodovat o jejich struktuře i umístění, řídit veškerou finanční činnost, rozhodovat o rozdělení a použití zisku, vytvářet a udržovat finanční vazby s okolím podniku. Dominantní činností je činnost investiční, neboť je finančně nákladná, dlouhodobá a má zásadní dopady na samotný provoz firmy i na okolí firmy. Proto musí každý finanční manažer umět posoudit efektivnost investičních projektů. (Králová, 2009)

Dále je finanční analýza úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku. Účetnictví poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích. Tyto výkazy jsou vytvořeny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. (Grünwald, 2007)

1.2 Funkce a cíle finanční analýzy

Finanční analýza zahrnuje celé množství metod přispívajících k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh. Z hlediska záměru ji můžeme členit na:

- **Analýzu finanční pozice** podniku, jejímž úkolem je stanovit souhrnnou diagnózu finanční síly podniku a jeho finančního zdraví včetně finančních rizik, jednak odhalit příčiny a hlavní faktory, které ke zjištěnému stavu vedly.
- **Analýzu spojené se specifickými rozhodujícími úlohami**, které mají manažerům podniku napomoci při výběru vhodného řešení. (Kovanicová, 2003)

Cílem finanční analýzy je zjistit finanční zdraví firmy, určit slabé stránky finančního hospodaření, které by mohly firmě v budoucnu způsobit větší problémy, a naopak stanovit silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svou činnost. (Mrkvička, 2006)

Základní cíle finanční analýzy můžeme shrnout takto:

- Zhodnotit, zda a jak bylo hlavního cíle v jednotlivých obdobích i v delší časové řadě dosaženo.

- Posoudit výkony podniku z hlediska výsledků ekonomicky srovnatelných podniků.
- Vysvětlit, které příčiny bránily dosažení lepších výsledků a které faktory napomáhaly úspěchům.
- Navrhnout zásahy finančního řízení potřebné pro optimalizaci současného využívání finančních zdrojů.
- Stanovit meze udržitelného rozvoje podniku.
- Připravit výchozí údaje pro finanční plány budoucího období. (Kovanicová, 2003)

1.3 Členění finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme členit za mnoha různých hledisek:

- **Z hlediska podkladů:**
 - Externí analýza – čerpá z veřejně přístupných informací. Provádí ji zpravidla externí uživatelé finanční analýzy, tj. např. banky, konkurenční podniky, veřejnost.
 - Interní analýza – čerpá z veřejně nepřístupných informací. Jedná se o rozbor uvnitř firmy, které slouží především potřebám managementu.
- **Z hlediska objektu** – tzn., co analyzujeme.
- **Z hlediska uživatele** – tzn., pro koho je analýza prováděna.
- **Z hlediska časového:**
 - Zkoumání pouze současné situace.
 - Zkoumání současnosti a minulosti.
 - Zkoumání současnosti, minulosti a odhad budoucnosti.
- **Z hlediska obsahového:**
 - Nejužší pojetí – získají se údaje z účetnictví a provede se jejich rozbor.
 - Širší pojetí – získají se údaje z účetnictví, provede se jejich rozbor a hodnocení.
 - Nejširší pojetí – získají se údaje z účetnictví, z ostatních podnikových zdrojů a z okolí podniku, provede se jejich rozbor a zhodnocení. (Králová, 2009)

1.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním stavu podniku zajímají mnoho subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Uživatele finanční analýzy rozlišujeme na interní a externí. (Králová, 2009)

K **externím uživatelům** patří:

- **Investoři** – provádějí kontrolu firmy a významná investiční rozhodnutí. Jde jim hlavně o stabilitu, ziskovost firmy a likviditu.
- **Banky a jiní věřitelé** – potřebují informace o podniku při rozhodování, zda mu poskytnou úvěr, bankovní záruku apod. Pravidelně sledují hospodaření svých klientů.
- **Stát a jeho orgány** – finanční úřady kontrolují hospodaření firem z důvodu kontroly výše jimi odváděných daní. Dále stát potřebuje podklady od podniků do státních statistik. Někdy také pro rozhodování o přerozdělování dotací. Důkladně kontroluje hospodaření firem, v nichž má majetkovou účast.
- **Odběratelé** – hledají stabilního obchodního partnera (dodavatele), který bude dlouhodobě schopen dostát svým obchodním závazkům, aby v případě finančních potíží neměly potíže s vlastním zajištěním výroby.
- **Dodavatelé** – jde jim hlavně o výběr takových odběratelů, kteří budou hradit své závazky včas. Zajímají se především o krátkodobou prosperitu, jeho solventnost a likviditu. Dlouhodobí dodavatelé se zajímají také o dlouhodobou stabilitu s cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka.
- **Konkurence** – má zájem o finanční ukazatele formy proto, aby mohla porovnávat své výsledky s jejími.

K **interním uživatelům** výsledků finanční analýzy patří:

- **Manažeři** – jejich úkolem je finanční řízení podniku – strategické i operativní. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování apod.

- **Zaměstnanci** – se zajímají o celkovou stabilitu a prosperitu firmy z důvodu perspektivy svého zaměstnání, možného růstu mzdy, kariéry apod. (Grünwald, 2007)

Uvedený výčet zájmových skupin není všechen. Můžeme uvést ještě další zájemce o finanční analýzu, jako jsou např. analytici, daňoví poradci, burzovní makléři, odborové svazy, university, novináři a nakonec i nejširší veřejnost se zajímá o činnost podnikové sféry z různých důvodů.

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Externí uživatelé mohou používat celou řadu informačních zdrojů – výroční zprávy akciových společností, které jsou považovány za nejdůležitější zdroje informací pro potencionální investory, informace specializovaných firem hodnotících úvěruschopnost, riziko akcií společností aj. (Grünwald, 2007)

Základní právní rámec upravují tyto zdroje:

- Obchodní zákoník.
- Živnostenský zákon.
- Zákon o účetnictví.
- Zákon o cenných papírech.
- Daňové zákony. (Kislingerová, 2001)

Informace, z nichž čerpá finanční analýza, lze rozdělit na:

- **Finanční informace**, které zahrnují účetní výkazy finančního účetnictví, výroční zprávy společnosti, předpovědi finančních analytiků, hospodářské zprávy informačních médií, statistické údaje finanční povahy aj.
- **Nefinanční informace** se skládají z nejrůznějších oblastí, např. z hospodářského života, z právní sféry, z politického života, z vědeckého života, z oblasti techniky. (Kovanicová, 2003)

Nejdůležitějším výstupem finančního účetnictví pro externí uživatele je účetní závěrka, která poskytuje informace o finanční situaci a výsledcích firmy.

Zahrnuje:

- Rozvahu (bilanci).
- Výkaz zisku a ztráty (výsledovku).
- Přílohu k účetní závěrce (ta zahrnuje výkaz cash flow). (Kovanicová, 2003)

2.1 Rozvaha

Z pohledu finanční analýzy je účetní výkaz rozvaha nejdůležitějším zdrojem informací. Rozvaha podává písemný přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu.

Aktiva představují majetek, který podnik vlastní, pasiva zdroje kapitálu, ze kterých jednotlivé majetkové části byly pořízeny; z rozvahy lze tedy vyjádřit závěry ve vztahu k finančnímu zdraví podniku.

„Rozvaha je sumarizací všech transakcí podniku zaznamenaných v jeho účetnictví. Všechny ostatní výkazy jsou jen rozvedením jedné rozvahové položky (výkaz zisku a ztráty rozvádí výsledek hospodaření za účetní období) nebo skupiny rozvahových položek (výkaz peněžních toků, výkaz změn vlastního kapitálu). Rozvaha vypovídá o momentální finanční situaci podniku k danému okamžiku, tedy staticky.“ (Paseková, 2007, s. 26)

2.1.1 Aktiva

Majetek je uspořádán v rozvaze z pohledu funkce, kterou v podniku plní, dále z pohledu času, po který je vázán a využíván a z pohledu likvidity.

První položkou na straně aktiv jsou pohledávky za upsaný základní kapitál. Dále se majetek dělí na tři základní skupiny:

- **Stálá aktiva** – se skládají z dlouhodobého nehmotného majetku, dlouhodobého hmotného majetku, dlouhodobého finančního majetku. Mezi podstatné rozlišovací znaky můžeme řadit dlouhodobou vázanost v podniku, opotřebení v podniku, které je vyjádřeno formou odpisů. Dalším podstatným znakem je pořizovací hodnota jednotlivých majetkových částí.
- **Krátkodobý oběžný majetek** – tvoří ho zásoby, pohledávky a finanční majetek. Tyto majetkové části průběžně mění svoji podobu od peněžních prostředků, přes suroviny a materiál, nedokončenou výrobu, hotové výrobky, pohledávky až zpět po peněžní prostředky.
- **Přechodné aktiva** – jsou zde zahrnuty dvě složky, a to časové rozlišení aktivní (zahrnuje náklady příštích období, komplexní náklady příštích období, příjmy příštích období) a dohadné účty aktivní (zachycují ty účetní případy, kdy nelze postupovat podle obvyklých schémat a účtovat o pohledávkách). (Kocmanová, 2002)

2.1.2 Pasiva

Pasiva představují pohled na majetek z hlediska vlastnictví a způsobu financování. Vzájemně se liší cenou, rizikem i časem.

- **Vlastní kapitál** – základní položkou je základní kapitál. Dále zde řadíme kapitálové fondy, rezervní fondy, nedělitelný fond, ostatní fondy ze zisku a výsledek hospodaření běžného účetního období.
- **Cizí zdroje** – představuje zdroje, které podnik získal od jiných právnických nebo fyzických osob a které mu byly zapůjčeny na určitou dobu. Základní strukturu cizích zdrojů podniku tvoří: rezervy (zákonné, účetní), dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci, časové rozlišení. (Kocmanová, 2002)

2.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o finanční výkonnosti podniku za vymezené období. Výkaz zisku a ztráty podrobně rozvádí pouze dosažený zisk za běžný rok. Úkolem výsledovky je podrobně nahlédnout do struktury výsledku hospodaření a zjistit, které náklady a výnosy ovlivnily vytvoření dosaženého zisku/ztráty za dané účetní období. Čistý zisk/ztráta je rozdílem mezi výnosy a náklady. Je měřítkem toho, do jaké míry přispěla firma svojí činností v daném období k růstu bohatství vlastníků. Výsledovka ukazuje, které transakce podniku zvýšily výši vlastního kapitálu prostřednictvím výnosů a snížily prostřednictvím nákladů v daném období.“ (Paseková, 2007, s. 30)

Výkaz zisku a ztráty má v České republice stupňovité uspořádání; rozlišujeme části provozní, finanční a mimořádnou.

Ve finanční analýze se lze setkat s různými formami zisku. Klíčovým pro konstrukci je především účel, pro který je analýza zpracovávána. Můžeme je rozdělit na:

- Čistý zisk k rozdělení akcionářům vlastním kmenové akcie.
- Čistý zisk (hospodářský výsledek za účetní období).
- Čistý zisk + úroky po zdanění.
- Zisk před zdaněním.
- Zisk před zdaněním a úroky.
- Zisk před zdaněním, úroky a odpisy.

- Hrubé rozpětí.
- Přidaná hodnota.
- Příspěvek na úhradu.
- Čistý provozní zisk po zdanění.
- Ekonomický zisk. (Kislingerová, 2001)

2.3 Příloha k účetní závěrce

„Jedním úkolem je doplnit, rozpracovat a objasnit informace z rozvahy a výkazu zisků a ztráty a informovat o obecných účetních a oceňovacích metodách použitých v účetnictví podniku.“ (Vránová, 2008, s. 17)

Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky. Sestavuje se ve formě tabulek. Účetní jednotka, která podléhá auditu, sestavuje přílohu v plném rozsahu. Údaje přílohy vycházejí z účetních záznamů účetní jednotky.

Mezi základní požadavky řadíme spolehlivost, neutralitu a srozumitelnost vedení účetních záznamů.

Příloha k rozvaze a výkazu zisku a ztráty obsahuje čtyři základní části, a to:

- **Obecné údaje o účetní jednotce** (název, sídlo, právní forma podnikání, předmět činnosti, vznik, struktura vlastníků, organizační struktura apod.).
- **Informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování** (vysvětlení aplikace obecných účetních metod pro oceňování a odepisování, způsob stanovení opravných položek, jakož i způsob přepočtu cizích měn na českou korunu apod.).
- **Doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty** (jedná se o informace, které nejsou patrné z účetních výkazů).
- **Výkaz o peněžních tocích** (výkaz slouží ke znázornění přehledu příjmů a výdajů za sledované účetní období, zpravidla jeden rok). (Kislingerová, 2001)

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza firmy patří k velmi propracovaným součástem finančního řízení, které patří do skupiny aplikovaných ekonomických disciplín. V praxi lze provádět rozborů finanční situace různými způsoby, metodami. (Králová, 2009)

3.1 Finanční analýza fundamentální

Pod fundamentální analýzou se v analýze finančních investic rozumí odhad, zda koupit nebo prodat cenný papír nějakého podniku, založený na hodnocení jeho finanční pozice a na výhledech, případně zda koupit nebo prodat jiný typ investice na základě odhadu její pravé hodnoty. Pořizuje odhady z dat, zejména z účetních výkazů zkoumané firmy a s ní srovnatelných podniků, z ukazatelů kapitálového trhu a také z kvalitativních zpráv. (Kovanicová, 2003)

„Jedná se o metodu založenou na odborných odhadech, předpovědích, prognózách aj. Může ji provádět odborník v oboru a jejím výsledkem jsou kvalitativní údaje o firmě, o jejím dobrém jménu a postavení na trhu; nevyužívá matematické ani statistické výpočty.“ (Králová, 2009, s. 16)

Kvalitativní analýza je založena na využívání expertních znalostí kvalifikovaného ekonoma.

3.2 Finanční analýza technická

Technická analýza finanční investice připravuje rozhodnutí koupit nebo prodat cenný papír nebo jinou investici na základě časových změn tvaru křivky zobrazující průběh tržní ceny investice.

Technická analýza zkoumá časové řady ukazatelů kapitálového trhu. Vyhledává v nich určité příznaky, z jejichž výskytu odvozuje pomocí určitých pravidel investiční rozhodnutí. (Kovanicová, 2003)

Při této metodě využíváme matematické či matematicko-statistické postupy a výstupem jsou kvantitativní údaje o firmě.

„Kvantitativní analýza je zaměřena na algoritmizaci a tudíž i na možnosti využívat počítače; mnohé analytické operace lze totiž automatizovat.“ (Kovanicová, 2003, s. 425)

3.2.1 Extenzivní (absolutní) ukazatele finanční analýzy

Tato analýza patří mezi nejjednodušší, a proto je hodně využívána k hodnocení vývoje firmy, k porovnání firem mezi sebou i k předpovědím dalšího vývoje hospodaření. Značnou nevýhodou je to, že neodhalují příčiny zjištěného stavu. (Králová, 2009)

- **Horizontální analýza**

Počítá procentní změny každé položky výkazu oproti předchozímu období (pracuje s řádky výkazu).

