

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Zhodnocení ekonomické situace podniku
Transforwarding a.s. a návrh na její zlepšení**

**The analysis of the economic situation of company
Transforwarding a.s. and the proposal for its
improvement**

Kamila Průchová

Plzeň 2012

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zhodnocení ekonomické situace podniku Transforwarding a.s. a návrh na její zlepšení.“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne 4. 5. 2012

.....
podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Karlu Karlovcovi za cenné a užitečné rady, připomínky, čas strávený při konzultacích a za odborné vedení celé práce.

Dále bych chtěla poděkovat Ing. Daniele Dominové, vedoucí finančního oddělení Transforwarding a.s. a dalším zaměstnancům této firmy za poskytnutí materiálů a potřebných informací, které byly použity k vypracování této práce.

Obsah

ÚVOD.....	7
1 PŘEDSTAVENÍ PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU	9
1.1 Historie společnosti.....	10
1.3 Poslání společnosti.....	12
1.4 Zasilatelství.....	12
2 PRINCIPY, METODY A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.1 Charakteristika finanční analýzy	16
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	16
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	17
2.4 Metody finanční analýzy	18
2.4.1 Horizontální a vertikální analýza.....	19
2.4.2 Rozdílové ukazatele	20
2.4.3 Poměrové ukazatele	21
2.4.3.1 Ukazatele rentability	21
2.4.3.2 Ukazatele likvidity	23
2.4.3.3 Ukazatele aktivity	25
2.4.3.4 Ukazatele zadluženosti	27
2.4.3.5 Ukazatele kapitálového trhu	28
3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU TRANSFORWARDING a.s.	31
3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy	31
3.1.1 Vybrané položky rozvahy	32
3.1.2 Horizontální analýza rozvahy	35
3.1.3 Vertikální analýza rozvahy	39
3.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	41
3.2 Analýza rozdílovými ukazateli	43
3.3 Analýza poměrovými ukazateli	44

3.3.1 Ukazatele rentability	44
3.3.2 Ukazatele likvidity	48
3.3.3 Ukazatele aktivity	50
3.3.4 Ukazatele zadluženosti	53
4 ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU TRANSFORWARDING a.s.	57
5 NÁVRH NA ZLEPŠENÍ SITUACE	61
6 ZÁVĚR	63
SEZNAM TABULEK	65
SEZNAM OBRÁZKŮ	66
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	67
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	68
SEZNAM PŘÍLOH	70

ÚVOD

Cílem každého podniku by mělo být zlepšování své ekonomické situace a úspěšné vystupování na trhu. Být úspěšný neznamena jen dosahovat zisku, ale také je velmi důležité umět se přizpůsobit měnícím se podmínkám na trhu. Prosperující firma může být tedy jen ta, která velmi dobře zná svoji finanční situaci. Přehled o finanční situaci podniku nám udává právě finanční analýza, zejména její ukazatele. Z těchto ukazatelů lze usoudit, jak si firma stojí ve srovnání s konkurencí, jak úspěšné byly dosavadní firemní strategie, jaké jsou silné a slabé stránky firmy a v neposlední řadě na základě finanční analýzy lze usuzovat na zlepšení hospodářské situace do budoucna. Ekonomická analýza tedy udává celkový přehled o tzv. finančním zdraví firmy.

Finanční analýza je důležitým hodnotícím faktorem každého podniku. Tato analýza je spjata zejména s účetnictvím firmy, jelikož při hodnocení podniku vycházíme z údajů zpracovaných v účetních výkazech firmy. Finanční analýza nám na základě účetnictví dává dva pohledy. Prvním pohledem je sledování vývoje finančního zdraví podniku let minulých až po současnost (ex post). Druhým, většinou důležitějším pohledem je finanční plánování, tedy usuzování do budoucna (ex ante).

Finanční analýza dále souvisí s pojmem finanční řízení. Ve finančním řízení se angažuje především management podniku, jehož cílem, stejně jako všech podnikatelů, je především finanční stabilita. Finanční stabilitu lze hodnotit zejména dvěma kritérii. První kritérium souvisí se zhodnocováním peněz, tedy vytvářením zisku. Druhé kritérium souvisí s platební schopností podniku.

Výsledky ekonomické analýzy zajímají velké množství externích i interních uživatelů. Avšak samotné výstupy z finanční analýzy získávají větší vypovídací schopnosti o hospodaření firmy až s přihlédnutím na odvětví, ve kterém firma podniká. V rámci jedné firmy je umožněno srovnávat vývoj hospodaření pouze v čase. Chceme-li zjistit, jak si firma stojí ve srovnání s konkurencí, je nutné hodnoty porovnat s průměrem v daném odvětví.

Finanční analýza je tedy nejdůležitějším nástrojem pro zhodnocení ekonomické situace podniku a dává základ finančnímu plánování. Proto by tato analýza měla být prováděna pravidelně a měl by být kladen důraz na spolehlivost zdrojů. Kvalita finanční analýzy totiž závisí zejména na kvalitě zdrojů, na jejichž základě se vypracovává.

Bakalářská práce je členěna do pěti kapitol. První dvě kapitoly obsahují teoretické poznatky, zbylé tři jsou analytické (praktické). Obě části (teoretická i praktická) jsou zpracovány v programu Microsoft Office Word, u praktické části je z důvodu potřeby výpočtů, tabulek a grafů použit také program Microsoft Office Excel.

V první kapitole je představen podnik, který byl pro tuto práci zvolen, zejména jeho historický vývoj, oblasti podnikání a hlavní činnost podnikání, kterou je zasilatelství.

Druhá kapitola uvádí čistě teoretické poznatky. Tato část práce charakterizuje finanční analýzu, její uživatele a zdroje informací. Následuje horizontální a vertikální analýza a rozdílové ukazatele, jejichž hlavním ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Největší část této kapitoly je věnována metodám finanční analýzy, zejména poměrovým ukazatelům. Zde se jedná o ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Třetí kapitola obsahuje praktickou část práce, tudíž je zde provedena finanční analýza konkrétního podniku. Důraz je kladen opět na poměrové ukazatele, tentokrát jejich výpočet a vypovídací schopnosti o finanční situaci podniku. Dále jsou v této kapitole představena vybraná aktiva a pasiva firmy, na základě kterých je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a tato část práce zahrnuje i horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty. Třetí kapitola také zmiňuje výpočet čistého pracovního kapitálu. Při výpočtu ukazatelů finanční analýzy je důležité dbát na výběr vhodných ukazatelů pro dané odvětví.

Čtvrtá část práce se zabývá celkovým zhodnocením firmy. Podklady sloužící ke zhodnocení zpracovává třetí kapitola.

V poslední, páté, kapitole jsou stanoveny návrhy na zlepšení stávající ekonomické situace ve firmě Transforwarding a.s.

Cílem mé bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podniku Transforwarding a.s. za léta 2006 - 2010 na základě nástrojů finanční analýzy a stanovení návrhu na její zlepšení.

Potřebné informace ke zpracování této práce byly čerpány nejen z veřejně dostupných zdrojů, ale i od zaměstnanců a z interních zdrojů vybraného podniku.

1 PŘEDSTAVENÍ PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU

Obr. č. 1: Logo společnosti Transforwarding a.s.



Zdroj: internetové stránky společnosti Transforwarding a.s. (www.transforwarding.cz)

Tento podnik jsem si vybrala na základě vlastních zkušeností, které jsem získala za dobu praxe v tomto podniku a z důvodu ochoty poskytnutí informací.

Společnost Transforwarding a.s. byla založena v roce 1991 v Českých Budějovicích jako akciová společnost. V dnešní době její úspěšnosti odpovídá i rozšíření a hlavně založení několika poboček, a to v Praze, v Břeclavi a ve Zbúchu u Plzně.

Základní údaje společnosti:¹

Obchodní firma: Transforwarding a.s.

Vznik a doba trvání: 31. 5. 1991

Sídlo společnosti: České Budějovice, Karla Uhlíře 42/1917

PSČ 370 06

Základní kapitál: 1 000 000,- Kč

Předmět podnikání:

- Zasilatelství a obchod
- Silniční motorová doprava nákladní
- Silniční motorová doprava osobní
- Pronájem a půjčování věcí movitých
- Opravy silničních vozidel
- Zprostředkování obchodu
- Zprostředkování služeb
- Realitní činnost

¹ Informace jsou čerpány přímo ze stanov společnosti Transforwarding a.s.

- Velkoobchod
- Specializovaný maloobchod
- Směnárenská činnost
- Skladování zboží a manipulace s nákladem
- Zastupování v celním řízení
- Poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software
- Poskytování služeb v myslivosti
- Činnost technických poradců v oblasti zasilatelství a chemie
- Masérské, rekondiční a regenerační služby
- Provozování solárií
- Provozování tělovýchovných a sportovních zařízení a zařízení sloužících regeneraci a rekondici
- Kosmetické služby
- Pedikúra, manikúra
- Ubytovací služby
- Hostinská činnost
- Poskytování služeb pro osobní hygienu a služeb souvisejících s péčí o vzhled osob
- Holičství, kadeřnictví
- Maloobchod provozovaný mimo řádné provozovny

1.1 Historie společnosti

Společnost Transforwarding a.s. byla založena v roce 1991 jako firma poskytující mezinárodní a vnitrostátní silniční, leteckou, námořní a železniční přepravu. Jelikož se jedná o firmu podnikající zejména v oblasti spedice, jejím hlavním posláním je sjednávání přepravy s externími smluvními dopravci. Zaměstnanci této obchodní společnosti dbají hlavně na profesionalitu a kvalitu poskytovaných služeb, tudíž pracují zejména s dopravci, se kterými již dříve měli dobré zkušenosti.

V roce 1992 došlo k otevření pobočky v Dolním Dvořišti, ve městě, které leží na hranici České Republiky s Rakouskem. V roce 1993 ve firmě bylo zaměstnáno 35 zaměstnanců a Transforwarding a.s. zahájil provoz sběrné služby. O pár let později, v roce 1996 společnost otevřela další pobočku, tentokrát v Břeclavi. Dalším významným rokem v historii společnosti je rok 1997, kdy sídlo společnosti v Českých Budějovicích bylo přestěhováno z pronajatých kanceláří v ulicích Žižkova a Pekárenská do vlastního objektu. Tento přesun byl uskutečněn zejména kvůli tomu, aby vedení firmy, mezinárodní oddělení, vnitrostátní oddělení a sklad byly v jednom areálu. Počet zaměstnanců v tomto roce vzrostl na 81 lidí. O dva roky později v roce 1999 firma získala certifikát ISO 9002. Další pobočka, tentokrát v Říčanech u Prahy, zahájila provoz v roce 2000 a o tři roky později došlo k jejímu přestěhování do Horních Počernic. K přemístění této pobočky došlo ještě jednou, v roce 2008, kdy se jednalo pouze o přesun do větších a modernějších prostor v Horních Počernicích, kde pobočka sídlí dodnes. V roce 2006 vedení rozhodlo pro zakoupení druhého 50% podílu slovenské společnosti TTen, kterou vlastnila společnost Ten Expres a následovalo přejmenování na Transforwarding SK s.r.o. O další dva roky později zmizel z obchodního rejstříku název Transforwarding České Budějovice a.s., jež byl nahrazen kratším Transforwarding a.s. Rok 2009 nebyl příznivým rokem zejména pro zaměstnance, tento rok obchodní krize zapříčinil dočasné snížení zaměstnanců na současných 66. Od 1. 4. 2010 se společnost podílí na tuzemském přepravním systému FOFR. V prosinci roku 2011 společnost získala certifikát ISO 9001:2008 (uveden v příloze A), který má platnost do roku 2014. V roce 2012 došlo k přestěhování jedné z poboček a to z Vysočan - Boru u Tachova do Zbůchu u Plzně.

Transforwarding a.s. v květnu 2011 oslavil 20. výročí. Toto jubileum se neslo ve svitu úspěšnosti, jelikož tato firma již 20 let úspěšně vystupuje nejen na českém, ale i na zahraničním trhu. Díky těmto úspěchům byla společnost nominována mezi 10 finalistů soutěže Firma roku Jihočeského kraje 2011.

Obr. č. 2: Mapa ČR s vyznačením současných provozoven Transforwarding a.s.



Zdroj: internetové stránky společnosti Transforwarding a.s. (www.transforwarding.cz)

1.3 Poslání společnosti

Hlavním posláním firmy Transforwarding a.s. je především uspokojení logistických potřeb zákazníka. Proto také spolupracují pouze se spolehlivými dodavateli, dopravci, přepravci a obchodními partnery.

Tato filosofie společnosti je vyjádřena již samotným sloganem firmy:

„Jsme tu, abyste byli úspěšní.“

Firma se také věnuje sponzoringu a to zejména v oblasti sportu. Důraz je kladen taktéž na reklamu, která je uskutečněna zejména prostřednictvím billboardů umístěných v jihočeském regionu a reklam na vozidlech smluvních dopravců, které je možné zahlédnout nejen po celé ČR, ale i v zahraničí. Ke snadnému objednání přepravy napomáhají i webové stránky společnosti, jež jsou velmi přehledné a umožňují sjednat služby on-line.

1.4 Zasilatelství

Firma Transforwarding a.s. je zasilatelská firma, jejíž hlavní činností je poskytování logistických služeb včetně komplexního servisu v oblasti poradenství. Do této činnosti spadá mezinárodní a vnitrostátní silniční, letecká, námořní a železniční přeprava, sběrná služba, skladování, a celní služby. Mezinárodní přeprava se uskutečňuje na základě mezinárodních pravidel pro jednotlivé druhy doprav. Jelikož činnost této zasilatelské

společnosti je dominantně založena na provádění mezinárodní sběrné služby v rámci silniční přepravy, pak nejpoužívanějším dokumentem pro zaměstnance této společnosti je Úmluva CMR - přepravní smlouva v mezinárodní silniční dopravě nákladů. Obecným podpůrným dokumentem pro činnost zasilatele pro všechny druhy doprav je znalost Incoterms 2010, souboru mezinárodních pravidel pro výklad nejvíce používané obchodní doložky, které jsou používány v mezinárodním obchodě (uvedeny v příloze B).

Vnitrostátní přeprava je sjednávána na základě platných národních a mezinárodních zákonů pro různé druhy doprav a v rámci Všeobecných zasilatelských podmínek, které jsou vydány Svazem spedice a logistiky České republiky. Tyto podmínky slouží jako doporučující dokument pro činnost zasilatele na území České republiky, obsahujícím zásady odbornosti pro činnost zasilatele a obecné náležitosti dané odbornosti.

Mezinárodní silniční přeprava a doprava

Jak již bylo řečeno, mezinárodní přeprava je uskutečňována v rámci mezinárodních přepravních pravidel pro jednotlivé druhy doprav. Avšak oblast silniční dopravy ještě upravuje Úmluva o přepravní smlouvě v mezinárodní silniční nákladní dopravě (CMR). Na základě této Úmluvy se vystavuje nákladní list CMR, který je hlavním přepravním dokumentem a upravuje odpovědnost dopravce za úplnou či částečnou ztrátu nebo poškození zásilky. Nákladní list CMR musí být podepsán oběma stranami (odesílatelem i dopravcem) a je vyhotoven ve třech podobách - jedno vyhotovení pro odesílatele, druhé vyhotovení se převáží spolu se zásilkou a třetí je určené dopravci.

Mezinárodní sběrná služba

Sběrná služba byla vytvořena vzhledem ke stále většímu počtu zásilek v dopravě. Díky ní je možno naložit více kusových zásilek od různých odesílatelů pomocí příkládky, zejména využitím svozu a rozvozu zásilek do a z terminálů spolupracujících zahraničních partnerů. To znamená, že sběrná služba je náročnější na sjednání a realizaci, ale velice prospěšná z pohledu úspory času a peněz.

Vnitrostátní přeprava a doprava zásilek

Jedná se o přepravu kusových zásilek v ČR a do SR systémem FOFR. Systém nejlépe vystihují tato slova: *„Vaši zásilku převezmeme, v noci přepravíme a následující den*

doručíme Vaším zákazníkům.” (Transforwarding, 2012) Tento systém funguje hlavně kvůli rychlosti doručování, což je možné díky spolupráci se spolehlivými partnery, využitím spolupracujících regionálních dep a centrálního překladiště.

Letecká, námořní a železniční přeprava

V oblasti letecké přepravy je zajišťována především přeprava zásilek renomovanými leteckými společnostmi. S leteckou přepravou dále souvisí přeprava zásilek na letiště a v neposlední řadě i překládka zásilek do letadla. Firma poskytuje ještě další služby spojené s vystavením leteckého nákladního listu a pojištěním.

Námořní přeprava zajišťuje kvalitní a rychlou přepravu do/ze světových přístavů podle dodacích podmínek Incoterms 2000. V rámci námořní přepravy je nutné zajistit i skladování zboží v přístavu a následnou překládku zboží, což má firma Transforwarding a.s. také ve svých kompetencích. I zde jsou poskytovány další služby týkající se vystavení dokladů a pojištění. Důležitou službou zřizovanou v oblasti námořní přepravy je celní odbavení.

Mezinárodní pravidla pro poskytování služeb nejsou celosvětově sjednocena, v rámci schválené legislativy České republiky jsou výlučně používána Hamburská pravidla.

