

Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost pro řízení podniku V. P. M. – Trans, spol. s. r. o.

Romana Pelikánová

Bakalářská práce
2017



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Romana Pelikánová**
Osobní číslo: **M14186**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost pro řízení podniku V. P. M. – Trans, spol. s. r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši zaměřenou na problematiku účetních výkazů a jejich vypovídající schopnost.
- Zpracujte teoretické poznatky týkající se finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte odvětví a společnost V. P. M. – Trans, s. r. o.
- Zpracujte finanční analýzu vybraného podniku s využitím účetních výkazů.
- Zhodnoťte situaci podniku a navrhněte případná doporučení pro zlepšení finančního řízení podniku.

Závěr

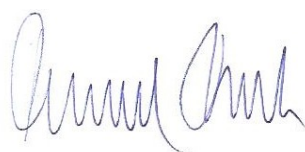
Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.
SKÁLOVÁ, Jana. Podvojný účetnictví 2015. 1. vyd. Praha: Grada, 2015, 179 s. ISBN 978-80-247-5418-5.
ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2016, 284 s. ISBN 978-80-271-0048-4.
WILD, John J. Financial accounting: information for decisions. 4th ed. Boston: McGraw-Hill, c2008, 580 s. ISBN 0-07-304375-3.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zuzana Crhová**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2016**
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. května 2017**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

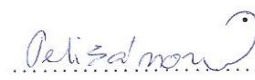
- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/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. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 15. května 2017

Jméno a příjmení: ROMANA PELIKÁNOVÁ


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce zpracovává finanční analýzu společnosti V. P. M. – Trans, s. r. o. za sledované období 2011–2015. Práce se skládá ze dvou částí, části teoretické a části praktické. V rámci teoretické části jsou pomocí literární rešerše popsány jednotlivé účetní výkazy a jejich vzájemná provázanost. Výkazy jsou doplněny o aktuální informace dle novelizace zákona od roku 2016. V druhé polovině je popsána finanční analýza, její cíl a účel, metody zpracování a jednotliví ukazatelé sloužící ke zpracování analýzy. V praktické části je nejprve představena společnost a odvětví, poté je provedena finanční analýza společnosti, která je zpracována na základě teoretických poznatků v první části. V závěru bakalářské práce jsou shrnuty výsledky finanční analýzy. Na základě těchto výsledků je následně provedeno doporučení, které vede ke zlepšení finanční situace ve společnosti.

Klíčová slova: účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, finanční analýza, ukazatelé finanční analýzy, souhrnné soustavy ukazatelů

ABSTRACT

Bachelor thesis deals with financial analysis of company V. P. M. – Trans, s.r.o., in time period from 2011 to 2015. Thesis consists of two parts, theoretical part and practical part. Within literature research in theoretical part there are described financial statements and how the relationship between the individual financial statements is. Financial statements are completed with a current information from the law, which was updated in 2016. In the second, part there is described financial analysis and its aim and purpose, processing methods and factors used to process analysis.

In the practical part, there is an introduction and specification of the company at first. Secondly, there is a financial analysis of the company, which is the reflection of the information from the theoretical part.

In conclusion of this bachelor thesis there is an overview of the results of financial analysis. Based on these results was created recommendation, which leads to better financial situation within the company.

Keywords: financial statements, balance sheet, profit and loss statement, financial analysis, financial analysis indicators, sum of indicators statement.

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí bakalářské práce paní Ing. Zuzaně Crhové za celkovou pomoc při zpracování mé práce, za cenné rady a připomínky. Dále bych ráda poděkovala majitelům společnosti V. P. M. – Trans, s. r. o. panu Petrovi a Michalovi Vykoukalovým, za možnost zpracovat svou práci v jejich společnosti a v neposlední řadě vedoucí ekonomického úseku společnosti paní Ing. Adrianě Štrajtové, za doplnění informací potřebných pro zpracování bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 CHARAKTERISTIKA ÚČETNICTVÍ A ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	13
1.1 ROZVAHA	14
1.1.1 Aktiva a jejich struktura.....	15
1.1.2 Pasiva a jejich struktura	16
1.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	18
1.2.1 Výnosy	19
1.2.2 Náklady	19
1.2.3 Výsledek hospodaření.....	19
1.2.4 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty.....	20
1.3 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	21
1.4 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	22
1.4.1 Struktura výkazu Cash flow	22
1.4.2 Metody sestavení výkazu Cash flow	23
1.4.2.1 Přímá metoda	23
1.4.2.2 Nepřímá metoda	23
1.5 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU.....	23
1.6 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST A SOUVZTAŽNOST MEZI ÚČETNÍMI VÝKAZY.....	24
1.7 SHRNUTÍ A DOPLNĚNÍ AKTUÁLNÍCH INFORMACÍ.....	24
2 FINANČNÍ ANALÝZA	27
2.1 CÍL A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	27
2.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	28
2.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	28
2.2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	29
2.3 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	30
2.3.1 Horizontální analýza.....	30
2.3.2 Vertikální analýza.....	30
2.4 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	31
2.4.1 Čistý pracovní kapitál	31
2.4.2 Čisté pohotové prostředky	31
2.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	31
2.5.1 Analýza rentability	32
2.5.2 Analýza zadluženosti.....	34
2.5.3 Analýza likvidity	36
2.5.4 Analýza aktivity	38
2.6 SOUHRNNÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	38
2.6.1 Pyramidový rozklad ukazatelů	39
2.6.2 Z-skóre (Altmanův model) a Index IN05	39
2.6.3 Ekonomická přidaná hodnota – EVA.....	40
II PRAKTICKÁ ČÁST	41

3	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI A ODVĚTVÍ	42
3.1	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	42
3.1.1	Zaměstnanci	43
3.2	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ	45
4	FINANČNÍ ANALÝZA	46
4.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	46
4.1.1	Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury.....	46
4.1.2	Vertikální a horizontální analýza finanční struktury	49
4.1.3	Vertikální a horizontální analýza výnosů	53
4.1.4	Vertikální a horizontální analýza nákladů	55
4.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	57
4.2.1	Čistý pracovní kapitál	58
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	60
4.3.1	Analýza rentability	60
4.3.2	Analýza zadluženosti.....	61
4.3.3	Analýza likvidity	63
4.3.4	Analýza aktivity	65
4.4	SOUHRNNÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	68
4.4.1	Pyramidový rozklad ukazatelů	68
4.4.2	Z-skóre (Altmanův model) a Index IN05	69
4.4.3	Ekonomická přidaná hodnota – EVA.....	70
5	ZÁVĚREČNÉ SHRNUÍ A DOPORUČENÍ.....	71
	ZÁVĚR.....	76
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	77
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	79
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	80
	SEZNAM GRAFŮ.....	81
	SEZNAM TABULEK	82
	SEZNAM PŘÍLOH	84

ÚVOD

V bakalářské práci bude zpracována problematika finanční analýzy u společnosti V. P. M. - Trans, s. r. o.

Společnost se zabývá přepravou kusových zásilek a nákladní dopravou. Jako pro každou společnost, tak i pro výše uvedenou je jedním z hlavních cílů podnikání dosahování zisku a maximalizace spokojenosti odběratelů i dodavatelů.

Účetnictví tvoří nedílnou část pro zpracování finanční analýzy. Bez údajů z účetnictví by nebylo možné analýzu vypracovat. Problémem může být neúplnost dostupných informací, které jsou sice důležité pro zpracování analýzy, ale nejsou až tak důležité pro klasický systém účtování. V práci budou zpracovány a analyzovány výkazy za období 2011 až 2015, tedy výkazy dle původního znění zákona před novelizací, tudíž i teorie je vztažena na původní znění.

Pro správnou interpretaci zjištěných výsledků je důležité porovnání s obdobnou společností, nebo s odvětvím, do kterého společnost spadá. V rámci práce bude provedeno porovnání s odvětvím. Údaje o odvětví jsou neúplné, ale pro porovnání a představu naprosto dostačující.

Nedílnou součástí práce je náhled na finanční analýzu v rámci teoretického a praktického pohledu. V teoretické části budou popsány dokumenty sloužící jako podklad pro finanční analýzu, a to rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Dále bude popsána vzájemná provázanost a souvztažnost mezi jednotlivými výkazy. V rámci účetních informací budou nakonec shrnuty a doplněny úpravy dle novelizace zákona od roku 2016. V závěru teoretická část, budou shrnuty poznatky týkající se finanční analýzy, konkrétně její cíl a účel a jednotlivé metody a rozdílové a poměrová ukazatele.

V úvodu praktické části bude charakterizována společnost, organizační struktura společnosti a zaměstnanci společnosti, které následně doplní obdobné údaje a charakteristika odvětví, do které společnost patří. Následujícím krokem bude zpracování ukazatelů finanční analýzy v období 2011–2015. Nejprve budou zpracovány výkazy pomocí absolutních ukazatelů, konkrétně dle analýzy vertikální a horizontální. Dále budou zpracovány analýzy dle rozdílových a poměrových ukazatelů a následně souhrnné soustavy ukazatelů.

Závěrem práce bude provedeno celkové shrnutí, kde bude společnost upozorněna na klady a slabé stránky. Na základě výsledků bude následně společnosti doporučeno možné opatření ke zlepšení finanční situace.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem mé bakalářské práce je zhodnocení současného stavu společnosti V. P. M. – Trans, s. r. o. Hlavní metodou bakalářské práce je zpracování finanční analýzy v rozmezí let 2011–2015 a porovnání těchto ukazatelů s doporučenými hodnotami a příslušným odvětvím, do kterého společnost patří. Následně bude provedeno shrnutí a společnosti budou doporučeny vhodná opatření pro budoucí vývoj.

Při vypracování práce bude použito několik metod zpracování.

První metodou je zpracování literární rešerše, která poskytuje vstupní informace pro zpracování praktické části. Rešerše se zaměřuje na účetní výkazy, jejich vzájemnou provázanost, doplnění dle aktuálních informací, dále se zaměřuje na finanční analýzu, konkrétně její cíle a účel a metody finanční analýzy.

Druhou metodou je analýza, která bude zaměřená na jednotlivé části ekonomické struktury podniku. Následně proběhne sběr a ucelení dat, které jsou nezbytné pro zpracování analýzy. Základní data budou čerpána z účetních výkazů a interních dokumentů společnosti.

V praktické části bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a následně výkazu zisku a ztráty. Pomocí vertikální analýzy budou vyjádřeny změny mezi jednotlivými lety. Horizontální analýza bere v úvahu pohled časový, tedy procentní zastoupení jednotlivých složek majetku a zdrojů financování. Následně pomocí analýzy rozdílových ukazatelů bude zjištěna hodnota čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Mezi další základní ukazatele patří analýza poměrových ukazatelů, rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity.

Další metodou je komparace zjištěných hodnot ukazatelů s hodnotami odvětví.

Závěrem budou shrnuty nejdůležitější poznatky finanční analýzy, bude provedena syntéza, která zjištěné poznatky spojí do jednoho celku a do souvislosti. Následně bude provedeno doporučení pro následný vývoj společnosti.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA ÚČETNICTVÍ A ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Definici účetnictví popisuje J. Wild (2008, str. 4), „účetnictví je informační a měřicí systém, který identifikuje, zaznamenává a komunikuje relevantně, spolehlivě o srovnatelných informacích o podnikatelských činnostech organizace.“

Dle Máče, (2013, str. 13) účetnictví se při zkoumání ekonomické reality omezuje pouze na tu část, která nás v daném okamžiku zajímá.

Definice podle Máče (2013, str. 13) „účetnictví můžeme považovat za aplikaci obecné teorie systémů v ekonomii, jejímž předmětem zkoumání je účetní systém. Hlavním úkolem účetnictví je věrně zobrazit ekonomickou skutečnost účetní jednotky (majetek pohledávky, závazky, vlastní kapitál, náklady a výnosy) pro majitele, banky, statistické úřady, finanční úřady, aj.“

Předmětem účetnictví dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví v § 2 je:

- „Účetní jednotky, které vedou účetnictví v plném rozsahu, nebo ve zjednodušeném rozsahu, účtují podvojnými zápisy o stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, závazků včetně dluhů a jiných pasiv, dále o nákladech a výnosech a o výsledku hospodaření.
- Předmětem jednoduchého účetnictví jsou výdaje a příjmy, majetek a závazky.“

Dle Šteker a Otrusinové (2013, str. 15) finanční účetnictví poskytuje informace o finanční situaci a výkonnosti podniku jako celku, a to především ve vztahu k vnějšímu okolí (dodavatelé, odběratelé).

Uživatelé účetních informací můžeme rozdělit na interní a externí. (Šteker, Otrusinová, 2013, str. 15)

- Interní uživatelé: (Navrátil, 2012)
 - Vlastníci – jejich primárním motivem je zhodnocení vložených prostředků do podniku.
 - Manažeři – využívají účetnictví při plnění svých funkcí, zaměřují se na výsledky, které jsou určeny často kvantitativně, například výše zisku
 - Zaměstnanci – zajímá je jistota jejich zaměstnání, výše mezd nebo další pracovní podmínky
- Externí uživatelé:
 - Banky – chtějí mít jistotu, že subjekt, kterému půjčují, bude schopen splácet

- Dodavatelé – důležitým ukazatelem je jistota, že budou mít za své zboží, výrobky nebo služby zaplacené včas
- Mezi další patří například: konkurence, odběratelé, zdravotní a sociální pojišťovny, finanční úřad, potenciaální investoři

Účetnictví poskytuje svým uživatelům následující účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, Příloha k účetní závěrce, Přehled o peněžních tocích, Přehled o změnách vlastního kapitálu

1.1 Rozvaha

Pro každý podnik je rozvaha nebo také takzvaná bilance základním účetním výkazem, který nás informuje o majetkové struktuře daného podniku a konkrétně z jakých zdrojů je tento majetek financován. Výkaz se sestavuje vždy k určitému datu, podle časového okamžiku sestavení rozeznáváme rozvahu: (Sedláček, 2016, str. 39)

- Zahajovací – sestavuje se při založení společnosti, obsahuje aktiva vložená vlastníky a odpovídající zdroje na straně pasiv.
- Počáteční – sestavuje se k prvnímu dni účetního období
- Konečná – sestavuje se k poslednímu dni každého účetního období a při ukončení činnosti společnosti. Konečná rozvaha vyjadřuje stav majetku po přeměnách v hospodářském cyklu.
- Mimořádná – na rozdíl od předchozích rozvah se sestavuje v průběhu účetního období. Povinnost sestavit účetní uzávěrku vzniká například: ke dni zrušení společnosti bez likvidace nebo dnem vyhlášení účinnosti konkurzu.
- Mezitimní – sestavení účetní uzávěrky k jinému okamžiku než ke konci účetního období. V těchto případech se neuzavírají účetní knihy.

Konečné a mimořádné rozvahy se sestavují vždy k okamžiku uzavírání účetních knih společnosti, tj. Rozvahový den.

Základem pro sestavení rozvahy je bilanční rovnice, vyjadřující rovnost aktiv a pasiv.

Tabulka 1 Zjednodušená struktura rozvahy do roku 2015

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek <ul style="list-style-type: none"> • Dlouhodobý nehmotný majetek • Dlouhodobý hmotný majetek • Dlouhodobý finanční majetek 	Vlastní kapitál <ul style="list-style-type: none"> • Základní kapitál • Kapitálové fondy • Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku • Výsledek hospodaření minulých let • Výsledek hospodaření běžného účetního období
Oběžná aktiva <ul style="list-style-type: none"> • Zásoby • Dlouhodobé pohledávky • Krátkodobé pohledávky • Finanční majetek 	Cizí zdroje <ul style="list-style-type: none"> • Rezervy • Dlouhodobé závazky • Krátkodobé závazky • Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení
Celkem aktiva	Celkem pasiva

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2015, str. 23

1.1.1 Aktiva a jejich struktura

Majetková struktura podniku představuje podrobnou strukturu aktiv podniku. Aktivy rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Základním hlediskem členění je podle likvidity, členíme od méně likvidní položky (DM) po nejlikvidnější položky (krátkodobý majetek). (Růčková, 2015, str. 24)

Máč (2013, str. 270) rozděluje majetek do dvou velkých skupin: dlouhodobý (investiční) majetek a oběžný majetek

Šteker a Otrusinová (2013, str. 240) uvádějí, že v rozvaze na straně aktiv, které se dělí na běžné a minulé období, nacházíme v běžném období tři sloupce:

- Brutto – vyjadřuje stav jednotlivých majetkových položek na aktivních účtech v ocenění podle zákona o účetnictví

- Korekce – vyjadřuje výši opravných položek a opravěk k jednotlivým aktivním číslům
- Netto – vyjadřuje aktiva snížená o opravné položky a oprávký, tj. brutto - korekce

Podle zákonné struktury vycházející z vyhlášky č. 500/2002Sb. Aktiva rozdělujeme na:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení

Část A v rozvaze připadá na pohledávky za upsaný základní kapitál, jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 25) zachycují stav nesplacených akcií a podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jedná se o pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva. Můžeme říct, že se často jedná o nulovou položku.

Část B v rozvaze charakterizuje dlouhodobý majetek. Růčková (2015, str. 25) uvádí, že majetek je držen dlouhodobě, doba přeměny na peněžní prostředky je u tohoto majetku delší než jeden rok. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 225) rozdělují dlouhodobý majetek do tří skupin dlouhodobý majetek hmotný, nehmotný a finanční. DM se nespotřebovává najednou, opotřebení je postupné ve formě odpisů, které přenáší do nákladů firmy.

Oběžná aktiva - OA představují část D v rozvaze. Podle Landy (2008, str. 31) jsou určená k okamžité spotřebě, dělíme je na zásoby, pohledávky a finanční majetek. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 28) uvádějí, že oběžná aktiva představují krátkodobý majetek, který je v podniku v různých formách a neustále v pohybu. OA se obrací velmi rychle, čím rychleji se obrací, tím přináší větší zisk.

Poslední část rozvahy, část D představuje časové rozlišení. Zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období (např. nájemné placené předem) a příjmů příštích období (např. provedené a dosud neúčtované práce). (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 29)

1.1.2 Pasiva a jejich struktura

V rozvaze na pasivní straně rozvahy je zachycena finanční struktura podniku, nalezneme zde, jak a z jakých zdrojů jsou naše aktiva financována. V základu je můžeme dělit na vlastní zdroje a cizí zdroje.

Růčková (2015, str. 26) uvádí, že finanční struktura podniku představuje strukturu finančního kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Strana pasiv není členěna dle časového hlediska, členění je zde z hlediska vlastnictví zdrojů financování.

Na rozdíl od aktivní strany, pasiva dělíme pouze na běžné a minulé období.

Finanční strukturu uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 31), skládá se z:

- A. Vlastní kapitál
- B. Cizí zdroje
- C. Časové rozlišení

První část pasiv vlastní kapitál zahrnuje: základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, VH běžného účetního období.

Základní kapitál dle Růčkové (2015, str. 27) představuje peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti, vytváří se dle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 32) doplňují, že v případě vykazování ztráty, která se nehradí jinou formou, obvykle dochází ke snížení základního kapitálu.

Kapitálové fondy zahrnují emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou), oceňovací rozdíly z přecenění majetku a oceňovací rozdíly z přeměn společnosti. Kapitálové fondy představují externí kapitál, který podnik získal z vnějšku, nejedná se ale o cizí zdroje. Můžeme například tvořit kapitálové fondy z darů, či vkladů společníků nezvyšujících základní kapitál. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 33).

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, tyto fondy tvoříme ze zisku.

VH minulých let, představuje nerozdělený zisk z minulých let. Jak uvádějí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 33), jedná se o takovou část zisku, která nebyla použita do fondů nebo na výplatu podílu na zisku a převádíme ji do dalšího období.

VH běžného období zahrnuje vykázaný zisk nebo ztrátu současného účetního období.

Část B připadá cizím zdrojům, můžeme zde nalézt rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Jedná se o dluh společnosti, který musí být v určitém horizontu uhrazen. Jelikož si firma tyto prostředky půjčuje, musí platit úroky a další výdaje spojené se získáním cizího kapitálu (Růčková, 2015, str. 27). Rezervy dělí-

me na zákonné a ostatní, účtujeme je na vrub nákladů. Jedná se o částku peněz, které bude muset podnik v budoucnu vydat. Dlouhodobé závazky, jedná se například o závazky z obchodního styku, například dlouhodobé zálohy od odběratelů, delší než jeden rok. Naopak krátkodobé závazky jsou charakteristické dobou splatnosti kratší než jeden rok, většinou se jedná o závazky vůči dodavatelům. Bankovní úvěry a výpomoci, zde najdeme úvěry jak dlouhodobé, tak i běžné úvěry, ale také úvěry poskytnuté společnosti od společníků.