Aby se dosáhla dostatečná vypovídající schopnost této metody analýzy, je zapotřebí:

- Mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů.
- Zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního analyzovaného podniku.
- Vyloučit nahodilé jevy, které se ve vývoji vyskytují jednorázově.
- Při odhadech budoucího vývoje je třeba do analýzy zahrnout objektivně předpokládané změny. (Kislingerová a Hnilica, 2005)

Horizontální analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin, a to absolutně a relativně a změřit jejich intenzitu.

Absolutní změnu vypočítáme jako rozdíl hodnot vybrané položky účetního výkazu v roce běžném (t) a v roce minulém ($t - 1$).

Relativní změnu vypočítáme tak, že vypočtenou absolutní změnu vztáhneme k minulému období a násobíme stem.

Bazické indexy – slouží pro porovnání hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou stejného ukazatele ve zvoleném stále stejném období.

$$\text{bazický index} = \text{ukazatel}_t / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Řetězové indexy – srovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v předcházejícím období. (Králová, 2009)

$$\text{Řetězový index} = \text{ukazatel}_t / \text{ukazatel}_{t-1}$$

- **Vertikální analýza**

Vyjadřuje procentní podíl dané položky ze stanoveného základu, kterým je souhrn řádků výkazu (tj. pracuje po sloupcích výkazu). Jinak řečeno zjistíme, kolik procent z vybraného celku zaujímá určitá položka výkazu. Této analýze se někdy říká také strukturální.

Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obrátu, tj. výnosy celkem. (Králová, 2009)

3.2.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.“ (Knápková a Pavelková, 2010)

- **Analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK)**

Tento ukazatel je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje (dluhy)}$$

Má-li být podnik likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

ČPK představuje tu část oběžného majetku, která by firmě zůstala, kdyby byla nucena uhradit všechny své krátkodobé dluhy. Čím vyšší hodnota vyjde, tím lépe. Ovšem nabývá-li ukazatel záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh, a pro hospodaření podniku to znamená negativní vývoj. (Pilařová a Pilátová, 2008)

- **Analýza čistých pohotových prostředků**

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity, ale patří zde i šeky, směnky, cenné papíry

s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze, zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů. (Pilařová a Pilátová, 2008)

- **Analýza čistých peněžně pohledávkových fondů**

Představuje určitý kompromis mezi předchozími rozdílovými ukazateli a můžeme jej vypočítat takto:

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

(Pilařová a Pilátová, 2008)

3.2.3 Poměrové ukazatele

Základní a nejčastěji používaná metoda finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů.

Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů, a to proto, že podnik je složitým organismem, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem. Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený. Všechny poměrové ukazatele slouží k hodnocení finanční situace firmy a z jejich vypočtených hodnot můžeme předpovídat další vývoj hospodaření. „Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. cash flow. Lze proto zkonstruovat velké množství ukazatelů.“ (Knápková a Pavelková, 2010, s. 82)

- **Analýza ukazatelů likvidity**

Ukazatel likvidity zkoumá schopnost firmy vyrovnat své splatné závazky. Mají odpovědět na otázku, zda firma bude schopna vyrovnat své dluhy, když nastane doba jejich splatnosti.

Poměrové ukazatele likvidity jsou nedílnou součástí finanční analýzy, zejména pro snadnost jejich výpočtu a vypočítací schopnosti.

Jednotlivé složky majetku se vyznačují různou likvidností, a proto rozlišujeme několik úrovní likvidity:

- Likvidita 1. stupně – peněžní (okamžitá likvidita).
- Likvidita 2. stupně – pohotová likvidita.
- Likvidita 3. stupně – běžná likvidita. (Sedláček, 2007)

Běžná likvidita

- Vyjadřuje podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.
- Pro úspěšnou hospodářskou činnost má zásadní význam úhrada krátkodobých závazků z odpovídajících položek aktiv.
- Srovnáváme jen s odvětvovým průměrem. Ve světě se za jeho přijatelnou hodnotu považují hodnoty v intervalu 1,5 – 2,5 (čím je hodnota vyšší, tím menší je riziko platební neschopnosti). (Králová, 2009)

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Pohotová likvidita

- Ukazateli pohotové likvidity neobsahuje nejméně likvidní části majetku, tj. zásoby a berou se v úvahu jen tzv. pohotová oběžná aktiva.
- Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob. (Králová, 2009)

Pohotová likvidita = (krát. pohledávky + krát. fin. majetek) / krátkodobé cizí zdroje

Okamžitá likvidita

- Ukazatel poměřuje nejlíkvinnější část oběžných aktiv se závazky splatnými v době do jednoho roku.
- Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.
- Výsledek ukazuje, kolika korunami krátkodobého finančního majetku je kryta 1 Kč krátkodobých závazků. Čím více, tím lépe (Králová, 2009)

Okamžitá likvidita = krát. fin. majetek / krátkodobé cizí zdroje

- **Analýza ukazatelů aktivity**

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy (má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk, má-li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat). Můžeme uvést řadu ukazatelů, jejichž konstrukce v zásadě vyplývá ze základního z nich, kterým je obrat celkových aktiv. (Králová, 2009)

Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva

Obrat zásob - ukazatel udává počet obrátek zásob za sledované období, tj. kolikrát za období se zásoby přemění na jiné formy oběžného majetku až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob. Je žádoucí, aby výsledek vyšel co nejvícekrát.

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Doba obratu zásob – ukazatel nám udává, za jakou dobu se zásoby přemění zpět do podoby zásob. Čím kratší dobu to trvá, tím lépe.

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{zásoby} / \text{tržby}) \times 360$$

Obrat pohledávek – ukazatel udává počet obrátek za období, zpravidla za rok, tj. jak rychle jsou pohledávky přeměněny na hotovost. Čím vyšší hodnotu ukazatele získáme, tím rychleji podnik inkasuje pohledávky a získané prostředky může použít k dalším nákupům.

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky}$$

Doba obratu pohledávek – ukazatel vyjadřuje, jak dlouho se majetek vyskytuje ve formě pohledávek, tj. za jak dlouho jsou pohledávky inkasovány. Čím nižší hodnota vyjde, tím lépe.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{pohledávky} / \text{tržby}) \times 360$$

- **Analýza ukazatelů rentability**

Pod pojmem rentabilita rozumíme dosahování zisku pomocí investovaného kapitálu, tj. schopnost vytvářet nové zdroje pro podnik.

Poměrových ukazatelů rentability je celá řada; vyjadřují se zpravidla v %.

Principem výpočtu rentability je podíl zisku k vybrané položce rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty. Obecně platí, že ukazatele rentability by měly v časové řadě růst.

Rozlišujeme několik kategorií zisku:

- ZUOD (EBDIT) = zisk před odečtením úroků, daní a odpisů.
- ZUD (EBIT) = zisk před odečtením úroků a daní.
- ZD (EBT) = zisk před zdaněním.
- Z (EAT) = čistý zisk.

Rentabilita celkového kapitálu – vyjadřuje celkovou efektivnost firmy bez ohledu na to, z jakých zdrojů je firma financována.

$$ROA = EBIT / A$$

Rentabilita vlastního kapitálu – měří výnosnost kapitálu vloženého akcionáři.

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

Rentabilita tržeb – informuje nás o tom, jak je podnik ziskový, tj. ve vztahu k tržbám hospodárný.

$$ROS = \text{zisk} / \text{tržby}$$

Rentabilita nákladů – vyjadřuje, kolik Kč zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů.

$$1 - ROS = 1 - (\text{zisk} / \text{tržby})$$

- **Analýza zadluženosti**

Tento ukazatel udává, jak vysoká je zadluženost firmy. Vyšší zadluženost zvyšuje riziko finanční nestability podniku, ale v některých případech může přispět k zvyšování výnosů, pokud podnik nemá dostatek vlastních zdrojů. Cílem podniku by mělo být nalezení optimálního poměru mezi financováním z vlastních a cizích zdrojů k zajištění finanční stability a výnosnosti podniku.

Celková zadluženost – udává, jak se na financování majetku firmy podílejí cizí zdroje.

$$\text{Věřitelské riziko} = (\text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva}) \times 100$$

Koeficient samofinancování – vyjadřuje finanční nezávislost podniku.

$$KS = (\text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}) \times 100$$

Míra zadluženosti – má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře podniku.

$$\text{Míra zadluženosti} = (\text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál}) \times 100$$

Úrokové krytí – ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{úroky}$$

3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Finančně ekonomickou situaci podniku lze analyzovat pomocí značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů. K posouzení celkové finanční situace podniku se vytváří soustavy ukazatelů.

Při vytváření soustav ukazatelů rozlišujeme soustavy hierarchicky uspořádané ukazatele (pyramidové soustavy), bonitní a bankrotní modely. (Sedláček 2007)

Bankrotní modely – představují systémy včasného varování. Indikují případné ohrožení finančního zdraví podniku.

Bonitní modely – se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci podniku.

Pyramidové soustavy – slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem.

- **Altmanův index důvěryhodnosti**

Altmanův index důvěryhodnosti řadíme mezi bankrotní modely. Výsledkem Altmanovy analýzy je tzv. rovnice důvěryhodnosti, nazývaná rovněž Z-skóre. „Z-skóre vyjadřuje finanční situaci firmy a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze firmy.“ (Sedláček, 2007, s. 110) Kritérium úspěšnosti je prosté: čím větší index Z, tím je podnik finančně zdravější.

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

X_1 ... Čistý pracovní kapitál / Aktiva celkem

X_2 ... Zadržené výděly / Aktiva celkem

X_3 ... Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva celkem

X_4 ... Tržní hodnota vlastního jmění / Účetní hodnota dluhu

X_5 ... Tržby / Aktiva celkem

Pokud se výsledná hodnota Altmanova indexu nachází v hodnotách vyšších jak 2,99, jedná se o finančně stabilní firmu a bankrot jí nehrozí. Naopak podniky se Z-skóre nižším než 1,81 dříve či později zkrachují. U podniků, které dosahují Z-skóre v rozmezí 1,81 – 2,99 nelze nic statisticky prokázat a nacházejí se tudíž v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků. (Sedláček, 2007)

- **Model IN 99**

Manželi Neumaierovými byly sestaveny indexy bonitního charakteru pro hodnocení výkonnosti podniku z hlediska vlastníka.

$$IN\ 99 = -0,017 \times (Aktiva / Cizí\ zdroje) + 4,573 \times (EBIT / Aktiva) + 0,481 \times (Výnosy / Aktiva) + 0,015 \times (Oběžná\ aktiva / Krátkodobé\ závazky + Krátkodobé\ úvěry)$$

Kritéria hodnocení indexu IN:

- Hodnota indexu $> 2,07$ = podnik s dobrým finančním zdravím.
- Hodnota indexu mezi 0,684 a 2,07 = podnik s potenciálními finančními problémy.
- Hodnota indexu $< 0,684$ = podnik finančně neudrživý.

(Knápková a Pavelková, 2010)

- **Kralickův rychlý test**

Quick test poskytuje rychlou možnost, s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností „oklasifikovat“ analyzovanou firmu. Při jeho konstrukci bylo využito čtyř základních oblastí analýzy. Z každé oblasti byl zvolen jeden ukazatel tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza jak finanční stability, tak i výnosové situace firmy. (Sedláček, 2007)

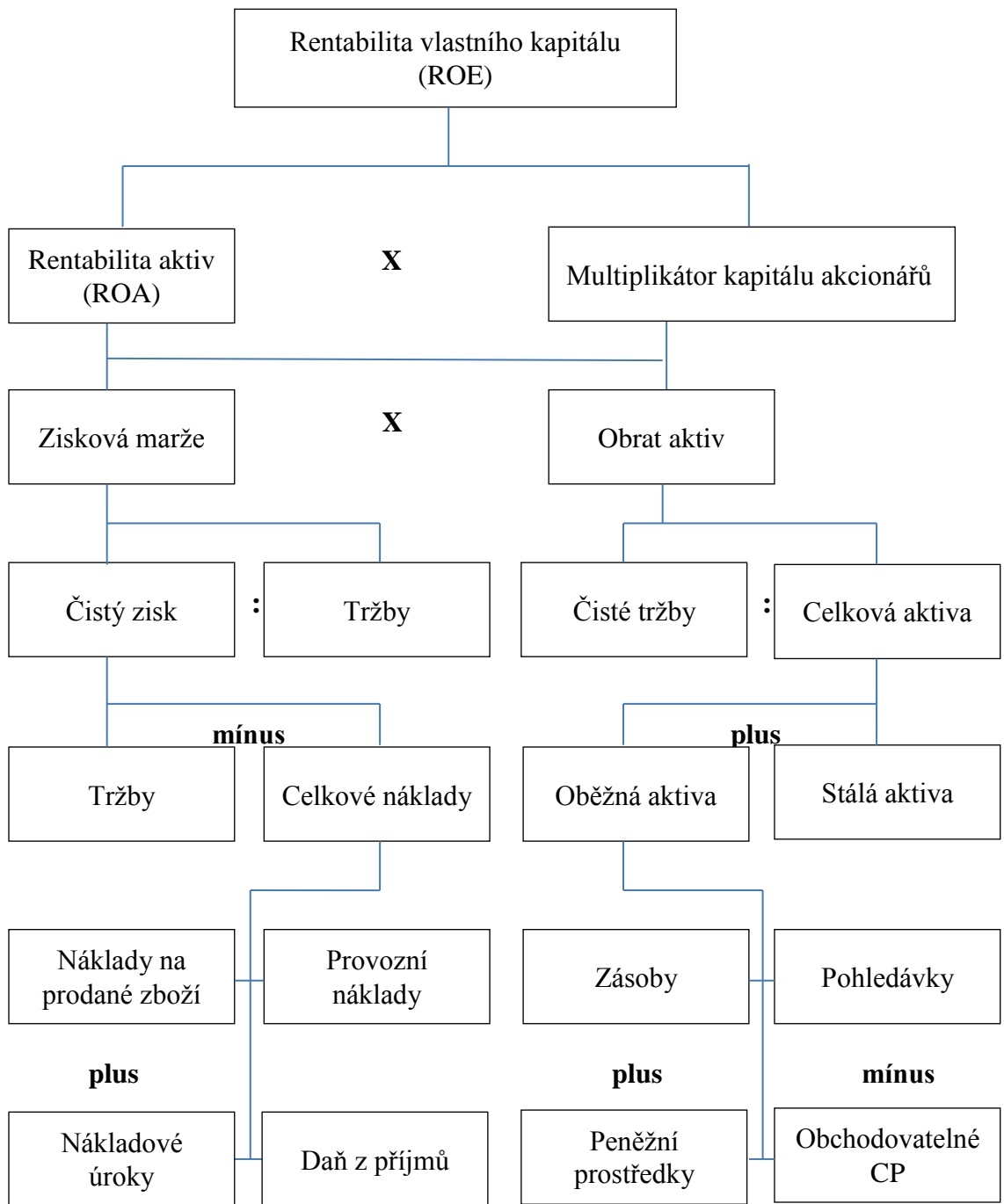
Ukazatel	výborný (1)	velmi dobrý (2)	dobry (3)	špatný (4)	ohrožen insolvencí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Sedláček, 2007, s. 107

Tabulka 1 Stupnice hodnocení ukazatelů

- **Pyramidové soustavy**

Pokud vhodně sestavíme pyramidovou soustavu ukazatelů, umožní nám systematicky posoudit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Příkladem pyramidové soustavy ukazatelů je rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), kde levá strana diagramu odvozuje ziskovou marži a pravá strana diagramu pracuje s rozvahovými položkami a vyčísluje různé druhy aktiv, sčítá je a ukazuje obrat celkových aktiv. (Sedláček, 2007)



Zdroj: Jaroslav Sedláček

Graf 1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

II PRAKTICKÁ ČÁST

4 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI PIŇOS TRANS

Společnost PIŇOS TRANS, s. r. o. je dopravní společnost zaměřená na poskytování komplexních dopravních služeb pro tuzemské i zahraniční zákazníky.