Železniční přeprava je výhodná zejména pro objemnější a těžší zásilky. Zákazník má možnost sledovat pohyb vagonů po tratích ČD. Firma v oblasti železniční dopravy poskytuje také uskladnění v celních skladech s vlečkou a další služby.

Skladování

Firma Transforwarding a.s. disponuje čtyřmi sklady a to v Českých Budějovicích, Praze - Horních Počernicích, Břeclavi a ve Zbůchu u Plzně. V těchto skladech jsou nabízeny nejen základní služby, jako je skladování a manipulace, ale také obsluha skladovaného zboží jako například kontrola, kompletace, balení, polepování etiketami a další. Sklady jsou vybaveny moderní technologií. Zákazník má možnost kontrolovat pohyb zboží na on-line skladu, které je umožněno systémem breaking - brace, neboli sledování zásilek využitím čárových kódů pro identifikace zboží na skladech.

Celní služby

V této oblasti firma nabízí: zastupování v celním řízení, zpracování celních dokladů, poskytnutí globální záruky na platby celního dluhu, zjednodušené celní odbavení, poradenskou činnost v celní problematice, intrastat. (Transforwarding, 2012)

2 PRINCIPY, METODY A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY

2.1 Charakteristika finanční analýzy

Dá se říci, že finanční analýza je jádrem každého podniku. Bez znalosti finanční situace nemůže být žádná firma úspěšná. Ekonomická analýza nám udává přehled o celkové finanční situaci firmy, o vývoji hospodaření, o silných a slabých stránkách a o finančním zdraví firmy. Znalost těchto důležitých faktorů usnadňuje vystupování na trhu a přizpůsobení se jeho měnícím podmínkám. Finanční analýza hraje důležitou roli pro manažery podniku. Umožňuje totiž jako jediná srovnání ukazatelů v čase a v prostoru. Ti pak na jejím základě získávají detailní obraz o hospodaření podniku a mohou tak lépe navrhnout, jak být v budoucnu ještě úspěšnější. (Valach, 1999; Kislingerová, 2010)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou důležité pro mnoho uživatelů. Tito uživatelé se dělí do dvou skupin a to na externí a interní. Externími uživateli jsou především investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři, konkurence apod. Na druhé straně interními uživateli jsou manažeři a zaměstnanci. Všichni tito uživatelé potřebují znát finanční stav podniku.

Investory, tedy zejména akcionáře a vlastníky, kteří do podniku vložili kapitál, zajímají výstupy finanční analýzy ze dvou důvodů. Za prvé se jedná o hledisko investiční, neboli potřebují informace k rozhodování o možných investicích. Soustředují se zejména na míru rizika a výnos jimi vloženého kapitálu. Druhým důvodem je hledisko kontrolní. Vlastníci a akcionáři dohlížejí, jak management podniku hospodaří s majetkem podniku.

Banky a ostatní věřitelé potřebují informace pro rozhodování o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách. Banky dále využívají před poskytnutím úvěru hodnocení bonity podniku.

Stát a jeho orgány směřují svůj zájem zejména na kontrolu plnění daňových povinností. Tyto informace využívá ke statistickým účelům, kontrole podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí a k nabytí přehledu o stavu

podniků se státní zakázkou. U zasilatelských společností jsou tyto informace důležité pro celní ředitelství.

Obchodní partneři jako uživatelé finanční analýzy se rozdělují do dvou skupin, a to na dodavatele a odběratele. Pro dodavatele je důležité, zda podnik bude schopen včas hradit své splatné závazky, zatímco pro odběratele je podstatná příznivá finanční situace dodavatele, a to z důvodu, aby jim v případě finančních potíží dodavatele nehrozily problémy se zajištěním vlastní výroby.

Manažeři na základě výstupů finanční analýzy vytvářejí rozhodnutí týkající se finančního řízení podniku na strategické i operativní úrovni. Manažeři podniku disponují nejširším spektrem informací o finanční situaci podniku, neboť mají přístup i k údajům, které nejsou veřejně dostupné (např. struktura pohledávek apod.)

Zaměstnanci podniku mají zájem na prosperitě zejména kvůli mzdovým podmínkám a jistotě zaměstnání. (Kislingerová, 2010; Grünwald, Holečková, 2009)

Zde jsem uvedla několik skupin uživatelů finanční analýzy, avšak tento výčet není úplný, neboť existuje mnohem více uživatelů, kteří chtějí znát výstupy finanční analýzy.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšné provedení finanční analýzy do jisté míry závisí na kvalitě použitých vstupních údajů. Většinu potřebných informací lze nalézt v účetních výkazech finančního účetnictví. Účetní výkazy poskytují informace většině uživatelů a dělí se do dvou skupin, a to na finanční a vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy obsahují nejpodstatnější informace pro finanční analýzu. Díky nim můžeme získat přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledků hospodaření a také o peněžních tocích. Tyto výkazy musí být povinně zveřejňovány a jsou jimi:

- Rozvaha - zachycuje stav majetku v podniku (aktiva) a zdroje jeho krytí (pasiva) ke zvolenému časovému okamžiku
- Výkaz zisku a ztráty - dává obraz o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření podniku za určité období
- Přehled o peněžních tocích (Cash flow) - srovnává příjmy a výdaje za určité období
- Příloha k účetní závěrce - zde jsou uvedeny doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty

Rozvaha a výkaz zisků a ztráty mají závazně stanovenou strukturu a jsou relevantní součástí účetní závěrky. Struktura je takto stanovená kvůli přehlednosti a dobré orientaci v účetních výkazech. Přehled o peněžních tocích není nijak standardizován, avšak jeho význam je neméně důležitý. U podniků s povinností ověřování účetní závěrky auditorem jsou všechny výše uvedené výkazy součástí výroční zprávy, která dále musí ještě obsahovat zprávu o auditu.²

Druhou skupinu tvoří vnitropodnikové účetní výkazy, které nejsou právně vymezeny a vyplývají z vnitřních potřeb jednotlivých firem. I tyto výkazy jsou pro finanční analýzu nezbytné. (Růčková, 2007; Grünwald, Holečková, 2009; Kislingerová, 2010)

2.4 Metody finanční analýzy

Jak již bylo zmíněno, finanční analýza slouží především ke zkoumání finanční situace podniku. Finanční situaci podniku lze zjistit různými metodami. Tyto metody zpracovávají údaje uvedené v účetních výkazech. Při volbě metody analýzy je nutné brát ohled na: **účelnost** - finanční analytik musí použít vhodnou metodu, aby splnil předem zadaný účel a cíl analýzy, **nákladovost** - náklady na provedení analýzy by neměly být příliš vysoké, **spolehlivost** - nutno používat spolehlivé vstupní informace, abychom dospěli ke spolehlivým výsledkům. (Růčková, 2007)

Základními ukazateli finanční analýzy jsou kvantitativní metody. Tyto kvantitativní metody se rozdělují na dvě skupiny podle toho, jaké ukazatele jsou k jejich výpočtu použité a jak jsou získávány vstupní údaje. Jedná se o **metodu absolutní** a **metodu relativní**. (Grünwald, Holečková, 2009)

Pro absolutní metodu je typické užívání údajů, které se zjišťují přímo z účetních výkazů. Dále tato metoda používá k výpočtům absolutní neboli extenzitní ukazatele. „*Absolutní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu.*“ (Grünwald, Holečková, 2009, s. 54) Absolutní ukazatele můžeme dále členit ještě na stavové a tokové. **Stavové ukazatele** dávají informace pouze o stavu k určitému časovému okamžiku. Na druhé straně **tokové ukazatele** udávají změnu ekonomické skutečnosti za určité období.

² Na základě zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 21.

Relativní metoda vyjadřuje vztah mezi dvěma různými položkami, tedy poměruje údaje zjištěné v účetních výkazech. K výpočtům se v relativní metodě používají relativní neboli intenzitní ukazatele. „Významnou úlohu hrají poměrové ukazatele, jsou základním metodickým nástrojem, jádrem finanční analýzy“ (Grünwald, Holečková, 2009, s. 55)

2.4.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza podrobněji zkoumá absolutní ukazatele ve finančních účetních výkazech. Nejpoužívanějšími výkazy pro horizontální a vertikální analýzu jsou rozvaha, výkaz zisků a ztráty a přehled o peněžních tocích.

Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změnu položek účetních výkazů v čase. Tedy zabývá se změnou absolutních neboli stavových ukazatelů. Tyto změny můžeme zachytit v podobě indexů, které porovnávají hodnoty oproti minulému období nebo v podobě diferencí, které udávají, o kolik se jednotlivé položky změnil v absolutních číslech. Pro úplné srovnání je potřeba brát ohled na prostředí, ve kterém firma pracuje. Název horizontální analýza je dán proto, že analýza jednotlivých položek se provádí po řádcích účetních výkazů, tedy horizontálně. (Hrdý, Horová, 2009; Sedláček, 2011)

Absolutní změnu zachycuje vzorec:

$$D_{t/t-1} = B_{i(t)} - B_{i(t-1)}$$

Indexy lze vypočítat podle následujícího vzorce:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_{i(t)} - B_{i(t-1)}}{B_{i(t-1)}} = \frac{B_{i(t)}}{B_{i(t-1)}} - 1$$

kde:

$D_{t/t-1}$změna oproti minulému období,

tčas,

$B_i(t)$hodnota bilanční položky i v čase t ,

$B_i(t-1)$hodnota bilanční položky i v čase $t-1$.

Pokud chceme získat výsledek v procentech, postačí hodnotu indexu vynásobit 100.

Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje změnu jednotlivých položek účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Struktura aktiv nás informuje o investiční činnosti firmy. Struktura pasiv říká, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Zde opět název vertikální, jelikož je analýza prováděna od shora dolů, tedy vertikálně. (Hrdý, Horová, 2009; Sedláček, 2011)

K výpočtu lze použít vzorec:

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

kde:

B_ivelikost položky bilance,

$\sum B_i$suma hodnot položek v rámci určitého celku.

2.4.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele dostaly tento název, jelikož se jedná o ukazatele, které se vypočítají jako rozdíl položek aktiv či pasiv. Literatura také někdy uvádí název analýza fondů. Typickým rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál udává, jaká oběžná aktiva zbavena krátkodobých závazků bude muset podnik v blízké době uhradit. Jde především o ta oběžná aktiva, jež jsou financována dlouhodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál je významným ukazatelem solventnosti podniku.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vyšší hodnota ukazatele indikuje vyšší platební schopnost podniku. Základním kritériem pro podnik schopný hradit své závazky je kladná hodnota tohoto ukazatele. V případě, kdy hodnota ukazatele spadne do záporných čísel, se jedná o nekrytý dluh. (Hrdý, Horová, 2009)

2.4.3 Poměrové ukazatele

Dalším krokem finanční analýzy je výpočet poměrových ukazatelů. Analýza poměrovými ukazateli se hojně využívá, jelikož údaje k jejímu provedení získáváme výhradně z účetních výkazů. Vypočítají se jako poměr jedné nebo více účetních položek k jiné položce nebo ke skupině položek. Tyto ukazatele obsahují ve jmenovateli jistý rizikový faktor (zdroje financování, pasiva, vlastní kapitál cizí zdroje dluhy, majetek, který váže kapitál apod.) naopak v čitateli se vyskytují faktory omezující rizika (výnosy z majetku, výkony, tržby, zisk, likvidní majetek, zásoby, krátkodobé pohledávky apod.) Dále existují univerzální ukazatele, které se mohou vyskytnout ve jmenovateli i v čitateli. Jsou to zejména: všechny položky pasiv, dlouhodobý finanční majetek, nehmotná oběžná aktiva, výnosy a náklady, peněžní toky. (Grünwald, Holečková, 2009)

„Univerzální ukazatele mají stejnou vypovídací schopnost o finančním zdraví u všech podniků, bez ohledu na odvětví, protože v čitateli i ve jmenovateli mají čistě finanční veličiny, které mají všude stejný význam pro finanční situaci.“ (Grünwald, Holečková, 2009, s. 61)

Ještě je potřeba říci, že poměrové ukazatele řadíme do pěti skupin:

- ukazatele rentability
- ukazatele likvidity
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele kapitálového trhu

2.4.3.1 Ukazatele rentability

Definice ukazatele rentability se shoduje téměř ve všech literaturách. Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu měří, jak je podnik schopen vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Vyjadřuje míru zisku a ziskovosti, která je velmi důležitým kritériem pro rozmístění kapitálu. Dále tyto ukazatele posuzují efektivitu podniku ve své činnosti, využívání majetku a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku. (Valach 1999; Grünwald, Holečková, 2009)

Ukazatel rentability je společný pro všechny podniky, protože ačkoliv má každý podnik své vlastní cíle, nejdůležitějším cílem je dosahovat uspokojivé výnosnosti vloženého kapitálu. Obecně se rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu, vyjadřuje jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu.

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Tento vzorec je možné používat v různých obměnách, podle toho jaký ekonomický význam je požadován. V praxi to znamená, že místo zisku lze dosadit zisk před úroky a zdaněním (EBIT), zisk před zdaněním (EBT), zisk po zdanění (EAT) apod. (Grünwald, Holečková, 2009)

Rentabilita aktiv

Tento ukazatel se v některých literaturách nazývá také rentabilita celkového kapitálu. Oba názvy jsou samozřejmě správné, jelikož se jedná o ukazatel, který poměruje zisk s celkovými aktivy, bez ohledu na to z jakých zdrojů byly financovány. Rentabilita aktiv vyjadřuje celkovou efektivnost podniku.

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

Tento vzorec lze také různě modifikovat. Jestliže je do čitatele dosazen zisk před úroky a zdaněním (EBIT), ukazatel měří produkční sílu podniku před odečtením daní a nákladových úroků. Takový typ ukazatele je vhodný zejména pro srovnání podniků s různými daňovými podmínkami a rozdílným podílem dluhů na financování podniku. Je-li do vzorce dosazen zisk po zdanění a zdaněných úrocích, pak jsou zde zahrnuty i úroky, které jsou vypláceny věřitelům. (Valach, 1999; Sedláček, 2011)

Rentabilita vlastního kapitálu

Jedná se o ukazatel důležitý zejména pro akcionáře, společníky a investory, jelikož vyjadřuje, zda kapitál vložený vlastníky či akcionáři přináší dostatečný výnos. Podnik by se měl snažit, aby rentabilita vlastního kapitálu byla vyšší než alternativní výnos investice se stejným rizikem. Situace, kdy je hodnota ukazatele trvale nižší nebo stejná jako výnosnost cenných papírů, které garantuje stát, je pro podnik velmi nepříznivá a může dojít až k jeho zániku. Každý investor totiž očekává od investice s vyšším rizikem také vyšší míru zhodnocení. (Valach, 1999)

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje efektivnost podniku. Slouží k výpočtu ziskové marže, a proto může být také nazýván jako ziskové rozpětí. Stanovuje, kolik Kč zisku je podnik schopen vytvořit na 1 Kč tržeb. Jestliže hodnoty tohoto ukazatele vyjdou velmi nízké, signalizuje to buď velmi nízké ceny, anebo poměrně vysoké náklady.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Tento vzorec nám udává čisté ziskové rozpětí. Avšak někdy je potřeba vyloučit ze ziskového rozpětí vlivy finančních nákladů, zejména úroků. Toho lze docílit tak, že jmenovatele nahradíme ziskem před zdaněním a úroky, a tím dostaneme provozní ziskové rozpětí. (Grünwald, Holečková, 2009)

Rentabilita nákladů

Klesá-li ziskové rozpětí (rentabilita tržeb) je potřeba zaměřit se na jednotlivé náklady. „Snižováním nákladů může podnik dosahovat vyšší absolutní částky zisku a tím zlepšovat ukazatele ziskovosti tržeb.“ (Grünwald, Holečková, 2009, s. 91). Ke změření relativní úrovně nákladů poslouží ukazatel nákladovosti. Ten je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb. Úspěšný podnik by měl mít ukazatel nákladovosti pod hranicí 1. (Grünwald, Holečková, 2009)

$$\frac{\text{náklady}}{\text{tržby}} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} = 1 - ROS$$

2.4.3.2 Ukazatele likvidity

K provedení analýzy likvidity je nejdříve potřeba znát tři důležité pojmy související s touto analýzou. Těmi jsou:

- **likvidita** - aktuální schopnost podniku hradit své splatné závazky
- **likvidnost** - míra obtížnosti přeměny majetku podniku do hotovostní formy
- **solventnost** - dlouhodobá schopnost podniku hradit včas a v požadované výši své závazky

Položky v rozvaze jsou řazeny podle likvidnosti. Z čehož vyplývá, že nejlíkvidnějším oběžným majetkem je krátkodobý finanční majetek, dále krátkodobé pohledávky a nejméně likvidní jsou zásoby.