Část C poslední položkou finanční struktury je časové rozlišení, které zachycuje zůstatky výdajů příštích období a výnosů příštích období. (Knápková, Pavelková a Šteker 2013, str. 34)

1.2 Výkaz zisku a ztráty

Poskytuje informace o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité časové období. (Sedláček, 2016, str. 46)

Otrusinová a Šteker (2013, str. 241) popisují výkaz zisku a ztráty (zkráceně výsledovka nebo VZZ) jako přehled o tvorbě výsledku hospodaření v průběhu účetního období bez ohledu na to, zda vznikají skutečné peněžní příjmy nebo výdaje.

Výsledek hospodaření dělíme ve výkazu na výsledek z běžné činnosti a mimořádné činnosti. Výkaz se sestavuje v pravidelném ročním, popřípadě i kratším intervalu.

Výkazu zisku a ztráty může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění.

Druhové členění sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy (spotřeba materiálu). Doplnění definice, pro zajištění věcné shody nákladů s výnosů jsou v českém účetnictví používány položky upravující výnosy - aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby. (Otrusinová, Šteker, 2013, str. 207)

Účelové členění sleduje příčinu vzniku nákladů, tj. na jaký účel byly vynaloženy. Při tomto členění jsou náklady na výrobu promítnuty do výsledovky až v okamžiku vykazání výnosů. (Otrusinová, Šteker, 2013, str. 209)

1.2.1 Výnosy

Představují, zvýšení ekonomického prospěchu během účetního období, ve formě zvýšení aktiv a určitých případů snížení závazků. (Landa, 2008, str. 37).

Definice výnosů podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 37) zní, že jde o peněžní částky, které podnik získal ze svých činností za dané účetní období, bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu.

Výnosy zvyšují výsledek hospodaření za účetní období, tím také zvyšují vlastní kapitál jiným způsobem, než je vklad od vlastníků.

1.2.2 Náklady

Představují, snížení ekonomického prospěchu během účetního období, ve formě snížení aktiv a v případě zvýšení závazků. (Landa, 2008, str. 37)

Náklady představují peněžní částky, které podnik účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo dojít ve stejném období. (Knápková, Pavelková a Šteker 2013, str. 37)

Náklady tedy snižují VH za účetní období, a tím také snižují vlastní kapitál

1.2.3 Výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření se vypočítá z výsledovky jako rozdíl výnosů a nákladů. Zisk vznikne, pokud jsou výnosy vyšší než náklady. Pokud jsou výnosy nižší než náklady, vznikne ztráta. (Finanční analýza firmy, © 2015)

$$\mathbf{VH = Výnosy - náklady} \quad (1)$$

Dle Landy (2008, str. 42) výsledek hospodaření plní v podnikání čtyři základní funkce:

- Je kritériem pro rozhodování o všech základních otázkách ekonomiky podniku.
- Je hlavním zdrojem akumulace, tj. tvorby finančních zdrojů pro další rozvoj podniku.
- Je základem rozdělování důchodů mezi vlastníky (dividendy, podíly).
- Je základním motivem veškerého podnikání.

1.2.4 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty

I. Tržby za prodané zboží

A. Náklady na prodané zboží,

Obchodní marže – rozdíl mezi tržbami za prodej zboží a nákladů vynaložených na prodané zboží

II. Výkony

Výkony zahrnují součet položek: tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace

B. Výkonová spotřeba

Výkonová spotřeba zahrnuje součet spotřeby materiálu a energie a služeb

+ přidaná hodnota

Přidaná hodnota = Obchodní marže + výkony – výkonová spotřeba

Charakteristika přidané hodnoty podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 41) vyjadřuje hodnotu přidanou zpracováním, tzn. hodnotu, kterou podnikatel přidá svou činností k hodnotě nakupovaných meziproductů.

*Provozní výsledek hospodaření

Vzniká jako rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady, který je pro podnik nejdůležitější položkou, ukazuje nám, jak se nám dařilo v hlavní činnosti.

*Finanční výsledek hospodaření

Výsledek vzniká sečtením všech finančních výnosů a odečtením všech finančních nákladů.

**Výsledek hospodaření za běžnou činnost

Jedná se o součet provozního a finančního výsledku hospodaření, který snižujeme o daň z příjmů za běžnou činnost.

*Mimořádný výsledek hospodaření

Potřebný výsledek získáme odečtením mimořádných výnosů a nákladů, od kterých odečteme daň z příjmů z mimořádné činnosti.

***Výsledek hospodaření za účetní období (EAT = čistý zisk)

Sečtením výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádného výsledku hospodaření, od kterého odečteme převod podílu na výsledku hospodaření společníkům.

****Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT = zisk před zdaněním)

VH před zdaněním = provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy – mimořádné náklady

Ve finanční analýze využíváme také další vyjádření zisku v podobě výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) a výsledku hospodaření před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 44)

1.3 Příloha k účetní závěrce

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. se jedná o povinnou přílohu pro všechny typy účetních jednotek. Příloha vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Informace jsou uvedeny ve stejném pořadí, v jakém jsou seřazeny v rozvaze a ve VZZ. (ÚZ – STR. 37)

V příloze dle vyhlášky č. 500/2002 Sb., § 39 účetní jednotka uvede:

- Název, právní formu a sídlo účetní jednotky
- Datum zápisu do příslušného rejstříku
- Údaje o fyzických a právnických osobách, které mají podstatný vliv v ÚJ nebo je ovládá
- Průměrný přepočtený počet zaměstnanců, doplněný o osobní náklady na zaměstnance v průběhu účetního období
- Výši záloh, zápůjček a úvěrů
- Informace o použitých obecných účetních zásadách a použitých účetních metodách
- Informace o vlastním kapitálu a výsledku hospodaření
- Výši odměn přiznaných za účetní období členům řídicích, kontrolních a případně správních orgánů z důvodu jejich funkce
- Informaci o navrhovaném rozdělení zisku a vypořádání ztráty

1.4 Přehled o peněžních tocích

Jedná se o účetní výkaz, která podává informace o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období. V praxi tento výkaz můžeme využít při hodnocení platební schopnosti ÚJ a řízení likvidity, při finanční analýze nebo při krátkodobém a dlouhodobém finančním plánování. (Šteker, Otrusinová, 2013, str. 243)

Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na bankovním účtu. Peněžními ekvivalenty můžeme chápat, krátkodobý likvidní finanční majetek, který je pohotově směnitelný za předem známou částku. (Šteker, Otrusinová, 2013, str. 243)

Hotovost a vysoký stav peněžních prostředků na bankovním účtu je především pro malé a střední podniky důležitější než zisk. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 44)

1.4.1 Struktura výkazu Cash flow

Výkaz peněžních toků může být vnitřně strukturován jakýmkoliv způsobem, a to tak, aby měl co nejlepší vypovídací schopnost pro uživatele. Postupem doby se však vyvinula určitá struktura výkazu, která je obecně přijímána. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 49)

1. Oblast běžné provozní činnosti,
2. investiční oblast,
3. Finanční oblast (oblast externího financování)

Oblast provozní činnosti spočívá v základní výdělečné činnosti podniku a ostatních činnostech podniku, které nedokážeme zařadit do zbylých dvou oblastí. Jedná se tzv. jádro celého podniku, které tvoří právě provozní činnost. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 49)

V oblasti investiční můžeme nalézt pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z důvodu prodeje. Může také souviset s poskytnutím úvěru, půjček a výpomocí, které nelze zahrnout do provozní činnosti. (Skálová, 2015, str. 146)

Poslední oblast, oblast finanční, kterou se rozumí činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě krátkodobých závazků. (Skálová, 2015, str. 146)

1.4.2 Metody sestavení výkazu Cash flow

Způsoby, kterými můžeme vytvořit výkaz CF, rozdělujeme do dvou metod – přímé a nepřímé.

1.4.2.1 Přímá metoda

Dle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 49) a také Šteker a Otrusinové (2013, str. 244) se jedná o přehled peněžních toků, který je založen na reálném pohybu peněžních prostředků. Hlavní výhodou metody podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 49), je to, že poukazuje na hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů, jako nevýhodu můžeme brát, že nejsou známy zdroje a užití peněžních prostředků.

Počáteční stav peněžních prostředků
+ příjmy za určité období
-výdaje za určité období
=Konečný stav peněžních prostředků

1.4.2.2 Nepřímá metoda

Při nepřímé metodě vycházíme z výsledku hospodaření ÚJ, tedy rozdíl mezi výnosy a náklady, který se upravuje na tok peněžních prostředků.

Úpravy vycházejí z předpokladu, že náklady nemusí být výdajem a současně výdaj nemusí znamenat náklad. Obdobná pravidla platí i u výnosů, tedy výnos nemusí být příjmem a současně příjem nemusí být výnosem. (Otrusinová, Šteker, 2013, str. 244)

1.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu je odvozený účetní výkaz a podává informaci o uspořádání položek vlastního kapitálu, které vyjadřují jeho celkovou změnu za účetní období. (Otrusinová, Šteker, 2013, str. 245)

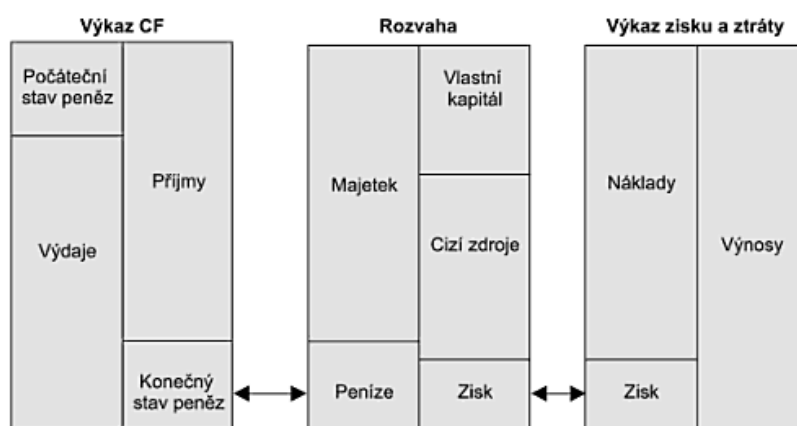
Ve změně VK se promítají: (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 57)

- Změny vyplývající z transakcí s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu)
- Změny vyplývající z ostatních operací (např. změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků)

Na základě shody mezi autory dvou publikací, uvádějí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 57) a Otrusinová a Šteker (2013, str. 246), že výkaz o změnách VK má vysvětlit u položek vlastního kapitálu rozdíl mezi počátečním a konečným stavem. Rozdílem od ostatních výkazů je, že české účetní standardy nestanovují konkrétní formu.

1.6 Vzájemná provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy

Mezi výše uvedenými výkazy existuje určitá provázanost. Základem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu, velmi významným zdrojem financování je VH za účetní období, který do rozvahy přechází z výkazu zisku a ztráty. Na druhé straně z hlediska majetkové struktury je důležité, jaký je stav finančních prostředků, tento rozdíl mezi počátečním a konečným stavem sleduje výkaz Cash flow. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 57)



Obr. 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů (Růčková, 2015, str. 38)

1.7 Shrnutí a doplnění aktuálních informací

Jak již bylo uvedeno v úvodu, práce je psána s ohledem na výkazy, tedy ve znění před změnou legislativy, která proběhla v roce 2016.

V této části budou popsány podstatné změny, které novelizace způsobila.

Rozvaha

V hlavních složkách rozdělení dlouhodobého majetku ke změně nedošlo, naopak v oběžných aktivech došlo ke sjednocení pohledávek, které se ale dále dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Od roku 2016 tvoří peněžní prostředky, tedy peníze v bance a na bankovních účtech samostatnou položku rozvahy. (Skálová, 2017, str. 178)

Na druhé straně, straně pasivní došlo ke změně ve vlastním kapitálu. Přejmenování položky Ážio a kapitálové fondy, dříve ážio, které bylo jednou z položek kapitálových fondů. V cizích zdrojích měly dříve svoji vlastní část bankovní úvěry a výpomoci, nyní jsou tyto položky součástí dlouhodobých a krátkodobých závazků, například dříve bankovní úvěry dlouhodobé – nyní závazky k úvěrovým institucím, buď mezi dlouhodobými závazky, nebo krátkodobými závazky. (Skálová, 2017, str. 179-180)

Tabulka 2 Zjednodušená rozvaha od roku 2016

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek <ul style="list-style-type: none"> • Dlouhodobý nehmotný majetek • Dlouhodobý hmotný majetek • Dlouhodobý finanční majetek 	Vlastní kapitál <ul style="list-style-type: none"> • Základní kapitál • Ážio a kapitálové fondy • Fondy ze zisku • Výsledek hospodaření minulých let • Výsledek hospodaření běžného účetního období
Oběžná aktiva <ul style="list-style-type: none"> • Zásoby • Pohledávky • Krátkodobý finanční majetek • Peněžní prostředky 	Cizí zdroje <ul style="list-style-type: none"> • Rezervy • Dlouhodobé závazky • Krátkodobé závazky
Časové rozlišení	Časové rozlišení
Celkem aktiva	Celkem pasiva

Zdroj: Účetní výkazy pro rok 2016

Výkaz zisku a ztráty

Po novelizaci zákona nenalezneme ve výkazu zisku a ztráty součtový řádek výkony. Položky, které dříve spadaly do výkonů – tržby z prodeje výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace, jsou nyní vykázány ve výkazu v jiných položkách. Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří stále výnosy, ale změna zásob vlastní činnosti je nyní nákladovou položkou, kterou můžeme vykazovat kladně nebo záporně. Podobně je na tom i aktivace, kterou uvádíme do výkazu se záporným znamínkem. (Skálová, 2017, str. 181)

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku se změnilly na položku úpravy hodnot v provozní činnosti, kde nyní také nalezneme úpravy hodnot zásob a pohledávek.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu nyní spadají do ostatních provozních výnosů, na druhé straně ostatní provozní náklady zahrnují zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, která dříve byla samostatně.

Výsledek hospodaření se skládá pouze z provozního výsledku hospodaření a finančního výsledku hospodaření, mimořádný výsledek hospodaření byl zrušen. Mimořádné výnosy a náklady jsou nyní součástí ostatních provozních výnosů a ostatních provozních nákladů nebo ostatních finančních výnosů a ostatních finančních nákladů. (Skálová, 2017, str. 181-182)

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční ukazatele, zpracovávané v rámci finanční analýzy se využívají při vyhodnocení úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí. Finanční rozbor situace je jednou z nejdůležitějších věcí, bez kterého se úspěšná firma při svém hospodaření neobejde. (Růčková, 2015, str. 9)

Dle Landy (2008, str. 59) finanční analýza značí soubor postupů prováděných s cílem získat informace pro finanční řízení podniku a rozhodování externích subjektů.

Růčková (2015, str. 9) doplňuje, že se jedná o systematický rozbor informací a dat, které jsou obsaženy především ve výkazech, analýza zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídá budoucí finanční podmínky.

2.1 Cíl a účel finanční analýzy

Podstatou finanční analýzy je použití analogických metod a nástrojů, které slouží k získání potřebných informací z finančních výkazů. Údaje ukazují důsledky dřívějších podnikatelských rozhodnutí. (Landa, 2008, str. 59)

Při provádění finanční analýzy je třeba brát v úvahu podmínku aplikovatelnosti, efektivnosti a účelnosti. Cílem analýzy podniku je zpravidla: (Sedláček, 2009, str. 4)

- Posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku
- Analýza dosavadního vývoje podniku
- Porovnání výsledků v prostoru
- Analýza vztahů mezi ukazateli
- Poskytování informací pro rozhodování do budoucnosti

Růčková (2015, str. 10) za základní cíle finančního řízení považuje především dosahování finanční stability, a to ve dvou základních kritériích. Prvním je schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocení vloženého kapitálu. Druhým kritériem je zajištění platební schopnosti podniku.

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Jedná se o nedílnou součást finančního řízení podniku, působí jako zpětná vazba, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu podařilo splnit předpoklady, nebo naopak kde nastala situace, kterou nečekal a chtěl jí předejít. Analýza odhaluje, zda je podnik ziskový,

má vhodnou kapitálovou strukturu, efektivně využívá svých aktiv a zda splácí včas své závazky. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 17)

2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace získané pomocí finanční analýzy, zdroj pro následné rozhodování potřebují nejen manažeři podniku, ale také investoři, obchodní partneři, státní instituce, zaměstnanci a konkurenti. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 17)

- Vedení podniku získává informace o minulém vývoji podniku, o důvodech úspěchu a neúspěchu. Slouží k návrhům pro další řízení podniku a zefektivnění hospodaření (Landa, 2008, str. 59). Manažeři potřebují analýza pro krátkodobé a zejména dlouhodobé finanční řízení podniku, je možno jej využít například k rozhodování o investičních záměrech nebo o financování dlouhodobého majetku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 17).
- Vlastníky podniku (investory) zajímá zhodnocení vloženého kapitálu, jedná se o hodnocení rentability (ziskovosti) vložených prostředků a jako podnik hospodaří s vloženým kapitálem (Landa, 2008, str. 59). Investory zajímá hlavně finanční zdraví podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 18).
- Financující banky zjišťují informaci o ekonomické situaci podniku a následných možnostech splácet úvěr (Landa, 2008, str. 59).
- Obchodním partnerům zajišťuje potřebné informace pro budoucí obchodní styky, z pohledu hradit závazky (Landa, 2008, str. 60).
- Konkurenti se snaží získat informace od podniků, kterým se na trhu vede dobře, snaží se inspirovat a použít dobré praktiky (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 17).

2.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost analýzy závisí na použitých vstupních informacích, které by měly být komplexní a kvalitní. Je nutné zachytit, pokud možno všechna data, která by mohla zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví. Základní data vycházejí z účetních výkazů, konkrétně z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o peněžních tocích, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přílohy k účetní závěrce. (Růčková 2015, str. 21)

Jak uvádí Knápková, Pavelková, Šteker (2013, str. 18), důležité informace také získáme z výroční zprávy, ze zprávy vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků

a auditorů a z firemních dokumentů, jako je statistika produkce, poptávka a odbyt. Nejlepší přístup k informacím má právě interní pracovník, pracovník podniku, který si všechna potřebná a podrobná data zjistí z interních zdrojů. Jednodušší přístup má i analytik, kterého si podnik pro zpracování finanční analýzy najme, výhodou analytika je nezávislý úhel pohledu. Pro lepší porovnání výsledků, je srovnání s podnikovým odvětvím, ukazatele analýzy poskytuje Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které nalezneme na internetových stránkách ministerstva.

2.2 Metody a ukazatele finanční analýzy

Pro hodnocení finančního zdraví firmy vznikla řada metod, které je možné úspěšně používat. Za nejdůležitější považujeme výběr metody, která nám přinese požadovaný účinek. Při volbě metody bereme v úvahu (Růčková, 2015, str. 40):

- Účelnost – při zpracování analýzy je nutné si uvědomit k jakému účelu má výsledek sloužit. Musí nám dát odpověď na předem stanovené cíle. Každý podnik je odlišný a má rozdílné požadavky, tudíž ne pro všechny se hodí stejné soustavy ukazatelů.
- Nákladovost – nejdůležitější roli hraje dostatek času a kvalifikovaného pracovníka, což nese řadu nákladů, které by měli být přiměřené návratnosti.
- Spolehlivost – čím jsou vstupní informace spolehlivější, tím spolehlivější by měly být vypovídající výsledky plynoucí z finanční analýzy.

K základním metodám pro zjištění finanční analýzy patří (Sedláček, 2009, str. 10):

- Analýza absolutních ukazatelů – jedná se o analýzu rozvahy, tedy majetkové struktury podniku, konkrétně analýza vertikální a procentní rozbor při analýze horizontální.
- Analýza rozdílových ukazatelů – podstatným ukazatelem je čistý pracovní kapitál (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 61)
- Analýza poměrových ukazatelů – zde se setkáváme například s analýzou likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.
- Analýza soustav ukazatelů – zde je nejdůležitějším bodem pyramidový rozklad, který navazuje na jednotlivé ukazatele uvedené výše.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou přímo známé, vycházejí z hodnot jednotlivých položek účetních výkazů, jedná se o omezený přístup, neboť zde nepoužíváme žádnou matematickou metodu. (Růčková, 2015, str. 41)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 67) dále rozvádějí, že se zde jedná zejména o srovnání vývoje v čase, lépe řečeno v časových řadách, tuto analýzu můžeme nazvat jako horizontální. V druhém případě se jedná o analýzu vertikální, která představuje procentní podíly jednotlivých položek výkazů.

2.3.1 Horizontální analýza

Tímto pojmem rozumíme meziroční srovnání jednotlivých hodnot, které umožňuje odhalit změny, ke kterým dochází v hodnoceném podniku. (Landa, 2008, str. 71).

Růčková (2015, str. 43) doplňuje, že kvalifikovaný pracovník, který zpracovává a hodnotí příslušnou analýzu, by měl brát v úvahu prostředí, ve kterém firma setrvává.

Nejprve se vypočítává absolutní výše změn a její procentní vyjádření k předchozímu roku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 68)

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

$$\% \text{změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (3)$$

2.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza popisuje vztah určité hodnoty k celku, tudíž zobrazuje strukturu významných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty (Landa, 2008, str. 72).