Původní firma PETR PIŇOS vznikla v roce 1991. Po letech svého úspěšného působení si firma získala přízeň značného počtu dopravních firem a především zakázky od větších zahraničních společností. Proto se firma v roce 2004 transformovala na společnost s ručením omezeným. Nyní s firmou spolupracuje 45 dodavatelů a 168 odběratelů, z toho 144 tuzemských a 24 zahraničních odběratelů ze Slovenska, Rakouska, Německa a Estonska.

PIŇOS TRANS, s. r. o. disponuje devíti vozovými jednotkami, které se skládají z devíti tahačů a devíti návěsů (plachtovými návěsy 13,6 m s třístranným shrnováním, vnitřní výška 2,8 m).

Pro celkový přehled o firmě přikládám v tabulce č. 2: Výpis z obchodního rejstříku, který obsahuje datum zápisu, spisovou značku, obchodní firmu, sídlo, identifikační číslo, právní formu, předmět podnikání, statutární orgán, způsob jednání, společníky a základní kapitál.

Výpis z obchodního rejstříku	
Datum zápisu	11. května 2004
Spisová značka	C 45860 vedená u Krajského soudu v Brně
Obchodní firma	PIŇOS TRANS, spol. s.r.o.
Sídlo	Napajedla, 2.května 1595, PSČ 763 61
Identifikační číslo	269 28 108
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	silniční motorová doprava nákladní vnitrostátní a mezinárodní, provozovaná vozidly do i nad 3,5 tuny celkové hmotnosti zasílatelství maloobchod motorovými vozidly a jejich příslušenstvím
Statutární orgán	jednatel: Petr Piňos, dat. nar. 18. července 1952 Napajedla, Lány 1032, PSČ 763 61 den vzniku funkce: 11. května 2004
Způsob jednání	Společnost zastupuje a za společnost se podepisuje jednatel
Společníci	Petr Piňos, dat. nar. 18. července 1952 Napajedla, Lány 1032, PSČ 763 61 Vklad: 200 000,- Kč Splaceno: 200 000,- Kč Obchodní podíl: 100%
Základní kapitál	200 000,- Kč

Zdroj: Firemní výkazy

Tabulka 2 Výpis z obchodního rejstříku

Rok	Počet zaměstnanců	Počet aut	Obrat	Zisk ke zdanění	Obrat na jedno auto
2004	2	2	2 253 164	413 900	1 126 582
2005	4	4	8 448 611	1 752 055	2 112 153
2006	8	6	19 533 403	1 422 585	3 255 567
2007	11	9	23 888 517	312 246	2 654 280
2008	12	10	22 834 562	-1 261 652	2 283 456
2009	10	8	18 584 586	-841 627	2 323 073
2010	10	10	22 541 308	770	2 254 131
2011	11	9	24 148 900	68 260	2 683 211

Zdroj: Účetní výkazy společnosti

Tabulka 3 Přehled informací o společnosti

Z následující tabulky č. 3 je patrné, že společnost rok od roku zvyšovala stavy svých zaměstnanců, což zapříčinilo zvýšení celkových mzdových nákladů. Situace byla způsobena rostoucím počtem nových zakázek, díky kterým dochází i k nárůstu produkce.

Společnost získává své zaměstnance na místním trhu práce ve Zlínském kraji. Společnost spolupracuje s Úřadem práce, inzeruje nejen na internetu, ale i v novinách. Poptávka na trhu práce je zejména po osobách, které splňují následující podmínky: vlastní řidičský průkaz skupiny „C+E“, mají praxi jako řidič „C+E“ minimálně 2 roky, předloží výsledky psychotestů, EEG, vlastní platný profesní průkaz a kartu do digitálního tachografu.

V roce 2009 musela dát společnost 2 auta do depozita, a provést redukci pracovní síly z důvodu ekonomické krize. V následujících letech se finanční situace podniku zlepšovala a firma si mohla dovolit znovu využívat vozy s dočasně deponovanými značkami. I z výpočtu obrátu na jedno auto bylo zjištěno, že auta jsou meziročně stejnoměrně využívána a obrát má vzrůstající tendenci. Auta mají v průměru životnost 8 let, a proto bych doporučovala od roku 2012 znovu investovat do nákupu nových vozů.

4.1 SWOT analýza

SWOT je zkratka složená z počátečních písmen slov Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby).

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
obnova vozového parku	vysoká investice do aut
informační systém	závislost na některých dodavatelích
zahraniční spolupráce	špatná dopravní dostupnost do některých měst
orientace na zákazníka	vyjednávající schopnost u některých dodavatelů
znalost trhu	delší doba splatnosti pohledávek
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
tuzemská i zahraniční spolupráce	sezónní výkyvy výnosů
udržování vztahů s dodavateli	zdražování vstupů
počet významných zákazníků	přísné normy
nízké náklady	ekonomická krize v některých státech
růst inovací	vstup nových konkurentů na trh
získávání větších zakázek	vývoj cen ropy
spokojenost většiny zákazníků	ohrožení ze strany dodavatelů
efektivní využívání získaných fin. prostředků	

Zdroj: Vlastní

Tabulka 4 Swot analýza

5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza umožňuje posoudit stávající finanční situaci podniku a její vývoj. V této části bakalářské práce budu analyzovat základní metody finanční analýzy, mezi které patří:

- Analýza absolutních ukazatelů, která porovnává přímo údaje v účetních výkazech.
- Analýza poměrových ukazatelů, která vyjadřuje a porovnává podíly vybraných ukazatelů.

Všechny uváděné hodnoty v tabulkách jsou vyjádřeny v tisících korunách.

5.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Abych mohla vypočítat analýzu absolutních ukazatelů, musím mít k dispozici údaje z účetních výkazů, tj. rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu o peněžních tocích cash flow. Na konci této bakalářské práce uvádím v příloze PI, PII a PIII upravené účetní výkazy, ve kterých jsou vyjádřeny všechny hodnoty v tisících korunách.

5.1.1 Analýza rozvahy

Při pohledu na tabulku č. 5 nezpozorujeme žádné výrazné změny v aktivech ani pasivech. Z důvodu ekonomické krize byl pro firmu rok 2009 nejhorší. Během let se ale finanční situace podniku zlepšovala. Společnost má nejvíce oběžného aktiva a nevlastní žádný dlouhodobý majetek. Proto nemohu spočítat žádný z ukazatelů, který měří efektivnost DHM. Dlouhodobý hmotný majetek nevyvolává žádné náklady, protože majetek je plně opotřeben. Pouze v roce 2008 tvořila DHM částka 79 000 Kč, jelikož firma PIŇOS TRANS vlastnila osobní automobil, který v roce 2009 prodala. Zásoby jsou v podniku PIŇOS TRANS, s. r. o. zanedbatelné, jelikož se jedná o dopravní společnost. Firma eviduje zásoby způsobem „B“. Na konci roku se na účet 112 (zásoby na skladě) převedou zásoby nafty v nádržích vozidel a v Bencaloru (nádrž na naftu na pozemku firmy).

PIŇOS TRANS		2008 (Kč)	2009 (Kč)	2010 (Kč)	2011 (Kč)
AKTIVA CELKEM		5 555	5 217	5 255	6 219
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	79	0	0	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	79	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	5 423	5 212	5 255	6 142
C. I.	Zásoby	0	269	67	141
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	4 247	4 719	4 334	4 205
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 176	224	854	1 796
D. I.	Časové rozlišení	53	5	0	77
PASIVA CELKEM		5 555	5 217	5 255	6 219
A.	Vlastní kapitál	2 450	1 560	2 358	3 680
A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	421	421	421	421
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	20	20	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 084	1 810	918	1 717
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1 275	-891	799	1 322
B.	Cizí zdroje	3 105	3 657	2 897	2 530
B. I.	Rezervy	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	1 856	2 434	2 398	2 374
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1 249	1 223	499	156
C. I.	Časové rozlišení	0	0	0	9

Zdroj: Účetní výkazy společnosti

Tabulka 5 Rozvaha ve zjednodušeném provedení v letech 2008 – 2011 v tis. Kč

Horizontální analýza porovnává změny jednotlivých výkazů v čase. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.

PÍŇOS TRANS		2009/2008		2010/2009		2011/2010	
		relativní změny (%)	absolutní změny (Kč)	relativní změny (%)	absolutní změny (Kč)	relativní změny (%)	absolutní změny (Kč)
AKTIVA CELKEM		-6	-338	1	38	18	964
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	-100	-79	0	0	0	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-100	-79	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	-4	-211	1	43	17	887
C. I.	Zásoby	0	269	-75	-202	110	74
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	11	472	-8	-385	-3	-129
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-81	-952	281	630	110	942
D. I.	Časové rozlišení	-91	-48	-100	-5	0	77
PASIVA CELKEM		-6	-338	1	38	18	964
A.	Vlastní kapitál	-36	-890	51	798	56	1 322
A. I.	Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-41	-1 274	-49	-892	87	799
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-30	384	-190	1 690	66	523
B.	Cizí zdroje	18	552	-21	-760	-13	-367
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	31	578	-2	-36	-1	-24
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-2	-26	-59	-724	-69	-343
C. I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0	9

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Tabulka 6 Horizontální analýza rozvahy v letech 2008 - 2011

Při pohledu na celková aktiva jsem zjistila, že v roce 2009 došlo k propadu o 338 000 Kč, v relativním vyjádření to znamená 6 %. V dalších letech se hodnoty zvyšovaly a v roce 2011 nárůst činil 964 000 Kč, v relativním vyjádření došlo ke změně o 18 %.

Největší položkou aktiv jsou oběžná aktiva, u kterých došlo v roce 2009 k poklesu o 4 %. Největší podíl na poklesu měl krátkodobý finanční majetek, který v absolutním vyjádření činil -952 000 Kč. Při porovnání let 2010/2009 se hodnota oběžného majetku zvýšila o 1 %

a v roce 2011 došlo k výraznému zvýšení o 17 %. V absolutním vyjádření to znamená 887 000 Kč.

Při pohledu na krátkodobé pohledávky sledují v roce 2009 nárůst o 11 %, což činí 472 000 Kč. Následně došlo k meziročnímu poklesu mezi lety 2009 a 2010 o 8 %, tedy o 385 000 Kč. V roce 2011 se zmínil pokles na -3 %, který v absolutním vyjádření činí -129 000 Kč.

Z důvodu nárůstu objemu krátkodobých pohledávek se snížil krátkodobý finanční majetek o 81 %, v absolutním vyjádření o 952 000 Kč. K dominantnímu nárůstu došlo v roce 2010, v relativním vyjádření činí nárůst 281 % a v absolutním 630 000 Kč. V následujícím roce se krátkodobý finanční majetek vyvíjel pozitivně a tím došlo k nárůstu o 110 %, neboli o 942 000 Kč.

Celkové pasiva hodnotím stejně jako celkové aktiva, jelikož se jedná o stejné hodnoty. Od roku 2009 měla firma vzestupnou tendenci.

Vlastní kapitál se meziročně zvyšoval. Výjimku tvoří pouze rok 2009, kdy si firma vzala úvěr z důvodu ekonomické krize. Došlo k poklesu o 36 %, v absolutním vyjádření o 890 000 Kč.

Zvýšení cizích zdrojů o 18 % bylo z důvodu získání úvěru, který po dobu dalších let úspěšně splácí. V roce 2010 se cizí zdroje snižují o 21 % a v roce 2011 o 13 %, absolutní změna činí snížení o 367 000 Kč. Můžeme tedy říci, že podnik už dokáže hradit své závazky z vlastního kapitálu.

Krátkodobé závazky se zvýšily v roce 2009 o 31 % z důvodu platební neschopnosti. V následujících letech se snižovaly nejprve o 2 % a v roce 2011 o 1 %. V absolutním vyjádření činí změna v roce 2011 24 000 Kč.

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100 %.

PIŇOS TRANS		2008 (%)	2009 (%)	2010 (%)	2011 (%)
AKTIVA CELKEM		100	100	100	100
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	1	0	0	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	98	100	100	99
C. I.	Zásoby	0	5	1	2
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	77	91	83	68
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	21	4	16	29
D. I.	Časové rozlišení	1	0	0	1
PASIVA CELKEM		100	100	100	100
A.	Vlastní kapitál	44	30	45	59
A. I.	Základní kapitál	4	4	4	3
A. II.	Kapitálové fondy	7	8	8	7
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	56	35	18	28
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-23	-17	15	21
B.	Cizí zdroje	56	70	55	41
B. I.	Rezervy	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	33	47	46	38
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	23	23	9	3
C. I.	Časové rozlišení	0	0	0	0

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Tabulka 7 Vertikální analýza rozvahy v letech 2008 - 2011

Z tabulky č. 7 je patrné, že největší podíl na celkových aktivech tvoří oběžná aktiva, která mají v letech 2009 a 2010 100% podíl. Největší podíl na oběžných aktivech tvoří krátkodobé pohledávky, které zaznamenaly nejvyšší nárůst v roce 2009, ze 77 % na 91 %, kdy odběratelé nebyli schopni platit své dlužné částky včas. V následujících letech se krátkodobé pohledávky snižovaly a v roce 2011 už tvořily pouze 68 %. K největšímu poklesu krátkodobého finančního majetku došlo v roce 2009 z 21 % na 4 %. Nejvyšší podíl na bilanční sumě aktiv činil v roce 2011 29 %.

Z vertikální analýzy pasiv vidíme, že společnost je z větší části financována cizími zdroji. Z toho vyplývá, že podnik využívá vysoké procento cizích zdrojů na úkor vlastních. Nejvyšší pokles vlastního kapitálu byl zaznamenán v roce 2009, kdy podíl vlastního kapitálu klesl až na 30 %. V následujících letech se podíl zvyšoval a v roce 2011 dosáhl na 59 %, kdy firma už mohla být financována vlastním kapitálem. Nejvyšší podíl vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, což znamená, že si firma ponechávala své peníze a použila je na pokrytí ztráty v době ekonomické krize. Podíl výsledku hospodaření běžného účetního období se v letech 2008 – 2009 dostal do záporných hodnot. Od roku 2010 se již vyvíjí pozitivně a dá se očekávat, že i v dalších letech bude stoupat z důvodu zlepšující se finanční situace na trhu. Z cizích zdrojů mají nejvyšší podíl krátkodobé závazky, které se v roce 2009 zvýšily z 33 % na 47 %. V následujících letech mají ale klesající tendenci a v roce 2011 tvoří podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích pouze 38 %. Bankovní úvěry společnost řádně splácí, a proto se podíl bankovních úvěrů na cizích zdrojích od roku 2008 – 2011 pozitivně snižuje z 23 % na 3 %.