Likvidita je v podniku velmi důležitá, neboť jen podnik schopný dostát svým závazkům, může být na trhu úspěšný. Není-li podnik dostatečně likvidní, může se stát, že nebude schopen dostatečně využívat ziskové příležitosti, což může vést až k zániku podniku. Na druhé straně si příliš vysoká míra likvidity odporuje s hlediskem rentability. Je-li likvidita příliš vysoká, znamená to, že finanční prostředky jsou vázány v aktivech, tudíž nedochází k jejich zhodnocování a důsledkem toho se snižuje rentabilita. (Kislingerová, 2010)

Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, jestliže by proměnil veškerá oběžná aktiva v daném momentu v hotovost. Hlavní význam ukazatele likvidity spočívá v tom, že krátkodobé závazky by měly být hrazeny z aktiv k tomu určených. Vyšší hodnota ukazatele vede k faktu, že bude zachována platební schopnost podniku. Negativem běžné likvidity je, že se jedná o tzv. univerzální ukazatel, tedy nezohledňuje strukturu oběžných aktiv, strukturu krátkodobých závazků a odvětví, ve kterém podnik působí. Například společnost, kde jsou malé zásoby, bude vykazovat nízké hodnoty ukazatele. Optimální hodnota běžné likvidity by se měla nacházet mezi 1,5 - 2,5. (Valach, 1999; Synek, 2011)

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

Pohotová likvidita

Výpočet pohotové likvidity se velmi podobá výpočtu běžné likvidity, ale v čitateli vynechává zásoby, které jsou nejméně likvidními oběžnými aktivy. Při výpočtu se již zohledňuje struktura aktiv. Vyšší hodnota ukazatele se bude více zamlouvat věřitelům, méně však vedení podniku a akcionářům. Znamenalo by to totiž, že objem aktiv je vázán ve formě peněžních prostředků, které vynášejí malý úrok. Optimální hodnota pohotové likvidity by měla být vyšší než 1. Jestliže se daný podnik nachází nad touto hodnotou, měl by být schopen vyrovnat se se svými závazky tak, aby nemusel prodávat

své zásoby. Nejužitečnější je sledovat pohotovou likviditu v čase. (Kislingerová, 2010; Valach, 1999)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Peněžní likvidita

Peněžní likvidita se někdy označuje jako hotovostní nebo okamžitá likvidita. Tento ukazatel v čitateli počítá jen s nejlíživějšími položkami rozvahy, kterými jsou peníze, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Doporučená hodnota ukazatele by měla vycházet kolem 0,2. (Růčková, 2007)

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

2.4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost hospodaření podniku a používají se zejména pro řízení. Pokud má podnik mnoho aktiv, mohou mu vznikat nadbytečné náklady, což je spojeno s nízkým ziskem. Na druhou stranu, jestliže má podnik málo aktiv, přichází o tržní příležitosti. Nejčastěji tyto ukazatelé sledují rychlost obratu nebo dobu obratu. Ukazatele aktivity mají vliv na ukazatel ROA a ROE, tedy rentabilitu aktiv a rentabilitu vlastního kapitálu. I zde je velmi důležité brát ohled na odvětví, neboť pro každé odvětví jsou přijatelné jiné hodnoty. (Kislingerová, 2010)

Obrat aktiv

Obrat aktiv, také někdy nazýván jako vázanost celkového vloženého kapitálu, měří efektivnost využívání celkových aktiv. Dále říká, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Optimální hodnota tohoto ukazatele se liší podle odvětví, avšak lze říci, že obrat aktiv by neměl být nižší než hodnota 1. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění v jiné formy oběžného majetku, až do doby, kdy je realizován prodej hotových výrobků a další nákup zásob.

Pokud je hodnota ukazatele nízká, může to pro podnik znamenat, že má zbytečné zásoby, ze kterých plyne nízký výnos. Podniku v takové situaci hrozí problémy s platební schopností. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, počet dní, po které jsou oběžná aktiva vázána v zásobách. Zobrazuje tedy, jak jsou využívány zásoby. Pro podniky obecně platí, že čím je doba obratu kratší, tím lépe, avšak za podmínek dodržení optimálního množství zásob pro zajištění plynulé výroby podniku. (Valach, 1999)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

Rychlost obratu pohledávek

Tento ukazatel říká, jak rychle se pohledávky přetvoří na peněžní prostředky. Měří tedy počet obrátek v daném období. Je - li obrat pohledávek rychlý, vyplývá z toho, že firma rychleji obdrží své splatné pohledávky. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, kolik dní je majetek podniku ve formě pohledávek a také za jakou dobu jsou pohledávky v průměru spláceny. Hodnota tohoto ukazatele by měla vycházet jako běžná doba splatnosti faktur. Samozřejmě, čím je menší doba obratu pohledávek, tím pro firmu lépe. Zde je nutné také přihlídnout k velikosti firmy, předchozím obchodním vztahům apod. (Valach, 1999)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků stanovuje dobu, za kterou je podnik schopen splatit své závazky vůči ostatním subjektům. V nejlepším případě je doba obratu závazků delší než doba

obratu pohledávek, což pro firmu znamená, že může hradit své závazky finančními prostředky od svých odběratelů. Informace o době plnění závazků firmy jsou důležité také pro věřitele, kteří z tohoto ukazatele usuzují, jak podnik plní svou obchodně úvěrovou politiku. (Valach, 1999)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/360}$$

2.4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost znamená, že podnik používá k financování svého majetku cizí zdroje. „*Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko.*” (Valach, 1999, s. 105) Podniky v dnešní době většinou využívají, jak financování svých aktiv z vlastního kapitálu, tak i z kapitálu cizího. Kdyby podnik financoval svá aktiva pouze z vlastního kapitálu, znamenalo by to snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování jen z cizího kapitálu je v rozporu s právními předpisy, které určitou výši vlastního kapitálu předepisují. Tedy podstatou analýzy zadluženosti spočívá v hledání optimálního poměru cizího a vlastního kapitálu. (Valach, 1999)

Celková zadluženost (debt ratio)

Celková zadluženost je velmi často nazývána jako ukazatel věřitelského rizika. Tento ukazatel vyjadřuje celkovou zadluženost podniku a spočítá se jako poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně platí, že vyšší hodnota tohoto ukazatele s sebou nese i vyšší riziko věřitelů.

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Mnohé publikace uvádějí, že hodnota celkové zadluženosti podniku, by se měla pohybovat pod hranicí 50 %. Nižší hodnota celkové zadluženosti je příznivá pro věřitele, protože symbolizuje nízkou zadluženost podniku a tím větší důvěryhodnost věřitelů. Vyšší hodnotu naopak přivítají především vlastníci, jelikož financování majetku cizími zdroji je levnější než financování zdroji vlastními. (Valach, 1999; Růčková, 2007)

Koeficient samofinancování (equity ratio)

Koeficient samofinancování slouží jako doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a součet těchto dvou ukazatelů by se měl pohybovat kolem 1 (100 %). Vyjadřuje závislost financování aktiv společnosti penězi akcionářů. Považuje se za jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti i poměrových ukazatelů vůbec. (Růčková, 2007)

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí ukazuje, kolikrát zisk převyšuje úroky. Pouze podniky dosahující vyšších tržeb a zisku mohou využívat cizí kapitál, protože mohou platit pevnou částku úroku. „*Výše úroku jako fixního nákladu a jeho podíl na zisku je důležitým ukazatelem finanční stability podniku a jeho celkové jistoty.*“ (Valach, 1999, s. 108) Optimální hodnota tohoto ukazatele by měla být 3 a více, protože v případě, že hodnota by byla 1, by zisk podniku uhrazoval nákladové úroky. (Valach, 1999)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti vlastního kapitálu, také nazýván jako ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu udává míru zatížení vlastního kapitálu dluhem. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 0, avšak ne větší než 1, protože to by znamenalo, že podnik využívá více cizí kapitál než vlastní. Obecně vyšší hodnota tohoto ukazatele představuje větší riziko pro podnik.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

2.4.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Tato skupina se odlišuje od ostatních poměrových ukazatelů, jelikož nevyužívá vstupní informace pouze z účetních výkazů. Tržní cena akcie patří mezi ukazatele kapitálového trhu, díky které tyto ukazatele zobrazují budoucnost očima investorů. Z toho vyplývá, že informace vycházející z analýzy kapitálového trhu neslouží pouze vlastníkům

(akcionářům, investorům), ale zejména potenciálním novým investorům. Tyto ukazatele slouží k posouzení návratnosti investice. (Valach, 1999)

Čistý zisk na akcii

Čistý zisk na akcii je důležitým ukazatelem zejména pro akcionáře, protože dává informace o velikosti zisku, který připadne na jednu kmenovou akcii. Tento ukazatel slouží hlavně pro mezipodnikové porovnávání akcií. V literatuře lze tento ukazatel najít taktéž pod názvem rentabilita na 1 akcii. Nevýhodou čistého zisku na akcii je, že při mezipodnikovém srovnání může mít na výsledný zisk vliv účetní politika. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

Výplatní poměr

Výplatním poměrem vyjadřuje, jak velká část vytvořeného čistého zisku je vyplacena akcionářům. Tento ukazatel slouží hlavně k základním rozhodnutím podniku na delší časové období. (Valach, 1999)

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{čistý zisk na akcii}}$$

Aktivační poměr

Aktivační poměr stanovuje množství zisku reinvestovaného zpět do podniku. Tedy zisk, který nebyl vyplacen v dividendách, zůstává v podniku a slouží jako nerozdělený zisk pro další podnikání. (Valach, 1999)

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{Výplatní poměr}$$

Dividendový výnos

Dividendový výnos poskytuje procentuální zhodnocení investice akcionáře. Když dojde ke zvýšení tržní ceny při neměnné výši dividendy, akcie se stane pro investory méně lákavá a tím se zhoršuje její prodejnost. Avšak akcie nemusí přinášet pouze dividendy, ale i kapitálový výnos, který plyne z růstu ceny akcie na trhu. Tento výnos je pro mnoho investorů podstatnější. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii

Tento ukazatel říká, jaký obnos jsou akcionáři ochotni obětovat za 1 Kč zisku na akcii. Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii dále ukazuje dobu, potřebnou ke splacení ceny akcie jejím výnosem, ovšem za předpokladu, že výše zisku a ceny je neměnná. Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii slouží k celkovému tržnímu ocenění firmy. (Kislingerová, 2010)

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na akcii}}$$

3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU TRANSFORWARDING a.s.

Tato kapitola bakalářské práce se zabývá výpočty ukazatelů finanční analýzy podniku Transforwarding a.s. Jak již bylo výše řečeno, jedná se zejména o zasilatelskou firmu, avšak postupem času tato firma svou činnost rozšiřuje.³ Období, za které se finanční analýza provádí, je zvoleno od roku 2006 do roku 2010. Rok 2011 není možné zahrnout, jelikož firma podléhá auditu, tudíž má povinnost zveřejnit potřebné informace až po valné hromadě, která se bude konat v červnu 2012.

Informace pro provedení finanční analýzy jsou čerpány zejména z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, z osobních zkušeností a znalostí z firmy Transforwarding a.s. Výpočty jsou prováděny samostatně za použití programu Microsoft Office Excel, ve kterém jsou vytvořené všechny tabulky a grafy.

3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Při analýze horizontální a vertikální analýzy by bylo velmi zdlouhavé zabývat se všemi položkami rozvahy, proto se zde budu zabývat jen vybranými. Jedná se zejména o ty položky rozvahy, které mají pro tento účel největší vypovídací schopnost. Při horizontální a vertikální analýze budu vycházet z tabulky č. 1. Úplnou rozvahu firmy Transforwarding a.s. naleznete v příloze C.

³ Bude rozvedeno dále v kapitole 3.1.1 Vybrané položky rozvahy.

3.1.1 Vybrané položky rozvahy

Tab. č. 1: Vybrané položky rozvahy Transforwarding a.s. 2006 - 2010 (v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	83562	82308	78240	81243	81932
DLOUHODOBÝ MAJETEK	28600	28107	27872	27980	27020
Dlouhodobý nehmotný majetek	590	319	147	252	86
Dlouhodobý hmotný majetek	27850	27630	27636	27440	26734
Pozemky	4389	4389	4389	4689	4689
Stavby	20444	20037	20310	19930	19145
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3017	3175	2934	2821	2900
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	29	3	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	160	158	89	288	200
OBĚŽNÁ AKTIVA	54292	54102	50127	52698	54050
Zásoby	1490	882	851	1042	678
Dlouhodobé pohledávky	192	128	140	343	3243
Krátkodobé pohledávky	32454	37781	33806	28092	36970
Pohledávky z obchodních vztahů	29407	36437	31990	27192	34701
Krátkodobé finanční majetek	20156	15311	15330	23221	13159
OSTATNÍ AKTIVA- Časové rozlišení	670	99	241	565	862
	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	83562	82308	78240	81243	81932
VLASTNÍ KAPITÁL	29718	30238	37389	41101	40330
Základní kapitál	1000	1000	1000	1000	1000
Kapitálové fondy	10	9	24	23	18
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	820	781	766	1577	1505
Výsledek hospodaření minulých let	22224	22224	26725	30395	27966
Výsledek hospodaření běžného období (+/-)	5664	6224	8874	8106	9841
CIZÍ ZDROJE	53297	52052	40737	40053	41602
Dlouhodobé závazky	715	636	693	750	833
Krátkodobé závazky	52582	51416	40044	39303	39575
Závazky z obchodních vztahů	48004	46643	34635	32175	36669
OSTATNÍ PASIVA- časové rozlišení	547	18	114	89	0

Zdroj: výroční zprávy společnosti Transforwarding a.s. (vlastní zpracování, 2012)

Aktiva

Při pohledu na aktiva společnosti zjistíme, že největší část tvoří oběžná aktiva. U zasilatelské firmy je zřejmé, že velkou část oběžných aktiv by měly tvořit pohledávky,

zejména ty krátkodobé. Výše částky u dlouhodobých závazků plyne především z prodeje firemního softwaru. Vyšší hodnota u krátkodobého finančního majetku není také nijak výjimečná, protože pod touto položkou se skrývají peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Co nás tedy nejvíce zaráží je relativně vysoké číslo u zásob., protože se nejedná o společnost zabývající se na první pohled prodejem zásob. Zásoby firmy Transforwarding a.s. se skládají z několika částí. Tato společnost otevřela v květnu roku 2006 Regenerační centrum, později přejmenované na Solnička. V Solničce jsou provozovány služby pro zdraví a krásu (solná jeskyně, solárium, kosmetika a jiné) a část prostor je zde vyhrazen ubytovatelské činnosti. Otevření tohoto centra tedy výši zásob velmi ovlivnilo. Pro srovnání - v roce 2005 měla firma zásoby pouze 90 tis. Kč a nulové zboží. Jako příklad si můžeme uvést zásoby v roce 2010, avšak i v ostatních letech jsou částky, nebo spíše poměry složek v zásobách podobné. V roce 2010 měla jen samotná Solnička zásoby (zejména materiál a zboží) pohybující se kolem 100 tis. Kč. Další část zásob, zhruba 57 tis Kč tvořili palety na skladě. Asi 23 tis Kč tvořila nafta. Poslední a největší součástí zásob zaujímaly nedokončené výkony⁴ firmy a to 493 tis Kč. Zde figuruje hlavně námořní doprava. Z důvodu delšího trvání tohoto způsobu přepravy (zboží pluje po moři nebo může čekat delší dobu v přístavech), se může stát, že v jednom roce se zboží naloží a vyloží se až v roce následujícím. A to v případě uskutečnění námořní přepravy na přelomu roku, vzniká problém s jejím účtováním. Faktura přijatá přijde na rok, kdy se námořní doprava sjednala, avšak faktura vydaná se vystaví až v případě dodání zákazníkovi, tedy mnohdy až v roce následujícím. Proto firmě bylo externím auditorem doporučeno, účtovat o takto provedené přepravě na účet nedokončené výroby, který spadá do zásob.

Druhou největší složku aktiv tvoří dlouhodobý majetek, hlavně dlouhodobý hmotný majetek. Sem spadají stavby - v případě firmy Transforwarding a.s. se jedná o sklad a administrativní budovu v ulici K. Uhlíře a pozemky (parcely, prostor parkoviště apod.) Do této skupiny dále patří samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Ty zahrnují počítače, čtečky čárových kódů, vysokozdvizný vozík, regály a další věci, které jsou přímo ve vlastnictví firmy. Osobní automobily do této skupiny nezařazujeme, protože jsou pořízeny na finanční leasing. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří účetní systém,

⁴ Nedokončené výkony jsou součástí nedokončené výroby.

který firma využívá⁵ a jiné programy potřebné pro fungování spediční společnosti. Transforwarding a.s. má i svůj vlastní firemní software nazvaný SPEDICE.

Pasiva

Největší částku u pasiv nalezneme u cizích zdrojů. Zde se jedná o dlouhodobé závazky a zejména krátkodobé závazky. Pod krátkodobé závazky patří závazky z obchodních vztahů, jejichž hodnoty tvoří převážnou část cizích zdrojů. Dále se do krátkodobých závazků řadí závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění a další.