Označení vertikální analýza podle Sedláčka (2009, str. 17) vzniklo, protože v jednotlivých letech se postupuje odshora dolů, tedy ve sloupcích nikoli v rámci let. Základem pro procentní vyjádření je celková hodnota položek, respektive položka součtu aktiv, dlouhodobého majetku na druhé straně rozvahy vlastních zdrojů a pasiv.

Dle Růčkové (2015, str. 43) metoda usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a také ulehčuje srovnání analyzovaného podniku s jinými firmami ve shodném oboru podnikání.

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele můžeme označit také jako fondy finančních prostředků, které jsou chápány jako shrnutí stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva. Čistý fond značí rozdíl mezi souhrnem položek krátkodobých aktiv a položek krátkodobých pasiv. (Sedláček, 2009, str. 35)

2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 83) rozdílové ukazatele slouží k řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Provozní kapitál, známý také jako čistý pracovní kapitál (ČPK), je jedním z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů. Jedná se o rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. ČPK představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.

2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. ČPP je rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 84)

Nejvyšší stupeň likvidity vyjadřuje fond, který do pohotových prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech. (Sedláček, 2009, str. 38)

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 84) za základní nástroj analýzy považují právě poměrové ukazatele. Účetní výkazy, které pomocí poměrových ukazatelů analyzujeme, jsou jedním z nejoblíbenějších zdrojů dat pro tuto metodu právě proto, že umožňují získat rychlou informaci o finanční situaci podniku.

Dále autoři uvádějí, že doporučené hodnoty, které jsou u ukazatelů uvedeny, jsou pouze orientační. S těmito údaji musíme pracovat velmi obezřetně, jelikož je každý podnik jedinečný a s tím i samostatné odvětví je specifické.

Členění ukazatelů dle jednotlivých oblastí finančního hospodaření podniku, lze považovat za velmi významné. Rozdělujeme je do následujících základních skupin: (Rejnuš, 2014, str. 270)

- Ukazatelé rentability
- Ukazatelé zadluženosti
- Ukazatelé likvidity
- Ukazatelé aktivity

Sedláček (2009, str. 55) uvádí důvody, které vedou k používání poměrových ukazatelů, jedná se o skutečnosti, že umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace firmy, jsou vhodným nástrojem prostorové analýzy – porovnání více firem navzájem, můžou být také používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy. Opakem, tedy nevýhodou je, nízká schopnost vysvětlovat jevy.

Růčková (2015, str. 53) člení poměrové ukazatele z hlediska výkazů, ze kterých čerpají. Členění je následující:

- Ukazatele struktury majetku a kapitálu – vycházejí z rozvahy, vztahují se k ukazatelům likvidity a ukazatelům zadluženosti
- Ukazatelé tvorby výsledku hospodaření – vycházejí z výkazu zisku a ztráty, důležitým zdrojem je struktura nákladů a výnosů a výsledku hospodaření
- Ukazatelé na bázi peněžních toků – analyzují pohyb peněžních prostředků

2.5.1 Analýza rentability

Rentabilitu můžeme definovat jako výnosnost vloženého kapitálu. Měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Analýza vychází ze dvou účetních výkazů, a to konkrétně výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. (Růčková, 2015, str. 58-59)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 98) dále rozvádějí, že rentabilita je formou vyjádření míry zisku, která je hlavním kritériem pro alokaci kapitálu v tržní ekonomice.

Kislingerová (2001, str. 69) definuje ukazatele rentability tak, že poměřují konečný efekt dosažený podnikatelskou činností k určitému vstupu, buď k celkovým aktivům, kapitálu nebo k tržbám.

Existují následující druhy ukazatelů:

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE, udává míru ziskovosti z vlastního kapitálu, ukazatel, jímž vlastníci zjišťují, zda vložený kapitál přináší dostatečný výnos. Pro vlastníky a investory je důležité, zda ROE je vyšší než úroky, které by získal při jiné formě investování. (Sedláček, 2009, str. 57)

Růčková (2015, str. 60) definuje, že měřením ROE vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři a vlastníky podniku. Dále Růčková rozvádí, že pokud je hodnota ukazatele nižší, než výnosnost cenných papírů garantovaných státem je podnik odsouzen k zániku, protože investoři nebudou vkládat své prostředky do takové investice.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Nevýhodou, kterou definují Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 100) je, že výsledek zjišťujeme s oběma neznámými, které jsou uvedeny ke stejnému datu. Jelikož zisk vytváříme v průběhu celého roku a není tak k dispozici jako zdroj financování aktivit podniku. Počítáme tedy s vyšším jmenovatelem – je dosažený výsledek nižší.

Rentabilita tržeb

Na základě realizovaných tržeb výpočet rentability tržeb – ROS vyjadřuje schopnost podniku vytvářet zisk. Jako tržby chápeme součet hlavních činností podniku, konkrétně tržby z prodeje zboží a z prodeje výrobků a služeb. (Landa, 2008, str. 80)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 98) definují, že ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, díky které hodnotíme úspěšnost podnikání. Zisk se vztahuje k tržbám, které tvoří nejdůležitější položku výnosů, u společností, které neřadíme mezi finanční.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (5)$$

Při vynásobení výsledku stem, dostaneme rentabilitu v procentech.

Rentabilita aktiv

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (6)$$

Ukazatel ROA počítá podíl mezi ziskem a celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání. Zdroje, z jakých byly pořízeny, se neberou v úvahu. (Sedláček, 2008, str. 57)

Pomocí tohoto ukazatele dokážeme měřit produkční sílu neboli výkonnost podniku. Použitím EBIT měříme výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 99)

2.5.2 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Měří velikost dluhu, tedy v jakém rozsahu podnik používá k financování dluhy. U zadluženosti se nejedná pouze o negativní charakter, jak se může v první řadě jevit. Růst zadluženosti přispívá k celkové rentabilitě a tím i vyšší tržní hodnotě podniku, nicméně nám zvyšuje riziko finanční nestability. (Sedláček, 2009, str. 62)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 84-85) definují, že se jedná o ukazatele, které slouží jako indikátory výše rizika, jimiž podnik disponuje při dané struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Jelikož je cizí kapitál levnější než vlastní, je určitá míra zadlužení užitečná. Cizí kapitál je levnější z toho důvodu, že úroky z tohoto kapitálu nám snižují daňové zatížení podniku, v tomto případě nám úrok v podobě nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daň. Jedná se o takzvaný daňový efekt nebo daňový štít.

Kislingerová a Hnilica (2008, str. 32) vyzdvihují, že při této analýze je velmi důležité ve výroční zprávě zjistit objem majetku, který společnost pořídila na leasing. Tato aktiva, která získáme prostřednictvím leasingu, se neobjeví v rozvaze, nalezneme je pouze jako jednotlivé splátky, tedy náklady ve výkazu zisku a ztráty. Z poměru cizího a vlastního kapitálu, nám může vyplynout, že se firma zdá být relativně nezadlužená. Nicméně k velkému množství majetku pořízeného na leasing může být velmi zadlužená, je tedy důležité pro analýzu využívat současně ukazatelů na bázi výsledovky a přílohu k účetní závěrce.

K analýze zadluženosti, můžeme použít následující ukazatele.

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel, který se také nazývá dle Růčkové (2015, str. 64) ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio). Obecně můžeme uvést, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. Ukazatel je nutné posuzovat v ohledu na celkovou výnosnost podniku a strukturu cizího kapitálu. (Růčková, 2015, str. 65)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

Věřitelé preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele, naopak vlastníci hledají větší finanční páku, aby znásobili své výnosy.

Míra zadluženosti

Dalším ukazatelem je míra zadluženosti, která má stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost. (Sedláček, 2009, str. 64)

Dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2014, str. 86) je ukazatel velmi významný pro banku v případě, že žádáme o nový úvěr, která se rozhoduje, zda nám úvěr poskytnout či nikoliv. Důležitý pohled by měl být věnován také z hlediska splatnosti zdrojů. Vyšší riziko znamenají krátkodobé zdroje, protože musí být podnikem brzy splaceny. Dlouhodobé zdroje jsou méně rizikové, nicméně malé riziko je zapláceno vyšší cenou dlouhodobých zdrojů.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (8)$$

Dle Sedláčka (2009, str. 64) a Růčkové (2015, str. 65) se ve finanční analýze používá i převrácená hodnota ukazatele míry zadluženosti, která bývá označena jako míra finanční samostatnosti nebo koeficient samo financování.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí slouží k tomu, aby firma zjistila, zda dluhové zatížení je ještě únosné. Ukazatel udává kolikrát je zisk vyšší než úroky. Jak je velký takzvaný bezpečnostní polštář pro věřitele nám ukazuje tento ukazatel. (Růčková, 2015, str. 65)

Úrokové krytí udává výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Pokud podnik vytvořil zisk, který je dostatečně velký pro splácení úroků věřitelům, má ukazatel hodnotu 1. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2014, str. 87)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (9)$$

2.5.3 Analýza likvidity

Likvidita je schopnost podniku hradit své splatné závazky. Důležitý je vzájemný vztah mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Každý podnik disponuje určitými platebními prostředky ihned nebo v krátkém období, které může použít k úhradě krátkodobých závazků. (Landa, 2008, str. 82)

Ukazatele likvidity se podle Sedláčka (2009, str. 66) zabývají nejlikvidnější částí aktiv podniku a rozdělují se dle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele.

Z hlediska časového období, rozlišujeme následující stupně likvidity:

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli také likvidita III. stupně, udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Za velmi rizikové můžeme považovat hospodaření podniku, který využívá určitou část krátkodobých cizích zdrojů k financování dlouhodobého majetku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2014, str. 91)

Růčková (2015, str. 56) udává, že běžná likvidita vypovídá o tom, jak je podnik schopný uspokojit své věřitele, jestliže v daném okamžiku promění všechna oběžná aktiva na hotovost.

Největší problém způsobují zásoby, u kterých může velmi dlouho trvat, než se přemění na peníze. Materiál a nedokončená výroba musí být nejprve spotřebovány, přeměněny na výrobky a poté trvá, než jsou uhrazeny od odběratelů.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (10)$$

Knápková, Pavelková a Šteker (2014, str. 91) a Růčková (2015, str. 56) udávají shodnou doporučenou hodnotu v rozmezí 1,5 - 2,5. Nicméně jedná se pouze o doporučenou hodnotu, v souvislosti s konkrétním podnikem nemusí být reálná.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita neboli také likvidita II. stupně, se snaží odstranit nedostatky předchozí likvidity. Z výpočtu vylučujeme z oběžných aktiv problémové zásoby. Výrazně nižší hodnota ukazuje na nadměrnou váhu zásob v rozvaze. (Sedláček, 2009, str. 67)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (11)$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (12)$$

Zde udává Knápková, Pavelková a Šteker (2014, str. 92) doporučenou hodnotu v rozmezí 1 – 1,5, pokud by se jednalo o hodnotu menší než 1, musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli likvidita I. stupně, měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. (Sedláček, 2009, str. 67)

Do okamžité likvidity vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pojem pohotové platební prostředky představuje takové prostředky, které nalezneme na běžném účtu nebo jiných účtech a v pokladně. (Růčková, 2015, str. 55)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové peněžní prostředky (krátkodobý finanční majetek)}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (13)$$

Zde se nachází doporučené hodnoty v rozmezí od 0,2 – 0,5. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2014, str. 92)

2.5.4 Analýza aktivity

Analýza aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Ukazatele zobrazují počet obrátek jednotlivých položek zdrojů nebo aktiv. (Růčková, 2014, str. 67)

Obrat aktiv

Obrat aktiv, obecně platí, že čím vyšší je hodnota, tím lepší. Nízká hodnota může znamenat neefektivní využití majetku nebo neúměrnou majetkovou vybavenost. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2014, str. 104)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (14)$$

Doba obratu pohledávek

Jedná se o dobu od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po kterou musí čekat na obdržení platby od svých odběratelů. Delší doba inkasa pohledávek, znamená větší potřebu úvěrů a tím i vyšší náklady. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2014, str. 105)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360 \quad (15)$$

Doba obratu závazků

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2014, str. 105)

Ukazatel odpovídá, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Doba obratu závazků by měla být kratší než doba obratu pohledávek, takovým způsobem nebude narušena finanční rovnováha ve firmě. (Růčková, 2015, str. 68)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrný stav závazků}}{\text{tržby}} * 360 \quad (16)$$

2.6 Souhrnné soustavy ukazatelů

Cílem souhrnných indexů hodnocení je vytvořit shrnující charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnost podniku pomocí jednoho čísla. Podstatou konstrukce sou-

stavy poměrových ukazatelů je z obecného hlediska sestavení jednoduchého modelu. Mezi funkce modelu řadíme například: Vysvětlení důvodu změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy, zpřesnění a ulehčení analýzy dosavadního vývoje podniku a poskytuje podklad pro rozhodnutí z hlediska firemních nebo externích cílů. (Růčková, 2015, str. 75)

Dle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2014, str. 117) není jednoduché podle finanční analýzy, a hlavně podle výsledků z této analýzy, jednoznačně vyvodit závěry o finančním zdraví a hospodaření podniku. Při vyhodnocení je důležité se zaměřit na účelné posouzení dosažené hodnoty ukazatelů, vztahy mezi jednotlivými skupinami ukazatelů, zhodnocení celkové situace podniku a návrhy na doporučení a zlepšení.

2.6.1 Pyramidový rozklad ukazatelů

Neznámějším příkladem pro pyramidový rozklad je takzvaný Du Pontův diagram, který znázorňuje závislost rentability vlastního kapitálu na ziskovém rozpětí, obratu celkových aktiv, poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. (Landa, 2008, str. 92)

Dle Růčkové (2015, str. 76) cílem pyramidové soustavy je na jedné straně vzájemná závislost jednotlivých ukazatelů a na druhé straně analyzování vnitřních vazeb v rámci pyramidy.

Dobře a vhodně sestavená pyramidová soustava ukazatelů umožňuje uživateli posoudit minulý, současný i budoucí vývoj podniku. (Sedláček, 2009, str. 82)

2.6.2 Z-skóre (Altmanův model) a Index IN05

Z-skóre je nejpoužívanější a neznámější model, který vypovídá o finanční situaci podniku. Pokud se hodnota Z větší než 2,99 jedná se o uspokojivou finanční situaci, pokud Z je v rozmezí 1,81 – 2,99 jedná se o nevyhraněnou situaci a při menším Z než 1,81 podnik má velké finanční problémy. Vzorec pro výpočet je následující: (Knápková, Pavelková, Šteker, 2014, str. 132)

$$Z - \text{skóre} = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (17)$$

kde hodnota X_1 = Pracovní kapitál/Aktiva; X_2 = Nerozdělené zisky/Aktiva; X_3 = EBIT/Aktiva; X_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje; X_5 = Tržby/Aktiva

Mezi nejznámější a nejpoužívanější v české republice se považuje INDEX IN05. Souhrnný index pro hodnocení finančního zdraví společnosti. Skládá se z několika ukazatelů. Vzorec pro výpočet: (Knápková, Pavelková, Šteker, 2014, str. 132-133)

$$IN05=0,13*A/CZ+0,04*EBIT/Nákladové\ úroky+3,97*EBIT/A+0,21 *V/A +0,09*OA/ (KZ+KBÚ) \quad (18)$$

2.6.3 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2014, str. 152) ukazatel EVA představuje rozdíl mezi operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál. Základním cílem podnikání je tvorba ekonomické přidané hodnoty. Tento ukazatel měří, jak společnost za určité období přispěla svými aktivitami ke snížení nebo zvýšení hodnoty pro své vlastníky.

Jedním z možných výpočtů je výpočet pomocí rentability vlastního kapitálu, dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2014, str. 153)

$$EVA = (ROE-r_e) * VK \quad (19)$$

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI A ODVĚTVÍ

3.1 Charakteristika společnosti

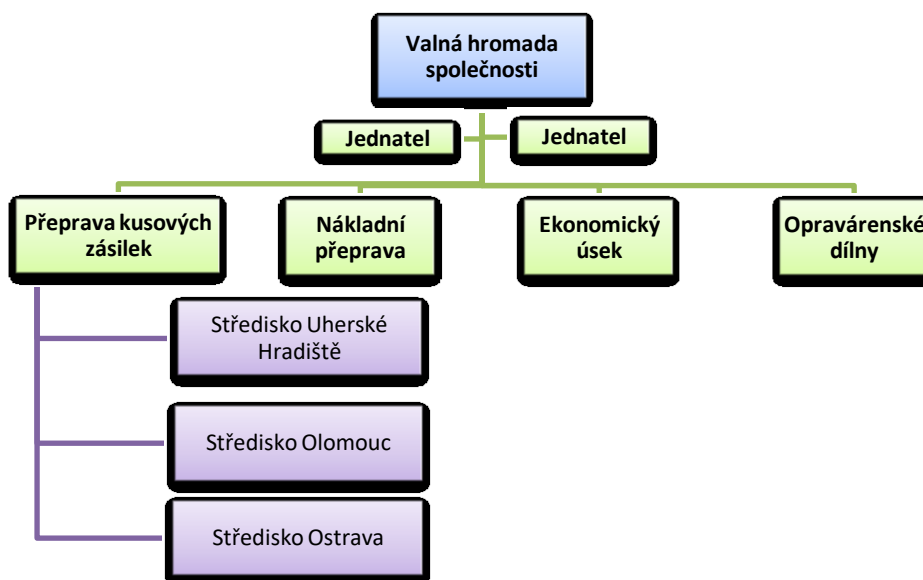
Společnost V. P. M. – Trans, s. r. o. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 16. prosince 1997, se sídlem v Osvětimanech. Jak již je patrné z názvu, jedná se o společnost s ručením omezeným. S hlavním předmětem podnikání

- *Silniční motorová doprava nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí* (Kurzy.cz, ©2000-2017)

Vedlejší činnosti podnikání:

- *Opravy silničních vozidel*
- *Lakýrnictví*
- *Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona*

Na následujícím obrázku (Obr. 2) je zobrazena organizační struktura společnosti.



Obr. 2 Organizační struktura společnosti V. P. M. - Trans, s.r.o. (Interní zdroje společnosti)

Statutárním orgánem společnosti jsou dva jednatelé, pan Petr Vykoukal a pan Michal Vykoukal, vznik funkce je shodný se zápisem společnosti do obchodního rejstříku, tedy 16. prosince 1997. Společníci ručí stejnou výší kapitálu, vklad každého je tvořen částkou 50 000 Kč, tudíž základní kapitál společnosti tvoří 100 000 Kč. Každý z jednatelů zastupuje společnost samostatně.

V současné době provozuje svoji činnost ve vlastním areálu v Uherském Hradišti, jehož součástí je administrativní a správní budova, skladovací prostory, prostory pro nakládku a vykládku zásilek a zboží, parkovací plochy vozidel, dílny pro opravy a údržbu vozidel.

V dubnu roku 2010 byla založena pobočka v Olomouci. V květnu roku 2015 se společnost rozrostla o další pobočku, tentokrát v Ostravě – Přívozu.

Každá pobočka má své administrativní pracovníky a řidiče vozidel. Mezi hlavní náplň všech tří středisek patří rozvoz kusových zásilek v rámci celorepublikové společnosti FOFR.

Přepravní společnost FOFR

Přepravní společnost FOFR vznikla v roce 2010, provozovatelem je RSC Logistics, logistické družstvo. Systém je založený jako aliance úzce spolupracujících, samostatných ekonomických subjektů, dlouhodobě působících na českém přepravním trhu.

Důvodem, který zapříčinil vznik, byla potřeba zakladatelů, osmi ryze českých logistických firem, o bezpečné, ekonomické a spolehlivé dodání kusových zásilek po celém území České republiky.

Společnost V. P. M. - Trans, s.r.o. patří mezi jedno středisko ze zakladatelů, konkrétně 1. ledna 2015 byla zvolena do funkce předsedy družstva.

Jednotlivá střediska jsou rozmístěná po celé České republice, díky tomu můžou být doručeny zásilky následující pracovní den.

3.1.1 Zaměstnanci

Tabulka (tabulka 3) zobrazuje, že společnost má k 31. 12. 2015 celkově 74 zaměstnanců od předchozího roku počet vzrostl o 9 zaměstnanců, po celou dobu sledování počet řídicích pracovníků zůstal neměnný. V předchozích letech počet zaměstnanců byl více méně konstantní, nedošlo k žádnému rapidnímu přírůstku ani úbytku.

Porovnáme-li osobní náklady v rozmezí 5 let, pohybujeme se v částkách v rozmezí 21 000 - 25 000Kč na jednoho zaměstnance. Meziročně byly hodnoty velmi proměnné. Tyto rozdíly vytváří náklady na sociální a zdravotní pojištění, ale také sociální náklady. V průměru celkové osobní náklady tvoří 22 475Kč.