5.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Analýza výnosů

PIŇOS TRANS		2008 (Kč)	2009 (Kč)	2010 (Kč)	2011 (Kč)
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
II.	Výkony	22 339	17 198	21 476	23 737
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	0	1 000	794	49
IV.	Ostatní provozní výnosy	177	108	164	198
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	4	1	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	314	277	106	165
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
VÝNOSY		22 834	18 584	22 540	24 149

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Tabulka 8 Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu

PIŇOS TRANS		VERTIKÁLNÍ ANALÝZA				HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA		
		2008 (%)	2009 (%)	2010 (%)	2011 (%)	2009/2008 (%)	2010/2009 (%)	2011/2010 (%)
II.	Výkony	98	93	95	98	-23	25	11
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	0	5	4	0	0	-21	-94
IV.	Ostatní provozní výnosy	1	1	1	1	-39	52	21
X.	Výnosové úroky	0	0	0	0	-75	-100	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	1	1	0	1	-12	-62	56
VÝNOSY		100	100	100	100	-19	21	7

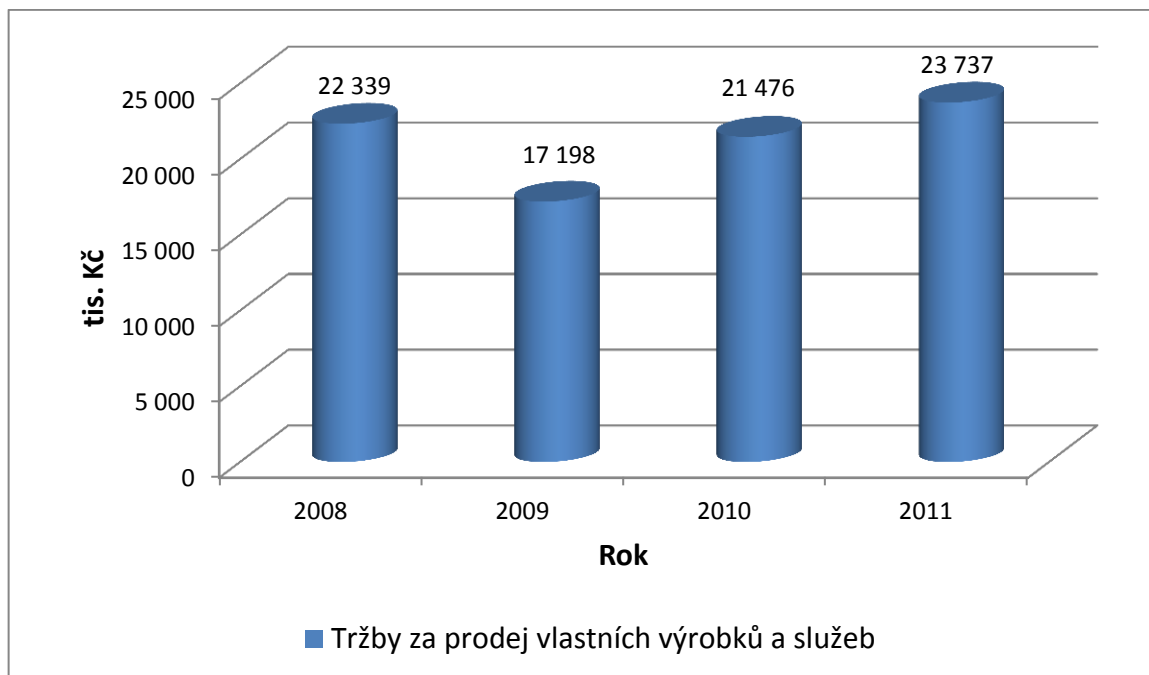
Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Tabulka 9 Horizontální a vertikální analýza výnosů v letech 2008 - 2011

Největší podíl z vertikální analýzy tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2009 došlo k poklesu výkonů z důvodu úbytku zakázek. Největší podíl na celkových výnosech měly výkony v roce 2011 a to 98 %.

Celkové výnosy v horizontální analýze klesly o 19 %. V absolutním vyjádření to činí 4 250 000 Kč. Následující rok výnosy vzrostly o 21 % a v roce 2011 o 7 % tedy o 1 609 000 Kč.

Z tabulky vyplývá, že v roce 2009 došlo k výraznému poklesu výkonů o 23 %. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2010 o 25 %, tedy o 4 278 000 Kč. Následně došlo k opětovnému nárůstu o 11 %. Tržby z prodeje DM a materiálu meziročně nejvýrazněji klesly v roce 2011 o 94 %, tedy o 745 000 Kč. U ostatních finančních výnosů došlo k dominantnímu poklesu při srovnání let 2009 a 2010. Pokles činil 62 %. V následujícím roce se hodnota navýšila o 56 %, v absolutním vyjádření o 59 000 Kč.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2 Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb v letech 2008 - 2011

Analýza nákladů

PIŇOS TRANS		2008 (Kč)	2009 (Kč)	2010 (Kč)	2011 (Kč)
B.	Výkonová spotřeba	19 513	16 060	18 752	19 622
1.	Spotřeba mat. a energie	8 292	5 899	8 044	10 148
2.	Služby	11 221	10 161	10 708	9 474
C.	Osobní náklady	2 883	1 840	1 880	2 007
D.	Daně a poplatky	296	260	295	335
E.	Odpisy DNM a DHM	114	26	0	0
F.	ZC prodaného DM a materiálu	0	53	0	0
H.	Ostatní provozní náklady	825	692	409	445
N.	Nákladové úroky	174	200	151	100
O.	Ostatní finanční náklady	304	344	254	305
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	13
NÁKLADY		24 109	19 475	21 741	22 827

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Tabulka 10 Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu v letech 2008 - 2011

PIŇOS TRANS		VERTIKÁLNÍ ANALÝZA				HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA		
		2008 (%)	2009 (%)	2010 (%)	2011 (%)	2009/2008 (%)	2010/2009 (%)	2011/2010 (%)
B.	Výkonová spotřeba	81	82	86	86	-18	17	5
1.	Spotřeba mat. a energie	34	30	37	45	-29	36	26
2.	Služby	47	52	49	41	-10	5	-12
C.	Osobní náklady	12	9	9	9	-36	2	7
D.	Daně a poplatky	1	1	1	2	-12	14	14
E.	Odpisy DNM a DHM	1	1	0	0	-77	-100	0
F.	ZC prodaného DM a materiálu	0	0	0	0	0	-100	0
H.	Ostatní provozní náklady	3	4	2	2	-16	-41	9
N.	Nákladové úroky	1	1	1	0	15	-25	-34
O.	Ostatní finanční náklady	1	2	1	1	13	-26	20
NÁKLADY		100	100	100	100	-19	12	5

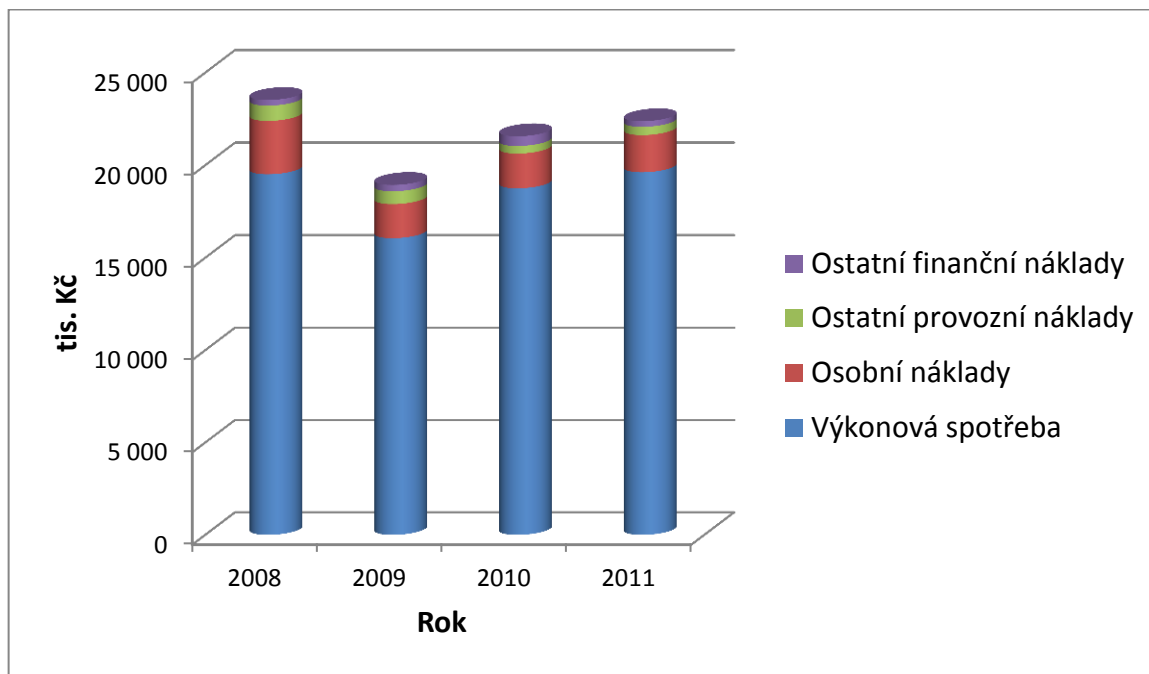
Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Tabulka 11 Horizontální a vertikální analýza nákladů v letech 2008 - 2011

Z pohledu vertikální analýzy se nejvíce podílela na celkových nákladech výkonová spotřeba. Ta má od roku 2008 až do roku 2011 vzrůstající tendenci od 81 % do 86 %. Výkonová spotřeba se dále dělí na spotřebu materiálu a energie a na služby. Spotřeba materiálu a energie zaznamenala v roce 2009 nejnižšího podílu na bilanční sumě, a to 30 % a nevyššího v roce 2011 45 %. Služby v roce 2009 zaznamenaly naopak nejvyšší podíl na bilanční sumě, a to 52 %. Následně klesaly a v roce 2011 se jednalo o 41 %. Osobní náklady tvoří především mzdy zaměstnanců. Podíl osobních nákladů se z roku 2008 na rok 2009 snížil z 12ti % na 9 %. Ostatní položky mají minimální podíl na celkových nákladech, tudíž nejsou důležité pro prováděnou analýzu.

Z pohledu horizontální analýzy je možné sledovat obdobný vývoj, jako byl u horizontální analýzy výnosů. V roce 2009 celkové náklady klesly z důvodu vysokých ostatních nákladů o 19 %, v absolutním vyjádření to činí 4 634 000 Kč. V roce 2010 se hodnota navýšila o 12 % a v roce 2011 o 5 % tedy o 1 086 000 Kč. Výkonová spotřeba klesla nejvíce v roce 2009 o 18 %, v absolutním vyjádření to je 3 453 000 Kč. Z toho spotřeba materiálu a služeb klesla o 29 % a služby o 10 %. V následujících letech se výkonová spotřeba zvyšovala, pouze služby klesly v roce 2011 oproti roku 2010 o 12 %, a to o 870 000 Kč. Osobní náklady v roce 2009 oproti roku 2008 klesly o 1 043 000 Kč, v procentuálním vyjádření se jedná o 36 %. V dalších letech se zvyšovaly a v roce 2011 se navýšily o 7 %. Mzdy se zaměstnancům navýšily především z důvodu zvyšující se inflace. Ostatní provozní náklady se v roce 2009 snížily o 16 %, v následujícím roce dokonce o 41 %, což je v absolutním vyjádření o 283 000 Kč. V roce 2011 se opět navýšily o 9 %. Finanční

náklady nejvíce klesly v roce 2010 oproti roku 2009 o 26 %, v absolutním vyjádření to činí 90 000 Kč. V následujícím roce byl zaznamenán nejvyšší nárůst o 51 000 Kč, v procentuálním vyjádření o 20 %.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3 Vývoj nákladů ve sledovaných letech 2008 - 2011

Analýza hospodářského výsledku

Položka	2008	2009	2010	2011
Přidaná hodnota	2 826	1 138	2 724	4 115
Provozní výsledek hospodaření	-1 115	-625	1 098	1 575
Finanční výsledek hospodaření	-160	-266	-299	-240
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-1 275	-891	799	1 322
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 275	-891	799	1 335

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

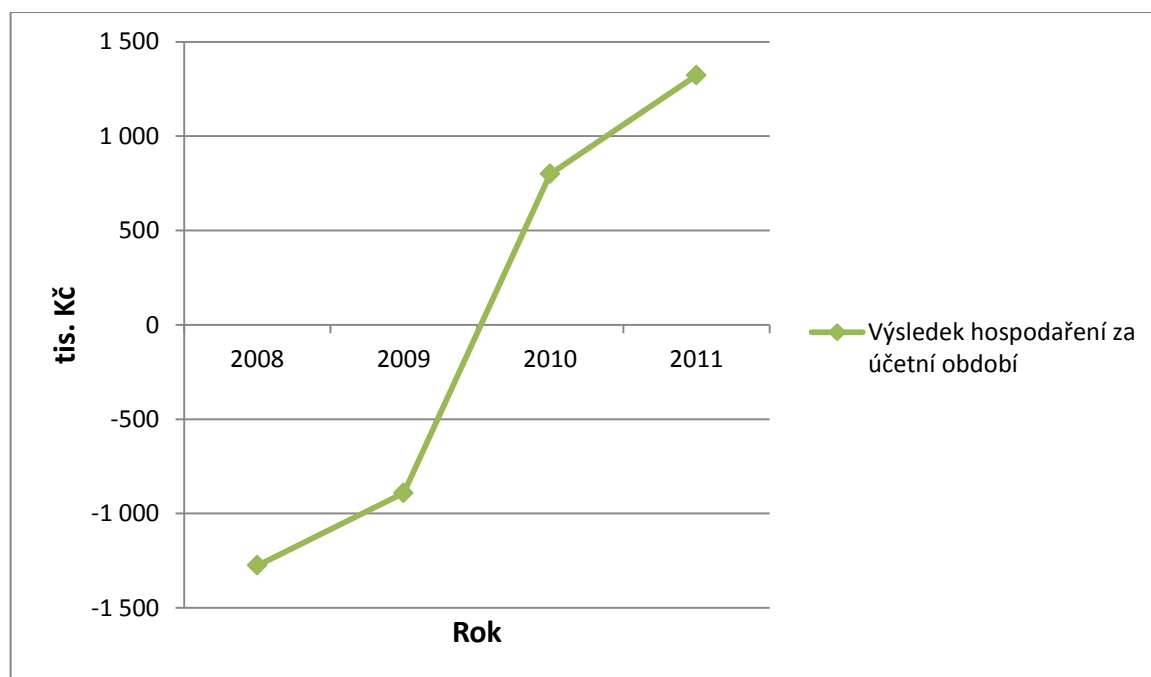
Tabulka 12 Přehled výsledků hospodaření společnosti v tis. Kč.