Druhou velkou částí pasiv je vlastní kapitál, ten tvoří základní kapitál, který byl v roce 1991, kdy byla společnost založena, ze zákona stanoven na 1 mil Kč (pro akciové společnosti bez veřejného upisování akcií). Další velkou složku vlastního kapitálu představuje položka rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku. Největší podíl na této částce mají ostatní fondy (Transforwarding a.s. má sociální fond), více než 1 mil. Kč, ze kterých firma poskytuje především půjčky zaměstnancům. Rezervní fond je 423 tis. Kč, tento fond byl vytvořen při založení podniku a splňuje podmínku uvedenou v obchodním zákoníku, tedy tvoří minimálně 10 % ze základního kapitálu. Pod vlastní kapitál spadají také kapitálové fondy. Do kapitálových fondů se zahrnuje podíl firmy Transforwarding a.s. v Transforwardingu SK s.r.o. Velmi významnou položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, který představuje zdroje vytvořené v minulých letech, jež se nepřevedly do fondů a slouží k nakládání podle uvážení vlastníka. Poslední částí vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření běžného období, který představuje rozdíl mezi výnosy a náklady.

⁵ Firma Transforwarding a.s. používá účetní systém Hotel Restaurant Management Consulting.

3.1.2 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza zachycuje změny jednotlivých položek rozvahy v čase.

Tab. č. 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv 2006 - 2010

	2006-2007		2007-2008		2008-2009		2009-2010	
	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %
AKTIVA CELKEM	-1254	-1,5%	-4068	-4,9%	3003	3,8%	689	0,8%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-493	-1,7%	-235	-0,8%	108	0,4%	-960	-3,4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-271	-45,9%	-172	-53,9%	105	71,4%	-166	-65,9%
Dlouhodobý hmotný majetek	-220	-0,8%	6	0,0%	-196	-0,7%	-706	-2,6%
Dlouhodobý finanční majetek	-2	-1,3%	-69	-43,7%	199	223,6%	-88	-30,6%
OBĚŽNÁ AKTIVA	-190	-0,3%	-3975	-7,3%	2571	5,1%	1352	2,6%
Zásoby	-608	-40,8%	-31	-3,5%	191	22,4%	-364	-34,9%
Dlouhodobé pohledávky	-64	-33,3%	12	9,4%	203	145,0%	2900	845,5%
Krátkodobé pohledávky	5327	16,4%	-3975	-10,5%	-5714	-16,9%	8878	31,6%
Krátkodobé finanční majetek	-4845	-24,0%	19	0,1%	7891	51,5%	-10062	-43,3%
OSTATNÍ AKTIVA	-571	-85,2%	142	143,4%	324	134,4%	297	52,6%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

V tabulce č. 2 jsou uvedeny jak relativní (procentní), tak i absolutní změny položek rozvahy v letech 2006-2010.

Celková aktiva firmy Transforwarding a.s. jsou ve zkoumaném období nestálá. Nejvyšší pokles se objevuje v roce 2008, kdy mají oběžná aktiva nejnižší hodnotu. Konkrétně se jedná o snížení o 3975 tis. Kč, které způsobují především krátkodobé pohledávky, kterých je v roce 2008 výrazně méně než v roce 2007. Nejvyšší nárůst zaznamenává rok 2009, a to o 3,8 %, kdy jsou nejnižší krátkodobé pohledávky, avšak oproti roku 2008 znatelně vzrostly zásoby.

Hodnoty dlouhodobého majetku mají také kolísavý trend. Dlouhodobý nehmotný majetek až na rok 2009 klesá. V roce 2009 firma nakoupila software, tudíž zde dochází k největšímu nárůstu oproti roku 2008. Největší pokles je v roce 2010, kdy hodnota oproti roku 2009 činí -65,9 %. Dlouhodobý hmotný majetek ve smyslu horizontální

analýzy, vykazuje spíše záporné hodnoty (dáno zejména odpisy). Jediná kladná hodnota se objevuje v roce 2008, kdy proběhlo technické zhodnocení budovy Solničky. Naopak největší pokles nalezneme v roce 2010, kdy změna oproti roku 2009 je -2,6 %. Dlouhodobý finanční majetek obsahuje největší nárůst z celé tabulky v roce 2009 o 223,6 %. Toto velké číslo je způsobeno především velkým poklesem v roce 2008.

V případě oběžných aktiv hodnoty opět kolísají. Jak již bylo zmíněno, největší nárůst je v roce 2009, a největší pokles v roce 2008. Zásoby nejvíce klesají v roce 2007 oproti roku 2006, a to o -40,8 %. Naopak růst vykazuje hlavně rok 2009, ve kterém zásoby vzrostly o 22,4 % (191 tis. Kč) ve srovnání s rokem 2008. Opětovný pokles v roce 2010 byl způsoben zejména odchodem kosmetičky z regeneračního centra Solnička, a tedy velkým prodejem zboží a materiálu. Jinak jsou zásoby velmi nestálé, hlavně z důvodu námořní přepravy, o které se zde účtuje. Dlouhodobé pohledávky mají výrazně vzrůstající trend, který v roce 2010 dosahuje až 845,5 %, tedy nárůstu o 2900 tis. Kč oproti roku 2009. Dlouhodobé pohledávky jsou zejména za prodej softwaru Spedice, který vytvořili zaměstnanci podniku Transforwarding a.s. Změny hodnot krátkodobých pohledávek jsou v letech 2008 a 2009 záporné, nejnižší hodnotu vykazují v roce 2009 (-16,9 %). Tato situace je způsobena obchodní krizí, která začala v roce 2008 a v roce 2009 vrcholila. Jak můžeme vidět z tabulky, v roce 2010 mají krátkodobé pohledávky opět vzrůstající tendenci (31,6 %), takže můžeme konstatovat, že firma se s krizí vyrovnává velmi dobře. Poslední složku oběžných aktiv tvoří krátkodobý finanční majetek, jehož růst je nejvíce viditelný v roce 2009 (51,5 %), avšak v následujícím roce opětovně klesá.

Ostatní aktiva, která zahrnují časové rozlišení, zaznamenávají největší nárůst v roce 2008, a to o 143,4 %. Tento nárůst je také důsledkem největšího poklesu v roce 2007 (-85,2 %).

Z horizontální analýzy můžeme usoudit, že celková aktiva firmy do roku 2008 klesají a poté opětovně vzrůstají. Aktiva firmy by se neměla snižovat, protože by to znamenalo, že podnik málo investuje, tedy, že jeho majetek jen klesá a takovýto podnik nevypadá zdravě (vypadá, že nemá dostatek financí). Proto se Transforwardingu a.s. snaží snižování aktiv předcházet. V roce 2008 byla provedena velká rekonstrukce regeneračního centra Solnička. Dále v roce 2009 vedení podniku rozhodlo o nákupu pozemků a trafo stanice s podnikatelským záměrem na výstavbu solárních panelů.

Navíc firma každý rok nakupuje nové počítače, čtečky čárových kódů a v roce 2012 je naplánováno zateplení budovy. Transforwarding a.s. tímto usiluje o zhodnocení majetku.

Tab. č. 3: Horizontální analýza vybraných položek pasiv 2006 - 2010

	2006-2007		2007-2008		2008-2009		2009-2010	
	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %
PASIVA CELKEM	-1254	-1,5%	-4068	-4,9%	3003	3,8%	689	0,8%
VLASTNÍ KAPITÁL	520	1,7%	7151	23,6%	3712	9,9%	-771	-1,9%
Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Kapitálové fondy	-1	-10,0%	15	166,7%	-1	-4,2%	-5	-21,7%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-39	-4,8%	-15	-1,9%	811	105,9%	-72	-4,6%
Výsledek hospodaření minulých let	0	0,0%	4501	20,3%	3670	13,7%	-2429	-8,0%
Výsledek hospodaření běžného období (+/-)	560	9,9%	2650	42,6%	-768	-8,7%	1735	21,4%
CIZÍ ZDROJE	-1245	-2,3%	-11315	-21,7%	-684	-1,7%	1549	3,9%
Dlouhodobé závazky	-79	-11,0%	57	9,0%	57	8,2%	83	11,1%
Krátkodobé závazky	-1166	-2,2%	-11372	-22,1%	-741	-1,9%	272	0,7%
OSTATNÍ PASIVA	-529	-96,7%	96	533,3%	-25	-21,9%	-89	-100%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Celková pasiva kolísají stejně jako celková aktiva. Nejvyšší hodnoty dosahují v roce 2009, a to 3,8 % (v absolutním vyjádření 3003 tis. Kč). Nárůstu způsobuje především zvýšení vlastního kapitálu, ve kterém figuruje hlavně nárůst výsledku hospodaření minulých let a rezervních fondů a ostatních fondů ze zisku. Naopak nejmenší hodnoty se objevují v roce 2008 (-4,9 %, absolutně -4068 tis. Kč), kdy došlo k poklesu cizích zdrojů.

Vlastní kapitál nejdříve roste a od druhé poloviny sledovaného období klesá. Největší kladné změny dosahuje vlastní kapitál v roce 2008, kdy je jeho hodnota 23,6 % (absolutně 7151 tis. Kč). Zejména kapitálové fondy ovlivňují tento nárůst. Dalšího velkého nárůstu v roce 2008 dosahuje výsledek hospodaření běžného období, který v tomto roce vykazuje změnu o 42,6 %, v korunách českých o 2650 tis. Kč. A nakonec největšího růstu dosahuje i výsledek hospodaření minulých let, o 20,3 % oproti roku

2007. Na druhé straně největší propad vlastního kapitálu nastává v roce 2010. Tento pokles je způsoben největším poklesem kapitálových fondů (-21,7 %) a výsledku hospodaření minulých let (-8,0 %). Výsledek hospodaření minulých let v roce 2010 klesl z důvodu vyplacení dividend ve výši 10500 tis. Kč. Základní kapitál výši vlastního kapitálu nijak neovlivňuje, je totiž ve všech letech stejný, tudíž jeho změna z pohledu horizontální analýzy je nulová.

Cizí zdroje mají taktéž kolísavý trend. Nejnižší hodnoty dosahují v roce 2008, kdy je změna ve srovnání s rokem 2007, -21,7 %. Tento pokles zapříčinily zejména krátkodobé závazky. V roce 2010 cizí zdroje opět rostou, o 3,9 % a i změna krátkodobých závazků v tomto roce vykazuje kladnou hodnotu (v ostatních letech je záporná). Celkově krátkodobé závazky klesají, tudíž firma své závazky splácí rychleji. Dlouhodobé závazky obsahující odložený daňový závazek postupně rostou, tudíž největší hodnota se objevuje v roce 2010.

Ostatní pasiva obsahující časové rozlišení, dosahují svého maxima v roce 2008, kdy jejich hodnota skýtá nárůst o celých 533,3 %. Minima dosahují ostatní pasiva v roce 2010.

Z horizontální analýzy pasiv vyplývá, že vlastní kapitál se postupně zvyšuje, zatímco cizí zdroje postupně klesají. Transforwarding a.s. je tedy stále více schopen financovat svůj majetek z vlastních zdrojů.

3.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Ve vertikální analýze jsou zaznamenány změny jednotlivých položek k celkovým aktivům, či pasivům.

Tab. č. 4: Vertikální analýza vybraných položek aktiv 2006 - 2010

	Podíl na bilanční sumě v %				
	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	34,2	34,1	35,6	34,4	33,0
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,7	0,4	0,2	0,3	0,1
Dlouhodobý hmotný majetek	33,3	33,6	35,3	33,8	32,6
Dlouhodobý finanční majetek	0,2	0,2	0,1	0,4	0,2
OBĚŽNÁ AKTIVA	65,0	65,7	64,1	64,9	66,0
Zásoby	1,8	1,1	1,1	1,3	0,8
Dlouhodobé pohledávky	0,2	0,2	0,2	0,4	4,0
Krátkodobé pohledávky	38,8	45,9	43,2	34,6	45,1
Krátkodobé finanční majetek	24,1	18,6	19,6	28,6	16,1
OSTATNÍ AKTIVA	0,8	0,1	0,3	0,7	1,1

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Celková aktiva jsou základním prvkem pro provedení vertikální analýzy, proto je jejich hodnota 100 %.

Největší část celkových aktiv, jak jsme již zjistili, tvoří oběžná aktiva, jejichž hodnota se v každém roce pohybuje okolo 65 %. Nejvíce jsou v oběžných aktivech zastoupeny krátkodobé pohledávky, v rozmezí 34 - 46 %, takže pro firmu operující v oblasti zasilatelství a obchodu, jsou tato čísla velmi příznivá. Další větší část tvoří krátkodobý finanční majetek, jehož hodnoty nejdříve klesají, avšak v roce 2009 dochází k prudkému vzrůstu. Malou část v oběžných aktivech představují zásoby, jejichž hodnoty se pohybují okolo 1 %. Poslední a zároveň nejmenší částí jsou dlouhodobé pohledávky, které mají v letech 2006 - 2009 hodnoty pouze do 0,5 %, ovšem v roce 2010 dosahují 4 %.

Značný podíl na celkových aktivech má i dlouhodobý majetek s hodnotami pohybujícími se okolo 35 %. Zde jednoznačně největší část tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který skýtá přibližně 33 %. Z toho vyplývá, že dvě zbývající složky se na dlouhodobém majetku podílejí jen nepatrně.

Poslední částí celkových aktiv jsou ostatní aktiva, jejichž hodnoty pohybující se na hranici 1% nejsou z pohledu vertikální analýzy nijak důležitá.

Stav oběžných aktiv a hlavně pohledávek má významný vliv na stav majetku a výsledek hospodaření a s ním i na hodnocení obchodní společnosti.

Při pohledu na tabulku č. 4 zjistíme, že poměry jednotlivých položek v celkových aktivech vykazují za dané období jen malé změny.

Tab. č. 5: Vertikální analýza vybraných položek pasiv 2006 - 2010

	Podíl na bilanční sumě v %				
	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
VLASTNÍ KAPITÁL	35,6	36,7	47,8	50,6	49,2
Základní kapitál	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2
Kapitálové fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,0	0,9	1,0	1,9	1,8
Výsledek hospodaření minulých let	26,6	27,0	34,2	37,4	34,1
Výsledek hospodaření běžného období (+/-)	6,8	7,6	11,3	10,0	12,0
CIZÍ ZDROJE	63,8	63,2	52,1	49,3	50,8
Dlouhodobé závazky	0,9	0,8	0,9	0,9	1,0
Krátkodobé závazky	62,9	62,5	51,2	48,4	48,3
OSTATNÍ PASIVA	0,7	0,0	0,1	0,1	0,0

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Největší podíl na celkových pasivech zaujímají cizí zdroje, které tvoří více než 50 % celkových pasiv. Cizí zdroje mají klesající trend, což je pro podnik velmi dobré, jelikož se snižuje zadluženost firmy. U cizích zdrojů hrají velkou roli zejména krátkodobé závazky, jejichž hodnoty se pohybují mezi 48 % a 63 %. Jen nepatrný podíl (zhruba 1 %) připadá na dlouhodobé závazky.

Další podstatnou část celkových pasiv tvoří vlastní kapitál. Zde značný podíl připadá na výsledek hospodaření minulých let, tedy nerozdělený zisk minulých let. Jeho hodnoty se pohybují okolo 30 %. Nemalé zastoupení má i výsledek hospodaření běžného období, který v roce 2010 dosahuje maximální změny 12 % oproti roku 2009. Rezervní fondy a ostatní fondy tvoří pouze 1 % - 2 % celkových pasiv. Poměrně zanedbatelnou částí je základní kapitál a kapitálové fondy, ve vertikální analýze pasiv vykazují dokonce nulové hodnoty.

Tak, jako má na dobré finanční zdraví podniku vliv v aktivech struktura oběžných prostředků, má v tomto směru neméně důležitý v pasivech poměr krátkodobých a dlouhodobých cizích zdrojů.

3.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Jelikož je výkaz zisku a ztráty firmy Transforwarding a.s. velmi obsáhlý, budu se i zde zabývat pouze vybranými položkami. Úplný výkaz zisku a ztráty je uveden v příloze D.

Tab. č. 6: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty 2006 - 2010

	2006-2007		2007-2008		2008-2009		2009-2010	
	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %
Tržby za prodej zboží	3	-	716	23866,7%	7415	1031,3%	-1941	-23,9%
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	-	620	31000,0%	6458	1038,3%	-1882	-26,6%
OBCHODNÍ MARŽE	1	-	96	9600,0%	957	986,6%	-59	-5,6%
Výkony	-9990	-3,4%	-5815	-2,1%	-46174	-16,7%	22744	9,9%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-8175	-2,8%	-6438	-2,3%	-46537	-16,8%	23450	10,2%
Výkonová spotřeba	-12700	-5,3%	-10037	-4,4%	-39040	-17,9%	22126	12,3%
Spotřeba materiálu a energie	618	17,1%	-680	-16,1%	-282	-7,9%	-537	-16,4%
Služby	-13318	-5,6%	-9357	-4,2%	-38758	-18,0%	22663	12,9%
PŘIDANÁ HODNOTA	2711	5,3%	4318	8,0%	-6177	-10,6%	559	1,1%
Osobní náklady	507	1,3%	3596	8,9%	-6458	-14,7%	-3051	-8,1%
Mzdové náklady	-2419	-8,5%	2707	10,4%	-4653	-16,2%	-755	-3,1%
PROVOZNÍ VH	1690	18,6%	1302	12,1%	594	4,9%	2153	17,0%
FINANČNÍ VH	-267	26,6%	1656	-130,2%	-1766	-459,9%	-477	34,5%
Daň z příjmů za běžnou činnost	863	35,6%	308	9,4%	-404	-11,2%	-59	-1,9%
VH ZA BĚŽNOU ČIN.	560	9,9%	2650	42,6%	-768	-8,7%	1735	21,4%
VH za účetní období (+/-)	560	9,9%	2650	42,6%	-768	-8,7%	1735	21,4%
VH před zdaněním	1423	17,6%	2958	31,1%	-1172	-9,4%	1676	14,8%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Při sledování horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty se může stát, že operujeme se zápornými čísly, a tudíž se tato analýza stává nepřesnou. Je tedy důležité zároveň se změnami v horizontální analýze přihlídnout k výkazu zisku a ztráty (přiložen v příloze D).