Tabulka 3 Průměrný počet zaměstnanců a výše osobních nákladů

v tis Kč	2011		2012		2013		2014		2015	
	Celkem zaměstnanci	z toho řídicí	Celkem zaměstnanci	z toho řídicí	Celkem zaměstnanci	z toho řídicí	Celkem zaměstnanci	z toho řídicí	Celkem zaměstnanci	z toho řídicí
Průměrný přepočtený počet	60	2	64	2	64	2	63	2	74	2
mzdové náklady	15 719		16 381		16 061		16 346		20 076	
náklady na sociální a zdravotní pojištění	5 258		5 675		5 493		5 634		6 831	
sociální náklady	181		263		347		296		288	
Osobní náklady na zaměstnance (Kč)	21 158	1 637	22 319	1 622	21 935	1 650	21 842	1 614	25 122	1 627

Zdroj: Interní zdroje V. P. M. – Trans, s. r. o.



Obr. 3 Logo společnosti (Interní zdroj společnosti)

3.2 Charakteristika odvětví

Společnost V. P. M. – Trans, s. r. o. z hlediska klasifikace ekonomických činností spadá do CZ NACE 49 Pozemní a potrubní doprava, konkrétně do oblasti 49.41 Silniční nákladní doprava.

Silniční nákladní doprava v rozmezí let 2011–2015 v průměru přepravila 373 052 tis. tun zboží. V tabulce (tabulka 4) lze vidět meziročně vzrůstající hodnoty celkového přepraveného zboží s výjimkou roku 2012, kdy hodnota mírně poklesla, což svědčí o dobrém vývoji v odvětví. Vnitrostátní přeprava, tedy přeprava v rámci České republiky, zaujímá větší podíl celkové přepravy před mezinárodní. Hodnoty uvedené v tabulce se vztahují pouze na vozidla s českou registrační značkou.

Tabulka 4 Přeprava zboží v letech 2011-2015

v tis. tun	2011	2012	2013	2014	2015
Přeprava vnitrostátní	288 581	281 398	289 146	324 129	375 106
Přeprava mezinárodní	60 697	57 916	62 372	62 114	63 800
Přeprava zboží celkem	349 278	399 314	351 518	386 243	438 906

Zdroj: Český statistický úřad, vlastní zpracování

Následující tabulka, zobrazuje počet aktivních podniků a počet zaměstnanců. Průměrný počet podniků je 34 759, v odvětví pracuje průměrně 184 510 zaměstnanců. V rozmezí let 2011–2013 počet podniků i počet zaměstnanců měl klesající tendenci, v posledním roce 2014, který je v tabulce (tabulka 5) k dispozici, počet zaměstnanců vzrostl, ale počet aktivních podniků nadále klesá.

Tabulka 5 Základní údaje CZ NACE 49

	2011	2012	2013	2014
Počet aktivních podniků	35 984	34 970	34 179	33 903
Počet zaměstnanců	192378	184104	179785	181772

Zdroj: Český statistický úřad, veřejná databáze, vlastní zpracování

4 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza společnosti V. P. M. - Trans, s. r. o., je zpracována na základě dat z období 2011 až 2015. Výsledky budou následně porovnány s údaji z příslušného odvětví.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů již byla charakterizována v teoretické části. K analýze využijeme účetní výkazy, a to konkrétně rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Data budou analyzována, jak horizontální analýzou, tak vertikální analýzou.

4.1.1 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury

Tabulka 6 Majetková struktura společnosti v letech 2011-2015

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA celkem	28 038	27 207	28 744	31 597	41 522
Dlouhodobý majetek	12 470	12 369	12 658	13 889	20 916
DHM	12 092	12 044	12 658	13 778	20 684
DNM	78	0	0	0	0
DFM	300	325	0	111	232
Oběžná aktiva	13 784	11 659	12 373	14 429	16 792
Zásoby	832	1 327	1 135	1 220	1 574
Krátkodobé pohledávky	10 903	9 267	9 821	11 079	11 632
Krátkodobý finanční majetek	2 049	1 015	1 367	2 080	3 404
Časové rozlišení	1 784	3 179	3 713	3 279	3 814

(Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování)

Pomocí vertikální analýzy (tabulka 7) bylo zjištěno, že majetkovou strukturu společnosti tvoří v roce 2011 z 44,48 % dlouhodobý majetek a z 49,16 % oběžná aktiva, zbylou část 6,36 % představuje časové rozlišení. Oběžná aktiva v tomto roce převyšují hodnotu dlouhodobého majetku. V následujících dvou letech, mimo rok 2014, byla zjištěna opačná situace. Majetkovou strukturu z větší části tvořil dlouhodobý majetek, nicméně oběžný majetek se lišil ve sledovaných letech pouze o pár procent, což znamená, že jsou hodnoty víceméně vyrovnané. Největší rozdíl v poměru DM a OA byl zobrazen v roce 2015, který tvořil konkrétně 10 %.

Největší část dlouhodobého majetku ve sledovaném období zabírá dlouhodobý hmotný majetek, nepodstatné zastoupení má také dlouhodobý finanční majetek a dlouhodobý

nehmotný majetek, který tuto část tvoří pouze v prvním roce, v letech následujících již společnost žádný nehmotný majetek nevlastní. Příčinou, že společnost již nemá hodnotu nehmotného majetku v rozvaze, je úplné odepsání softwaru v roce 2012. Významný podíl na oběžných aktivech představují krátkodobé pohledávky v rozmezí 28 % - 38 %, přibližně 5 % tvoří zásoby a 10 % krátkodobý finanční majetek.

Na základě horizontální analýzy byly zjištěny změny hodnot v jednotlivých letech. Hodnota celkových aktiv poklesla o 2,96 %. V následujících letech již měla rostoucí tendenci, v posledních dvou letech aktiva vzrostla o 31,41 %. Rostoucí hodnotu celkových aktiv z velké části způsobil růst dlouhodobého majetku. Společnost v roce 2015 nakoupila dlouhodobý hmotný majetek v hodnotě 6 906 tis. Kč. Mezi lety 2011 a 2012 téměř všechny hodnoty majetku společnosti poklesly. Oproti tomu v posledních dvou sledovaných letech 2014 a 2015, měla hodnota všech aktiv měla největší tendenci růst, kdy například krátkodobý finanční majetek vzrostl o 63,65 % a dlouhodobý finanční majetek o 109 %.

Společnost u dlouhodobého finančního majetku každoročně tvoří opravné položky ve výši 300 tis. Kč. Jedná se o základní členský vklad, který společnost uhradila v roce 2009 ve výši 200 tis. Kč a příspěvku do rozvojového družstva 100 tis. Kč, díky tomu se stala členem družstva FOFR logistické družstvo, na které ve stejném roce byla podána žaloba a na základě předběžného opatření byla družstvu pozastavena činnost. Z důvodu, že nebylo předpokládáno obnovení družstva, byla tvořena opravná položka v 100 % výši členského vkladu.

K poklesu o 100 % došlo u dlouhodobého finančního majetku v roce 2013, konkrétně se jednalo o pokles u položky podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem. Tato změna byla způsobena tím, že hodnota vlastního kapitálu družstva RSC Logistics, kterého je společnost od roku 2012 členem, byla záporná a z toho důvodu byla vytvořena 100% opravná položka členského vkladu. V následujícím roce 2014 byla opravná položka tvořena jako poměr mezi vlastním a základním kapitálem družstva RSC Logistics, kdy v tomto roce tvořila přibližně 121 tis. Kč. V posledním roce účetní jednotka ke dni uzávěrky neměla k dispozici poměr mezi vlastním a cizím kapitálem a hodnota opravné položky byla ve výši 300 tis. Kč vkladu u družstva FOFR jako během všech let sledovaného období.

Tabulka 7 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti 2011-2015.

(v %)	Vertikální analýza					Horizontální analýza			
	2011	2012	2013	2014	2015	12/11	13/12	14/13	15/14
AKTIVA celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	-3,0	5,6	9,9	31,4
Dlouhodobý majetek	44,5	45,5	44,0	44,0	50,4	-0,8	2,3	9,7	50,6
DHM	43,1	44,3	44,0	43,6	49,8	-0,4	5,1	8,8	50,1
DNM	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	0,0	0,0	0,0
DFM	1,1	1,2	0,0	0,4	0,6	8,3	-100,0	0,0	109,0
Oběžná aktiva	49,2	42,9	43,0	45,7	40,4	-15,4	6,1	16,6	16,4
Zásoby	3,0	4,9	3,9	3,9	3,8	59,5	-14,5	7,5	29,0
Krátkodobé pohledávky	38,9	34,1	34,2	35,1	28,0	-15,0	6,0	12,8	5,0
Krátkodobý finanční majetek	7,3	3,7	4,8	6,6	8,2	-50,5	34,7	52,2	63,7
Časové rozlišení	6,4	11,7	12,9	10,4	9,2	78,2	16,8	-11,7	16,3

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování

Tabulka 8 Majetková struktura odvětví v letech 2011-2015.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	185 018 768	190 125 011	194 197 656	201 070 173	200 511 930
Dlouhodobý majetek	162 472 994	167 327 102	169 322 534	175 031 567	172 160 031
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	149 068 495	154 281 652	155 821 027	160 445 077	157 999 567
Dlouhodobý finanční majetek	13 404 499	13 045 450	13 501 507	14 586 490	14 160 464
Oběžná aktiva	21 771 256	21 859 402	23 948 214	25 058 123	27 486 852
Zásoby	2 610 016	2 608 610	2 601 371	2 593 394	2 781 642
Materiál	2 588 491	2 599 761	2 523 409	2 528 977	2 753 298
Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky	14 946 277	8 989 274	9 931 045	8 859 941	7 862 218
Krátkodobý finanční majetek	653 906	10 261 518	11 415 798	13 604 788	16 842 992
Časové rozlišení	64 080	938 507	926 908	980 483	865 047

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Tabulka 9 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví 2011-2015.

(v %)	Vertikální analýza					Horizontální analýza			
	2011	2012	2013	2014	2015	12/11	13/12	14/13	15/14
AKTIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	2,8	2,1	3,5	-0,3
Dlouhodobý majetek	87,8	88,0	87,2	87,0	85,9	3,0	1,2	3,4	-1,6
DHM + DNM	80,6	81,1	80,2	79,8	78,8	3,5	1,0	3,0	-1,5
DFM	7,2	6,9	7,0	7,3	7,1	-2,7	3,5	8,0	-2,9
Oběžná aktiva	11,8	11,5	12,3	12,5	13,7	0,4	9,6	4,6	9,7
Zásoby	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	-0,1	-0,3	-0,3	7,3
Materiál	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	0,4	-2,9	0,2	8,9
Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky	8,1	4,7	5,1	4,4	3,9	-39,9	10,5	-10,8	-11,3
Krátkodobý finanční majetek	0,4	5,4	5,9	6,8	8,4	1469,3	11,2	19,2	23,8
Časové rozlišení	0,0	0,5	0,5	0,5	0,4	1364,6	-1,2	5,8	-11,8

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

V odvětví (tabulka 9), do kterého společnosti spadá, bylo zjištěno, že ve sledovaném období v majetkové struktuře převažuje hodnota dlouhodobého majetku, který dosahuje 85 % – 88 %, největší podíl v úhrnu představuje dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. Z logického hlediska vyplývá, že v rámci pozemní a potrubní přepravy převažuje spíše hodnota dlouhodobého hmotného majetku, nicméně výkazy odvětví tyto hodnoty zobrazují v úhrnu.

Hodnota oběžných aktiv se pohybuje v rozmezí 11 % - 13 %. Velké procentní zastoupení značí krátkodobé a dlouhodobé pohledávky. Od roku 2012 se zvýšilo také procentní zastoupení krátkodobého finančního majetku. Hodnoty zjištěné vertikální analýzou se procentně ve sledovaném období moc neliší. Struktura aktiv se v porovnání s odvětvím velmi liší, ve společnosti jsou hodnoty víceméně v poměru 50 % DM a 50 % OA. Kdežto u odvětví převažuje hodnota DM, kdy se hodnoty pohybují okolo 87 %, zbytková hodnota připadá na OA, konkrétně okolo 13 %.

Pomocí horizontální analýzy, byly zjištěny následující změny. Největší pokles zaznamenáváme v prvním rozmezí u dlouhodobých a krátkodobých pohledávek o 39,86 %, naopak největší růst u krátkodobého finančního majetku, který vzrostl o 1469,27 %.

4.1.2 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury

Finanční struktura společnosti neboli pasivní stránka rozvahy, se skládá z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení. Ve společnosti ve sledovaném období 2011–2015 převažují cizí zdroje (tabulka 11).

Tabulka 10 Finanční struktura společnosti v letech 2011-2015

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA celkem	28 038	27 207	28 744	31 597	41 522
Vlastní kapitál	5 038	5 503	9 930	16 230	25 322
Základní kapitál	100	100	100	100	100
RF, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	42	42	30	30	30
VH minulých let	5441	5035	5275	9617	15914
VH běžného účetního období (+/-)	-545	240	4 439	6 397	9 192
Cizí zdroje	22 972	21 645	18 792	15 351	16 151
Rezervy	0	813	813	813	0
Dlouhodobé závazky	1 583	1 637	2 394	2 933	3 323
Krátkodobé závazky	15 550	14 037	10 163	7 468	8 844
Bankovní úvěry a výpomoci	5 839	5 158	5 422	4 137	3 984
Časové rozlišení	28	59	22	16	49

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování)

Tabulka 11 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti 2011-2015.

(v %)	Vertikální analýza					Horizontální analýza			
	2011	2012	2013	2014	2015	12/11	13/12	14/13	15/14
PASIVA celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	-3,0	5,6	9,9	31,4
Vlastní kapitál	18,0	20,2	34,5	51,4	61,0	9,2	80,4	63,4	56,0
Základní kapitál	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondy ze zisku	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	-28,6	0,0	0,0
VH minulých let	19,4	18,5	18,4	30,4	38,3	-7,5	4,8	82,3	65,5
VH běžného účetního období (+/-)	-1,9	0,9	15,4	20,2	22,1	-144,0	1749,6	44,1	43,7
Cizí zdroje	81,9	79,6	65,4	48,6	38,9	-5,8	-13,2	-18,3	5,2
Rezervy	0,0	3,0	2,8	2,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0
Dlouhodobé závazky	5,6	6,0	8,3	9,3	8,0	3,4	46,2	22,5	13,3
Krátkodobé závazky	55,5	51,6	35,4	23,6	21,3	-9,7	-27,6	-26,5	18,4
Bankovní úvěry a výpomoci	20,8	19,0	18,9	13,1	9,6	-11,7	5,1	-23,7	-3,7
Časové rozlišení	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	110,7	-62,7	-27,3	206,3

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování

V roce 2011 společnost vykazovala ztrátu, tudíž hodnota vlastního kapitálu byla pouze 18 %, cizí zdroje tedy tvořily 81,9 %. Největší podílové zastoupení měly krátkodobé závazky, jejichž hodnota tvoří 55,5 % zastoupení, druhou významnou položkou jsou bankovní úvěry a výpomoci, které tvoří 20,8 %. V následujících letech dochází k růstu vlastního kapitálu, na který má velký vliv zisk společnosti, který poslední 3 roky výrazně rostl. Díky zisku v posledních dvou letech 2014 a 2015 vlastní zdroje převažovaly nad

cizími zdroji. Důležitým faktem, který byl vertikální analýzou zjištěn, byl postupný pokles krátkodobých závazků, který opět v posledních dvou letech byl nejnižší. Základní kapitál společnosti zůstal po celé období konstantní, společnost tedy nesnižovala ani nezvyšovala hodnotu základního kapitálu.

Na základě horizontální analýzy společnosti byla zjištěna velikost poklesu nebo naopak růstu jednotlivých položek finanční struktury společnosti. Nejvýznamnější hodnotou zjištěnou pomocí této analýzy je růst zisku o 1749,6 % mezi lety 2012 a 2013. Zapříčinilo to právě pozvednutí společnosti od pomyslného dna, kdy začala tvořit zisk. Tvorba zisku byla zejména způsobena zvýšením poptávky po přepravě zboží. Velké výkyvy také zaznamenáváme u časového rozlišení, které nejprve o 110,7 % vzrostlo, následující rok o 62,7 % pokleslo. Následně mezi lety 2014 a 2015 u časového rozlišení proběhl opět růst o 206 %. Jako hlavní položky časového rozlišení jsou závazky, které účetní jednotka předpokládá v prvním měsíci následujícího roku, nicméně se nejedná o významné částky. Krátkodobé závazky měly postupně klesající charakter, který se následně v roce 2015 změnil, krátkodobé závazky opět vzrostly.

Tabulka 12 Finanční struktura odvětví v letech 2011-2015.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	185 018 768	190 125 011	194 197 656	201 070 173	200 511 930
Vlastní kapitál	135 125 577	130 645 197	130 741 987	131 692 022	130 765 573
Základní kapitál	79 577 457	80 589 345	80 393 284	80 393 284	80 111 616
Fondy ze zisku	53 419 429	49 861 359	50 720 231	49 457 665	50 613 966
VH běžného účetního období (+/-)	2 128 691	194 493	-371 528	1 841 073	39 991
Cizí zdroje	48 260 245	59 458 266	61 838 491	67 188 496	68 049 435
Rezervy	1 481 469	2 235 468	2 585 049	3 064 800	3 561 815
Dlouhodobé závazky	23 507 544	40 168 749	41 404 358	46 418 222	49 337 932
Krátkodobé závazky	17 261 351	15 423 624	14 672 408	15 815 717	11 923 639
Bankovní úvěry a výpomoci	6 009 881	1 630 425	3 176 676	1 889 757	3 226 049

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Tabulka 13 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví 2011-2015.

(v %)	Vertikální analýza					Horizontální analýza			
	2011	2012	2013	2014	2015	12/11	13/12	14/13	15/14
PASIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	2,8	2,1	3,5	-0,3
Vlastní kapitál	73,0	68,7	67,3	65,5	65,2	-3,3	0,1	0,7	-0,7
Základní kapitál	43,0	42,4	41,4	40,0	40,0	1,3	-0,2	0,0	-0,4
Fondy ze zisku	28,9	26,2	26,1	24,6	25,2	-6,7	1,7	-2,5	2,3
VH běžného účetního období (+/-)	1,2	0,1	-0,2	0,9	0,0	-90,9	-291,0	-595,5	-97,8
Cizí zdroje	26,1	31,3	31,8	33,4	33,9	23,2	4,0	8,7	1,3
Rezervy	0,8	1,2	1,3	1,5	1,8	50,9	15,6	18,6	16,2
Dlouhodobé závazky	12,7	21,1	21,3	23,1	24,6	70,9	3,1	12,1	6,3
Krátkodobé závazky	9,3	8,1	7,6	7,9	5,9	-10,6	-4,9	7,8	-24,6
Bankovní úvěry a výpomoci	3,2	0,9	1,6	0,9	1,6	-72,9	94,8	-40,5	70,7

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Na základě vertikální a horizontální analýzy odvětví (tabulka 13), bylo zjištěno, že finanční struktura odvětví je z většiny tvořena vlastním kapitálem, zbytek je tvořen cizími zdroji. Vlastní kapitál byl přibližně ze 40 % tvořen základním kapitálem, zbytek zastupují fondy ze zisku a v menším poměru výsledek hospodaření. Cizí zdroje dosahují hodnot mezi 26 % - 33 %. Dlouhodobé závazky představují největší podíl na cizích zdrojích, druhou významnou položkou jsou krátkodobé závazky.

Z ohledu na horizontální analýzu odvětví můžeme vyčíslit nejdůležitější položky, které ve sledovaném období tvořily změny. Velké rozdíly sledujeme u výsledku hospodaření, který klesá o 595,5 % v rozmezí let 2013 a 2014. Největší růst je zaznamenán v roce 2012–2013 u bankovních úvěrů a výpomocí o 94,8 %, dlouhodobé závazky v roce 2011–2012 vzrostly o 70,9 %.

Na rozdíl od společnosti je zřejmé, že v rámci odvětví jsou pravidelně tvořeny rezervy, neboť se každoročně zvyšuje jejich hodnota mezi počátkem a koncem sledovaného období, která je přibližně 2 000 000 Kč. Naopak krátkodobé závazky společnosti stejně jako odvětví klesají.

Jak zobrazují uvedené tabulky (tabulka 11 a tabulka 13) je patrné velmi rozdílné financování a tím i zadlužení, u společnosti je financování převážně z cizích zdrojů je tedy více zadlužená. U odvětví je situace opačná, v rámci odvětví převažuje financování z vlastních zdrojů neboli z vlastního kapitálu. Pro odvětví není zadlužení, které je patrné u společnosti tak specifické.

Hodnoty výsledku hospodaření zobrazují patrné rozdíly mezi společnostmi a odvětvím. U společnosti po dobu sledovaného období docházelo k postupné tvorbě zisku. Naopak u odvětví je spíše patrný pokles při tvorbě kladného výsledku hospodaření. V roce 2013 bylo celé odvětví tak oslabeno, že byla vytvořena poměrně velká ztráta. Následně již sice odvětví dosahovalo zisku, nicméně zisk nebyl závratný.