Položka	Absolutní změny			Relativní změny		
	2009/ 2008	2010/ 2009	2011/ 2010	2009/ 2008	2010/ 2009	2011/ 2010
Přidaná hodnota	-1 688	1 586	1 391	-59,73	139,37	51,06
Provozní výsledek hospodaření	490	1 723	477	43,94	275,68	43,44
Finanční výsledek hospodaření	-106	-33	59	-66,25	-12,41	19,73
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období	384	1 690	523	30,12	189,67	65,46
Výsledek hospodaření před zdaněním	384	1 690	536	30,12	189,67	67,08

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 13 Horizontální a vertikální přehled výsledků hospodaření spol. v tis. Kč

V tabulce č. 13 je sumarizován přehled vývoje hospodářského výsledku podniku i jeho jednotlivých částí. Přidaná hodnota v roce 2009 výrazně klesla o 59,73 %, v absolutním vyjádření je to o 1 688 000 Kč z důvodu poklesu tržeb. K nejméně výraznější změně došlo v roce 2010, a to nárůst o 139,37 %. V roce 2011 se hodnota oproti roku 2010 opět zvýšila o 51,06 %, v absolutním vyjádření to činí 1 391 000 Kč. Výsledek hospodaření za účetní období se v letech 2008 a 2009 nacházel ve ztrátě. I přesto firma zaznamenala v roce 2009 navýšení oproti roku 2008 o 30,12 %. V následujících letech se firma dostává do zisku a v roce 2010 se hodnota zvýšila dokonce o 189,67 %, tedy o 1 690 000 Kč.



Zdroj: Souhrnná rozvaha 2008 – 2011, vlastní zpracování

Graf 4 Výsledek hospodaření 2008 - 2011

5.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Existují různé typy rozdílových ukazatelů – analýza čistých peněžně-pohledávkových fondů, analýza čistých pohotových prostředků a analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK). V této práci se budu zabývat pouze jedním nejzákladnějším ukazatelem, a to čistým pracovním kapitálem.

Výpočet čistého pracovního kapitálu		2008	2009	2010	2011
Zásoby	+	0	269	67	141
Krátkodobé pohledávky	+	4 247	4 719	4 334	4 205
Finanční majetek	+	1 176	224	854	1 796
Krátkodobý oběžný majetek		5 423	5 212	5 255	6 142
Krátkodobé závazky	-	1 856	2 434	2 398	2 374
Běžné bankovní úvěry	-	1 249	1 223	499	156
Krátkodobé závazky		3 105	3 657	2 897	2 539
Čistý pracovní kapitál	=	2 318	1 555	2 358	3 603
Podíl ČPK na OA (v %)	=	42,74	29,84	44,87	58,66

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Tabulka 14 Přehled čistého pracovního kapitálu

V tabulce č. 14 je uveden vývoj ČPK v jednotlivých letech. Ve všech sledovaných letech dosahoval ČPK kladných hodnot, což má pozitivní vliv na likviditu společnosti. Podíl ČPK na oběžných aktivech činí průměrně 44 %, tudíž splňuje doporučené hodnoty tohoto ukazatele, které jsou v rozmezí 30 – 50 %. Podnik tedy disponuje dostatečnými finančními prostředky na splácení svých dluhů a může pokračovat ve svých aktivitách i v případě nepříznivé situace.

Výše ČPK v jednotlivých letech roste, výjimku tvoří pouze rok 2009, kdy oběžná aktiva převažují krátkodobé závazky o 1 555 tis. Kč. Důvodem poklesu byla ekonomická krize, která začala v roce 2008. Aby firma mohla splácet své závazky a přežila pokles tržeb byla nucena si v roce 2008 vzít úvěr ve výši 1 500 000,- Kč se splatností čtyři roky. V roce 2009 tedy došlo k poklesu výše ČPK, zejména poklesem finančního majetku. Tehdy bylo velmi obtížné vymáhat své pohledávky vzhledem k většinou druhotné platební neschopnosti odběratelů, a to se projevilo ve výši finančního majetku. Situace se začala zlepšovat v roce 2010 a 2011. V roce 2012 je úvěr splacen.

5.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

U poměrových ukazatelů finanční analýzy PIŇOS TRANS, s. r. o. se budu zabývat výpočtem analýzy likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti.

5.3.1 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity	2008	2009	2010	2011
Likvidita III. stupně (běžná likvidita)	1,76	1,43	1,81	2,45
Likvidita II. stupně (pohotová likvidita)	1,76	1,35	1,79	2,39
Likvidita I. stupně (okamžitá likvidita)	0,38	0,06	0,29	0,71

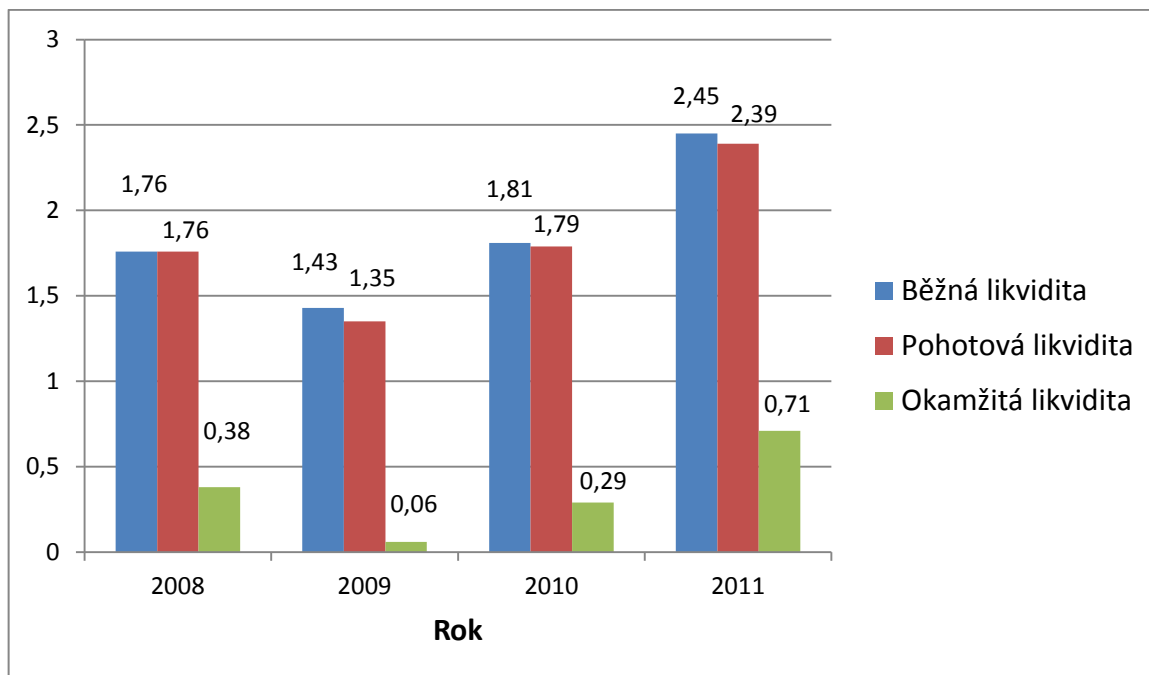
Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 15 Vývoj likvidity v letech 2008 - 2011

Běžná likvidita se vypočítá jako podíl krátkodobých závazků na oběžných aktivech. Tento ukazatel nám tedy říká, kolikrát je ekonomický subjekt schopen uspokojit pohledávky věřitelů v případě, kdy promění všechna svá oběžná aktiva v peněžní prostředky. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se pohybuje v rozmezí 1,5-2,5. U společnosti Piňos Trans, s. r. o., byly tyto hodnoty téměř ve všech letech dodrženy. V roce 2009 došlo k poklesu z důvodu ekonomické krize, jak už bylo zmíněno u ČPK.

Pohotová likvidita je „očistěna“ o nejméně likvidní položku, tj. zásoby. Jinak řečeno, kolika korunami našich pohledávek a hotovosti je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků. Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu se pohybuje v rozmezí 1-1,5, kterou tato společnost ve všech letech nabývá. Znamená to, že je firma schopna vyrovnat své dlužné krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. V roce 2011 značí vysoká hodnota ukazatele velký objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků a vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků.

Okamžitá likvidita je považována za nejpřísnější likvidní ukazatel, neboť nám udává schopnost zaplatit své krátkodobé závazky „ihned“ – tedy pomocí hotovosti, peněz na bankovních účtech, šeky či krátkodobými cennými papíry (firma nemůže použít cenné papíry, protože je nemá). Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2-0,5. Vysoká hodnota v roce 2011 svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. Neefektivní využití finančních prostředků bylo z důvodu odložení rozhodnutí o investování do obnovy parku tahačů. Váhaní bylo ovlivněno poklesem výroby a obavami o dostatek objednávek na dopravu v souvislosti s recesí. Rozhodnutí tak bylo oddáleno do roku 2012.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5 Vývoj likvidity v letech 2008 - 2011

5.3.2 Analýza ukazatelů aktivity

Analýza ukazatelů aktivity nám poskytuje informace o tom, jak efektivně ve firmě hospodaříme se svými aktivy, tj. jak dlouho v nich máme vázány naše finanční prostředky.

UKAZATELE AKTIVITY	2008	2009	2010	2011
Rychlost obratu celkových aktiv (Tržby / Aktiva)	4,02	3,30	4,09	3,82
Rychlost obratu zásob (Tržby / Zásoby)	0,00	63,93	320,54	168,35
Rychlost obratu pohledávek (Tržby / Pohledávky)	5,26	3,65	4,96	5,65
Rychlost obratu závazků (Tržby / Krátkodobé závazky)	12,04	7,07	8,96	10,00
Doba obratu celkových aktiv (Aktiva / Tržby) x 360	89,52	109,21	88,09	94,32
Doba obratu zásob (Zásoby / Tržby) x 360	0,00	5,63	1,12	2,14
Doba obratu pohledávek (Pohledávky / Tržby) x 360	68,44	98,78	72,65	63,77
Doba obratu závazků (Krát. závazky / Tržby) x 360	29,91	50,95	40,20	36,00

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Tabulka 16 Vývoj aktivity v letech 2008 - 2011

U rychlosti obratu celkových aktiv jsem zjistila, že firma Piños Trans, s. r. o. dosahuje ve všech letech požadované minimální hodnoty 1. To znamená, že z 1 Kč majetku je v roce 2011 dosaženo 3,82 Kč tržeb. Jelikož hodnota v jednotlivých letech neklesla pod hranici 1,5, není nutno prověřit možnost efektivního snížení celkových aktiv.

Doba obratu celkových aktiv ve všech letech roste. V roce 2009 dokonce hodnota dosáhla 109 dnů, což můžeme pokládat za negativní vývoj, jelikož doba obratu by měla být co nejkratší.

Obrat zásob udává počet obrátek za sledované období. Firma v roce 2008 žádné zásoby nemá, a proto rychlost obratu zásob činí 0. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2010, která činila 320,54. Znamená to, že se zásoby za rok obrátí téměř třistadvacetjednkrát. Vysoká hodnota nás informuje o tom, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.

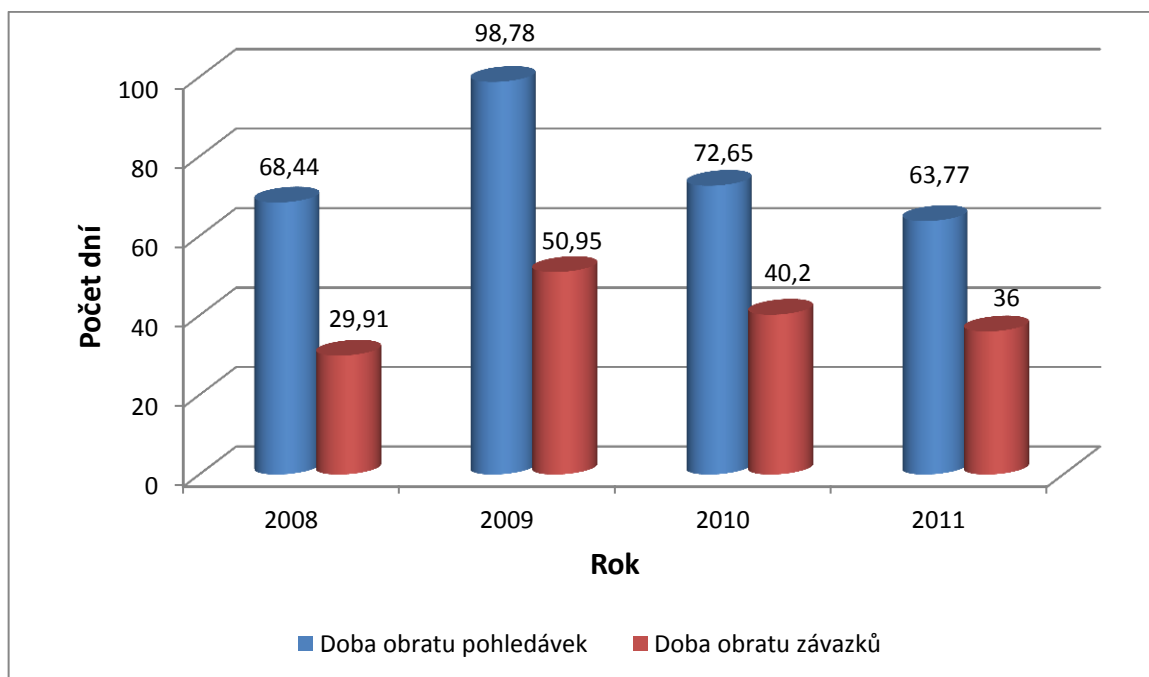
Nejvyšší hodnota doby obratu zásob byla zaznamenána v roce 2009. Zásoby byly vázány v podniku téměř 6 dnů do doby spotřeby.

Ukazatel rychlosti obratu pohledávek ve sledovaném období kolísal. V roce 2009 hodnota klesla z 5,26 na 3,65 z důvodu prodloužením lhůt splatnosti vydaných faktur a zhoršením platební morálky odběratelů. Od roku 2009 se počet obrátek zvyšuje. Podnik rychleji inkasuje pohledávky a získané prostředky může použít k dalším nákupům.

Pokud se firmě od roku 2009 zvyšovala rychlost obratu pohledávek, musí se snižovat doba obratu pohledávek. U této firmy se jedná o snížení z 98,78 na 63,77 dní. Firma Piños Trans čekala téměř 99 dní na úhradu svých pohledávek z obchodních vztahů.

Ukazatel doby obratu závazků je vhodné srovnat s ukazatelem doby obratu pohledávek. Společnost platí své závazky dříve, než dostává zaplacené své pohledávky. Po sečtení doby obratu pohledávek a doby obratu zásob jsme zjistili, že doba obratu závazků je menší, a proto dodavatelské úvěry nemohou být financovány z pohledávek a zásob. Optimální hodnota doby obratu závazků je závislá na smluvních podmínkách s dodavateli.

V následujícím grafu č. 6 si můžeme prohlédnout rozdíl mezi dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 6 Porovnání doby obratu pohledávek a závazků

5.3.3 Analýza ukazatelů rentability

Rentabilita měří schopnost podniku dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje použitím investovaného kapitálu.