První položkou, na kterou se zaměříme, jsou tržby za prodej zboží. Bohužel v roce 2007 tato hodnota nelze posoudit, jelikož v předcházejícím roce byly tržby za prodej zboží nulové. Jak již bylo výše uvedeno, zboží prodává Solnička, která zahájila provoz v květnu roku 2006. Maximální hodnoty dosahují tržby za prodej zboží v roce 2008, a to nárůstu o 716 tis. Kč oproti roku 2007. Tento nárůst je způsoben založením e-shopu, kde firma Transforwarding a.s. slouží jako zřizovatel objednávek zboží partnerů. V roce 2010 změna položky tržby za prodej zboží vykazuje záporné číslo, což je dáno zejména vysokými tržbami v roce 2009. S tržbami za prodej zboží jsou spojeny náklady vynaložené na prodané zboží. Tyto náklady souvisí s pořízením produktů zakoupených za účelem prodeje, obsahující pořizovací cenu, a proto vykazují podobný trend.

Obchodní marže roste procentuálně nejvíce v roce 2008, pak výrazně klesá. Obchodní marže obecně vyjadřuje rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou a firma Transforwarding a.s. z ní kryje náklady spojené se mzdami zaměstnanců, nájemné apod. Největší hodnota se u obchodní marže objevuje v roce 2009, avšak největší nárůst vykazuje v roce 2008, kdy změna oproti roku 2007 je 96 tis. Kč. Výkony mají největší kladnou změnu v roce 2010, o 9,9 %, což je zapříčiněno největším poklesem v roce předcházejícím. Výkony jsou výsledkem podnikatelské činnosti, tedy v případě sledovaného podniku převážnou část výkonů tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Výkonová spotřeba tvoří další důležitou položku, kde velkou část zaujímají služby a je zde zahrnuta i spotřeba materiálu a energie. Výkonová spotřeba do roku 2009 klesá a poté roste. Firma tedy nejdříve spotřebované nákupy a externí služby omezovala, avšak v roce 2010 tyto potřeby opět narostly.

Přidaná hodnota je jednou z nejdůležitějších položek výkazu zisku a ztráty. Vyjadřuje hodnotu, kterou podnik přidal k nakoupeným vstupům. Tato položka nejdříve roste, v roce 2009 je vidět znatelný pokles o 10,6 %, ovšem v roce 2010 opět roste. Klesající hodnota není pro Transforwarding a.s. dobrá, podnik by měl tedy více investovat a snažit se, aby tato položka do budoucna vzrůstala.

Provozní výsledek hospodaření vychází ve všech sledovaných letech kladný. Největšího růstu dosahuje v roce 2007, posléze do roku 2009 klesá a v roce 2010 opět roste.

Finanční výsledek hospodaření má ve výkazu zisku a ztráty převážně zápornou hodnotu, tudíž budeme usuzovat z výkazu zisku a ztráty (příloha D), jelikož změny v horizontální analýze jsou zavádějící. Jediná kladná hodnota se objevuje v roce 2008.

Finanční výsledek hospodaření je tvořen bankovními poplatky a úrokovými výnosy, které se nemění, změny této položky jsou způsobeny kurzovými rozdíly, které společnost nemůže nijak ovlivnit.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost má kolísavý trend. Na jeho výši se podílí provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření a také velikost daní. Výsledek hospodaření za běžnou činnost dosahuje největšího nárůstu v roce 2008 (o 42,6 %, v absolutním vyjádření 2650 tis. Kč). Největší pokles je viditelný v roce 2009 (o -8,7 %, v absolutním vyjádření -768 tis. Kč). Výsledek hospodaření za běžnou činnost je totožný s výsledkem hospodaření za účetní období, tudíž firma v žádném roce neměla mimořádný výsledek hospodaření.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty tedy vyplývá, že firma Transforwarding a.s. by mohla do budoucna více investovat. Z kladného výsledku hospodaření můžeme usoudit, že má dostatek vlastních finančních prostředků, a tedy je ve svém oboru podnikání úspěšná.

3.2 Analýza rozdílovými ukazateli

V této kapitole se budu zabývat analýzou rozdílovými ukazateli. Výpočet provedu pro ukazatel čistého pracovního kapitálu, který je nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem.

Čistý pracovní kapitál

K výpočtu čistého pracovního kapitálu jsem použila vzorec, který je rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál vyjadřuje, schopnost podniku hradit své závazky.

Tab. č. 7: Ukazatel čistého pracovního kapitálu 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	54292	54102	50127	52698	54050
Krátkodobé závazky	52582	51416	40044	39303	39575
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	1710	2686	10083	13395	14475

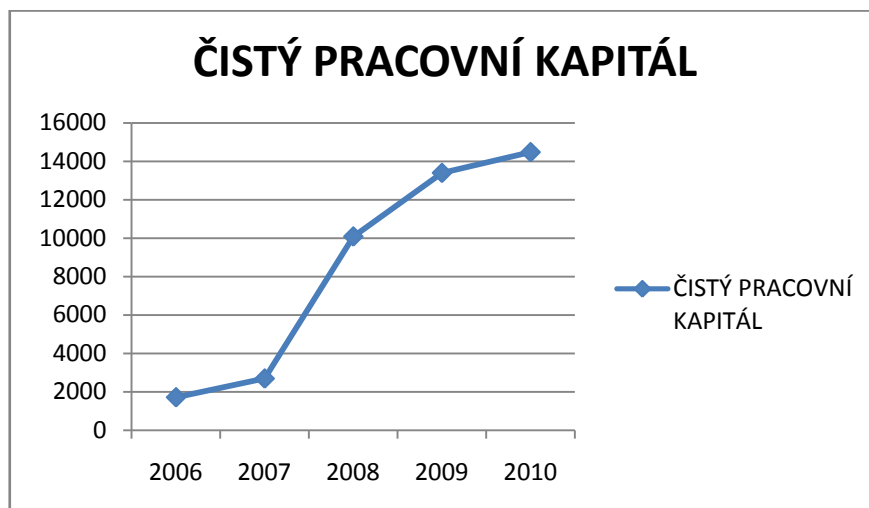
Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Pro firmu schopnou hradit své závazky, je hlavním požadavkem kladná hodnota čistého pracovního kapitálu. Jak můžeme vidět z tabulky č. 7, tento požadavek firma

Transforwarding a.s splňuje ve všech letech sledovaného období. Vysoká čísla čistého pracovního kapitálu znamenají, že podnik si drží dostatečnou výši oběžných aktiv k případné úhradě krátkodobých závazků.

Vzrůstající trend, patrný z grafu, je zde značný, tudíž by Transforwardingu a.s. do budoucna neměly hrozit žádné problémy s platební schopností.

Obr. č. 3: Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu 2006 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

3.3 Analýza poměrovými ukazateli

V této části bakalářské je provedena analýza poměrovými ukazateli. Tyto ukazatelé napomáhají k získání přehledu o celkové finanční situaci ve zkoumaném podniku. Vzhledem k odvětví, ve kterém Transforwarding a.s. operuje, jsou zkoumány jen vybrané ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, které mají největší vypovídací hodnotu o ekonomické situaci tohoto podniku.

3.3.1 Ukazatele rentability

K analýze rentability jsou zvoleny následující ukazatele: rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a ukazatel nákladovosti. Tyto ukazatele souhrnně informují o výnosnosti vloženého kapitálu a schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Při výpočtu těchto ukazatelů vycházím z teoretických poznatků uvedených v kapitole 2.

Rentabilita aktiv

Pro výpočet rentability aktiv je zvolen vzorec, kdy v čitateli se objevuje zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) a ve jmenovateli celková aktiva. Cílem tohoto ukazatele je tedy vyjádřit, jak efektivně podnik hospodařil bez vlivu daní a nákladových úroků. Dále ROA vyjadřuje celkovou ziskovost kapitálu, bez toho aniž by se zajímal o jeho původ.

Tab. č. 8: Ukazatel rentability aktiv 2006 - 2010

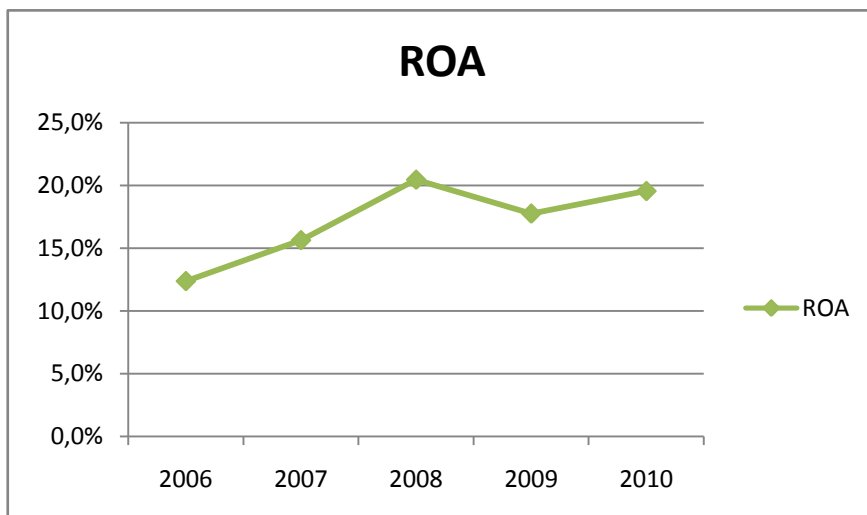
	2006	2007	2008	2009	2010
Výsledek hospodaření před zdaněním	8085	9508	12466	11294	12970
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
Daň z příjmů splatná	2261	3363	3535	3131	3046
EBIT	10346	12871	16001	14425	16016
Aktiva celkem	83562	82308	78240	81243	81932
ROA	12,4%	15,6%	20,5%	17,8%	19,5%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Nejnižší hodnota vychází v roce 2006, kdy je největší hodnota celkových aktiv a naopak nejnižší hodnota EBITU. Z grafu můžeme vyčíst, že společnost svoji efektivnost zvyšuje. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2008, v roce 2009 mírně klesá, ale v následujícím roce má opětovně vzrůstající tendenci. Pokles v roce 2009 může opět být ovlivněn hospodářskou krizí, která v roce 2009 vrcholila.

Návratnost vložených aktiv je ve všech letech kladná, její hodnoty se pohybují od 12% do 21%, tudíž můžeme říci, že podnik je efektivní a dosahuje dobré návratnosti vložených prostředků.

Obr. č. 4: Vývoj ukazatele rentability aktiv 2006 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu se spočítá pomocí vzorce, kdy v čitateli je čistý zisk, neboli zisk po zdanění (EAT) a ve jmenovateli vlastní kapitál. Tento ukazatel v praxi vlastníkům ukazuje, jestli je pro ně výhodnější prodej svých podílů a vložení prostředků jinam za účelem vyššího zhodnocení.

Tab. č. 9: Ukazatel rentability vlastního kapitálu 2006 - 2010

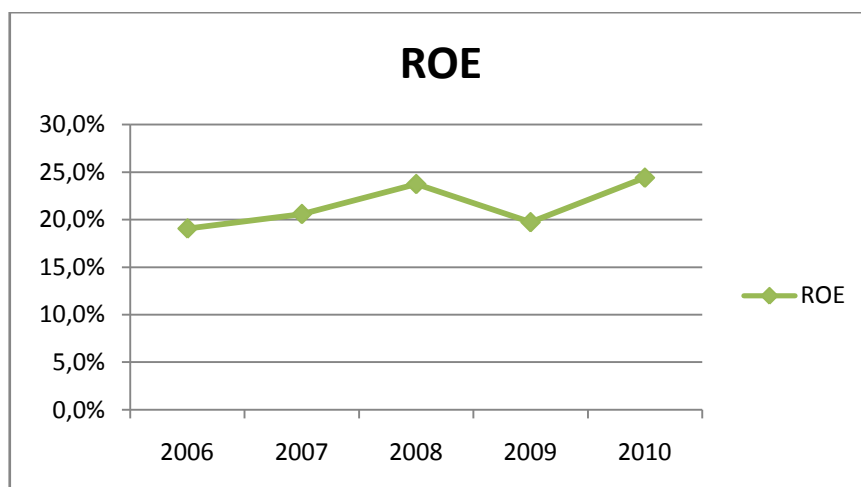
	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk (EAT)	5664	6224	8874	8106	9841
Vlastní kapitál	29718	30238	37389	41101	40330
ROE	19,1%	20,6%	23,7%	19,7%	24,4%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Průběh ukazatele rentability vlastního kapitálu má téměř rostoucí průběh po celou dobu sledování. Jedinou výjimkou je zde, podobně jako u rentability aktiv, rok 2009. Jinak ROA i ROE mají téměř totožný trend. Na rentabilitu vlastního kapitálu je kladena podmínka, že by jeho hodnoty měly být vyšší než u rentability aktiv. Tato podmínka je náležitě splněna.

Na základě vypočtených údajů, lze říci, že kapitál, který do podniku vložili vlastníci resp. investoři a akcionáři přináší dostatečný výnos, tudíž zatím není potřeba prodat podíly a vložit prostředky jinam. Vývoj ukazatele je příznivý i do dalších let.

Obr. č. 5: Vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu 2006 – 2010



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Rentabilita tržeb a ukazatel nákladovosti

Rentabilita tržeb je dána vzorcem: výsledek hospodaření před zdaněním/tržby. Do tržeb jsem zahrнула tržby za prodej zboží, výkony (obsahující jako hlavní složku tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) a tržby z dlouhodobého majetku a materiálu.

Tab. č. 10: Ukazatel rentability tržeb a ukazatel nákladovosti 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	0	3	719	8134	6193
Výkony	292868	282878	277063	230889	253633
Tržby z prodeje DM a materiálu	180	392	416	1	20
Tržby	293048	283273	278198	239024	259846
VH před zdaněním	8085	9508	12466	11294	12970
ROS	2,8%	3,4%	4,5%	4,7%	5,0%
1-ROS	97,2%	96,6%	95,5%	95,3%	95,0%

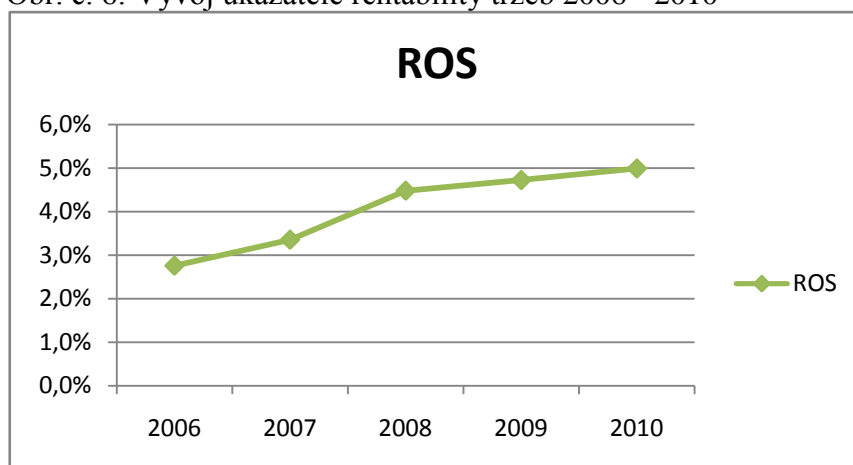
Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Rentabilita tržeb má, jak vidíme z grafu, vzrůstající trend. Největší hodnota se objevuje v roce 2010, a to 5%. Na této hodnotě se podílí zejména výsledek hospodaření před zdaněním, který je v tomto roce nejvyšší. Nejnižší hodnota se objevuje v roce 2006, zde je to dáno nízkou hodnotou VH před zdaněním a naopak vysokou hodnotou tržeb.

Na tržbách se nejvíce podílely výkony. Jelikož rentabilita tržeb je ve sledovaném období rostoucí, můžeme konstatovat, že hospodářská krize se tržeb v oblasti dopravy

nijak významně nedotkla. Průměrná hodnota rentability tržeb za období 2006 - 2010 je 4,1%.

Obr. č. 6: Vývoj ukazatele rentability tržeb 2006 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

3.3.2 Ukazatele likvidity

V této kapitole jsou počítány všechny ukazatele likvidity uvedené v teoretické části (kapitola č. 2). Všechny tyto ukazatele vypovídají, do jaké míry je podnik schopen platit své splatné závazky.

Na rozdíl od ukazatelů rentability, pro ukazatele likvidity nalezneme doporučené hodnoty, ve kterých by se měly jednotlivé ukazatele nacházet.

Běžná likvidita

K výpočtu běžné likvidity je použit vzorec, kdy v čitateli jsou oběžná aktiva a ve jmenovateli krátkodobé závazky. Zde je ještě nutné dodat, že výši tohoto ukazatele musíme posuzovat především podle odvětví. Firma Transforwarding a.s. není výrobní firmou, tudíž má relativně nízké zásoby. Z toho vyplývá, že hodnota ukazatele bude vycházet spíše nízká.