4.1.3 Vertikální a horizontální analýza výnosů

Tabulka 14 Výnosy společnosti v letech 2011-2015

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
VÝNOSY celkem	81 807	126 676	133 605	139 745	149 994
Tržby za prodej zboží	105	0	3	0	0
Výkony	79 751	87 394	92 171	100 636	110 245
Tržby z prodeje DM a materiálu	581	1 281	29	212	777
Ostatní provozní výnosy	652	37 766	40 939	38 825	38 913
Ostatní finanční výnosy	718	235	463	72	59

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování

Tabulka 15 Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti v letech 2011-2015

(v %)	Vertikální analýza					Horizontální analýza			
	2011	2012	2013	2014	2015	12/11	13/12	14/13	15/14
VÝNOSY celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	54,8	5,5	4,6	7,3
Tržby za prodej zboží	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	0,0	-100,0	0,0
Výkony	97,5	69,0	69,0	72,0	73,5	9,6	5,5	9,2	9,5
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,7	1,0	0,0	0,2	0,5	120,5	-97,7	631,0	266,5
Ostatní provozní výnosy	0,8	29,8	30,6	27,8	25,9	5692,3	8,4	-5,2	0,2
Ostatní finanční výnosy	0,9	0,2	0,3	0,1	0,0	-67,3	97,0	-84,4	-18,1

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování

Na základě vertikální a horizontální analýzy výnosů, analyzujeme jednotlivé výnosové složky výkazu zisku a ztráty. Výsledky jednoznačně poukazují na skutečnost, že se jedná o podnik, který poskytuje služby a tato položka je pro společnost velmi důležitá. Výnosy za prodej výrobků jsou minimální, neboť hlavní činností není výroba, tudíž ani prodej vlastních výrobků.

Jak již bylo uvedeno, významnou položkou jsou výkony, které zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, ty tvoří 97,5 % celkových výnosů. Společnost zprostředkovává kamionovou dopravu, tudíž je jasné, že položka zahrnuje hlavně již zmiňované služby. Ostatní položky nejsou pro společnost významné, zabírají necelé procento celkových

výnosů. Z těchto položek lze vyzdvihnout ostatní finanční výnosy a ostatní provozní výnosy, která v rámci sledovaného období vzrůstají. Naopak výkony mají klesající charakter.

Analyzujeme-li horizontálně, je zjištěno, že celkové výnosy v rozmezí prvních dvou let vzrostly o 54,8 %, v dalších letech již takové skokové rozdíly nebyly, nicméně výnosy každoročně rostou. Při pohledu na další výkonové položky, jako je aktivace a změna stavu zásob vlastní činnosti, které v následujících tabulkách nevidujeme, značí fakt, že společnost žádný majetek ani výrobky neaktivuje, tudíž tyto položky vykazují nulové hodnoty, proto se zde neprojevují. Pokud jsou brány v úvahu tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, tyto položky mají velmi proměnlivý charakter. V rozmezí let 2011–2012 vzrostly o 120,5 %, v následujícím období klesly o 97,7 %, a v rozmezí 2013–2014 opět vzrostly o 631 %. Tyto výkyvy jsou přiřazovány tomu, že v jednotlivých letech společnost prodávala nepotřebné nebo již nevyužitelné nákladní automobily nebo ostatní dlouhodobý majetek.

Další významně změněnou položkou jsou ostatní provozní výnosy, které v letech 2011–2012 vzrostly o 5692,3 % a v následujících letech již měly konstantní charakter. Tento růst byl způsoben změnou metody účtování factoringu, u kterého dochází k postoupení pohledávek na factora. Ostatní finanční výnosy byly v prvním sledovaném roce 2011 vysoké, ale do posledního roku 2015 se poměrně dost snížily.

V rámci dostupných informací z odvětví, máme k dispozici pouze tržby za prodané zboží a výkony, ale i zde jak již bylo řečeno u společnosti, převažují v tomto odvětví výkony, neboť celé odvětví je specializováno na poskytování služeb.

Výkony pro celé sledované dosahují okolo 99,6 %, nicméně v posledním roce došlo k poklesu, kdy hodnota se snížila na 75,9 %.

V roce 2015 se pro odvětví zvýšily tržby za prodej zboží, při pohledu horizontálně, zjistíme, že vzrostly o 8757 %. Celkové výnosy odvětví meziročně rostly, největšího vzrůstu dosáhly v roce 2015, kdy se procentuálně zvýšily o 20,80 %.

Tabulka 16 Vybrané výnosy odvětví v letech 2011-2015

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
VÝNOSY celkem	36 901 990	44 245 651	45 334 301	46 665 047	56 369 865
Tržby za prodej zboží	131 817	142 687	154 954	153 659	13 609 567
Výkony	36 770 173	44 102 964	45 179 347	46 511 388	42 760 298

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Tabulka 17 Vertikální a horizontální analýza vybraných položek výnosů odvětví 2011-2015

(v %)	Vertikální analýza					Horizontální analýza			
	2011	2012	2013	2014	2015	12/11	13/12	14/13	15/14
VÝNOSY celkem	100	100	100	100	100	19,90	2,46	2,94	20,80
Tržby za prodej zboží	0,4	0,3	0,3	0,3	24,1	8,2	8,6	-0,8	8757,0
Výkony	99,6	99,7	99,7	99,7	75,9	19,9	2,4	2,9	-8,1

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

4.1.4 Vertikální a horizontální analýza nákladů

Jelikož v předchozí kapitole byly popsány výnosy, nyní bude provedena analýza nákladů. Analýza nákladů zobrazuje, že mezi nejvýznamnější položky patří výkonová spotřeba a osobní náklady.

Jak již bylo řečeno u výnosů, jedná se o společnost poskytující služby, tudíž ani zde společnost neneviduje, žádné nebo minimální náklady vynaložené na prodané zboží. Ovšem významnou položku tvoří výkonová spotřeba, která zahrnuje spotřebu materiálu a energie a náklady na poskytované služby. Tato položka představuje 67,9 % celkových nákladů, nicméně v následujících letech poklesla tato položka na hodnoty pohybující se okolo 44 %.

Další významnou položkou jsou osobní náklady, které jsou tvořeny mzdovými náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, tyto dvě podpoložky tvoří nejvýznamnější část celých osobních nákladů. Tyto náklady v prvním roce byly v hodnotě 28,3 % a následujících letech již byli nižší. V roce 2011 dosahovaly ostatní provozní náklady nízké hodnoty, které se již v následujícím roce zvýšily na 34,3 %. V dalším období se již tato hodnota výrazně nelišila. Ostatní položky tvoří méně významné procentuální položky.

Analyzujeme-li náklady pomocí horizontální analýzy, můžeme vidět, že v roce 2012 došlo k růstu celkových nákladů o 55 %, další roky sledovaného období se již lišily pouze v jednotkách procent. Výkonová spotřeba se během sledovaného období nezměnila. Další položkou jsou odpisy, přestože společnost je dopravní a vozový park tvoří několik kamionů. Tyto nákladní automobily jsou z větší části v nájmu na leasing, proto odpisy jsou v nízkých hodnotách, neboť automobily nejsou zahrnovány do majetku společnosti a tím pádem je společnost nemůže odepisovat. Nicméně analýza zobrazuje v roce 2015 poměrně významnou změnu, a to konkrétně o 76,7 %, jak již bylo uvedeno u vertikální a horizontální analýzy majetku, v tomto roce společnost nakoupila dlouhodobý majetek, tudíž i náklady na odpisy se zvětšily. Dalšími podstatnými náklady jsou ostatní finanční náklady, které

v rozmezí let 2011–2012 vzrostly o 2032,7 %, v dalších letech opět klesly na hodnotu původní okolo 400 tis. Kč, stejně jako u výnosů je změna způsobena změnou účtování factoringu. Daň z příjmů za běžnou činnost, kterou tvoří odvody na daních, představuje v poměru k celkovým nákladům necelé procento, nicméně v rozmezí let 2011–2012 tato hodnota vzrostla o 1007,1 %. Největší podíl na procentním skoku má tvorba zisku v roce 2012, neboť v roce předchozím byl výsledek hospodaření záporný.

Jelikož společnost dosahovala zisku, odpovídají tomu i uvedené náklady a výnosy. Zalistu- jeme-li zpětně, zjistíme, že hodnoty nákladů jsou nižší než výnosů. Důležité je ale upozor- nit, že jsou zde zveřejněny pouze významné položky těchto výkazů.

Tabulka 18 Náklady společnosti v letech 2011-2015

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
NÁKLADY celkem	74 825	115 962	119 121	122 504	129 877
Náklady vynaložené na prodané zboží	96	0	3	0	0
Výkonová spotřeba	50 820	50 997	53 189	57 640	59 704
Osobní náklady	21 158	22 319	21 901	22 276	27 195
Odpisy	178	520	430	631	1115
ZC prodaného DM a materiálu	0	105	0	0	110
Ostatní provozní náklady	1 863	39 732	42 278	40 591	40 210
Nákladové úroky	290	235	215	202	252
Ostatní finanční náklady	500	1 489	405	328	449
Daň z příjmů za běžnou činnost	98	1 085	1 130	1 467	1 957

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování

Tabulka 19 Vertikální a horizontální analýza nákladů společnosti v letech 2011-2015

(v %)	Vertikální analýza					Horizontální analýza			
	2011	2012	2013	2014	2015	12/11	13/12	14/13	15/14
NÁKLADY celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	55,0	2,7	2,8	6,0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	0,0	-100,0	0,0
Výkonová spotřeba	67,9	44,0	44,7	47,1	46,0	0,3	4,3	8,4	3,6
Osobní náklady	28,3	19,2	18,4	18,2	20,9	5,5	-1,9	1,7	22,1
odpisy DHM a DNM	0,2	0,4	0,4	0,5	0,9	192,1	-17,3	46,7	76,7
ZC prodaného DM a materiálu	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	-100,0	0,0	0,0
Ostatní provozní náklady	2,5	34,3	35,5	33,1	31,0	2032,7	6,4	-4,0	-0,9
Nákladové úroky	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	-19,0	-8,5	-6,0	24,8
Ostatní finanční náklady	0,7	1,3	0,3	0,3	0,3	197,8	-72,8	-19,0	36,9
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,1	0,9	0,9	1,2	1,5	1007,1	4,1	29,8	33,4

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování

V rámci odvětví, zdrojová data byla opět omezena. Pro účely analýzy jsou k dispozici výkonová spotřeba a osobní náklady, více méně se jedná o nejdůležitější položky nákladů v tomto odvětví.

Obrazně řečeno ve sledovaném období opět nejsou žádné náklady na prodané zboží, neboť v tomto odvětví nejsou hlavní činností podnikání.

Výkonová spotřeba a osobní náklady jsou po celé období v poměru pohybujícím se okolo 57 % ku 42 %.

V rámci horizontální analýzy došlo k poklesu osobních nákladů v rozmezí let 2011–2012 o 11 %, k růstu došlo u všech položek v porovnání let 2012 a 2013, kdy hodnoty horizontální analýzy vykazují kladné hodnoty, v jiných letech došlo k mírným poklesům. Na základě analýzy lze konstatovat, že hodnoty nákladů jsou ve sledovaném období v obdobných hodnotách.

Tabulka 20 Vybrané náklady odvětví v letech 2011-2015

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
NÁKLADY celkem	55 357 247	52 261 408	52 894 631	51 551 648	49 566 303
Výkonová spotřeba	31 289 205	30 845 124	31 121 625	29 879 944	28 548 496
Osobní náklady	24 068 042	21 416 284	21 773 006	21 671 704	21 017 807

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Tabulka 21 Vertikální a horizontální analýza vybraných položek nákladů odvětví 2011-2015

(v %)	Vertikální analýza					Horizontální analýza			
	2011	2012	2013	2014	2015	12/11	13/12	14/13	15/14
NÁKLADY celkem	100	100	100	100	100	-5,59	1,21	-2,54	-3,85
Výkonová spotřeba	56,5	59,0	58,8	58,0	57,6	-1,4	0,9	-4,0	-4,5
Osobní náklady	43,5	41,0	41,2	42,0	42,4	-11,0	1,7	-0,5	-3,0

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K řízení finanční situace podniku slouží rozdílové ukazatele. Mezi nejčastější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál (ČPK) a čisté pohotové prostředky (ČPP).

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

V tabulce (tabulka 22) lze vidět hodnoty čistého pracovního kapitálu společnosti i odvětví v letech 2011–2015.

Tabulka 22 Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti a odvětví v letech 2011-2015

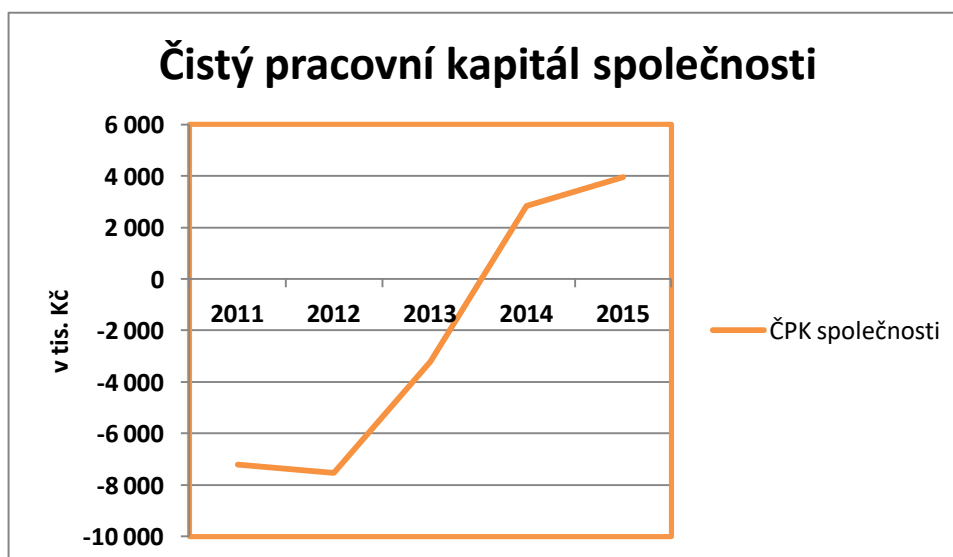
	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK společnosti	-7 207	-7 536	-3 212	2 824	3 964
ČPK odvětví	1 026 116	5 868 791	7 884 999	8 849 870	15 303 568

Zdroj: interní materiály společnosti a analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

V prvních třech letech společnost zastávala agresivní strategii financování, kdy část celkových krátkodobých závazků sloužila i k částečnému financování dlouhodobého majetku. Jak je známo, tato strategie je velmi riziková a způsobuje velkou finanční nestabilitu společnosti. Podniku v takové situaci může hrozit nebezpečí, že bude nucen tato stálá aktiva prodat v případě splacení krátkodobých závazků. Splacení závazků by mohlo vést k tomu, že se podnik dostane do situace ohrožení své existence, neboť stálá aktiva, jako jsou v hlavním případě nákladní automobily, potřebuje nezbytně pro své podnikání.

Naštěstí společnost od roku 2014 začala zastávat klasické konzervativní strategie financování, která je sice dražší, ale na druhou stranu je zde vysoká finanční stabilita. V roce následujícím 2015 čistý pracovní kapitál vzrostl, pro společnost by bylo velmi pozitivní, kdyby hodnoty nadále vzrůstaly nebo alespoň zůstaly na stejné hodnotě.

Odvětví po celou dobu sledovaného období zastává tu lepší variantu financování, tedy konzervativní strategii. Strategii, která je sice dražší, ale zastává vysokou finanční stabilitu.



Graf 1 Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti v období 2011-2015 (vlastní zpracování)

Čisté pohotové prostředky

Na základě čistých pohotových prostředků, je zřejmé, že společnost není schopna z pohotových peněžních prostředků, jako jsou peníze v pokladně a na účtu v bankách, splácet okamžitě splatné závazky.

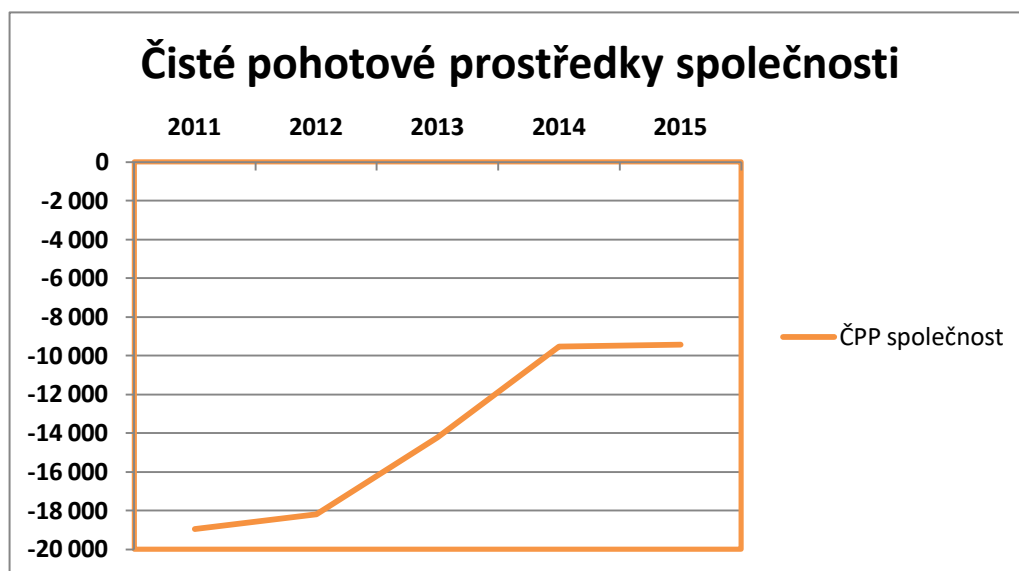
V předchozím výpočtu u ČPK jsme zjistily, že společnost sice již dosáhla kladné hodnoty, ale pokud se jedná o splácení všech krátkodobých závazků, hodnota peněžních prostředků nestačí a podnik by byl nucen získat prostředky jinou cestou, například prodejem materiálu nebo v případě velmi nutné potřeby prodejem nákladního automobilu.

Odvětví je na tom zpočátku velmi podobně, hodnota pohotových peněžních prostředků nestačí k úhradě všech splatných závazků, nicméně kladné hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, kdy krátkodobý finanční majetek vzrostl, a naopak krátkodobé závazky poklesly.

Tabulka 23 Vývoj čistých pohotových prostředků společnosti a odvětví v letech 2011–2015

	2011	2012	2013	2014	2015
ČPP společnost	-18 942	-18 180	-14 218	-9 525	-9 424
ČPP odvětví	-20 091 234	-5 729 093	-4 647 417	-2 603 465	4 659 708

Zdroj: interní materiály společnosti a analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování



Graf 2 Vývoj čistých pohotových prostředků společnosti v letech 2011-2015 (vlastní zpracování)

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroj finanční analýzy. Poměrové ukazatele dělíme na ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity.

4.3.1 Analýza rentability

Rentabilitu charakterizujeme jako výnosnost vloženého kapitálu. Záporné hodnoty dosáhly v roce 2011 všechny ukazatele, tudíž v tomto roce kapitál nebyl přínosem. V dalších letech ukazatelé rentability (tabulka 24 a graf 3) signalizují, že společnost začala být zisková. V porovnání s odvětvím si vede společnost v rámci výnosnosti lépe, jak lze vidět v následující tabulce (tabulka 25).

Rentabilita vlastního kapitálu, označována také jako ROE, slouží pro vlastníky k zjištění, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos. Jak vidíme z uvedené tabulky, v prvním roce nebyl výsledek pro vlastníky přívětivý, dosahoval záporných hodnot a tím pádem netvořil žádný výnos. Situace se již v následujícím roce o pár procent zlepšila, neboť společnost dosáhla v roce 2012 zisku. Zisk společnosti v dalších sledovaných letech narůstal, tudíž i výnosnost vloženého kapitálu vytvářela vyšší procentní hodnoty. Jako hodnotu pro výpočet byl v čitateli použit výsledek hospodaření za běžné účetní období. Rentabilita vlastního kapitálu má rostoucí tendenci, což má pro společnost pozitivní vliv. V posledním roce došlo k mírnému poklesu, protože hodnota vlastního kapitálu se důsledkem nerozděleného zisku z minulých let zvýšila.

Druhým ukazatelem je rentabilita tržeb – ROS, ukazatel charakterizuje zisk ve vztahu k tržbám, tvoří tzv. ziskovou marži. Marže je důležitým faktorem pro úspěšnost podnikání. Sledovaná společnost od roku 2012 dosáhla kladné procentní hodnoty, nicméně ne moc vysoké. Nicméně při porovnání hodnot s odvětvím je patrné, že společnost v této oblasti je úspěšnější než odvětví. Odvětví dosahuje v období nižší hodnoty než společnost. Ve jmenovateli výpočtu jsou použity tržby, na kterých se ve větším množství zásadně podílí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, který pro společnost představují největší přísun financí a tedy i zisku.