UKAZATELE RENTABILITY	2008 (%)	2009 (%)	2010 (%)	2011 (%)
Rentabilita celkového kapitálu	-19,82	-13,25	18,08	23,07
Rentabilita vlastního kapitálu	-52,04	-57,12	33,88	35,92
Rentabilita tržeb	-5,71	-5,18	3,72	5,57
Rentabilita nákladů	-2,75	-2,43	1,85	5,79
Rentabilita pracovní síly	-106,25	-89,10	79,90	120,18

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 17 Vývoj rentability v letech 2008 - 2011

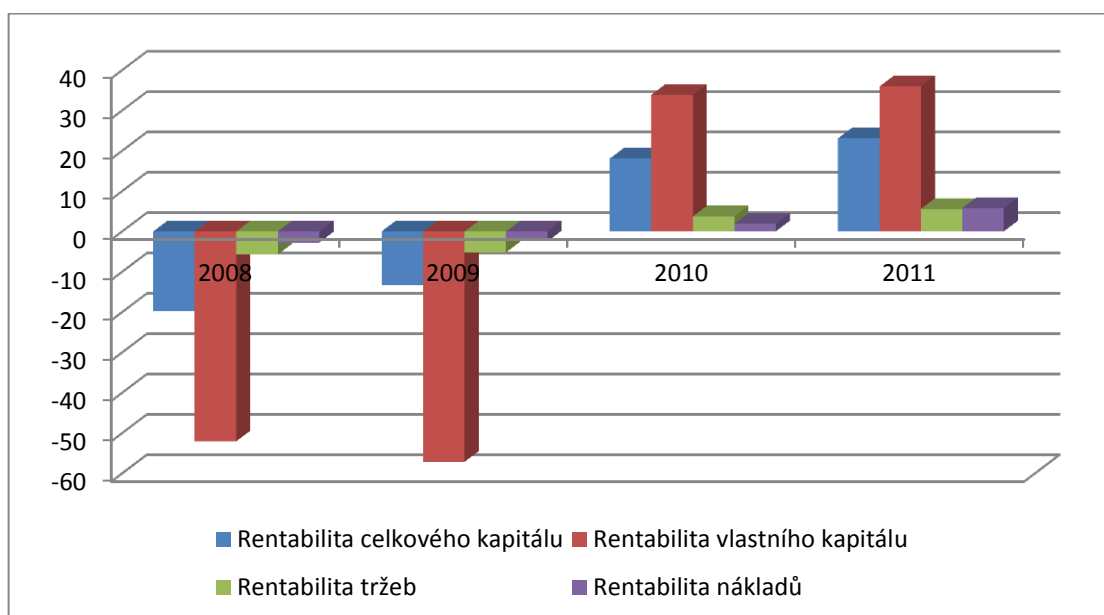
Rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje efektivnost firmy bez ohledu na to, z jakých zdrojů je firma financována. Z tabulky je patrné, že v letech 2008 a 2009 byla rentabilita celkového kapitálu v záporných hodnotách z důvodu ekonomické krize. To mělo za následek tlačení cen dolů a zhoršení rentability podniku. V tomto ukazateli byl použit

v čitateli EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), který se nacházel ve výrazných záporných hodnotách, a proto z toho plyne, že společnost netvoří žádný zisk na svůj celkový vložený kapitál. V roce 2010 se situace zlepšila a firma se stává opět ziskovou.

Rentabilita vztažená k vlastnímu kapitálu tvoří klíčový ukazatel, jak se zhodnotí disponibilní prostředky. Prakticky vlastníkům ukazuje, zda je lepší své podíly prodat a prostředky vložit jinde, aby získali vyšší zhodnocení. U tohoto ukazatele jsem použila v čitateli zlomek EAT (čistý zisk), který se nacházel v záporných hodnotách. V roce 2009 došlo k výraznému poklesu na -57,12 %. U rentability vlastního kapitálu pozitivně hodnotíme růst tohoto ukazatele v časové řadě, což svědčí o lepším využívání vlastního kapitálu.

Rentabilita tržeb nám udává, kolik korun zisku přinese jedna koruna realizovaných tržeb. Ve výpočtu jsem použila v čitateli zlomek čistý zisk, který měl v roce 2008 nejnižší hodnotu. V roce 2008 firma z jedné koruny realizovaných tržeb za prodané zboží a poskytnuté služby ztratila skoro 6 haléřů. Ovšem ukazatel v časové řadě roste a v roce 2011 už firma dosahovala zisku 5,57 haléřů z jedné koruny uskutečněných tržeb.

Rentabilita nákladů vyjadřuje, kolik korun zisku je firma schopná vyprodukovat na 1 Kč nákladů. Ukazatel rentability nákladů má stoupající tendenci a v roce 2011 už hodnota dosahovala 5,79, což znamená, že z jedné koruny vynaložených nákladů firma získá téměř 6 haléřů zisku. Cílem firmy by mělo být co největší snížení nákladů.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 7 Vývoj rentability v letech 2008 - 2011

Rentabilita pracovní síly nám udává, kolik zisku na jednoho pracovníka je firma schopna vyprodukovat. V letech 2008 a 2009 se firma nacházela ve ztrátě, a proto na jednoho pracovníka firma dosahovala ztrátu nejprve -106,25 Kč a následně -89,10 Kč. V roce 2010 tvořil zisk již 79,90 Kč na jednoho pracovníka. A v roce 2011 120,18 Kč.

V tabulce č. 18 se nachází výpočet multiplikátoru. Multiplikátor vlastního kapitálu lze vyjádřit součinem úrokové redukce zisku a finanční páky. Firma si může dovolit další zadlužení, jelikož multiplikátor je větší než 1 ve všech sledovaných letech. Zvyšování podílu cizího kapitálu má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

	2008	2009	2010	2011
EBT/EBIT	1,16	1,29	0,84	0,93
A/VK	2,27	3,34	2,23	1,69
MULTIPLIKÁTOR	2,63	4,31	1,87	1,57

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 18 Vývoj multiplikátoru v letech 2008 - 2011

5.3.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem, nebo jejich složkami. Ukazatelé zadluženosti nás informují o tom, kolik majetku podniku je financováno cizím kapitálem.

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	55,90	70,10	55,13	40,68
Koeficient samofinancování	44,10	29,90	44,87	59,17
Míra zadluženosti	126,73	234,42	122,86	68,75
Úrokové krytí	-6,33	-3,46	6,29	14,35

Zdroj: Vlastní zpracování

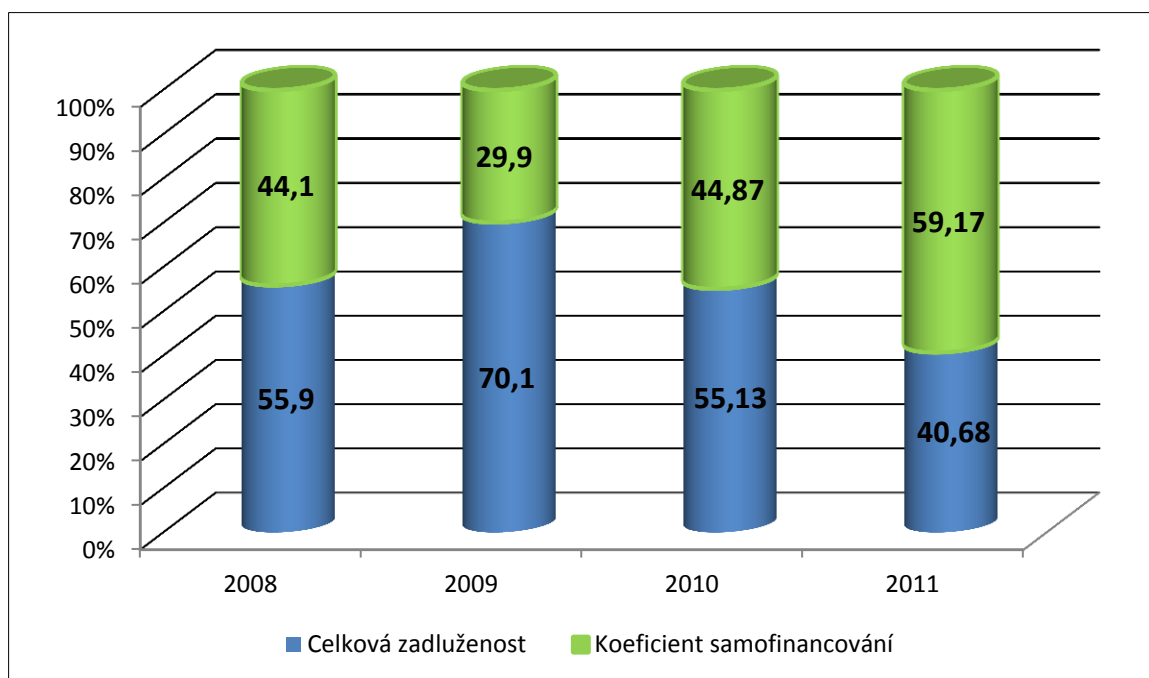
Tabulka 19 Vývoj zadluženosti v letech 2008 - 2011

Celková zadluženost charakterizuje finanční úroveň podniku - věřitelské riziko. Udává míru krytí majetku podniku cizími zdroji. Celková zadluženost podniku PIŇOS TRANS, s. r. o. se pohybuje v doporučených hodnotách 40 – 60 %, výjimku tvoří pouze rok 2009. Hodnota tohoto ukazatele vzrostla v roce 2009 z 55,90 % na 70,10 % z důvodu růstu krátkodobých závazků a přijatého úvěru. V dalších letech se hodnoty snižovaly vlivem splácení úvěru, který byl firmě poskytnut v roce 2009.

Koeficient samofinancování charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost a společně s celkovou zadlužeností tvoří 100 %. Informuje nás o tom, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby vlastními zdroji. Ve všech sledovaných letech je hodnota ukazatele vyšší jak 40 %, což značí příznivou finanční situaci a můžeme z ní usoudit, že podnik dosahuje dostatečně velký zisk. Výjimku tvoří opět rok 2009, kdy firma nebyla schopna zcela hradit své závazky vlastními zdroji.

Míra zadluženosti je velice významný ukazatel pro banku, která se rozhodne, zda úvěr poskytnout, či ne. V roce 2009 dochází ke zvyšování podílů cizích zdrojů použitelných na krytí potřeb podniku. Díky splácení úvěru míra zadluženosti klesá a v roce 2011 se již dostává na optimální hodnotu 68,75 %.

Úrokové krytí informuje o zajištěnosti placení úroků, tj. kolikrát jsou úroky pokryty hospodářským výsledkem za účetní období. U analyzované společnosti jsou v letech 2010 a 2011 úroky pokryty ziskem 6 – 14krát. Firma tak nemá problémy splácet úroky z půjček.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 8 Vyhodnocení kapitálové struktury společnosti prostřednictvím debt ratio a equity ratio

5.4 Analýza soustavy ukazatelů

V poslední části bakalářské práce celkově zhodnotím finanční situaci podniku pomocí souhrnných ukazatelů. Mezi bankrotní modely patří Altmanův index důvěryhodnosti a model IN99. Dále uvádím Kralickův rychlý test, který řadím do bonitních modelů. Na závěr vypočítám pomocí pyramidového rozkladu rentability kapitálu Du Pont.

5.4.1 Altmanův index důvěryhodnosti

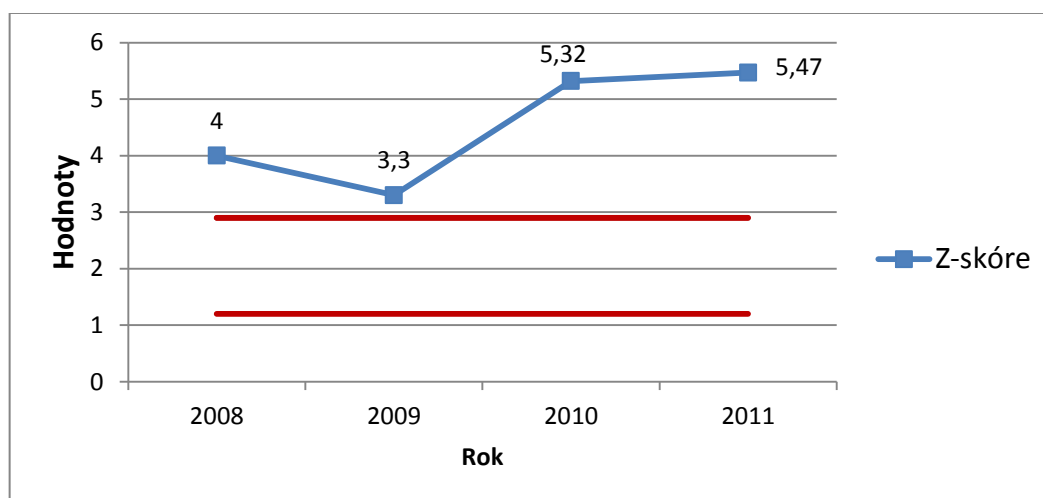
	Ukazatel	Váha	2008	2009	2010	2011
X ₁	ČPK / A	0,72	0,30	0,21	0,32	0,42
X ₂	Nerozdělený zisk / A	0,85	0,28	0,15	0,28	0,42
X ₃	EBIT / A	3,11	-0,62	-0,37	0,65	0,79
X ₄	Tržní hodnota VK / Cizí zdroje	0,42	0,03	0,02	0,03	0,03
X ₅	Tržby / A	1,00	4,01	3,29	4,04	3,81
	Z-skóre		4,00	3,30	5,32	5,47

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 20 Výpočet Altmanova indexu důvěryhodnosti v letech 2008 - 2011

Hodnota Altmanova indexu se nachází v rozmezí 3,30 – 5,47, což znamená, že se jedná o finančně zdravou společnost. Za příznivý jev pokládáme rostoucí tendenci od roku 2009, a proto můžeme vyloučit, že by se firma mohla přiblížit k bankrotu.

V následujícím grafu si můžeme podrobněji prohlédnout vývoj Altmanova indexu důvěryhodnosti. Šedou zónu (1,2 – 2,9) znázorňují červené úsečky, ve které se firma v letech 2008-2012 nenacházela.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 9 Vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2008 - 2011

5.4.2 Kralickův rychlý test

Ukazatel	2008 (%)	2009 (%)	2010 (%)	2011 (%)
Kvóta vlastního kapitálu	44,10	29,90	44,87	59,17
Cash flow v % podnikového výkonu	-5,20	-4,72	3,72	5,57
Rentabilita celkového kapitálu	-22,95	-17,08	15,20	21,25
Doba splácení dluhu v letech	-1,60	-3,00	3,00	1,80

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 21 Ukazatele Kralickova rychlého testu

Kralickův rychlý test je výběr čtyř ukazatelů vybraných z jednotlivých skupin ukazatelů a podle jejich výsledných hodnot se firmě přidělují body.

První ukazatel je kvóta vlastního kapitálu, která vypovídá o síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Ve všech sledovaných letech je hodnota ukazatele vyšší jak 40%, což značí příznivou finanční situaci a můžeme z ní usoudit, že podnik dosahuje dostatečně velký zisk. Výjimku tvoří pouze rok 2009, kdy firma nebyla schopna zcela hradit své závazky vlastními zdroji.

Druhý ukazatel je rentabilita tržeb měřena nikoliv ziskem, ale cash flow. V prvních dvou letech vychází hodnoty záporné, jelikož bylo i cash flow záporné. V následujících letech hodnoty vzrůstaly z důvodu zvyšujícího se cash flow, a to lze hodnotit za pozitivní jev.

Dalším ukazatelem je rentabilita, která odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku. V prvních dvou letech se situace jevila jako velmi negativní, ale v následujících letech se firma vyvíjela pozitivně a dosahovala opět ziskovosti.

Čtvrtým ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, který ukazuje, za jakou dobu by byl podnik schopný splatit všechny své krátkodobé i dlouhodobé dluhy. Výsledné záporné hodnoty jsou z důvodu záporného cash flow, jak už bylo řečeno u rentability tržeb měřeného z cash flow. V roce 2011 je již firma schopná splatit všechny své krátkodobé dluhy za 1,8 let.