Tab. č. 11: Ukazatel běžné likvidity 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	54292	54102	50127	52698	54050
Krátkodobé závazky	52582	51416	40044	39303	39575
BĚŽNÁ LIKVIDITA	1,0	1,1	1,3	1,3	1,4

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Literatura uvádí, že běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 - 2,5. Tato podmínka u naší firmy není splněna, avšak právě zde, je to dáno typem odvětví. Ale můžeme říci, že tento ukazatel má vzrůstající trend a nikdy neklesá pod hodnotu 1, takže firma by měla být schopna v případě potřeby, uspokojit své věřitele přeměnou majetku v hotovost.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je dána podobným vzorcem jako běžná likvidita, avšak z čitatele vyčleňuje zásoby, jako nejméně likvidní část oběžných aktiv. Tento ukazatel má lepší vyhovovací schopnost než ukazatel běžné likvidity, jelikož zohledňuje i strukturu aktiv.

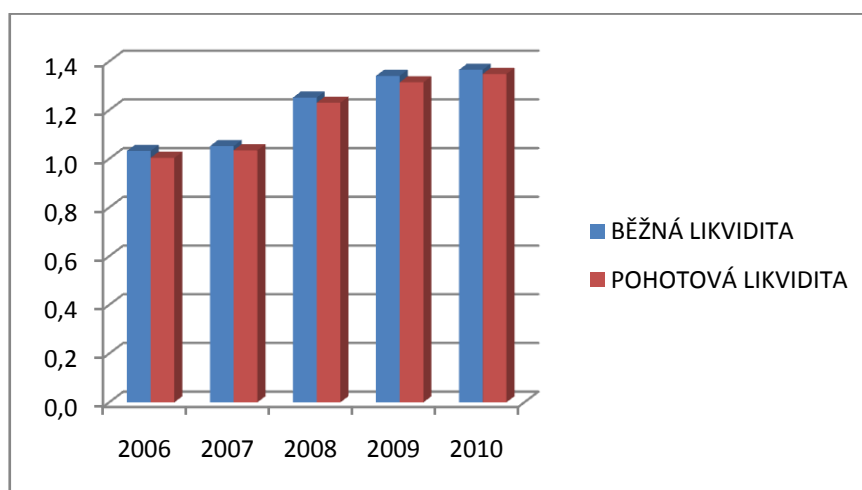
Tab. č. 12: Ukazatel pohotové likvidity 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	54292	54102	50127	52698	54050
Zásoby	1490	882	851	1042	678
Krátkodobé závazky	52582	51416	40044	39303	39575
POHOTOVÁ LIKVIDITA	1,0	1,0	1,2	1,3	1,3

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

V literatuře je opět uvedeno, že hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat nad hranicí 1. V letech 2006 a 2007 je hodnota přesně 1, avšak od roku 2008 pohotová likvidita roste. Firma Transforwarding a.s. je tedy schopná vyrovnat se se svými závazky.

Obr. č. 7: Srovnání ukazatelů běžné a pohotové likvidity 2006 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Pro posouzení celkové likvidity podniku je vhodné porovnat likviditu běžnou a pohotovou. Situace, kdy by hodnota pohotové likvidity byla zřetelně nižší než hodnota běžné likvidity, by znamenala, že podnik má velké množství zásob ve struktuře aktiv.

Jak můžeme vyčíst z obrázku č. 7, u námi sledovaného podniku jsou hodnoty pohotové a běžné likvidity poměrně stejné. To je dáno z důvodu, že Transforwarding a.s. není výrobní společností, a tudíž nemá vysoké zásoby, kterými se tyto dva ukazatele ve svém výpočtu liší.

Peněžní likvidita

Vzorec pro výpočet peněžní likvidity obsahuje v čitateli pouze nejlikvidnější složky rozvahy, tedy finanční majetek a ve jmenovateli se opět vyskytují krátkodobé závazky.

Tab. č. 13: Ukazatel peněžní likvidity 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Krátkodobý finanční majetek	20156	15311	15330	23221	13159
Krátkodobé závazky	52582	51416	40044	39303	39575
PENĚŽNÍ LIKVIDITA	0,4	0,3	0,4	0,6	0,3

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Doporučená hodnota se uvádí minimálně 0,2. Společnost ve všech letech tuto minimální hranici lehce převyšuje, tudíž lze konstatovat, že firma je dostatečně likvidní na to, aby jí nehrozily problémy s úhradou krátkodobých závazků.

3.3.3 Ukazatele aktivity

K analýze aktivity jsou v této části práce vybrány takové ukazatele, které se zabývají obratem aktiv, dobou a rychlostí obratu pohledávek a dobou obratu závazků. Ukazatele doby a rychlosti obratu zásob nejsou počítány, jelikož Transforwarding a.s. nemá velké zásoby, a jelikož se jedná o zasilatelskou firmu, tyto dva ukazatele mají pro podnik jen malou vypovídací hodnotu.

Ukazatele aktivity jsou pro podnik velmi důležité, neboť měří efektivnost hospodaření podniku.

Obrat aktiv

Obrat aktiv je počítán klasickým vzorcem, který poměruje tržby k celkovým aktivům. Ukazatelem obratu aktiv zjistíme, kolikrát se majetek firmy obrátí v tržby za rok.

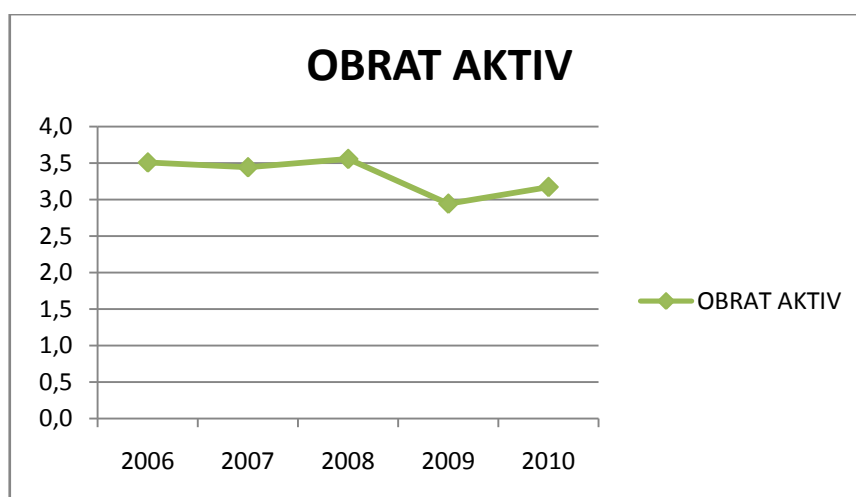
Tab. č. 14: Ukazatel obratu aktiv 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	0	3	719	8134	6193
Výkony	292868	282878	277063	230889	253633
Tržby z prodeje DM a materiálu	180	392	416	1	20
Tržby	293048	283273	278198	239024	259846
Aktiva celkem	83562	82308	78240	81243	81932
OBRAT AKTIV	3,5	3,4	3,6	2,9	3,2

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Doporučená hodnota ukazatele obratu aktiv se uvádí, že by měla vycházet vyšší než 1. Toto kritérium je splněno ve všech letech sledovaného období. Podle tabulky č. 14 lze říci, že aktiva se průměrně přemění na tržby 3,3 krát za rok. Z grafu vidíme, že vývoj obratu aktiv není ve sledovaném období nijak zvlášť kolísavý. To je dáno tím, že aktiva ani tržby nevykazují za sledované období žádné markantní změny.

Obr. č. 8: Vývoj ukazatel obratu aktiv 2006 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Doba a rychlost obratu pohledávek

Do vzorců pro výpočet doby a rychlosti obratu pohledávek jsou zařazeny pouze krátkodobé pohledávky. Doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak rychle jsou v průměru pohledávky spláceny. Vypočtením rychlosti obratu pohledávek zjistíme počet obrátek za dané období.

Tab. č. 15: Ukazatel doby a rychlosti obratu pohledávek 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Krátkodobé pohledávky	32454	37781	33806	28092	36970
Tržby	293048	283273	278198	239024	259846
DOBA OBRATU POHLEDÁVEK	40,4	48,7	44,4	42,9	51,9
RYCHLOST OBRATU POHLEDÁVEK	9,0	7,5	8,2	8,5	7,0

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Běžná doba obratu pohledávek by měla být stejná jako doba splatnosti vydaných faktur, tedy okolo 30 - ti dní. Tyto hodnoty jsou u firmy Transforwarding a.s. trochu vyšší, protože obchodují výhradně se smluvními partnery, nejvíce se zahraničními. Tento podnik má tedy na fakturách dobu splatnosti pohledávek 50 dní a při jednání s malými dopravci se tato doba zkracuje na 30 dní.

Průměrná rychlost obratu pohledávek je přibližně 8. Tedy pohledávky se přemění v peněžní prostředky přibližně 8 krát za rok.

Doba obratu závazků

Vzorec pro ukazatel obratu závazků v čitateli obsahuje krátkodobé závazky a ve jmenovateli denní tržby. Doba obratu závazků vyjadřuje dobu, za kterou podnik uhradí své závazky.

Tab. č. 16: Ukazatel doby obratu závazků 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Krátkodobé závazky	52582	51416	40044	39303	39575
Tržby	293048	283273	278198	239024	259846
DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ	65,5	66,3	52,5	60,0	55,6

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Transforwarding a.s. v průměru splácí své závazky za téměř 50 dní. Tedy doba je delší než doba obratu pohledávek. Zde je vhodné použít pro srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků ukazatel obchodního deficitu, který je jejich rozdílem.

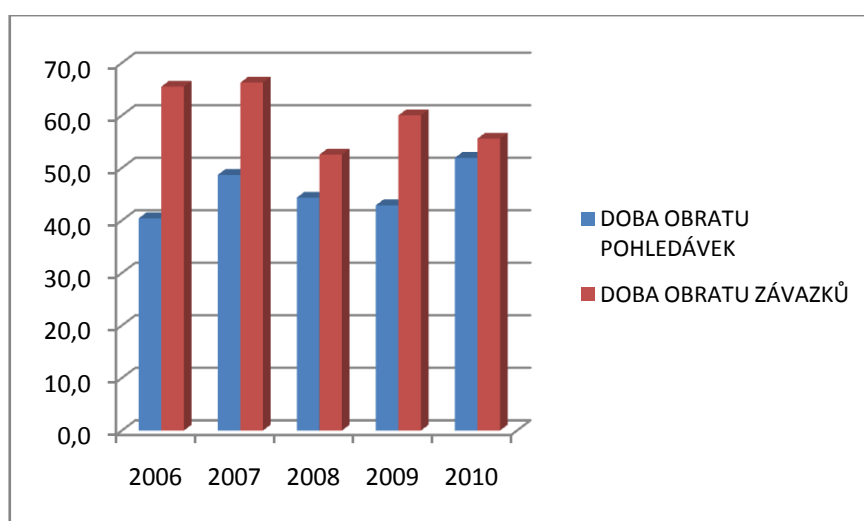
Tab. č. 17: Ukazatel obchodního deficitu 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Doba obratu pohledávek	40,4	48,7	44,4	42,9	51,9
Doba obratu závazků	65,5	66,3	52,5	60,0	55,6
OBCHODNÍ DEFICIT	-25,1	-17,6	-8,1	-17,1	-3,7

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Jak můžeme vidět z tabulky č. 17 doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek, tudíž dostáváme záporný obchodní deficit. Pro naši sledovanou firmu z toho plyne fakt, že může své závazky platit z uhrazených pohledávek. Problém by naopak nastal v případě, kdy by se doba obratu závazků zkracovala a doba obratu pohledávek prodlužovala. Tato skutečnost by totiž mohla narušit finanční stabilitu firmy. Z grafu můžeme usoudit, že i když firma vykazuje v posledním roce sledovaného období nejmenší záporný deficit, k narušení stability nedochází a v nejbližší době by ani docházet nemělo.

Obr. č. 9: Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků 2006 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Pro provedení analýzy zadluženosti jsou zvoleny ukazatele celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování a koeficient zadluženosti. Ukazatel úrokového krytí, uvedený v kapitole č. 2, v této části práce nerozebírám, neboť firma nemá žádné bankovní úvěry ani půjčky.

Ukazatelé zadluženosti nám říkají, z jakých zdrojů je financován majetek firmy. Již ve vertikální analýze pasiv jsme mohli zaregistrovat, že podnik k financování využívá více cizí zdroje než zdroje vlastní.

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti porovnává cizí zdroje neboli celkové závazky s celkovými aktivy. Celková zadluženost vyjadřuje míru zadlužení podniku.

Za limitní míru zadluženosti se považuje 80%.

Tab. č. 18: Ukazatel celkové zadluženosti 2006 - 2010

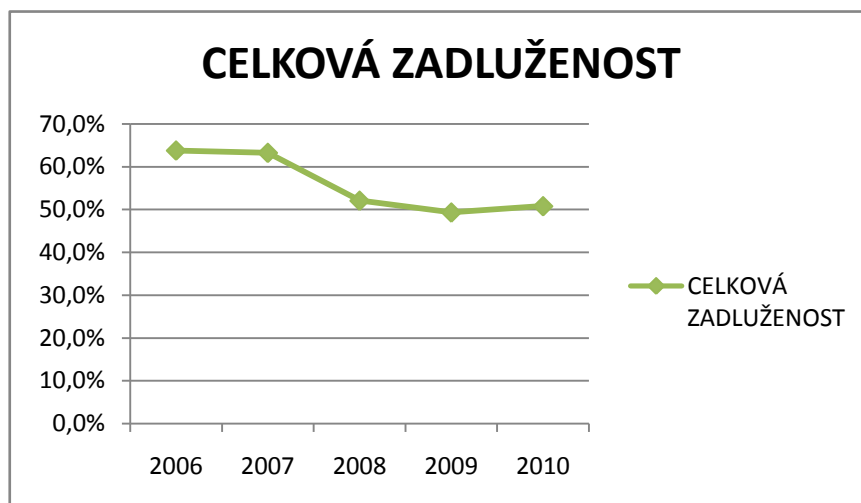
	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí zdroje	53297	52052	40737	40053	41602
Aktiva celkem	83562	82308	78240	81243	81932
CELKOVÁ ZADLUŽENOST	63,8%	63,2%	52,1%	49,3%	50,8%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Z tabulky č. 18 vidíme, že celková zadluženost podniku Transforwarding a.s. se průměrně pohybuje okolo 56 %. Doporučená hodnota se uvádí 50 %, tedy financování půl na půl z vlastního a cizího kapitálu. Námí sledovaná firma tuto hodnotu jen mírně překračuje a z grafu je možné zaznamenat, že celková zadluženost společnosti má klesající tendenci. Navíc v žádném roce se hodnoty neblíží k limitní míře 80 %.

Jak již bylo řečeno, financování z cizího majetku je levnější, a tedy příznivější pro vlastníky firmy. Celkově můžeme říci, že Transforwarding a.s. není zadlužen a v posledních sledovaných letech se celková zadluženost blíží k ideální hranici.

Obr. č. 10: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti 2006 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je také někdy nazýván jako poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv. Jelikož se jedná o doplňkový ukazatel k předchozímu ukazateli

celkové zadluženosti, jejich součet by měl být 1, neboli 100%. Udává, kolik % aktiv je financováno z vlastních zdrojů.

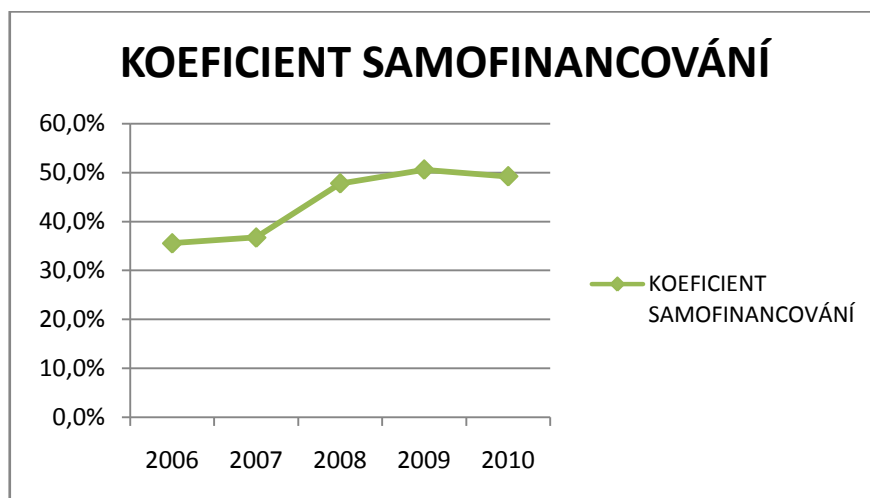
Tab. č. 19: Ukazatel koeficientu samofinancování 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	29718	30238	37389	41101	40330
Aktiva celkem	83562	82308	78240	81243	81932
KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ	35,6%	36,7%	47,8%	50,6%	49,2%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Minimální hranice tohoto ukazatele, pod kterou by podnik neměl klesnout, činí 30 %. Ve sledovaném období, firma Transforwarding a.s. ani jednou pod tuto hranici neklesla a hodnoty ukazatele koeficientu samofinancování se drží průměrně na 44 %. Takže zde je opět zřejmé to, co jsme již zjistili z výpočtu celkové zadluženosti, tedy podnik svá aktiva financuje o trochu více z cizího kapitálu než z kapitálu vlastního. Z grafu je vidět, že koeficient samofinancování má přesně opačný vývoj než celková zadluženost, což je z definice těchto ukazatelů patrné.