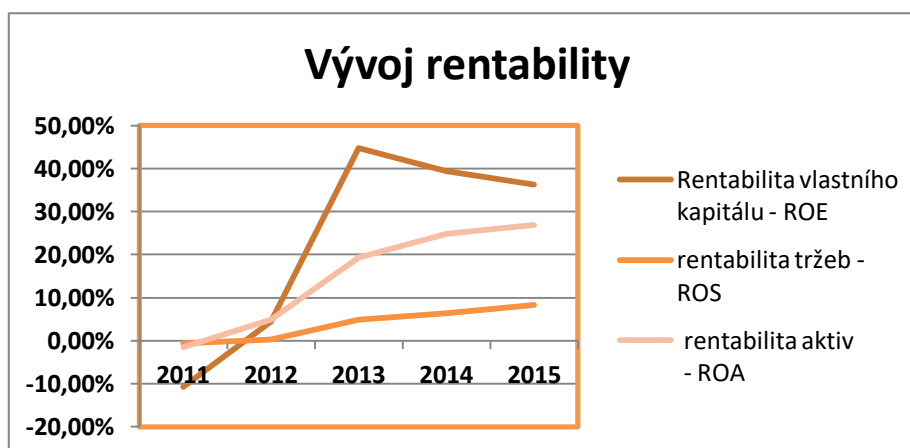
Posledním ukazatelem je rentabilita aktiv, označována jako ROA, představuje výkonnost neboli produkční sílu podniku. Z tabulky je patrný rostoucí charakter ukazatele, který byl pouze v úvodním roce záporný. U odvětví opět dosahuje nižších hodnot v porovnání se

společností. V odvětví jsou velmi patrné rozdíly mezi hodnotami celkových aktiv a hodnoty EBIT, z tohoto důvodu jsou procenta tak nízká.

Tabulka 24 Ukazatelé rentability společnosti v letech 2011-2015

(v %)	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu – ROE	-10,82	4,36	44,70	39,41	36,30
Rentabilita tržeb – ROS	-0,68	0,27	4,82	6,36	8,35
Rentabilita aktiv – ROA	-1,59	4,87	19,37	24,89	26,85

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování



Graf 3 Vývoj rentability společnosti v období 2011–2015 (vlastní zpracování)

Tabulka 25 Ukazatelé rentability odvětví v letech 2011-2015

(v %)	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu – ROE	1,58	0,15	-0,28	1,40	0,03
rentabilita tržeb – ROS	5,90	0,45	-0,84	4,02	0,07
rentabilita aktiv – ROA	1,42	0,23	0,01	1,21	0,21

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

4.3.2 Analýza zadluženosti

Společnost V. P. M. – Trans, s. r. o. vykazuje poměrně vysoké hodnoty zadluženosti, a to konkrétně v rozmezí 38 % až 82 %.

Tabulka 26 Ukazatele zadluženosti společnosti v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	81,93 %	79,56 %	65,38 %	48,58 %	38,90 %
Míra zadluženosti	4,56	3,93	1,89	0,95	0,64
Úrokové krytí	-1,54	5,64	25,90	38,93	44,24

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování

V tabulce (tabulka 26) jsou vyobrazeny hodnoty spočítány pomocí klasických výpočtů zadluženosti. Pro výpočty upravené pomocí leasingových smluv společnost nevede potřebné informace, konkrétně si neviduje hodnoty majetku pořízeného pomocí leasingu, tudíž výpočet pouze navýšený o leasingové splátky by nebyl adekvátní. Problému nepřesného vyčíslení zadluženosti jsem si vědoma, nicméně bez potřebných informací nebylo možné vyčíslit přesné hodnoty zadlužení.

Na základě analýzy bylo zjištěno, že i přes nepřesné výpočty společnost dosahuje poměrně vysokých hodnot zadlužení, které se ale postupem sledovaného období snižují. V letech 2014 a 2015 se již společnost nacházela v doporučených hodnotách. V předchozích letech společnost brala v úvahu, že je pro ni výhodnější mít více cizího kapitálu, který jak je známo je levnější než kapitál vlastní.

Při posuzování doporučených hodnot je třeba respektovat hodnoty v odvětví. V tabulce následující (tabulka 27), vidíme stabilní hodnoty celkové zadluženosti, které se pohybují v doporučených hodnotách. Můžeme tedy konstatovat, že společnost si vede hůř, než je v odvětví obvyklé, nicméně již se s tímto problémem i společnost začala kvalitněji vypořádávat.

Tabulka 27 Ukazatele zadluženosti odvětví v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	26,08 %	31,27 %	31,84 %	33,42 %	33,94 %
Míra zadluženosti	0,36	0,46	0,47	0,51	0,52

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Míra zadluženosti je pro společnost důležitá, pokud by žádala o nový významný úvěr, a banka by se rozhodovala, zda poskytnout nebo ne. V případě rozhodnutí je důležité, zda se ukazatel snižuje, což ukazuje tabulka (tabulka 26), že tomu tak opravdu je. V rámci odvětví jsou tyto hodnoty nižší, ale opět se jim společnost začala přibližovat v posledních dvou letech, kdy se tyto hodnoty blížily i rozmezí doporučovaných hodnota tedy 0,8 – 1.

Poslední ukazatel zobrazený v tabulce (tabulka 26) je úrokové krytí, který nám udává kolikrát je zisk vyšší než úroky, a tedy i schopnost podniku splácet úroky. Pokud má ukazatel hodnoty vyšší než 1, znamená to schopnost splácet úroky. Mezi doporučované hodnoty řadíme hodnotu vyšší než 5, v případě tohoto ukazatele jsme kromě prvního roku v oblasti dosahovaných hodnot. Schopnost podniku splácet úroky byla ve sledovaném období stabilní a podnik neměl problém se splácením. V tabulce (tabulka 27) tento ukazatel není zobrazen z důvodu, že v rámci odvětví nebyly k dispozici nákladové úroky.

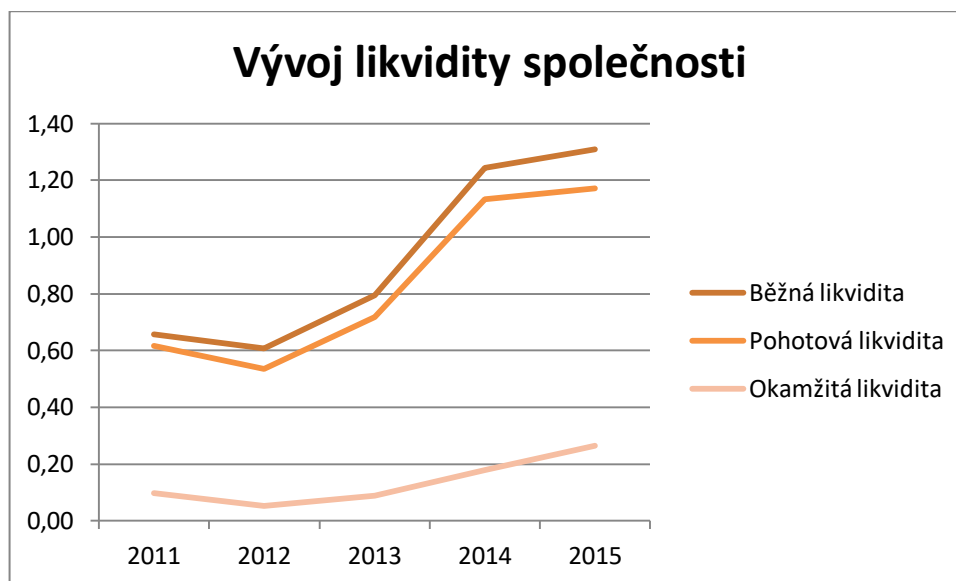
4.3.3 Analýza likvidity

Pomocí analýzy likvidity zjistíme, schopnost podniku hradit své závazky. Mezi základní ukazatele patří běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Analýza pracuje se dvěma základními položkami, které jsou dále modifikovány. Jedná se o krátkodobé cizí zdroje, které zahrnují krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry, druhou položkou jsou oběžná aktiva, která se v jednotlivých vzorcích upravují.

Tabulka 28 Ukazatelé likvidity společnosti v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	0,657	0,607	0,794	1,243	1,309
Pohotová likvidita	0,617	0,536	0,718	1,134	1,172
Okamžitá likvidita	0,098	0,053	0,088	0,179	0,265
ČPK/OA	-52,29 %	-64,64 %	-25,96 %	19,57 %	23,61 %

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování



Graf 4 Vývoj likvidity u společnosti v letech 2011-2015 (vlastní zpracování)

První ukazatel běžná likvidita neboli likvidita III. stupně, určuje vztah, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. Běžná likvidita společnosti je v celém sledovaném období nižší než doporučené hodnoty. Nicméně běžná likvidita má stále rostoucí charakter. Je patrné, že obrat krátkodobých závazků je vyšší než obrat celkových aktiv, což představuje značně rizikovou pod-

nikovou likviditu. V posledních dvou letech se již situace obrátila a společnost začala dosahovat likvidity vyšší než 1, která představuje zmiňovanou kritickou hranici.

Tabulka 29 Ukazatelé likvidity odvětví v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,049	1,367	1,491	1,546	2,256
Pohotová likvidita	0,752	1,204	1,329	1,386	2,028
Okamžitá likvidita	0,032	0,642	0,711	0,839	1,382
ČPK/OA	4,95 %	36,70 %	49,09 %	54,60 %	125,61 %

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

U odvětví hodnoty běžné likvidity dosahují doporučených hodnot, tudíž to značí, že v rámci odvětví je velmi dobrá likvidnost.

Druhým ukazatelem je pohotová likvidita, známá také jako likvidita II. stupně. Rozdílem oproti prvnímu ukazateli je hodnota v čitateli, kde se nachází součet krátkodobých peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek. Doporučenou hodnotou, kterou udává literatura je rozmezí 1 – 1,5. Společnost V. P. M. – Trans, s. r. o. při pohotové likviditě dosahovala po roky 2011–2013 hodnoty nižší než uvedené rozmezí, což znamená, že v tomto období musela společnost spoléhat na případný prodej zásob, konkrétně materiálu, kterého má v oblasti zásob nejvíce. Jak již ukazovaly hodnoty u běžné likvidity, i u pohotové

společnost dosáhla hodnoty v roce 2014 a 2015 v rámci doporučovaného rozmezí, zde již byla lepší schopnost v případě nutnosti pohotově splácet krátkodobé závazky.

Odvětví lze charakterizovat mimo první rok 2011 jako schopné pohotově splácet své krátkodobé závazky. Jak vidíme v roce 2015, dosáhla hodnota více než 2, což pro odvětví také není příznivé, neboť ve struktuře odvětví vlastní více krátkodobých peněžních prostředků než je nutné.

Dalším ukazatelem je likvidita okamžitá neboli likvidita I. stupně. Ukazatel značí schopnost podniku splácet právě splatné závazky, z tohoto důvodu v čitateli nalezneme pouze peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech. Likviditu zajistíme, pokud je hodnota alespoň 0,2. Jak je vidět v uvedené tabulce, společnost okamžitou likviditu má zajištěnou až v roce 2015, předchozí období společnost měla malé množství peněžních prostředků.

V rámci odvětví doporučené hodnoty bylo dosaženo až od roku 2012, hodnoty mimo jiné vzrůstají, nicméně máme i v tomto směru horní hranici. Výsledky by měly být nižší než

hodnota 0,5, tato hodnota byla překročena již v roce 2013. Vysoké hodnoty ukazatele nejsou vhodné, protože svědčí o špatném využití peněžních prostředků.

Posledním ukazatelem uvedeným v tabulce je podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, který udává krátkodobou finanční stabilitu podniku. U ukazatele máme doporučené hodnoty v rozmezí 30–50 %. Společnost v první části sledovaného období dosahuje záporných čísel, způsobil to výsledek ČPK, který byl po celé období záporný. V posledních dvou letech již vidíme kladné procentní výsledky, což způsobily nižší hodnoty krátkodobého závazku, který v propočtu ČPK zůstal kladný, tím pádem i kladná procenta.

Na druhou stranu odvětví dosahovalo stále kladných rostoucích výsledků. V období 2012–2013 bylo dosaženo doporučených hodnot. V posledních dvou letech byly hodnoty vyšší, což samozřejmě také není pro odvětví výhodné. Způsobuje to, že se celková aktiva zvýší, kdežto krátkodobé cizí zdroje se sníží, proto vzniká velký poměr mezi ČPK a oběžnými aktivy.

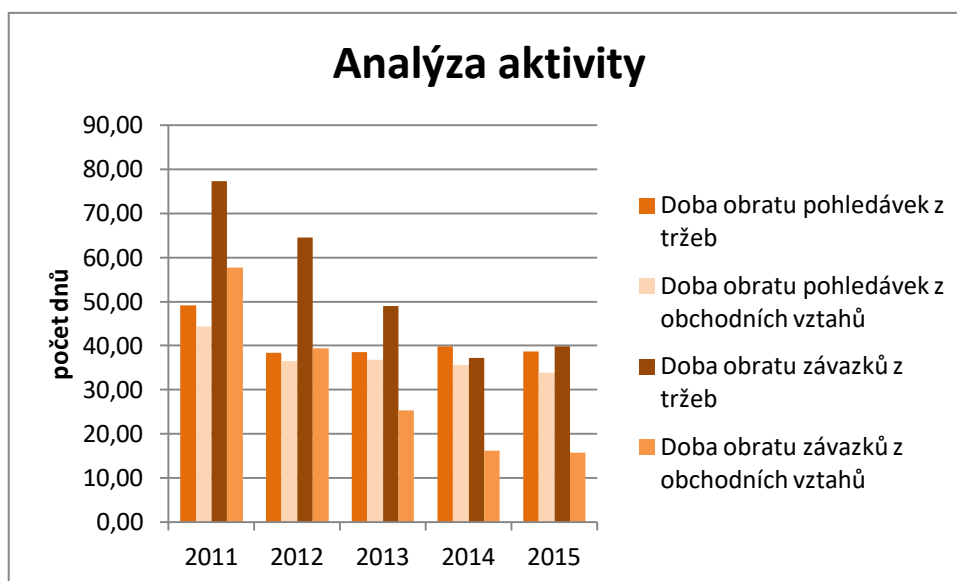
4.3.4 Analýza aktivity

Pomocí analýzy aktivity zjistíme, jak podnik se svými aktivy hospodáří. Na základě jednotlivých ukazatelů, obrat aktiv, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Tabulka 30 Ukazatelé aktivity společnosti v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv z tržeb	2,85	3,21	3,21	3,18	2,65
Obrat dlouhodobého majetku z tržeb	6,40	7,07	7,28	7,25	5,26
Doba obratu pohledávek z tržeb	49,15	38,38	38,55	39,81	38,65
Doba obratu závazků z tržeb	77,24	64,57	49,04	37,21	39,80
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů	44,39	36,53	36,83	35,67	33,95
Doba obratu závazků z obchodních vztahů	57,75	39,41	25,35	16,15	15,70

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování



Graf 5 Vývoj aktivity u společnosti v letech 2011-2015 (vlastní zpracování)

Tabulka 31 Ukazatelé aktivity odvětví v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	0,20	0,23	0,23	0,23	0,28
Obrat dlouhodobého majetku	0,22	0,26	0,26	0,26	0,32
Doba obratu pohledávek	149,10	74,68	80,61	69,73	51,05
Doba obratu závazků	172,20	128,14	119,09	124,48	77,42

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování

Ukazatel obratu aktiv, který je počítán v podílu s tržbami, udává, kolikrát se za daný rok aktiva v podniku obrátí. Hodnoty společnosti se pohybují nad doporučovanou hodnotou, což znamená, že podnik má úměrnou majetkovou vybavenost a efektivně ho využívá. V rámci odvětví jsou hodnoty poměrně nižší, může se tedy jednat o neúměrnou vybavenost odvětví majetkem.

Stejně pravidlo jako u obratu aktiv platí také u obratu dlouhodobého majetku. Tento ukazatel je výpočtem, kolikrát se za dané období v podniku obrátí dlouhodobý majetek. Hodnoty jsou opět nad minimální hodnotou, tudíž podnik si vede s obratem dlouhodobého majetku velmi dobře. Značí to o dobrém hospodaření podniku s dlouhodobým majetkem. Odvětví je na tom obdobně jako u obratu aktiv, opět dosahuje pouze nízkých hodnot.

Dobou obratu pohledávek rozumíme období od uskutečnění prodeje po platbu od odběratelů, podnik očekává počet dnů obratu pohledávek co nejmenší. Pohledávky ve sledovaném období se průměrně otočí za 40,91 dne, hodnoty jsou kolísavé a každým rokem proměnné. V porovnání s odvětvím zjišťujeme, že společnost mnohem rychleji obdrží platby za pohledávky, než je tomu běžné v odvětví, kde průměrná doba pohledávek je 85,03 dne.

Společnost během tohoto období své pohledávky hovorově obrátí dvakrát. Pro lepší orientaci v tabulce 28 dále nalezneme dobu obratu pohledávek z obchodních vztahů, které jsou pro společnost jedny z nejdůležitějších, k úhradě takových pohledávek dochází průměrně za 37,47 dnů.

Opakem doby obratu pohledávek, kterou chce mít podnik co nejkratší, je doba obratu závazků, které z pohledu podniky by měly být co nejdelší. Doba obratu závazků představuje dobu mezi nákupem zboží od dodavatelů a následnou úhradou za toto zboží dodavatelům. Při výpočtu obratu, bychom se měli dostat alespoň na hodnotu obratu pohledávek.

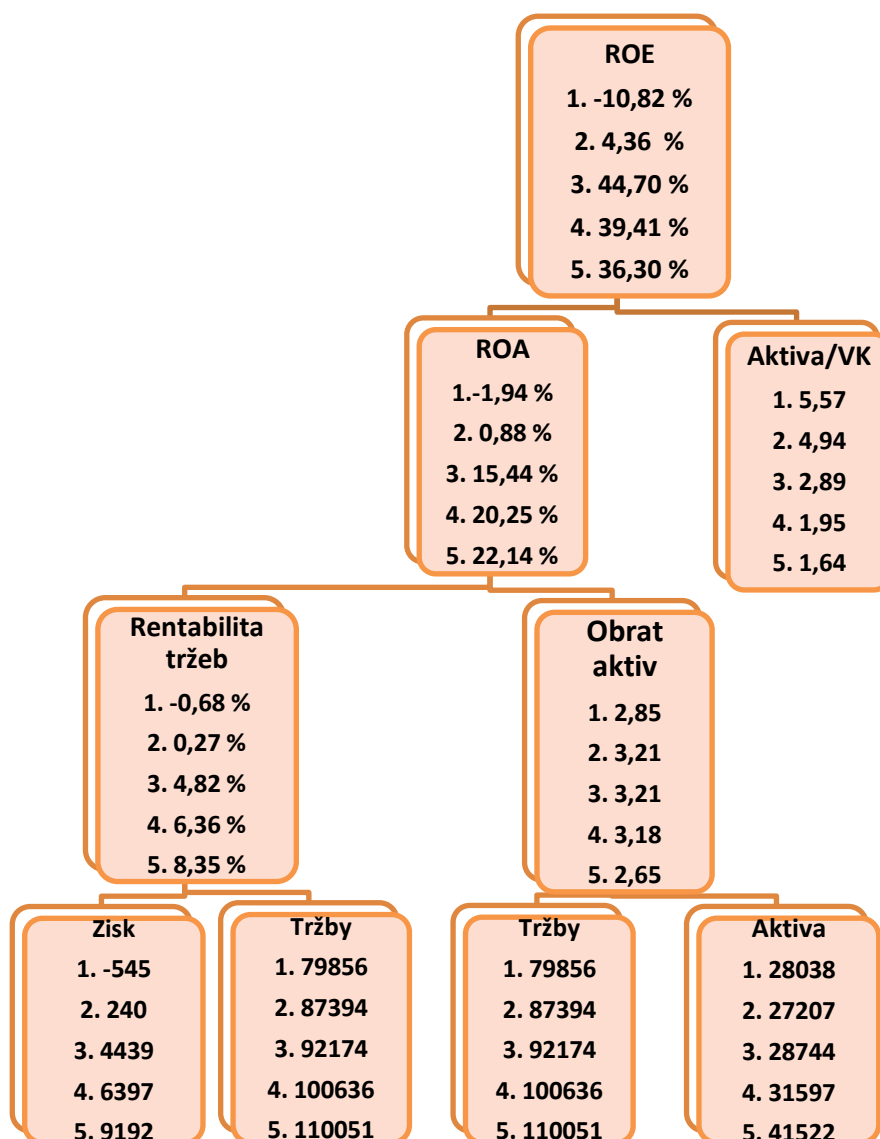
Závazky během sledovaného období uhradí za 53,57 dne, doba obratu se postupně snižuje, což může být v souvislosti, že si společnost vede velmi dobře, a tudíž nepotřebuje prodlužovat dobu splacení závazků. I při porovnání hodnot s odvětvím dosahuje sledovaná společnost nižší doby obratu závazků. V neposlední řadě bereme v úvahu výpočet doby obratu závazků z obchodních vztahů, zde dochází průměrně ke splacení za 30,87 dne. Průměrně tedy platí splatnost závazků, které jsou ve většině dané stejně, a to splatnost do 30 dnů.