V následující tabulce č. 22 je provedeno hodnocení firmy pomocí jednotlivých známek v rozmezí 1 - 5, které jsou na konci zprůměrovány do výsledné známky.

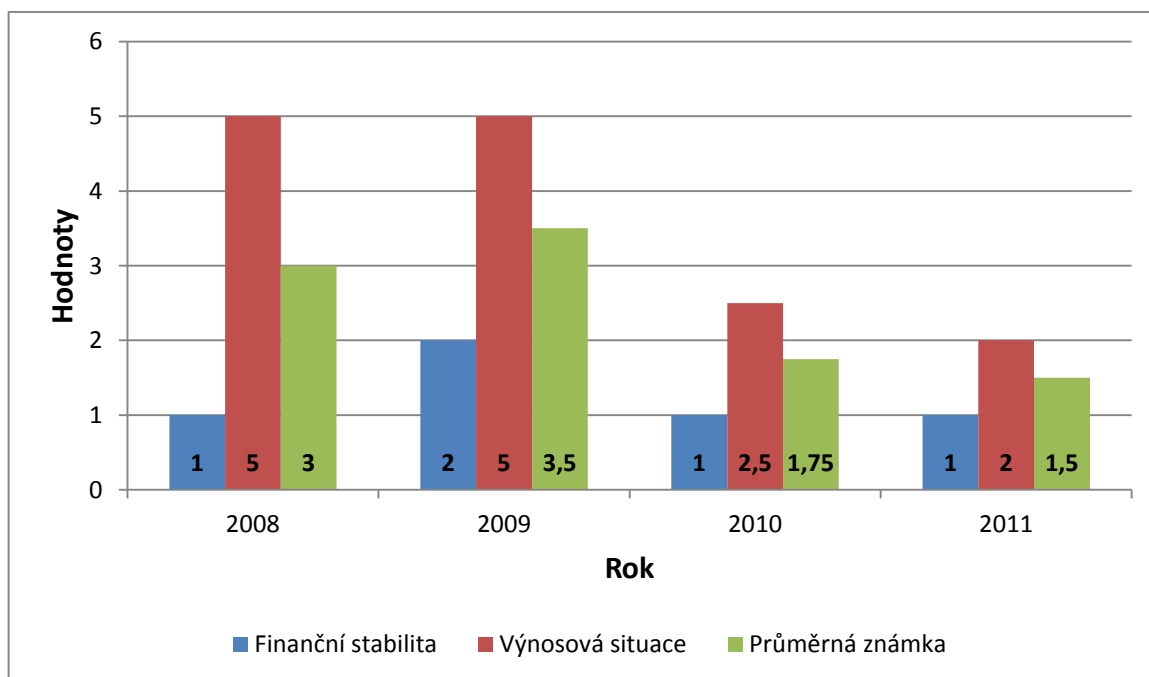
Hodnocení firmy	2008	2009	2010	2011
Kvóta vlastního kapitálu	1,00	2,00	1,00	1,00
Doba splácení dluhu z CF	x	x	1,00	1,00
Cash flow v tržbách	5,00	5,00	4,00	3,00
ROA	5,00	5,00	1,00	1,00
Finanční stabilita	1,00	2,00	1,00	1,00
Výnosová situace	5,00	5,00	2,50	2,00
Průměrná známka	3,00	3,50	1,75	1,50

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 22 Hodnocení ukazatelů společnosti v letech 2008 - 2011

První dva ukazatele jsou ukazateli finanční stability. Finanční stabilitu hodnotíme podle výsledných známek v roce 2008, 2010 a 2011 výborně a v roce 2009 velmi dobře. Další dva ukazatele jsou ukazateli výnosnosti firmy. Roky 2008 a 2009 byly pro firmu velmi špatné, protože známka 5 signalizuje ohrožení firmy. V následujících letech se již firma vyvíjela pozitivně. V roce 2010 firmu hodnotíme dobře a v roce 2011 velmi dobře.

Výslednou známku sestavíme jako prostý aritmetický průměr z výsledných známek jednotlivých ukazatelů. V letech 2008 a 2009 firma podnikala relativně dobře. V letech 2010 a 2011 se firma pozitivně vyvíjela a dosáhla až výborné hodnoty 1,50.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 10 Vyhodnocení Kralickova rychlého testu společnosti PIŇOS TRANS, s. r. o.

5.4.3 MODEL IN99

„IN99“ respektuje skutečnost, že z investorského pohledu není primární obor podnikání, ale schopnost nakládat se svěřenými finančními prostředky. Váhy jsou proto identické pro všechny obory podnikání v národním hospodářství České republiky.

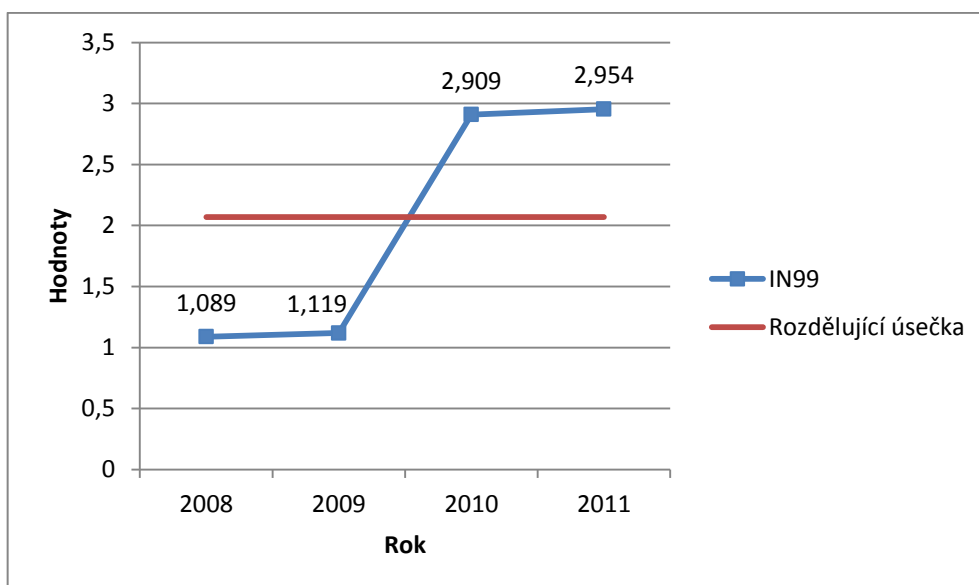
$$IN99 = -0,017 \times (CZ / A) + 4,573 \times (EBIT / A) + 0,481 \times (Výnosy / A) + 0,015 \times (OA / (KZ + KBU))$$

Položky	2008	2009	2010	2011
CZ / A	0,559	0,701	0,551	0,407
EBIT / A	-0,198	-0,132	0,181	0,231
Výnosy / A	4,111	3,562	4,289	3,883
OA / (KZ + KBU)	1,747	1,425	1,814	2,428
IN99	1,089	1,119	2,909	2,954

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 23 Hodnocení IN99 s vahami pro všechny obory podnikání v ČR

Model IN99 se v prvních dvou letech nacházel v rozmezí od 0,685 – 2,069, což znamená, že firma měla potenciální problémy. V následujících letech hodnota modelu IN99 vzrostla a nacházela se ve vysokých hodnotách nad 2,07, což znamená, že se jedná o podnik s dobrým finančním zdravím a pro vlastníky je to velmi příznivá situace. V přiloženém grafu znázorňuje červená úsečka hranici mezi firmou s potenciálními problémy a firmou s dobrým finančním zdravím.

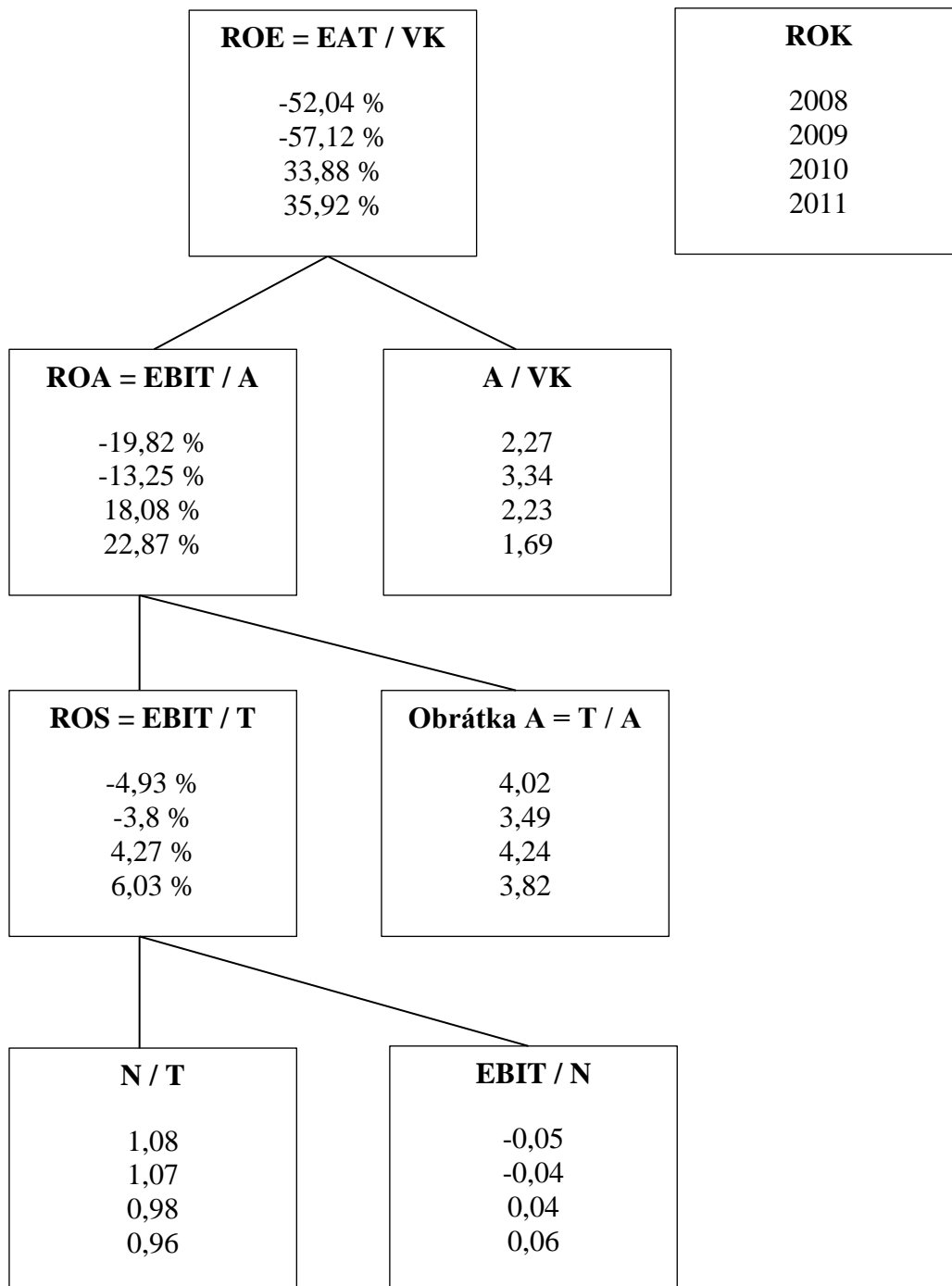


Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 11 Hodnocení IN99 s vahami pro všechny obory podnikání v ČR

5.4.4 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Název „pyramidového rozkladu Du Pont“ je odvozen od názvu známé americké společnosti E.I.Du Pont, která tento postup použila jako první na světě.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 12 Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu v letech 2008 - 2011

Na rentabilitě vlastního kapitálu se podílí součin rentability celkového kapitálu a finanční páky. V roce 2009 dosáhla rentabilita vlastního kapitálu nejnižší hodnoty, a to -57,12 %. V následujících letech se hodnoty zvyšovaly a v roce 2011 rentabilita vlastního kapitálu tvořila 35,92 %. Na rentabilitě celkového kapitálu se podílí součin rentability tržeb a obrátu aktiv. Má stejnou vzrůstající tendenci jako rentabilita vlastního kapitálu. Rentabilita tržeb je v prvních dvou letech záporná z důvodu netvoření zisku. Obrátka aktiv splňuje minimální hodnotu, a proto nemusíme přemýšlet o možnosti efektivního snížení celkových aktiv. Na rentabilitě tržeb se podílí součin nákladovosti tržeb a rentabilita nákladů. Rentabilita nákladů je v prvních dvou letech záporná, což znamená, že firma netvořila žádný zisk a z jedné koruny vynaložených nákladů firma ztratila 0,05 Kč. V roce 2011 již firma z jedné koruny vynaložených nákladů tvořila 0,06 Kč zisku. Z pyramidového rozkladu lze vyzorovat důsledky ekonomické krize, která firmu postila v letech 2008 a 2009. V následujících letech finanční krize ustupuje a firma se dostává do pozitivních hodnot.

6 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY SPOLEČNOSTI PIÑOS TRANS, S. R. O. A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ HOSPODAŘENÍ

Cílem mé bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy firmy PIÑOS TRANS, s. r. o. a na základně provedené analýzy také navržení společnosti možnosti zlepšení hospodaření.

Nejprve jsem provedla rozbor rozvahy, výkazu zisku a ztráty pomocí horizontální a vertikální analýzy. V další části jsem se věnovala rozdílovým ukazatelům, poměrovým ukazatelům a v neposlední řadě také souhrnným ukazatelům.

U analýzy rozvahy jsme zjistili, že oběžná aktiva tvoří téměř 100 % celkových aktiv, což je logické, jelikož se jedná o dopravní společnost zaměřenou na poskytování komplexních dopravních služeb. Při prohlédnutí pasiv zjistíme, že v letech 2008, 2009 a 2010 nebyla firma schopna financovat své podnikání z vlastního kapitálu, a proto byla nucena si vzít úvěr. Po roce 2009 se poměr vlastního a cizího kapitálu vyvíjel ve firemní prospěch a v posledním hodnotícím roce 2011 firma mohla opět financovat své podnikání z vlastního kapitálu. V následujících letech se firma musí snažit dosáhnout co nejvyšších zisků, díky kterým se zvýší hodnota vlastního kapitálu.

V celém období, které bylo předmětem hodnocení pomocí nástrojů finanční analýzy, můžeme zaznamenat pozitivní růst výsledku hospodaření. V roce 2008 došlo k největšímu propadu z důvodu ekonomické krize. V následujícím roce se ztráta hospodářského výsledku snižovala a od roku 2010 zaznamenáváme zvyšující se zisk společnosti.

Samostatně jsem posuzovala náklady a výnosy společnosti ve výkazu zisku a ztráty. Na celkových výnosech se podílí z 98 % tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a náklady byly tvořeny především výkonovou spotřebou a osobními náklady.

Výše ČPK v jednotlivých letech roste, výjimku tvoří pouze rok 2009, kdy oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky o 1 555 000 Kč. Důvodem poklesu byla ekonomická krize, která začala v roce 2008 a nejvíce se projevila v roce 2009. Aby firma mohla splácet své závazky a přežila pokles tržeb, byla nucena si v roce 2008 vzít úvěr ve výši 1 500 000 Kč.