Obr. č. 11: Vývoj ukazatele koeficientu samofinancování 2006 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti poměří mezi cizí a vlastní kapitál. Tedy vypovídá o zadluženosti vlastního kapitálu.

Tab. č. 20: Ukazatel koeficientu zadluženosti 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí zdroje	53297	52052	40737	40053	41602
Vlastní kapitál	29718	30238	37389	41101	40330
KOEFICIENT ZADLUŽENOSTI	179,3%	172,1%	109,0%	97,5%	103,2%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Hodnoty tohoto ukazatele téměř ve všech letech převyšují stanovenou hranici 100 %. Jak již víme z vertikální analýzy pasiv a z předešlých ukazatelů zadluženosti, Transforwarding a.s. využívá k financování majetku více cizí kapitál. Jedinou výjimku můžeme zaznamenat v roce 2009, kdy hodnota tohoto ukazatele klesla na 97,5 %. V tomto roce je hodnota cizích zdrojů nejnižší a naopak hodnota vlastního kapitálu nejvyšší.

4 ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU TRANSFORWARDING a.s.

Po provedení finanční analýzy podniku Transforwarding a.s. je zřetelné, že finanční situace tohoto podniku je velmi dobrá, a do budoucna by podnik měl být schopen vyvarovat se případným problémům.

Z horizontální a vertikální analýzy aktiv je zřejmé, že firma má dostatečný majetek a stále se snaží, aby se její aktiva zvyšovala. Svůj majetek zhodnocuje různými rekonstrukcemi, nákupy strojů, zařízení apod. Podnik tímto způsobem také poukazuje na své finanční zdraví. Avšak do dalších let je potřeba investiční výdaje ještě více zvyšovat, aby nedocházelo ke snižování aktiv vlivem odpisů. Na základě horizontální a vertikální analýzy pasiv lze konstatovat, že podnik se snaží snižovat cizí zdroje, což znamená, že je stále více schopen financovat svůj majetek z vlastních zdrojů. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že firma má dostatek vlastních finančních prostředků, je schopna vytvářet dostatečný zisk a je tedy úspěšnou firmou na trhu.

Další analýzou, kterou se tato práce zabývá, je analýza rozdílových ukazatelů. V této analýze se podrobněji zkoumá nejpoužívanější ukazatel, kterým je čistý pracovní kapitál. Vysoké kladné hodnoty vyjadřují příznivou situaci Transforwardingu a.s., neboť signalizují, že podnik si drží dostatečnou výši oběžných aktiv k případné úhradě krátkodobých závazků. Navíc vzrůstající trend tohoto ukazatele předpovídá dobrou platební schopnost i do dalších let.

Nejpodstatnější analýzou je pro podnik analýza poměrovými ukazateli.

Bohužel průměrné hodnoty pro rentabilitu aktiv (ROA) nejsou pro dané odvětví nikde uvedeny. Avšak rentabilita aktiv neboli návratnost vloženého kapitálu vychází ve všech letech kladná, průměrně se její hodnoty pohybují okolo 17 %. Na základě poznatků z literatury a vlastního úsudku lze říci, že tato čísla jsou pro firmu velice příznivá a podnik je tedy efektivní. Dalším zkoumaným ukazatelem rentability je rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Český statistický úřad uvádí průměrné hodnoty tohoto ukazatele pro odvětví tržních služeb na období 2002 - 2007. Z toho vyplývá, že pro námi sledované období se budou hodit pouze hodnoty pro rok 2006 a 2007. V roce 2006 byla průměrná hodnota ROE pro odvětví tržních služeb 10,7 % a v roce 2007 tato

hodnota klesla na 8,34 %. Rentabilita vlastního kapitálu podniku Transforwarding a.s. za sledované období průměrně dosahuje hodnoty 21,5 % (pro úplné srovnání v roce 2006 je tato hodnota 19,1 % a v roce 2007 je 20,6 %). Na první pohled je jasné, že hodnoty ukazatele ROE firmy Transforwarding a.s. výsoce převyšují průměrné hodnoty v odvětví, tudíž akcionáři a vlastníci mohou být klidní, jelikož jimi vložený kapitál přináší dostatečný výnos. Posledním zkoumaným ukazatelem rentability je rentabilita tržeb (ROS). Český statistický úřad, stejně jako v případě ukazatele rentability vlastního kapitálu, uvádí průměrné hodnoty tohoto ukazatele pro odvětví tržních služeb v období 2002 - 2007. V roce 2006 byla průměrná hodnota ROS 6,52 %, v roce 2007 jen 4,91 %. Průměrná hodnota za období 2006 až 2010 u firmy Transforwarding a.s. činila 4,1 %, tedy méně než je průměr pro dané odvětví. Aby firma zvýšila hodnotu tohoto ukazatele, je potřeba buď zvýšit ceny, nebo snížit náklady.

Celkově lze na základě ukazatelů rentability usoudit, že podnik je schopen vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Transforwarding a.s. je poměrně efektivní ve své činnosti. O jeho efektivnosti svědčí i to, že již 21 let úspěšně vystupuje na trhu.

Dalšími sledovanými ukazateli v této práci jsou ukazatele likvidity. Tyto ukazatele souhrnně poměřují krátkodobý majetek firmy (v případě firmy Transforwarding a.s. zde největší roli hrají krátkodobé pohledávky, zejména pohledávky z obchodních vztahů) ke krátkodobým cizím zdrojům. Běžná likvidita ve svém vzorci obsahuje zásoby. Je nutné tedy přihlédnout k podnikatelské činnosti firmy, jelikož Transforwarding a.s. není výrobní firmou, tudíž bude mít přirozeně menší zásoby než výrobní podniky. Průměrně za sledované období vychází běžná likvidita 1,2. Stanovené hodnoty, kterých by tento ukazatel měl dosahovat, jsou stanoveny v rozmezí 1,5 - 2,5. Lze tedy konstatovat, že pro dané odvětví jsou tyto hodnoty příznivé, tedy podnik by uspokojil své věřitele, kdyby v případě potřeby přeměnil svůj majetek v hotovost. Pohotovost má pro analyzovaný podnik lepší vypovídací schopnost, jelikož nepočítá se zásobami. Průměrná hodnota pro Transforwarding a.s. vychází 1,2. Požadavkem je, aby hodnota byla vyšší než 1, což podnik Transforwarding a.s. splňuje, takže je schopen se vyrovnat se svými závazky. Peněžní likvidita námi sledovaného podniku se pohybuje okolo hodnoty 0,4, minimální hodnota tohoto ukazatele je stanovena na 0,2, tudíž podnik je dostatečně likvidní, aby se vyrovnal s úhradou krátkodobých závazků.

Z ukazatelů likvidity vyplývá, že firma Transforwarding a.s. je přijatelně likvidní, hodnoty ukazatelů se drží okolo doporučených hodnot pro likviditu. Firma má tedy dostatečné finanční prostředky na úhradu závazků a zároveň dbá na to, aby nebyly přílišné prostředky vázány v aktivech, protože by nedocházelo k jejich zhodnocování. Na tomto místě považuji za důležité připomenout očištění pohledávek od nevyžité pohledávek po lhůtě splatnosti. Ponechání hodnoty těchto pohledávek v plném rozsahu vede k optimistějšímu hodnocení oproti skutečnosti. Vliv na splatnost pohledávek má také fakt, že v období poklesu poptávky, se společnost snaží o zachování odběratele (zákazníka) a proto přistoupila firma Transforwarding a.s. na „zvýšení dodavatelského úvěru“. Tento úvěr je poskytován formou prodloužení dat splatnosti vystavených faktur. Touto cestou je řešena i méně závažná problematika nedostatečné likvidity odběratele služby.

Do poměrové analýzy dále patří ukazatele aktivity. Z ukazatele obratu aktiv lze zjistit, že aktiva sledované firmy se průměrně obrátí 3,3 krát v tržby za rok. Obrat aktiv Transforwardingu a.s. se tedy drží nad odvětvovým průměrem (dle Českého statistického úřadu pro odvětví tržních služeb, ekonomické subjekty s 20 až 99 zaměstnanci je průměr 0,73 krát za rok). Podnik Transforwarding a.s. tedy svá aktiva využívá velmi efektivně. Doba obratu pohledávek velmi souvisí s dobou obratu závazků. Ukazatel doby obratu závazků je u sledovaného podniku sice delší než je doporučovaná doba (doporučuje se doba splatnosti faktur – okolo 30 dní), průměrně 45 dní. Delší doba je dána zejména proto, že Transforwarding a.s. obchoduje zejména se smluvními zahraničními partnery, pro které má firma stanovenou prodlouženou dobu splatnosti faktur na 50 dní. Doba obratu závazků je také delší, průměrně 50 dní. Delší doba závazků je dána z toho důvodu, aby firma mohla platit své závazky z již uhrazených pohledávek.

Pokud se ukazatele aktivity budou i v dalších letech vyvíjet jako za námi sledované období, neměla by být finanční stabilita firmy ohrožena.

Posledními poměrovými ukazateli jsou ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost podniku Transforwarding a.s. se pohybuje okolo 56 % za celé sledované období. Tato hodnota je velmi dobrá, jelikož doporučená hodnota je 50 % a k této hodnotě se firma ke konci sledovaného období velmi přibližuje. Transforwarding a.s. tedy není zadlužen a k financování používá cizí zdroje z toho důvodu, jelikož financování z cizího majetku

je levnější než financování z majetku vlastního. Hodnoty koeficientu samofinancování se za sledované období také blíží k hranici 50 %. Tato hranice se jeví pro podnik jako optimální, protože je schopen financovat majetek, jak zdroji cizími tak i vlastními. Koeficient zadluženosti vykazuje nejdříve velké zadlužení podniku (odvíjí se od hodnoty cizích zdrojů v pasivech podniku, jelikož ze začátku sledovaného období podnik používal k financování převážně cizí zdroje), postupem času však také spěje k ideální hranici 100 %.

Na základě ukazatelů zadluženosti můžeme říci, že podnik Transforwarding a.s. není zadlužen a zejména od roku 2008 do roku 2010 ukazatele zadluženosti dosahují ideálních hodnot. Podniku Transforwarding a.s. tedy nehrozí a nemělo by hrozit žádné riziko.

Firma Transforwarding a.s. dosahuje téměř ve všech oblastech finanční analýzy doporučených, často ještě lepších výsledků. Znamená to, že se jedná o velice zdatnou firmu, která je schopna zvládnout ekonomickou krizi a její vývoj do dalších let se jeví jako velmi příznivý. Neznamená to však, že majitelé nemusí nic dělat. Je důležité nejen držet příznivou finanční situaci stejnými prostředky a metodami jako doposud, ale i se pokusit o její zlepšení, jelikož cílem každé firmy by mělo být zlepšování své ekonomické situace.

5 NÁVRH NA ZLEPŠENÍ SITUACE

Z předchozích kapitol víme, že firma Transforwarding a.s. má velmi dobrou finanční situaci. Jedním z návrhů, kterými se tato část práce zabývá je udržovat dosavadní situaci v podniku. Avšak i v případě této společnosti je, co zlepšovat. Proto se v této kapitole pokusím nastínit návrhy, díky kterým by tento podnik mohl být ještě úspěšnější.

Prvním návrhem, který bych výše zmíněnému podniku doporučila je posílení investiční a odpisové strategie. Prognóza investičních výdajů se opírá o dlouhodobé rozvojové záměry společnosti, kde výchozím předpokladem společnosti by mělo být dosažení vyšší hranice v roce 2012 a v dalších letech, kdy postupně budou investiční výdaje narůstat. Tyto investiční výdaje v souladu se záměry managementu by měly směřovat především do informačních technologií pro řízení zákaznických a technologických procesů. Jedná se o vylepšení služby track and trace (sledování a dohledávání zásilek), která je sice u podniku již zavedena, ale funguje spíše na nouzové úrovni. Dále by tyto investiční výdaje měly být vynaloženy do modernizace a rozvoje distribuční soustavy logistického systému, především do nákupu počítačů, čteček čárových kódů, vysokozdvihných vozíků a dalších regálových systémů a skladových technologií. Tímto krokem by podnik především zvýšil svůj majetek, a tím se stal zajímavějším pro další investory. Posílením informačních technologií pro řízení zákaznických a technologických procesů a modernizací a rozvojem distribuční soustavy logistického systému by podnik mohl získat větší spektrum odběratelů a tím zvýšit své tržby.

Dále bych firmě navrhla posílit sledování a plánování likvidity jako trvalého nástroje řízení společnosti. Tedy vytvořit signalizační a varovný systém sledování likvidity a systém rychlé reakce. Tento systém by měl vypadat následovně:

- 3 dny před datem splatnosti disponent telefonicky kontaktuje odběratele a zejména u faktur s větším obnosem (nad 20 tis. Kč) ověří, zda odběratel fakturu má a je schopen ji uhradit
- u pohledávky, která je neuhrazená 5 dní po termínu splatnosti, disponent opět telefonicky kontaktuje odběratele a u faktur nad 10 tis. Kč ověří důvody nesplnění termínu splatnosti

- po více než 2 týdnech po splatnosti následuje písemná upomínka obsahující formální upomenutí s žádostí o urychlení uhrazení všech splatných závazků zákazníka (tzv. sdružená upomínka)
- 4 týdny po splatnosti Transforwarding a.s. ukončí dodávky na úvěr, dále poskytuje služby pouze na dobírku
- po dalších 2 týdnech po splatnosti, tedy pohledávka je neuhrazena více než 6 týdnů, se odešle písemná upomínka č. 2, která obsahuje žádost o navržení reálného splátkového kalendáře, u nových zákazníků, jejichž pohledávka činí více než 25 tis. Kč, je nutné vyslat určeného zástupce firmy pro uskutečnění osobního jednání
- jestliže je pohledávka i nadále neuhrazená, po 8 týdnech společnost předá pohledávku k soudnímu či mimosoudnímu vymáhání, kde se podle charakteru dlužníka a pohledávky zvolí, jak se bude postupovat dále (podání žaloby pro neplacení, návrh na exekuci, předání agentuře pro mimosoudní vymáhání, evropský platební příkaz)

Chce - li se společnost vyhnout problémům s neuhrazenými pohledávkami, měla by tento nebo velmi podobný systém řízení pohledávek striktně dodržovat. Včas splacené pohledávky by podniku pomohly k lepší likviditě, která je jedním z nejdůležitějších ukazatelů hodnocení finanční situace podniku. Včas hrazené pohledávky mají taktéž pozitivní vliv na některé ukazatele aktivity podniku.

6 ZÁVĚR

Finanční analýza je velice důležitým hodnotícím nástrojem pro posouzení finanční situace podniku. Není však možné vyžadovat, aby všechny hodnocené subjekty měly stejnou strukturu zdrojů, majetku, výkonů a nákladů, a proto i stejné výsledky hodnocení. Porovnání výsledků finanční analýzy podniku Transforwarding a.s. s průměrným stavem v odvětví apod. je pouze jednou částí pohledu na tuto obchodní společnost, který je pohledem spíše orientačním. Druhou částí hodnocení je vývoj podniku v závislosti na čase.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci podniku Transforwarding a.s. a stanovit návrh na její zlepšení. Jako hlavní nástroj pro zhodnocení byla použita finanční analýza. Zároveň práce obsahuje teoretické i praktické poznatky o finanční analýze a o hospodaření firmy získané z odborné literatury, z konzultací s vedoucí finančního oddělení Transforwardingu a.s. Ing. Danielou Dominovou a s vedoucím práce Ing. Karlem Karlovcem.

Bakalářská práce je rozdělena do několika částí. Začátek práce obsahuje informace o podniku Transforwarding a.s., tedy jeho činnost podnikání, historii, poslání společnosti a dále se tato část více zaměřuje na hlavní činnost podnikání, kterou je zasilatelství. V další části práce je shrnuta teorie finanční analýzy. Tato kapitola shrnuje poznatky o uživatelích, zdrojích informací a metodách finanční analýzy. Nejpodstatnější částí práce je třetí kapitola, která obsahuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty a dále výpočet vybraných rozdílových a poměrových ukazatelů. Z finanční analýzy vyplývá, že společnost má velmi uspokojivou finanční situaci. Poměrové ukazatele dosahují často ještě lepších hodnot, než je průměr pro dané odvětví. Tyto poznatky o celkové ekonomické situaci podniku Transforwarding a.s. jsou shrnuty ve čtvrté části práce. V páté kapitole jsou pak na základě výsledků finanční analýzy stanoveny návrhy, které by měly přispět ke zlepšení již takto velmi dobré ekonomické situace podniku Transforwarding a.s. V práci jsou uvedeny dva stěžejní návrhy na zlepšení. První návrh se týká posílení investiční a odpisové strategie akciové společnosti Transforwarding. Druhým návrhem je posílení sledování a plánování likvidity jako trvalého nástroje řízení společnosti, vytvořením signalizačního a varovného systému a systému rychlé reakce. Likvidita je nejslabším poměrovým ukazatelem podniku Transforwarding a.s. a tudíž je pochopitelné, že návrh na zlepšení

je směřován do této oblasti. Zde společnosti navrhuji konkrétní systém, který by měl podniku pomoci řešit neuhrazené pohledávky.