4.4 Souhrnné soustavy ukazatelů

O celkové situaci společnosti nás informují souhrnné soustavy ukazatelů. Mezi základní patří pyramidový rozklad ukazatelů, Z-skóre, Index IN05 a ekonomická přidaná hodnota.

4.4.1 Pyramidový rozklad ukazatelů

Pomocí pyramidového rozkladu dokážeme zjistit, co nejvíce ovlivnilo rentabilitu vlastního kapitálu. V rámci posledních let sledovaného období nejvíce ovlivněna rentabilitou aktiv, na které má největší podíl obrát aktiv. Rentabilita tržeb byla z počátku ovlivněna nízkými hodnotami zisku, nicméně v dalším období již hodnota tržeb a zisku byla vyšší, tím pádem i hodnota rentability tržeb se zvyšovala.



Obr. 4 Pyramidový rozklad ROE v letech 2011-2015

4.4.2 Z-skóre (Altmanův model) a Index IN05

V tabulce (tabulka 32) je vyčíslen postupný výpočet Altmanova modelu, tak zvaného Z-skóre. Tento model slouží k celkovému zjištění finanční situace společnosti. Jak udává literatura při výsledku Z vyšší než 2,99 má firma uspokojivou finanční situaci. Lze konstatovat, že společnost má ve všech letech uspokojivou finanční situaci, pouze v prvním roce byla hodnota těsně pod hranicí, v tomto případě se jedná o nevyhraněnou finanční situaci. Nicméně vyšší hodnoty převažují.

Tabulka 32 Výpočet Z-skóre společnosti v letech 2010-2013.

	2011	2012	2013	2014	2015
0,717*ČPK/A	-0,184	-0,199	-0,080	0,064	0,068
0,847*Nerozdělený zisk/A	0,164	0,175	0,156	0,261	0,329
3,107*EBIT/A	-0,050	0,151	0,602	0,773	0,834
0,420*VK/CZ	0,092	0,107	0,222	0,444	0,658
0,998*V/A	2,842	3,206	3,200	3,179	2,645
Z-skóre	2,865	3,440	4,100	4,721	4,536

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování

V následující tabulce (tabulka 33) zjistíme, zda společnost tvoří celkovou hodnotu nebo netvoří. K tomuto zjištění slouží index IN05. Díky tomu, že výsledky jsou nad hranicí 1,6 v letech 2013–2015 podnik tvoří hodnotu, předpokládáme tedy uspokojivou finanční situaci. V rámci naší společnosti, zasahujeme do všech hranic udávaných literaturou. V roce 2011 byla hranice nižší než 0,9, kdy podnik netvořil hodnotu, společnost byla ohrožena vážnými finančními problémy. Tento fakt potvrzují také výpočty likvidity, které dokazují, že společnost měla finanční problémy v oblasti okamžitě splatných závazků a v případě nutnosti by musela spoléhat na prodej zásob. O rok později, v roce 2012 již bylo dosaženo takzvané šedé zóny, kdy se hodnota pohybovala v nevyhraněných výsledcích.

Tabulka 33 Výpočet indexu IN05 společnosti v letech 2010-2013

	2011	2012	2013	2014	2015
0,13*A/CZ	0,159	0,163	0,199	0,268	0,334
0,04*EBIT/Nákladové úroky	-0,062	0,226	1,036	1,557	1,770
3,97*EBIT/A	-0,063	0,193	0,769	0,988	1,066
0,21*V/A	0,598	0,675	0,673	0,669	0,557
0,09*OA/(KZ+KBÚ)	0,059	0,055	0,071	0,112	0,118
IN05	0,691	1,312	2,749	3,594	3,844

Zdroj: interní materiály společnosti, vlastní zpracování

4.4.3 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

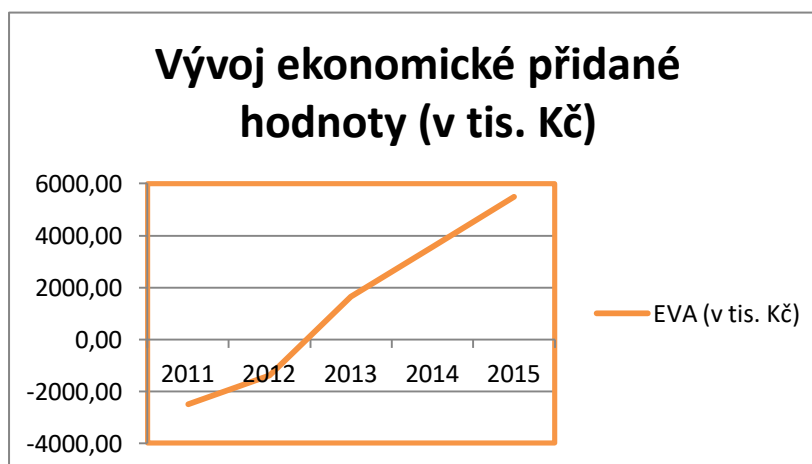
Pro výpočet ekonomické hodnoty byl použit vzorec, kdy od ROE odečteme náklady na vlastní kapitál, které poté vynásobíme hodnotou vlastního kapitálu. Náklady na vlastní kapitál byly zjištěny pomocí Benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA, kalkulátor se nachází na stránkách ministerstva průmyslu a obchodu. Po vyplnění jednotlivých položek rozvahy a uvedení odvětví pomocí klasifikace CZ NACE indikátor určí hodnotu nákladů na vlastní kapitál.

V tabulce (tabulka 34) a v grafu (graf 6), lze na základě uvedených informací konstatovat, že ekonomická přidaná hodnota v rozmezí let 2011–2015 roste. Výsledek znázorňuje, jak společnost V. P. M. – Trans, s. r. o. svými aktivitami přispěla ke zvýšení hodnoty pro své vlastníky. To, že v roce 2011 a 2012 dosahuje EVA záporné hodnoty, je způsobeno především zápornou hodnotou rentability vlastního kapitálu a v následujícím roce je to způsobeno náklady na vlastní kapitál, neboť tyto náklady byly vyšší než rentabilita vlastního kapitálu. Jelikož společnost začala vytvářet dostatečný zisk a díky tomu dochází ke zvýšení hodnoty pro vlastníky, a tedy i rostoucí ukazatel ekonomické přidané hodnoty.

Tabulka 34 Hodnota orientačního výsledku ekonomické přidané hodnoty společnosti

	2011	2012	2013	2014	2015
Výsledek hospodaření	-545	240	4 439	6 397	9 192
Vlastní kapitál – VK	5 038	5 503	9 930	16 230	25 322
Náklady na vlastní kapitál - re	38,51 %	29,37 %	28,17 %	17,47 %	14,59 %
ROE	-10,82 %	4,36 %	44,70 %	39,41 %	36,30 %
EVA (v tis. Kč)	-2485,13	-1376,23	1641,72	3561,62	5497,52

Zdroj: Analytické materiály a statistiky, ©2005, vlastní zpracování



Graf 6 Vývoj ekonomické přidané hodnoty společnosti v letech 2011–2015
(vlastní zpracování)

5 ZÁVĚREČNÉ SHRNUÍ A DOPORUČENÍ

Výsledky finanční analýzy společnosti V. P. M. – Trans, s. r. o. zobrazují, jak ve sledovaném období hospodařila a jakou roli hraje pro interní a externí uživatele. Jelikož společnost v běžném provozu finanční analýzu nezpracovává, přichází o velmi důležitý pohled na oblasti, ve kterých vyniká a oblasti nad kterými by se měla pozastavit, protože mohou představovat hrozící rizika.

Od roku 2012 společnost stabilně dosahovala zisku, který měl rostoucí tendenci, což svědčí o dobré ekonomické situaci podniku.

Po zpracování horizontální a vertikální analýzy podniku, je známa majetková struktura podniku. Majetková struktura je tvořena přibližně ve stejném poměru mezi dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy. V posledním roce již hodnota dlouhodobého majetku dosáhla hodnoty nad 50 %, v posledním roce také vzrostla hodnota dlouhodobé majetku meziročně o 50,59 %. Největší položku majetkové struktury tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který společnost vlastní v hodnotách nad 12 milionů, druhou důležitou položku tvoří krátkodobé pohledávky.

Na druhé straně finanční struktura společnosti je z větší části tvořena cizím kapitálem. Základní kapitál společnosti zůstal celé sledované období neměnný, a to v hodnotě 100 tisíc korun. Vlastní kapitál společnosti tedy částečně tvoří základní kapitál, významnými položkami jsou výsledek hospodaření běžného a minulého období. V roce 2012, kdy společnost dosáhla kladného výsledku hospodaření, byl zaznamenán největší růst v rámci horizontální analýzy. Cizí zdroje, které představují nadpoloviční většinu finanční struktury podniku, jsou tvořeny hlavně v oblasti krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Jak je patrné z analýzy absolutních ukazatelů, společnost je ve velké míře zadlužená. Společnost ze zadluženosti pracuje, neboť hodnota cizího kapitálu ve sledovaném období klesá. V posledním roce již byla hodnota vlastního kapitálu vyšší než hodnota cizího kapitálu. Společnost nejprve představovala riskantní neboli agresivní strategii financování, ale v posledních letech se již stabilizovala a její financování bylo spíše konzervativní.

Pomocí vertikální a horizontální nákladů a výnosů došlo ke zjištění situace v této oblasti. Výnosy společnosti jsou zejména tvořeny výkony, které představují z velké části tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V odvětví, ve kterém společnost podniká, tvoří tuto část převážně služby, neboť hlavní činností je právě poskytování služeb pomocí přepravy zboží. Další významnou položkou výnosů jsou od roku 2012 ostatní provozní výnosy. Největší

růsty a poklesy v hodnotách výnosů dosahuje společnost u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. K těmto výkyvům dochází zejména proto, že se jedná o nahodilé situace, které nejsou pravidelné. V jednotlivých letech společnost nepotřebovala vlastnit takové množství dlouhodobého majetku a docházelo tak k jeho prodeji.

Nákladovou strukturu tvoří z převážné většiny výkonová spotřeba, ve které je tradičně zahrnuta spotřeba materiálu a energie a služby. Mezi další významnou položku jsou zařazeny ostatní provozní náklady. Horizontálně analýza značí největší růst v prvním roce právě u ostatních provozních nákladů.

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů byly zjištěny hodnoty čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. ČPK v počátku sledovaného období dosahoval záporných hodnot, podnik tedy financoval krátkodobými cizími zdroji i část dlouhodobého majetku. V letech 2014 a 2015 byla již hodnota kladná a část oběžných aktiv byla kryta vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji. Jelikož hodnoty čistých peněžních prostředků v celém období byly záporné, značí to o neschopnosti společnosti splácet okamžitě splatné závazky.

Další částí finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů. V roce 2011 dosáhli všechny ukazatele rentability záporných hodnot, tudíž v tomto roce nebyl vložený kapitál přínosem. Rentabilita vlastního kapitálu díky tvoření zisku společnosti postupně narůstala, což pro vlastníky mělo pozitivní vliv. V posledním roce došlo opět k mírnému poklesu z důvodu, že díky nerozdělenému zisku z minulých let se zvýšila hodnota vlastního kapitálu. Rentabilita tržeb dosahovala poměrně nízkých hodnot, nicméně v rámci odvětví se jednalo o hodnoty ještě nižší, proto společnost v rámci rentability tržeb byla stabilní. Posledním ukazatelem je rentabilita aktiv, která měla také rostoucí charakter a v rámci odvětví dosahovala vyšších hodnot.

Z hlediska zadluženosti, jak již bylo řečeno u vertikální a horizontální analýzy, byla společnost velmi zadlužená i v situaci, kdy do výpočtů nebyly použity hodnoty majetku nakoupeného na leasing. Hodnoty celkového zadlužení byli v rozmezí 38 % až 82 %. Jelikož dosahovala společnost zisk, byla schopná dostatečně splácet úroky, hodnoty byly zjištěny pomocí úrokového krytí. Ve sledovaném období byla schopnost splácení úroků stabilní.

Analýza likvidity vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Charakteristické je, že u běžné likvidity je obrat krátkodobých závazků vyšší než obrat celkových aktiv, což značí

rizikovou podnikovou hranici. Hodnoty běžné likvidity byly po celé období nižší než doporučené hodnoty. Pohotová likvidita společnosti, v letech 2011–2013 musela společnost spoléhat na případný prodej zásob, aby byla schopna pohotově hradit své závazky. Ani u okamžité likvidity podnik nedosahoval dobrých výsledků. Až v roce 2015 přesáhly hodnoty doporučenou hodnotu likvidity. Podnik po sledované období neměl dostatečné množství peněžních prostředků pro uhrazení krátkodobých závazků.

Analýza aktivity udává, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Nejdůležitější v této sféře je doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. U pohledávek by se měl podnik snažit mít dobu obratu co nejkratší. Doba obratu se v průměru pohybuje okolo 40,91 dne. Opakem je doba obratu závazků, které by podnik chtěl mít co nejdéle, závazky jsou v průměru uhrazeny za 53,57 dne. Na základě těchto hodnot lze konstatovat, že doby obratu jsou poměrně dlouhé, nicméně pohledávky máme uhrazeny dříve, než je doba splatnosti závazků, tudíž jsme schopni hradit své závazky včas. Nepříznivá situace by byla, kdyby hodnoty byly obráceně.

Z pohledu na ekonomickou přidanou hodnotu, bylo zjištěno, že v rámci období roste. Kladné hodnoty začal dosahovat ukazatel od roku 2013 a tím byla zahájena tvorba hodnoty podniku pro vlastníky.

V rámci doporučení bych jako největší problém společnosti vyzdvihla zadluženost, kde společnost dosahuje vysokých procentních hodnot. Společnost by měla brát v úvahu, zda je pro ni opravdu lepší a levnější cizí kapitál před vlastním. Pokud bychom spočítali hodnotu finanční páky, po dobu sledovaného období byla hodnota vyšší než 1, tudíž zvyšování podílu cizího kapitálu má pozitivní vliv na ROE. Konkrétně v posledním sledovaném roce, roce 2015 byla hodnota 1,99.

V rámci zadluženosti a majetku nakoupeného na finanční leasing, by pro společnost mělo být velkým přínosem evidovat si nejenom hodnotu splátek, ale také hodnotu majetku tímto způsobem pořízeným. Samozřejmě jednotlivé smlouvy jsou ve společnosti evidovány a založeny, ale jednotlivé položky nejsou vypsány. Doporučila bych tyto hodnoty evidovat například v tabulce, některého z dostupných programů, například Microsoft Office Excel. Způsob by vedl k lepšímu zobrazení zadluženosti a účetní jednotka by byla informována o tom, kolik majetku a v jaké hodnotě vlastní.

V rámci analýzy likvidity bylo zjištěno, že společnost nevlastní dostatečné množství pohotových prostředků pro případ splácení okamžitě splatných závazků. V rámci tohoto výsled-

ku, by si společnost měla hlídat dostatečné množství, ale ne zase neefektivně vysoké, k určení stabilní hranice může sloužit právě výpočet analýzy likvidity.

Důležitým faktorem, který byl zjištěn v rámci finanční analýzy je doba obratu závazků a pohledávek, společnost by si i nadále měla držet kratší hodnoty pro obratu pohledávek a zároveň delší období při platbě svých závazků. Celkově lze hodnotit, že společnost dobu mezi přijatými pohledávkami a placenými závazky zkracuje a nyní již hodnoty dosahují běžné doby úhrady okolo 30 dnů.

Jedním z doporučení pro společnost je získání nových strategických zákazníků. Důležitým faktorem pro společnost je udržení konkurence schopnosti a zvyšování postavení na trhu. V regionu je největším konkurentem společnost Kamex se systémem TOP TRANS. Konkurenční výhodou může být získání právě strategických zákazníků a udržení kvality poskytovaných služeb. Pro společnost by získání nových zákazníků z finančního hlediska znamenalo zejména zvýšení zisku, pokud by se nejednalo o specifické zakázky, které by vyvolaly zvýšení nákladů. Částečné zvýšení zakázek je společnost schopna zvládnout se stávající kapacitou automobilů a zaměstnanců. V případě, že by bylo zvýšení poptávky větší, vyvolalo by to zvýšení nákladů, neboť by společnost byla nucena nakoupit nové automobily a zaměstnat další řidiče.

Ekonomický úsek společnosti nezpracovává finanční analýzu. Proto bych doporučila nejméně jedenkrát ročně provedení této analýzy, která bude sloužit k lepšímu plánování a rozhodování společnosti. Finanční analýzu může společnost zpracovávat sama, nebo může požádat o externí zpracování. Pro externí zpracování by společnost musela vyhranit určitou částku peněz. Provedení analýzy u externího zpracování se při rozsáhlejších zpracování pohybuje okolo 10 000 Kč. Je nutné brát v úvahu, zda zpracování přinese tolik užitku, aby se společnosti vyplatilo investovat. Pomocí externího zpracování by finanční analýza byla zpracována odborněji a kvalitněji, což by naopak v rámci interního zpracování bylo možné až po určitém zaškolení nebo absolvování vzdělávacího kurzu. Na kurz i zaškolení by společnost opět potřebovala vyčlenit finanční prostředky. V rámci společnosti momentálně nikdo nemá příslušné znalosti pro vypracování.

Závěrem shrnutí lze konstatovat, že firma V. P. M. – Trans, s. r. o. je stabilizovanou společností, která zaujímá pevné místo na trhu v uvedených oblastech podnikání. Společnost je velmi úspěšná. Dosahuje vysokých obrátů, patří do horních 10 % firem v ČR a zaměstnává desítky zaměstnanců. Firma meziročně obrátově stagnuje. Nicméně, se společ-

nost nachází na konkurenčním trhu, a je nutná neustálá konkurenční schopnost, neboť to co je teď může být příští rok jinak. Společnost by se neměla zabývat pouze současností, ale také vzhlížet do budoucna.

ZÁVĚR

Cíl práce, který jsem si stanovila v úvodu, byl splněn. Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnocení současného stavu společnosti V. P. M. – Trans, s. r. o. pomocí finanční analýzy v rozmezí let 2011–2015, dále vypracování závěrečného shrnutí a následného vyhodnocení, které bylo doplněno o doporučení pro společnost.

Bakalářská práce byla zpracována na základě znalostí nabytých během doby studia a částečně z krátké praxe. Práce byla rozdělena na část teoretickou a část praktickou.

V teoretické části byly popsány jednotlivé výkazy sloužící ke zpracování analýzy podniku, a také samotné popsání finanční analýzy, teoretická část byla zpracována na základě odborné literární rešerše.

V praktické části pomocí finanční analýzy byla zjištěna ekonomická situace podniku, její příčiny a vývoj v období pěti let. Výsledky této analýzy, které byly zpracovány v rámci mé bakalářské práce, společnost může využít pro posouzení finanční situace. Na základě těchto výsledků může vedení společnosti vyhotovit podklady pro opatření, které povedou ke zlepšení finanční situace. Jelikož se jedná o důležité ukazatele, společnost by k nim měla nahlížet a alespoň částečně se těmito ukazateli řídit. Může to mít pozitivní účinky pro budoucí vývoj, a hlavně pro dosahování zisku.

Společnost se na trhu nachází od konce roku 1997. Za necelých dvacet let se stala stabilizovanou společností a zaujala pevné místo na trhu. Ročně její zisk roste, což je pro společnost velmi kladný charakter. Mezi silnou stránku společnosti patří právě dosahování zisku.

Hlavním problémem společnosti je zadluženost, která je poměrně vysoká a s těmito hodnotami by měla společnost nadále pracovat a v lepším případě je nadále snižovat.

Jelikož ekonomické oddělení společnosti nezpracovává v pravidelných, ale ani nepravidelných intervalech finanční analýzu, bylo v kapitole „Závěrečné shrnutí a doporučení“ doporučeno právě alespoň roční zpracování. Neboť znalost základních ukazatelů o situaci podniku je nástrojem pro kvalitnější rozhodování.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografická literatura

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 132 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku: krok za krokem*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 367 s. ISBN 80-717-9529-1.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

RŮČKOVÁ, Petra a Jiří HNILICA, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada, Finanční řízení, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 154 s. ISBN 978-802-5118-306.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2016. *Základy finančního účetnictví*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 191 s. ISBN 978-80-7380-612-5.

SKÁLOVÁ, Jana, 2015. *Podvojný účetnictví 2015*. 1. vyd. Praha: Grada, 179 s. ISBN 978-80-247-5418-5.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 284 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

WILD, John J., c2008. Financial accounting: information for decisions. 4th ed. Boston: McGraw-Hill, 580 s. ISBN 0-07-304375-3.