Analýza likvidity se dělí na běžnou, pohotovou a okamžitou. Analýza běžné likvidity splňovala doporučené hodnoty kromě roku 2009, kdy udeřila ekonomická krize. Analýza pohotové likvidity se pohybovala též v doporučených hodnotách, což znamená, že je firma schopna vyrovnat své dlužné krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje svých zásob.

Analýza okamžité likvidity se pohybovala v doporučených hodnotách. Celkově se analýza likvidity pohybovala v roce 2011 nad doporučovými hodnotami, což svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. Neefektivní využití finančních prostředků bylo z důvodu odložení rozhodnutí o investování do obnovy parku tahačů. Váhaní bylo ovlivněno poklesem výroby a obavami o dostatek objednávek na dopravu v souvislosti s recesí.

U rychlosti doby obratu aktiv jsem zjistila, že se nachází ve vysokých hodnotách. Je to převážně z důvodu vysokých pohledávek. Při porovnání doby obratu závazků a doby obratu pohledávek jsem zjistila, že společnost platí své závazky dříve, než dostává zaplacení své pohledávky. Doporučovala bych společnosti, aby si sjednala s dodavateli takové podmínky, při kterých by bylo možné zaplatit své závazky co nejpozději. Zároveň bych doporučovala, aby se firma zaměřila na snížení doby obratu pohledávek, a to tím, že je bude přísněji vymáhat a motivovat k placení pohledávek včas například poskytnutím slev.

Ukazatelé rentability vykazují v letech 2008 a 2009 záporné hodnoty z důvodu ekonomické krize, která zapříčinila tlačení cen dolů. V následujících letech se tržby zvýšily z důvodu využití nových technologií. Firmě bych doporučila v nejbližších letech obnovu vozového parku, a aby se firma snažila aktivně hledat nové zakázky za účelem zvýšení tržeb. Zvýšení tržeb ovlivní i snižování nákladů společnosti. Z výpočtu rentability pracovní síly jsme zjistili, že firma dosahuje zvyšujícího se zisku na jednoho pracovníka.

Celková zadluženost podniku se pohybuje v doporučených hodnotách. Výjimku tvoří pouze rok 2009, kdy si firma vzala úvěr. V následujících letech se míra zadluženost snižuje, což je velmi pozitivní pro případné získání úvěru. Hodnoty multiplikátoru vlastního kapitálu jsou ve všech letech vyšší než 1, což znamená, že zvyšování podílu cizích zdrojů by mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Dále jsem vypočítala souhrnné ukazatele. Výpočtem Altmanova indexu jsme zjistili, že firma není ohrožena bankrotem, naopak hodnotíme pozitivně její rostoucí tendenci. Podle Kralickova rychlého testu a následného zhodnocení usuzujeme, že se firma vyvíjí výborně. Při výpočtu indexu IN99 jsem použila váhy identické pro všechny obory podnikání v národním hospodářství České republiky. U výsledných hodnot jsme dospěli k závěru, že v prvních dvou letech se firma potýkala s finančními problémy, ale od roku 2010 se jedná o firmu s dobrým finančním zdravím a pro vlastníky je to velmi příznivá

situace. Na závěr jsem spočítala pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu. Du Pont rozklad nás informoval o celkovém poklesu rentability v období ekonomické krize. Trvalo dva roky, než se firma dostala do pozitivních rostoucích hodnot.

Na základě vytvořené finanční analýzy firmě PIÑOS TRANS, s. r. o. doporučuji:

- Vzhledem k výsledkům v roce 2010 a 2011 a vzhledem k zastaralosti aut zvážit možnost rozšíření vozového parku o jeden tahač a jeden návěs.
- Dokončenou obnovou vozového parku lze v příštích letech snížit náklady díky efektivního využití vozidel.

Všechny nové tahače budou splňovat normu EURO 5, což znamená proti vozidlům, která splňují pouze normu EURO 3 nebo EURO 4, úsporu na mýtném 36 %. (Sazba EURO 3 a 4 – 6,44 Kč/km, EURO 5 – 4,12 Kč/km).

Při uvažovaném počtu 10 000 km na jeden automobil to měsíčně činí 3 - 4 tisíce.

Obdobně lze uvažovat i o úspoře pohonných hmot. Nové tahače mají spotřebu nižší o cca 4 litry na 100 km. Při průměrné ceně za 1 litr nafty 28 Kč bez DPH a opět uvažovaných 10 000 km najetých jedním vozidlem pak činí úspora 11 200 Kč na jedno vozidlo.

Měsíční úspora na jedno vozidlo pak může činit celkem cca 15 000 Kč. Při počtu 9ti vozidel jde o částku 135 000 Kč. Roční úspora pak představuje 1 215 000 Kč. Uspořenou částku pak lze použít na splátky úvěru (který má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu) a úroků na nová vozidla.

- Uvažovat o zvýšení kapacity vlastní čerpací stanice umístěné na svém pozemku, která činí 16 000 litrů. Při větších objemech odběrů přímo od firem, které odebírají naftu v rafineriích v Bratislavě a Schwechatu lze dosáhnout množstevních slev. Při uvažované dosažené slevě 0,50 Kč a roční spotřebě 320 000 litrů za rok, lze dosáhnout úspory 160 000 Kč.
- Pořídit kromě GPS, které již v autech jsou, moderní software pro sledování využití vozidel, včetně sledování spotřeby pohonných hmot, časů nakládek, prostojů atd. Toto opatření také uspoří čas, který jsou dispečerů nuceni věnovat administrativě.
- Zvážit přijetí dalšího řidiče pro využití při pravidelných cestách do zahraničí. Jde o delší přepravy (SRN, Itálie, Švýcarsko), které při nutnosti dodržování povinných přestávek řidičem se zvládnou se zpětným vytížením za týden. Při použití druhého řidiče lze tuto přepravu zvládnout 2x za týden a celkový zisk tak pak převyšší

mzdové náklady na druhého řidiče. Při nevyužití tímto způsobem pak může tento řidič např. střídat dovolené tak, aby nedocházelo k odstavení vozidel.

- Zaměřit se na razantní snížení doby obratu pohledávek, například motivací. Pokud je doba splatnosti jeden měsíc a odběratel zaplatí za 14 dní, může dostat odběratel 2 % slevy. U pohledávek po lhůtě splatnosti doporučuji navrhnout splátkový kalendář.
- Z důvodu ekonomické krize není dobré řešení investovat peněžní prostředky do cenných papírů, jelikož jejich míra výnosu je vysoce riziková. Proto doporučuji efektivně využít peněžní prostředky např. investováním do státních dluhopisů na 1,5 let s 3% úrokem, nebo na 5 let s 6% úrokem. Také lze vložit peníze na spořicí účet, jehož výhodou oproti dluhopisům je, že si můžeme peníze kdykoliv vybrat.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo posoudit finanční výkonnost společnosti PIŇOS TRANS, s. r. o. v letech 2008 - 2011 pomocí finanční analýzy a navrhnout vhodná doporučení pro zlepšení finanční situace ve společnosti.

V teoretické části jsem charakterizovala finanční analýzu a především popisovala absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. V poslední kapitole teorie jsem se zabývala souhrnnými ukazateli. Poznatky teoretické analýzy jsou základem pro vlastní analýzu, která je obsažena v praktické části. Veškeré poznatky v teoretické části jsem čerpala z literatury uvedenou v seznamu.

Praktická část obsahuje charakteristiku firmy PIŇOS TRANS, s. r. o. Rozebrala jsem jednotlivé účetní výkazy, ve kterých jsem podrobně provedla horizontální a vertikální analýzu. V další části jsem se věnovala analýze rozdílových (ČPK) a poměrových ukazatelů (ukazatel likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti). V poslední kapitole jsem vypočítala souhrnné ukazatele, do kterých jsem zařadila pyramidové soustavy ukazatelů, bonitní a bankrotní modely.

V závěru práce jsem shrnula veškeré údaje zjištěné z finanční analýzy.

Na základě vytvořené finanční analýzy firmě PIŇOS TRANS, s. r. o. doporučuji:

- Obnovit vozový park.
- Snížit náklady, zvýšit úspory.
- Zvýšit kapacitu vlastní čerpací stanice.
- Investovat do moderní technologie.
- Navýšit počet zaměstnanců.
- Snížit doby obratu pohledávek.
- Investovat do státních dluhopisů.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-529-1.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-321-3.
- [4] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [5] KOČMANOVÁ, Alena, 2002. *Účetnictví: Podvojný účetnictví v aplikaci a příkladech*. Brno: Vysoké učení technické v Brně. ISBN 80-214-2348-X.
- [6] KOVANICOVÁ, Dana, 2003. *Finanční účetnictví*. Praha: Polygon. ISBN 80-7273-090-8.
- [7] KRÁLOVÁ, Irena, 2009. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. Praha: Fortuna. ISBN 978-80-7373-060-4.
- [8] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.
- [9] PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing. ISBN 978-80-903962-6-5.
- [10] PILÁŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ, 2008. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů*. Vyd. 2. Praha: Vox. ISBN 978-80-86324-74-6.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Praha: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [12] VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Earning after Taxes
EBT	Earning before Taxes
EBIT	Earning before Interest and Taxes
KS	Koeficient samofinancování
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
VK	Vlastní kapitál
Z	Zásoby
ZC	Zůstatková cena

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE	30
Graf 2 Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb v letech 2008 - 2011.....	42
Graf 3 Vývoj nákladů ve sledovaných letech 2008 - 2011	44
Graf 4 Výsledek hospodaření 2008 - 2011	45
Graf 5 Vývoj likvidity v letech 2008 - 2011	48
Graf 6 Porovnání doby obratu pohledávek a závazků	50
Graf 7 Vývoj rentability v letech 2008 - 2011	51
Graf 8 Vyhodnocení kapitálové struktury společnosti prostřednictvím debt ratio a equity ratio.....	53
Graf 9 Vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2008 - 2011	54
Graf 10 Vyhodnocení Kralickova rychlého testu společnosti PIŇOS TRANS, s. r. o.....	56
Graf 11 Hodnocení IN99 s vahami pro všechny obory podnikání v ČR.....	57
Graf 12 Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu v letech 2008 - 2011	58

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Stupnice hodnocení ukazatelů	29
Tabulka 2 Výpis z obchodního rejstříku.....	33
Tabulka 3 Přehled informací o společnosti.....	33
Tabulka 4 Swot analýza.....	34
Tabulka 5 Rozvaha ve zjednodušeném provedení v letech 2008 – 2011 v tis. Kč.....	36
Tabulka 6 Horizontální analýza rozvahy v letech 2008 - 2011	37
Tabulka 7 Vertikální analýza rozvahy v letech 2008 - 2011	39
Tabulka 8 Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu	40
Tabulka 9 Horizontální a vertikální analýza výnosů v letech 2008 - 2011	41
Tabulka 10 Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu v letech 2008 - 2011.....	42
Tabulka 11 Horizontální a vertikální analýza nákladů v letech 2008 - 2011	43
Tabulka 12 Přehled výsledků hospodaření společnosti v tis. Kč.....	44
Tabulka 13 Horizontální a vertikální přehled výsledků hospodaření spol. v tis. Kč.....	45
Tabulka 14 Přehled čistého pracovního kapitálu	46
Tabulka 15 Vývoj likvidity v letech 2008 - 2011	47
Tabulka 16 Vývoj aktivity v letech 2008 - 2011	48
Tabulka 17 Vývoj rentability v letech 2008 - 2011	50
Tabulka 18 Vývoj multiplikátoru v letech 2008 - 2011.....	52
Tabulka 19 Vývoj zadluženosti v letech 2008 - 2011	52
Tabulka 20 Výpočet Altmanova indexu důvěryhodnosti v letech 2008 - 2011	54
Tabulka 21 Ukazatele Kralickova rychlého testu	55
Tabulka 22 Hodnocení ukazatelů společnosti v letech 2008 - 2011.....	56
Tabulka 23 Hodnocení IN99 s vahami pro všechny obory podnikání v ČR	57

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha společnosti PIŇOS TRANS, s. r. o.
- P II Výkaz zisku a ztráty společnosti PIŇOS TRANS, s. r. o.
- P III Přehled o peněžních tocích

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI PIŇOS TRANS, S. R. O.

Položka		2008 (Kč)	2009 (Kč)	2010 (Kč)	2011 (Kč)
AKTIVA CELKEM		5 555	5 217	5 255	6 219
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	79	0	0	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	79	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	5 423	5 212	5 255	6 142
C. I.	Zásoby	0	269	67	141
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	4 247	4 719	4 334	4 205
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 176	224	854	1 796
D. I.	Časové rozlišení	53	5	0	77
PASIVA CELKEM		5 555	5 217	5 255	6 219
A.	Vlastní kapitál	2 450	1 560	2 358	3 680
A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	421	421	421	421
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	20	20	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 084	1 810	918	1 717
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1 275	-891	799	1 322
B.	Cizí zdroje	3 105	3 657	2 897	2 530
B. I.	Rezervy	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	1 856	2 434	2 398	2 374
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1 249	1 223	499	156
C. I.	Časové rozlišení	0	0	0	9

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI PIŇOS
TRANS, S. R. O.**

PIŇOS TRANS		2008 (Kč)	2009 (Kč)	2010 (Kč)	2011 (Kč)
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
+	Obchodní marže	0	0	0	0
II.	Výkony	22 339	17 198	21 476	23 737
B.	Výkonová spotřeba	19 513	16 060	18 752	19 622
+	Přidaná hodnota	2 826	1 138	2 724	4 115
C.	Osobní náklady	2 883	1 840	1 880	2 007
D.	Daně a poplatky	296	260	295	335
E.	Odpisy DNM a DHM	114	26	0	0
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	0	1 000	794	49
F.	ZC prodaného DM a materiálu	0	53	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	177	108	164	198
H.	Ostatní provozní náklady	825	692	409	445
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	-1 115	-625	1 098	1 575
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	4	1	0	0
N.	Nákladové úroky	174	200	151	100
XI.	Ostatní finanční výnosy	314	277	106	165
O.	Ostatní finanční náklady	304	344	254	305
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-160	-266	-299	-240
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	13
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 275	-891	799	1 322
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-1 275	-891	799	1 322
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 275	-891	799	1 335

PŘÍLOHA P III: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

Text		Období			
		2008	2009	2010	2011
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	-1 426	-1 161	-812	799
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-1 275	-891	799	1 335
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	284	97	151	55
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv	114	26	0	0
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, změna stavu rezerv	0	0	0	0
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	-127	0	-45
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky, vyúčtované výnosové úroky	170	198	151	100
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-991	-794	950	1 390
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	0	0	0	0
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivní účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	0	0	0	0
A.2.2.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivní účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	0	0	0	0
A.2.3.	Změna stavu zásob	0	0	0	0
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-991	-794	950	1 390
A.3.	Výplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-174	-200	-151	-100
A.4.	Přijaté úroky	4	2	0	0
A.5.	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	0	0	0	-13
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmu	0	0	0	0
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-1 161	-992	799	1 277
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	0	0	0	0
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	180	0	45
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	0	180	0	45
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků	0	0	0	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a na peněžní ekvivalenty	0	0	0	0
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, ev. Rezervních fondů, včetně složených záloh na toto zvýšení	0	0	0	0

C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s.	0	0	0	0
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0	0
F.	Čisté zvýšení, resp. Snížení peněžních prostředků	-1 161	-812	799	1 322
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetní	-1 161	-812	799	1 322