Celkové hodnocení podniku Transforwarding a.s. je pozitivní. Při pohledu na všechny ukazatele lze tento podnik hodnotit jako kompaktní a stabilní celek s mírným zlepšením, které nebudí dojem náhodného jevu. Právě u takového podniku by bylo zajímavější sledovat jeho dlouhodobý vývoj.

Transforwarding a.s. je zdravým a finančně silným podnikem, který je odrazem svobodných a racionálních rozhodnutí managementu v zájmu investorů.

SEZNAM TABULEK

Tab. č. 1: Vybrané položky rozvahy Transforwarding a.s. 2006 - 2010 (v tis. Kč)	32
Tab. č. 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv 2006 - 2010	35
Tab. č. 4: Vertikální analýza vybraných položek aktiv 2006 - 2010	39
Tab. č. 5: Vertikální analýza vybraných položek pasiv 2006 - 2010	40
Tab. č. 6: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty 2006 - 2010	41
Tab. č. 7: Ukazatel čistého pracovního kapitálu 2006 - 2010	43
Tab. č. 8: Ukazatel rentability aktiv 2006 - 2010	45
Tab. č. 9: Ukazatel rentability vlastního kapitálu 2006 - 2010	46
Tab. č. 10: Ukazatel rentability tržeb a ukazatel nákladovosti 2006 - 2010	47
Tab. č. 11: Ukazatel běžné likvidity 2006 - 2010	48
Tab. č. 13: Ukazatel peněžní likvidity 2006 - 2010	50
Tab. č. 14: Ukazatel obratu aktiv 2006 - 2010	51
Tab. č. 15: Ukazatel doby a rychlosti obratu pohledávek 2006 - 2010	52
Tab. č. 16: Ukazatel doby obratu závazků 2006 - 2010	52
Tab. č. 17: Ukazatel obchodního deficitu 2006 - 2010	52
Tab. č. 18: Ukazatel celkové zadluženosti 2006 - 2010	54
Tab. č. 19: Ukazatel koeficientu samofinancování 2006 - 2010	55
Tab. č. 20: Ukazatel koeficientu zadluženosti 2006 - 2010	56

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. č. 1: Logo společnosti Transforwarding a.s.....	9
Obr. č. 2: Mapa ČR s vyznačením současných provozoven Transforwarding a.s.	12
Obr. č. 3: Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu 2006 - 2010.....	44
Obr. č. 4: Vývoj ukazatele rentability aktiv 2006 - 2010	46
Obr. č. 5: Vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu 2006 - 2010.....	47
Obr. č. 6: Vývoj ukazatele tržeb kapitálu 2006 - 2010.....	48
Obr. č. 7: Srovnání ukazatelů běžné a pohotovité likvidity 2006 - 2010.....	49
Obr. č. 8: Vývoj ukazatel obratu aktiv 2006 - 2010	51
Obr. č. 9: Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků 2006 - 2010.....	53
Obr. č. 10: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti 2006 - 2010	54
Obr. č. 11: Vývoj ukazatele koeficientu samofinancování 2006 - 2010.....	55

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a.s.	akciová společnost
ČPK	čistý pracovní kapitál
DM	dlouhodobý majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Knižní zdroje

GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2

HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007, 181 s. ISBN 978-80-247-1386-1

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. Vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2011, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1

VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání, Praha: Ekopress, 1999, 324 s., ISBN 80-86119-21-1

Internetové a ostatní zdroje

Transforwarding a.s. [online] Info [cit 2.11.2011] Info

Dostupné z: <http://www.transforwarding.cz/str.php?id=1-4>

Transforwarding a.s. [online] Info [cit 2.11.2011] Působnost

Dostupné z: <http://www.transforwarding.cz/str.php?id=5>

Transforwarding a.s. [online] Info [cit 15.11.2011] Zasilatelství

Dostupné z: <http://www.transforwarding.cz/str.php?id=14-21,39>

Český statistický úřad. [online] Praha: Český statistický úřad, 2011[cit 5.3.2012],

Dostupné z: <http://www.czso.cz/>

Výroční zprávy podniku Transforwarding a.s. za období 2006-2010

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: Certifikát ISO 9001:2008

Příloha B: Doložky Incoterms 2010

Příloha C: Rozvaha 2006-2010 (v tis. Kč)

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty 2006-2010 (v tis. Kč)

Příloha A: Certifikát ISO 9001:2008



CERTIFIKÁT

Potvrzujeme, že systém managementu kvality společnosti:

**Transforwarding a.s.
České Budějovice
Česká republika**

byl schválen společností Lloyd's Register Quality Assurance
podle následujících standardů systému managementu kvality:

ISO 9001:2008

Systém managementu kvality zahrnuje činnosti:

**Poskytování služeb vnitrostátního a mezinárodního
silničního, železničního, námořního a leteckého
zasílatelství. Poskytování služeb schváleného celního
agenta. Poskytování logistických služeb.**

Certifikát č.: PRA 0004013 První certifikát vystaven: 19. listopadu 1999
Současný certifikát vystaven: 1. prosince 2011
Platnost certifikátu do: 30. listopadu 2014

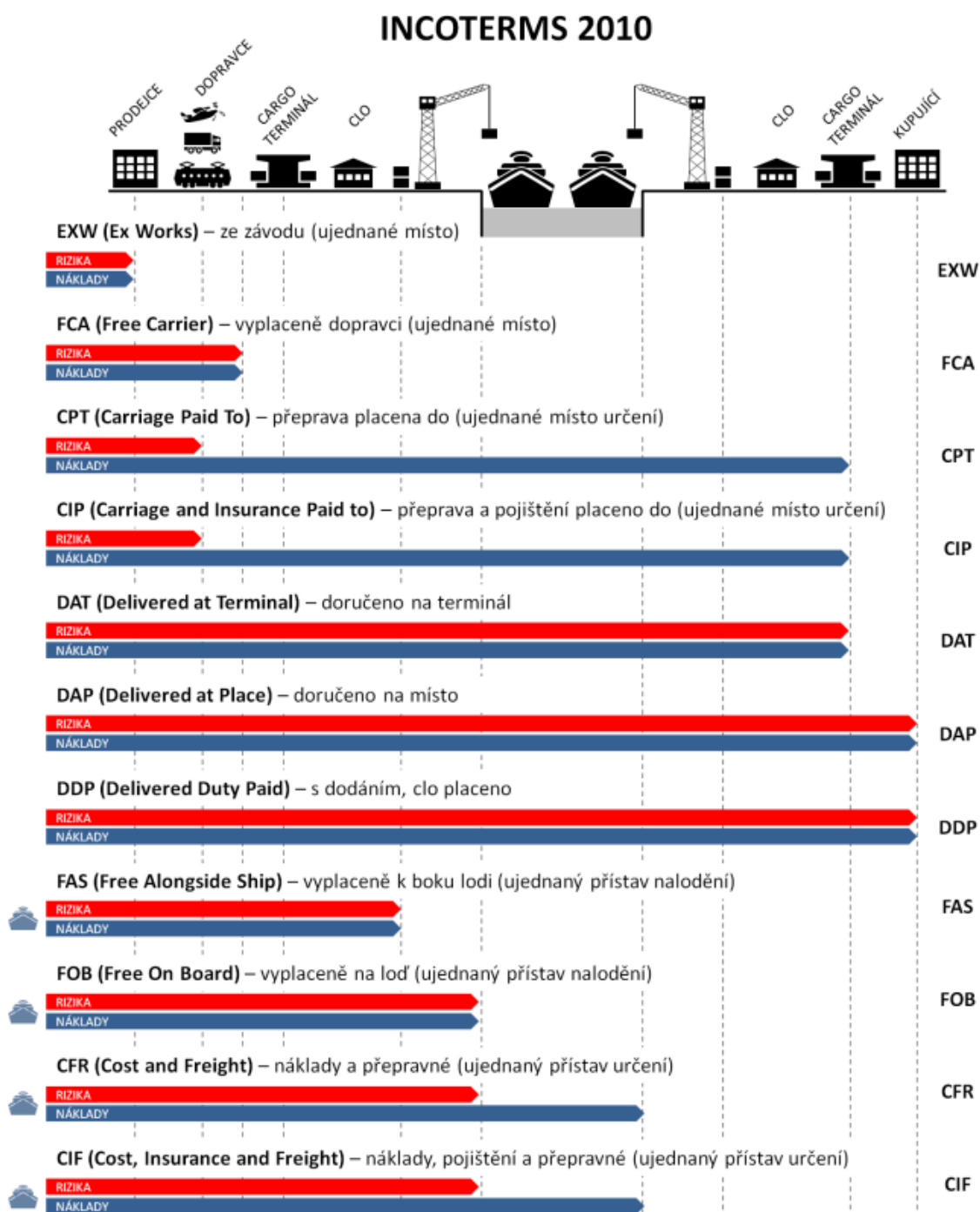
Vystaveno v: Lloyd's Register EMEA, Praha,
v zastoupení Lloyd's Register Quality Assurance Limited



Tento dokument je vystaven za podmínek uvedených na zadní straně.
71, Fenchurch Street, London EC3M 4BS, United Kingdom, registration number 1879370
Toto schválení bylo provedeno v souladu s postupy LRQA pro hodnocení a certifikaci. Toto schválení bude pravidelně monitorováno.
Použití znaku akreditace UKAS vyžaduje, že činnosti, uvedené na tomto certifikátu, jsou zahrnuty do rozsahu akreditace specifikovaném akreditačním certifikátem číslo D01.
Marka Registr 18

Zdroj: internetové stránky společnosti Transforwarding a.s. (www.transforwarding.cz)

Příloha B: Doložky Incoterms 2010



Zdroj: Management mania, Incoterms 2010. Dostupné <http://managementmania.com/incoterms>

Příloha C: Rozvaha 2006-2010 (v tis. Kč)

		2006	2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	83562	82308	78240	81243	81932
B	DLOUHODOBÝ MAJETEK	28600	28107	27872	27980	27020
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	590	319	147	252	86
3.	Software	590	319	147	252	86
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	27850	27630	27636	27440	26734
1.	Pozemky	4389	4389	4389	4689	4689
2.	Stavby	20444	20037	20310	19930	19145
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3017	3175	2934	2821	2900
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	29	3	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	160	158	89	288	200
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách			89	288	200
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	54292	54102	50127	52698	54050
C.I.	Zásoby	1490	882	851	1042	678
1.	Materiál	317	351	339	187	185
2.	Nedokončená výroba a polotovary	1173	531	512	855	493
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	192	128	140	343	3243
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	2646
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	82	66	66	66	66
7.	Jiné pohledávky	110	62	74	277	531
C.III.	Krátkodobé pohledávky	32454	37781	33806	28092	36970
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	29407	36437	31990	27192	34701
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	1240	0
6.	Stát- daňové pohledávky	2420	665	313	571	897
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	438	366	49	137	487
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	56
9.	Jiné pohledávky	189	313	214	192	829
C.IV.	Krátkodobé finanční majetek	20156	15311	15330	23221	13159
1.	Peníze	809	1099	1154	2025	791
2.	Účty v bankách	19347	14212	14176	21196	12368
D.I.	OSTATNÍ AKTIVA- Časové rozlišení	670	99	241	565	862
1.	Náklady příštích období	384	99	242	404	666
3.	Příjmy příštích období	286	0	0	161	196

		2006	2007	2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	83562	82308	78240	81243	81932
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	29718	30238	37389	41101	40330
A.I.	Základní kapitál	1000	1000	1000	1000	1000
1.	Základní kapitál	1000	1000	1000	1000	1000
A.II.	Kapitálové fondy	10	9	24	23	18
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	10	9	24	23	18
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	820	781	766	1577	1505
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	423	423	423	423	423
2.	Statutární a ostatní fondy	397	358	343	1154	1082
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	22224	22224	26725	30395	27966
1.	Nerozdělený zisk minulých let	22224	22224	26725	30395	27966
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5664	6224	8874	8106	9841
B.	CIZÍ ZDROJE	53297	52052	40737	40053	41602
B.II.	Dlouhodobé závazky	715	636	693	750	833
10.	Odložený daňový závazek	715	636	693	750	833
B.III.	Krátkodobé závazky	52582	51416	40044	39303	39575
1.	Závazky z obchodních vztahů	48004	46643	34635	32175	36669
5.	Závazky k zaměstnancům	726	654	1175	707	1393
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1856	1175	1558	767	1024
7.	Stát- daňové závazky a dotace	841	978	1408	908	309
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	237	219	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	0	726	0	0	180
11.	Jiné závazky	918	1021	1268	4746	0
C.I.	OSTATNÍ PASIVA- časové rozlišení	547	18	114	89	0
1.	Výdaje příštích období	547	18	114	89	0

Zdroj: výroční zprávy společnosti Transforwarding a.s. (vlastní zpracování, 2012)

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty 2006-2010 (v tis. Kč)

		2006	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	0	3	719	8134	6193
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	2	622	7080	5198
	+ Obchodní marže	0	1	97	1054	995
II.	Výkony	292868	282878	277063	230889	253633
	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	291695	283520	277082	230545	253995
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	1173	-642	-19	344	-362
B.	Výkonová spotřeba	241388	228688	218651	179611	201737
	1. Spotřeba materiálu a energie	3617	4235	3555	3273	2736
	2. Služby	237771	224453	215096	176338	199001
	+ PŘIDANÁ HODNOTA	51480	54191	58509	52332	52891
C.	Osobní náklady	39975	40482	44078	37620	34569
	1. Mzdové náklady	28380	25961	28668	24015	23260
	2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1140	4500	4500	4500	2040
	3. Náklad na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9833	9393	10192	8426	8595
	4. Sociální náklady	622	628	718	679	674
D.	Daně a poplatky	138	123	109	91	118
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1514	1908	1831	1610	1468
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	180	392	416	20	1
	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	179	392	416	20	1
	2. Tržby z prodeje materiálu	1	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	135	0	0	12	0
	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	113	0	0	12	0
	2. Prodaný materiál	22	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	235	324	204	-268	1522
IV.	Ostatní provozní výnosy	889	81	148	127	388
H.	Ostatní provozní náklady	1462	1047	769	738	774
	* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	9090	10780	12082	12676	14829
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	84	0	83

J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	84	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	83
X.	Výnosové úroky	195	195	224	114	29
XI.	Ostatní finanční výnosy	2	0	790	0	2154
O.	Ostatní finanční náklady	1202	1467	630	1496	3959
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-1005	-1272	384	-1382	-1859
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2421	3284	3592	3188	3129
1.	splatná	2261	3363	3535	3131	3046
2.	odložená	160	-79	57	57	83
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	5664	6224	8874	8106	9841
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5664	6224	8874	8106	9841
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	8085	9508	12466	11294	12970

Zdroj: výroční zprávy společnosti Transforwarding a.s. (vlastní zpracování, 2012)

ABSTRAKT

PRŮCHOVÁ, K. *Zhodnocení ekonomické situace podniku Transforwarding a.s. a návrh na její zlepšení*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 70 s., 2012

Klíčová slova: finanční analýza, metody finanční analýzy, poměrové ukazatele

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace vybraného podniku a následný návrh na její zlepšení. V první kapitole je představen podnik Transforwarding a.s., na který je později finanční analýza aplikována. Ve druhé kapitole je charakterizována finanční analýza včetně jejich uživatelů a zdrojů informací. Největší část této kapitoly je věnována metodám finanční analýzy, především uvedení do problematiky poměrových ukazatelů. V další kapitole je provedena ekonomická analýza podniku Transforwarding a.s. za období 2006 - 2010. Pro účely této práce jsou použity jen vybrané ukazatele. Na základě výsledků finanční analýzy je ve čtvrté části práce zhodnocena celková finanční situace podniku. V závěrečné kapitole je pak nastíněno několik návrhů, které by měly přispět ke zlepšení současné ekonomické situace podniku Transforwarding a.s.

ABSTRACT

PRŮCHOVÁ, K. *The analysis of the economic situation of company Transforwarding a.s. and the proposal for its improvement.* Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics University of West Bohemia in Pilsen, 70 p., 2012

Key words: financial analysis, methods of financial analysis, financial ratios

This thesis is aimed at the analysis of the economic situation of a certain company and at suggesting a suitable proposal for its improvement. In the first part, the company Transforwarding a.s. is introduced, on which the financial analysis will be applied. In the second part, the financial analysis itself is characterised, including its users and sources of information. The main part of this thesis is devoted to the various methods of financial analysis, especially to the issues of financial ratios. Then, the economic analysis of the company Transforwarding a.s. (for the period 2006 - 2010) is accomplished. For the purposes of this thesis, there are only certain, suitable indicators used. On the basis of the results of financial analysis, the total financial situation of the company is evaluated. In conclusion, there are some suggestions, which should contribute to the improvement of the current economic situation of the company Transforwarding a.s.