Internetové zdroje

Český statistický úřad: *Veřejná databáze* [online], [cit. 2017-02-25]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&z=T&f=TABULKA&katalog=31028&pvo=DOP03&str=v90&c=v3~8__RP2014

Český statistický úřad: *Ministerstvo dopravy* [online], [cit. 2017-02-25]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ministerstvo-dopravy>

Finanční analýza firmy: Výsledek hospodaření a jeho zkresení [online], ©2015. [cit. 2017-03-25]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Rentabilita/Vysledek-hospodareni-a-jeho-zkresleni.htm>

Kurzy.cz: V. P. M. - Trans, s. r. o., předmět podnikání [online], ©2000-2017. [cit. 2017-03-25]. Dostupné z: <http://rejstrik-firem.kurzy.cz/25516744/vpm-trans-sro/predmety-podnikani-historie/>

NAVRÁTIL, J., 2012. *Účetnictví od A do Z, 2. díl: Význam a funkce účetnictví, uživatelé účetnictví. In: Účetnictví.net* [online]. [cit. 2017-03-20]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetnictvi-od-A-do-Z-2-dil-Vyznam-a-funkce-ucetnictvi-uzivatele-ucetnictvi&idc=70>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Analytické materiály a statistiky* [online], ©2005. [cit. 2017-03-31]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/>

V. P. M. - Trans, s. r. o. [online], [cit. 2017-03-31]. Dostupné z: <http://vpmtrans.cz>

Ostatní zdroje

Interní zdroje společnosti V. P. M. - Trans, s. r. o.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Výsledek hospodaření před zdaněním a úroky
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KZ	Krátkodobé zdroje
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OA	Oběžná aktiva
R_e	Náklady na použitý kapitál
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ÚJ	Účetní jednotka
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů (Růčková, 2015, str. 38)	24
Obr. 2 Organizační struktura společnosti V. P. M. - Trans, s.r.o. (Interní zdroje společnosti)	42
Obr. 3 Logo společnosti (Interní zdroj společnosti).....	44
Obr. 4 Pyramidový rozklad ROE v letech 2011-2015	68

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti v období 2011-2015 (vlastní zpracování)	58
Graf 2 Vývoj čistých pohotových prostředků společnosti v letech 2011-2015 (vlastní zpracování)	59
Graf 3 Vývoj rentability společnosti v období 2011–2015 (vlastní zpracování).....	61
Graf 4 Vývoj likvidity u společnosti v letech 2011-2015 (vlastní zpracování).....	63
Graf 5 Vývoj aktivity u společnosti v letech 2011-2015 (vlastní zpracování)	66
Graf 6 Vývoj ekonomické přidané hodnoty společnosti v letech 2011–2015 (vlastní zpracování)	70

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Zjednodušená struktura rozvahy do roku 2015	15
Tabulka 2 Zjednodušená rozvaha od roku 2016	25
Tabulka 3 Průměrný počet zaměstnanců a výše osobních nákladů	44
Tabulka 4 Přeprava zboží v letech 2011-2015.....	45
Tabulka 5 Základní údaje CZ NACE 49	45
Tabulka 6 Majetková struktura společnosti v letech 2011-2015	46
Tabulka 7 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti 2011- 2015.....	48
Tabulka 8 Majetková struktura odvětví v letech 2011-2015.....	48
Tabulka 9 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví 2011-2015.....	49
Tabulka 10 Finanční struktura společnosti v letech 2011-2015	50
Tabulka 11 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti 2011- 2015.....	50
Tabulka 12 Finanční struktura odvětví v letech 2011-2015.....	51
Tabulka 13 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví 2011-2015.....	52
Tabulka 14 Výnosy společnosti v letech 2011-2015	53
Tabulka 15 Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti v letech 2011-2015.....	53
Tabulka 16 Vybrané výnosy odvětví v letech 2011-2015.....	54
Tabulka 17 Vertikální a horizontální analýza vybraných položek výnosů odvětví 2011-2015	55
Tabulka 18 Náklady společnosti v letech 2011-2015	56
Tabulka 19 Vertikální a horizontální analýza nákladů společnosti v letech 2011-2015.....	56
Tabulka 20 Vybrané náklady odvětví v letech 2011-2015.....	57
Tabulka 21 Vertikální a horizontální analýza vybraných položek nákladů odvětví 2011-2015	57
Tabulka 22 Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti a odvětví v letech 2011- 2015.....	58
Tabulka 23 Vývoj čistých pohotových prostředků společnosti a odvětví v letech 2011-2015	59
Tabulka 24 Ukazatelé rentability společnosti v letech 2011-2015	61
Tabulka 25 Ukazatelé rentability odvětví v letech 2011-2015.....	61
Tabulka 26 Ukazatele zadluženosti společnosti v letech 2011-2015.....	61

Tabulka 27 Ukazatele zadluženosti odvětví v letech 2011-2015.....	62
Tabulka 28 Ukazatelé likvidity společnosti v letech 2011-2015	63
Tabulka 29 Ukazatelé likvidity odvětví v letech 2011-2015.....	64
Tabulka 30 Ukazatelé aktivity společnosti v letech 2011-2015	65
Tabulka 31 Ukazatelé aktivity odvětví v letech 2011-2015	66
Tabulka 32 Výpočet Z-skóre společnosti v letech 2010-2013.....	69
Tabulka 33 Výpočet indexu IN05 společnosti v letech 2010-2013	69
Tabulka 34 Hodnota orientačního výsledku ekonomické přidané hodnoty společnosti	70

SEZNAM PŘÍLOH

P I Výkaz zisku a ztráty společnosti V. P. M. – Trans, s. r. o. za rok 2015


P II Rozvaha V. P. M. – Trans, s. r. o. za rok 2015

PŘÍLOHA P I: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI V. P. M. – TRANS, S. R. O. ZA ROK 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY													
<div style="text-align: center; font-size: small;">otisk podacího razítka</div>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%;">k. 3 1 . 1 2 . 2 0 1 5</td> <td style="width: 50%;">Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky V.P.M. - TRANS</td> </tr> <tr> <td>Od: 1.1.2015 Do: 31.12.2015</td> <td>s.r.o.</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">v tisících Kč</td> <td>Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště</td> </tr> <tr> <td style="border: 1px solid black; text-align: center;">iČ 2 5 5 1 6 7 4 4</td> <td>306</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Osvětřimany</td> </tr> <tr> <td></td> <td>687 42</td> </tr> </table>	k. 3 1 . 1 2 . 2 0 1 5	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky V.P.M. - TRANS	Od: 1.1.2015 Do: 31.12.2015	s.r.o.	v tisících Kč	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště	iČ 2 5 5 1 6 7 4 4	306		Osvětřimany		687 42
k. 3 1 . 1 2 . 2 0 1 5	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky V.P.M. - TRANS												
Od: 1.1.2015 Do: 31.12.2015	s.r.o.												
v tisících Kč	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště												
iČ 2 5 5 1 6 7 4 4	306												
	Osvětřimany												
	687 42												

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží účty 604	001		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží účty 504	002		
+	Obchodní marže I.-A.	003		
II.	Výkony II.1+II.2.+II.3.+II.x.	004	110 245	100 636
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb účty 601, 602	005	110 051	100 636
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti účty 611, 612, 613, 614	006		
II.3.	Aktivace účty 621, 622, 623, 624	007	194	
B.	Výkonová spotřeba B.1.+...+B.x.	008	59 704	57 640
B.1.	Spotřeba materiálu a energie účty 501, 502, 503	009	31 861	35 133
B.2.	Služby účty 511, 512, 513, 518	010	27 843	22 507
+	Přidaná hodnota I.-A.+II.-B.	011	50 541	42 996
C.	Osobní náklady součet C.1.+...+C.x.	012	27 195	22 276
C.1.	Mzdové náklady účty 521, 522	013	20 076	16 346
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace účty 523	014		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění účty 524, 525, 526	015	6 831	5 634
C.4.	Sociální náklady účty 527, 528	016	288	296
D.	Daně a poplatky účty 531, 532, 538	017	10 984	10 736
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku účty 551, 557	018	1 115	631
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu III.1.+...+III.x.	019	777	212
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku účty 641	020	777	212
III.2.	Tržby z prodeje materiálu účty 642	021		
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu F.1.+...+F.x.	022	110	
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku účty 541	023	110	
F.2.	Prodaný materiál účty 542	024		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období účty (-)552, (-)554, (-)555, (-)558, (+)559	025	-1 003	-419
IV.	Ostatní provozní výnosy účty 644, 646, 648	026	38 913	38 825
H.	Ostatní provozní náklady účty 543, 544, 545, 546, 548, 549	027	40 210	40 591
V.	Převod provozních výnosů účty (-)697	028		
I.	Převod provozních nákladů účty (-)597	029		
*	* Provozní výsledek hospodaření Přidaná hodnota+III.+IV.+V.-C.-D.-E.-F.-G.-H.-I.	030	11 620	8 218
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031		
J.	J. Prodané cenné papíry a podíly účty 561	032		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku VII.1.+...+VII.x.	033		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem účty 685AÚ	034		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů účty 685AÚ	035		

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku účty 665AÚ	036		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku účty 666	037		
K	Náklady z finančního majetku účty 566	038		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů účty 664, 667AÚ	039		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů účty 564, 567AÚ	040		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti účty (+/-)574, (+/-)579	041	-121	-104
X.	Výnosové úroky účty 662	042		
N.	Nákladové úroky účty 582	043	252	202
XI.	Ostatní finanční výnosy účty 663, 667AÚ, 668	044	59	72
O.	Ostatní finanční náklady účty 563, 567AÚ, 568, 569	045	449	328
XII.	Převod finančních výnosů účty (-)598	046		
P.	Převod finančních nákladů účty (-)598	047		
*	Finanční výsledek hospodaření VI.+VII.+VIII.+IX.+X.+XI.+XII.-J.-K.-L.-M.-N.-O.-P.	048	-521	-354
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost Q.1.+...+Q.x.	049	1 957	1 467
Q.1.	splatná účty 591, 595	050	1 759	1 368
Q.2.	odložená účty (+/-)592	051	198	99
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost * + * - Q.	052	9 142	6 397
XIII.	Mimořádné výnosy účty 681, 688	053	50	
R.	Mimořádné náklady účty 581, 582, (+/-)584, (+/-)588, (+/-)589	054		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti S.1.+...+S.x.	055		
S.1.	splatná účty 593	056		
S.2.	odložená účty (+/-) 594	057		
*	Mimořádný výsledek hospodaření XIII. - R. - S.	058	50	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) účty (+/-) 596	059		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ** + * - T	060	9 192	6 397
****	Výsledek hospodaření před zdaněním * + * + XIII. - R.	061	11 149	7 864

Sestaveno dne: 9.5.2016	Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárního orgánu účetní jednotky, poznámka
Právní forma společnosti s ručením omezeným účetní jednotky:	Vykoukal Michal 
Předmět podnikání: Silniční nákladní doprava Ostatní vedlejší činnosti v dopravě	
Pozn.:	



Jm'D
4. 6. 2016

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA SPOLEČNOSTI V. P. M. – TRANS, S. R. O. ZA ROK 2015


	ROZVAHA									
	k. 3 1 . 1 2 . 2 0 1 5	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky V.P.M. - TRANS s.r.o.								
otisk podacího razítka	v tisících Kč	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště 306 Osvětimany 687 42								
	IČ <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 20px; text-align: center;">2</td><td style="width: 20px; text-align: center;">5</td><td style="width: 20px; text-align: center;">5</td><td style="width: 20px; text-align: center;">1</td><td style="width: 20px; text-align: center;">6</td><td style="width: 20px; text-align: center;">7</td><td style="width: 20px; text-align: center;">4</td><td style="width: 20px; text-align: center;">4</td></tr></table>	2	5	5	1	6	7	4	4	
2	5	5	1	6	7	4	4			

Označ.	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM A.+B.+C.+D.I.	001	47 391	-5 869	41 522	31 597
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál účty 353	002				
B.	Dlouhodobý majetek B.I.+...+B.III.	003	25 973	-5 057	20 916	13 889
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek B.I.1.+B.I.2.+B.I.3.+B.I.4	004	424	-424	0	
B.I.1.	Zřizovací výdaje účty 011, (-)071, (-)091AÚ	005				
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje účty 012, (-)072, (-)091AÚ	006				
B.I.3.	Software účty 013, (-)073, (-)091AÚ	007	424	-424	0	
B.I.4.	Ocenitelná práva účty 014, (-)074, (-)091AÚ	008				
B.I.5.	Goodwill účty (+/-)015, (+/-)075, (-)091AÚ	009				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek účty 019AÚ, (-)079, (-)091AÚ	010				
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek účty 041, (-)093	011				
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek účty 051, (-)095AÚ	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek B.II.1.+...+B.II.x	013	25 017	-4 333	20 684	13 778
B.II.1.	Pozemky účty 031, (-)092AÚ	014	5 996		5 996	5 996
B.II.2.	Stavby účty 021, (-)081, (-)092AÚ	015	5 048	-1 021	4 027	4 128
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí účty 022, (-)082, (-)092AÚ	016	13 973	-3 312	10 661	3 634
B.II.4.	Pěstičské celky trvalých porostů účty 025, (-)085, (-)092AÚ	017				
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny účty 026, (-)086, (-)092AÚ	018				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek účty 029, 032, (-)089, (-)092AÚ	019				
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek účty 042, (-)094	020				
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek účty 052, (-)095AÚ	021				20
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku účty (+/-)097, (+/-)098	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek B.III.1.+...+B.III.x	023	532	-300	232	111
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba účty 061, (-)096AÚ	024				
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem účty 062, (-)096AÚ	025	532	-300	232	111
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly účty 063, 065, (-)096AÚ	026				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv účty 066, (-)096AÚ	027				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek účty 067, 069, (-)096AÚ	028				
B.III.6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek účty 043, (-)096AÚ	029				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek účty 053, (-)095AÚ	030				
C.	Oběžná aktiva C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.	031	17 604	-812	16 792	14 429
C.I.	Zásoby C.I.1.+...+C.I.x	032	1 574		1 574	1 220
C.I.1.	Materiál účty 111, 112, 119, (-)191	033	1 574		1 574	1 220
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary účty 121, 122, (-)192, (-)193	034				
C.I.3.	Výrobky účty 123, (-)194	035				

Označ.	AKTIVA	číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období	
			Brutto	Korekce	Netto	Netto	
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	účty 124, (-)195	036				
C.I.5.	Zboží	účty 131, 132, 139, (-)196	037				
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	účty 118, 128, 138, (-)197, (-)198, (-)199, 314AÚ, (-)391AÚ	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	C.II.1+...+C.II.x	039	182		182	50
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	účty 311AÚ, 312AÚ, 313AÚ, 315AÚ, (-)391AÚ	040				
C.II.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	účty 351AÚ, (-)391AÚ	041				
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	účty 352AÚ, (-)391AÚ	042				
C.II.4.	Pohledávky za společníky	účty 354AÚ, 355AÚ, 358AÚ, (-)391AÚ	043				
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	účty 314AÚ, (-)391	044	182		182	50
C.II.6.	Dohadné účty aktivní	účty 388AÚ	045				
C.II.7.	Jiné pohledávky	účty 335AÚ, 371AÚ, 373AÚ, 374AÚ, 375AÚ, 376AÚ, 378AÚ, (-)391AÚ	046				
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	účty 481AÚ	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	C.III.1+...+C.III.x	048	12 444	-812	11 632	11 079
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	účty 311AÚ, 312AÚ, 313AÚ, 315AÚ, (-)391AÚ	049	11 191	-812	10 379	9 972
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	účty 351AÚ, (-)391AÚ	050				
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	účty 352AÚ, (-)391AÚ	051				
C.III.4.	Pohledávky za společníky	účty 354AÚ, 355AÚ, 358AÚ, 398AÚ, (-)391AÚ	052				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	účty 336, (-)391AÚ	053				
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	účty 341, 342, 343, 345, (-)391AÚ	054				
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	účty 314AÚ, (-)391	055	1 117		1 117	987
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	účty 388AÚ, 318AÚ	056	65		65	32
C.III.9.	Jiné pohledávky	účty 335AÚ, 371AÚ, 373AÚ, 374AÚ, 375AÚ, 376AÚ, 378AÚ, (-)391AÚ	057	71		71	88
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	C.IV.1+...+C.IV.x	058	3 404		3 404	2 080
C.IV.1.	Peníze	účty 211, 213, 261	059	614		614	983
C.IV.2.	Účty v bankách	účty 221AÚ, 261	060	2 790		2 790	1 097
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	účty 251, 253, 256, 257	061				
C.IV.4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	účty 259, (-)291AÚ	062				
D.I.	Časové rozlišení	D.I.1+...+D.I.x	063	3 814		3 814	3 279
D.I.1.	Náklady příštích období	účty 381	064	3 686		3 686	3 274
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	účty 382	065				
D.I.3.	Příjmy příštích období	účty 385	066	128		128	5

Označ.	PASIVA	číslo řádku	Běžné účetní období		Minulé období	
			Netto	Netto		
	PASIVA CELKEM	A.+B.+C.	001	41 522	31 597	
A.	Vlastní kapitál	A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.1+A.V.2	002	25 322	16 230	
A.I.	Základní kapitál	A.I.1+...+A.I.x	003	100	100	
A.I.1.	Základní kapitál	účty 411 nebo 491	004	100	100	
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	účty (-)252	005			
A.I.3.	Změny základního kapitálu	účty (+/-)419	006			
A.II.	Kapitálové fondy	A.II.1+...+A.II.x	007	86	86	
A.II.1.	Ážio	účty 412	008			
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	účty 413	009	86	86	
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	účty (+/-)414	010			
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	účty (+/-)418	011			
A.II.5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	účty 417	012			
A.II.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	účty 416	013			
A.III.	Fondy ze zisku	A.III.1+...+A.III.x	014	30	30	
A.III.1.	Rezervní fond	účty 421, 422	015	30	30	
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	účty 423, 424	016			
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	A.IV.1+...+A.IV.x	017	15 914	9 617	
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	účty 428	018	16 144	9 747	
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	účty (-)429	019	-33	-33	
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	účty 426	020	-197	-97	
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	Aktiva - A.1.-A.II.-A.III.-A.IV.-B.-C.-A.V.2	021	9 192	6 397	
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)		021a			
B.	Cizí zdroje	B.I.+B.II.+B.III.+B.IV.	022	16 151	15 351	
B.I.	Rezervy	B.I.1+...+B.I.x	023		813	
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	účty 451	024			
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	účty 459AÚ	025			
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	účty 453	026			
B.I.4.	Ostatní rezervy	účty 459AÚ	027		813	
B.II.	Dlouhodobé závazky	B.II.1+...+B.II.x	028	3 323	2 933	
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	účty 478AÚ, 479AÚ	029			
B.II.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	účty 471AÚ	030			
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv	účty 472AÚ	031			
B.II.4.	Závazky ke společníkům	účty 364 AÚ, 365AÚ, 366 AÚ, 367AÚ, 368AÚ	032			
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	účty 475AÚ	033			
B.II.6.	Vydané dluhopisy	účty 473AÚ, (-)255AÚ	034			
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	účty 478AÚ	035			
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	účty 389AÚ	036			
B.II.9.	Jiné závazky	účty 372AÚ, 373AÚ, 377AÚ, 379AÚ, 474AÚ, 479AÚ	037	2 809	2 617	
B.II.10.	Odložený daňový závazek	účty 481AÚ	038	514	316	
B.III.	Krátkodobé závazky	B.III.1+...+B.III.x	039	8 844	7 468	
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	účty 321AÚ, 322, 325, 478AÚ, 479AÚ	040	4 798	4 516	
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	účty 361, 471AÚ	041			
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	účty 362, 472AÚ	042			
B.III.4.	Závazky ke společníkům	účty 364AÚ, 365AÚ, 366, 367AÚ, 368AÚ, 398AÚ	043	83	75	
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	účty 331, 333, 479AÚ	044	1 715	1 203	

Označ.	P A S I V A	číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé období
			Netto	Netto
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění účty 336AÚ, 479AÚ	045	888	595
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace účty 341, 342, 343, 345, 346, 347	046	873	723
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy účty 324, 475AÚ	047		
B.III.9.	Vydané dluhopisy účty 241, 473AÚ, (-)255	048		
B.III.10.	Dohadné účty pasivní účty 389AÚ	049	128	97
B.III.11.	Jiné závazky účty 372AÚ, 373AÚ, 377AÚ, 379AÚ, 474AÚ, 479AÚ	050	359	259
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci B.IV.1+...+B.IV.x	051	3 984	4 137
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé účty 461AÚ	052		
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry účty 221AÚ, 231, 232AÚ, 461AÚ	053	3 984	4 137
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci účty 249	054		
C.I.	Časové rozlišení C.I.1+...+C.I.x	055	49	16
C.I.1.	Výdaje příštích období účty 383	056	49	16
C.I.2.	Výnosy příštích období účty 384	057		

Sestaveno dne: 9.5.2016	Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárním orgánem účetní jednotky, poznámka
Právní forma společnosti s ručením omezeným účetní jednotky:	Vykoukal Michal
Předmět podnikání: Silniční nákladní doprava Ostatní vedlejší činnosti v dopravě	
Pozn.:	



Jan
7.6.2016