

**JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA**

Katedra Řízení

Studijní program: 4101 T Zemědělské inženýrství

Studijní obor: Provozně podnikatelský

DIPLOMOVÁ PRÁCE

**HOSPODAŘENÍ PODNIKU
S LOGISTICKÝMI SLUŽBAMI**

Vedoucí diplomové práce:
Ing. Jan Leština, CSc.

Autor diplomové práce:
Petra Chadtová

2009

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petra JANDOVÁ CHADTOVÁ**

Studijní program: **M4101 Zemědělské inženýrství**

Studijní obor: **Provozně podnikatelský obor**

Název tématu: **Hospodaření podniku s logistickými službami**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce:

Cílem diplomové práce je posouzení hospodářské činnosti ve zvoleném podniku zabývajícím se přepravními službami a navrhnout zlepšení těchto služeb

Metodický postup :

1. Prostudování odborné literatury.
2. Zpracování metodiky postupových prací v souladu s požadavky cíle diplomové práce.
3. Analýza účinnosti vybraných výkonových ukazatelů a ukazatelů finančního zdraví, návrh opatření pro budoucí chování podniku

Rámcová osnova:

1. Úvod, 2. Literární přehled, 3. Metodika, 4. Vlastní zpracování, 5. Závěry, 6. Seznam použité literatury, 7. Přílohy

Rozsah grafických prací: dle možností
Rozsah pracovní zprávy: 50 - 70 stran
Forma zpracování diplomové práce: tištěná


Seznam odborné literatury:

- BAZALA, J. a kol.: Logistika v praxi. Praha, Verlag Dashöfer 2003, 140 str.+ CD-ROM, ISBN 80-86229-71-8
NOVÁK, R. a kol.: Nákladní doprava a zasílatelství. Praha, ASPI 2005, druhé vydání, 412 str., ISBN 80-7357-086-6.
NOVÁK, R.: Mezinárodní kamionová doprava plus. Praha, ASPI 2003, 252 str., ISBN 80-86395-53-7 .
PERNICA, P.: Logistika pro 21. století. 1. - 3. díl. Praha, Radix 2005, 570 str., ISBN 80-86031-59-4.
KYNCL, J.: Podnikání v silniční dopravě. Praha, Grada Publishing 2001, 172 str., ISBN 80-7169-743-5.
DOPRAVA A SILNICE: týdeník pro dopravu a logistiku.
DOPRAVNÍ NOVINY: měsíčník pro profesionály v silniční dopravě.
SYNEK, M. a kol: Podniková ekonomika. C.H. Beck., 2006, 473 str. ISBN 80-7179-892-4
LOGISTIKA: měsíčník pro dopravu, skladování, balení a distribuci.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Jan Leština, CSc.
Katedra řízení

Datum zadání diplomové práce: 30. března 2007

Termín odevzdání diplomové práce: 30. dubna 2009


prof. Ing. Magdalena Hrabánková, CSc.

děkanka

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
ZEMĚDĚLSKÁ FAKULTA
studijní oddělení
Studentská 13
370 05 České Budějovice
L.S.




doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 30. března 2007

P r o h l á š e n í

Prohlašuji, že diplomovou práci na téma
„Hospodaření podniku s logistickými službami“
jsem vypracovala samostatně.

Použitou literaturu a podkladové materiály
uvádím v příloženém seznamu literatury.

Obsah

Katedra Řízení.....	1
HOSPODAŘENÍ PODNIKU.....	1
S LOGISTICKÝMI SLUŽBAMI	1
Obsah.....	7
Úvodem.....	10
1. Finanční analýza, co to je a co nám přináší.....	13
1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.1.1 Management podniku.....	14
1.1.2 Statutární orgány.....	15
1.1.3 Akcionáři a investoři.....	15
1.1.4 Zaměstnanci a odbory.....	16
1.1.5 Státní orgány, finanční úřady, statistické úřady.....	16
1.1.6 Banky a další věřitelé.....	16
1.1.7 Obchodní partneři.....	17
2. Finanční analýza podle objektu zkoumání.....	18
2.1 Mezinárodní finanční analýza.....	18
2.2 Finanční analýza národního hospodářství.....	19
2.3 Finanční analýza odvětví.....	19
2.4 Finanční analýza podniku.....	20
3. Zdroje informací pro finanční analýzu.....	21
3.1 Informace z účetních výkazů.....	22
3.1.1 Rozvaha 23	
3.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	25
3.1.3 Příloha k účetní závěrce.....	26
4. Analýza finančních výkazů.....	26
4.1 Horizontální rozbor - analýza trendů	26
4.2 Vertikální rozbor - technika procentního rozboru	28
4.2.1 Procentní analýza rozvahy.....	29
Podnik investuje do stálých aktiv.....	30
Podnik investuje do oběžných aktiv.....	30
Činnost podniku je financována vlastními zdroji.....	30
Činnost podniku je financována dlouhodobými cizími zdroji.....	30
Činnost podniku je financována krátkodobými cizími zdroji.....	31
Stálá aktiva podniku jsou financována krátkodobými cizími zdroji.....	31
4.3 Poměrová analýza.....	31
3.4.1 Ukazatele rentability.....	32
Ukazatel nákladovosti.....	35
4.3.2 Ukazatele aktivity.....	36
Doba obratu zásob.....	36
Rychlost obratu zásob.....	36
Rychlost obratu pohledávek.....	36
Obrat aktiv.....	36
Doba splatnosti krátkodobých závazků.....	37
Doba obratu pohledávek.....	37
Doba obratu dluhů.....	37
4.3.3 Ukazatele likvidity.....	37
Běžná likvidita	38
Pohotová likvidita	38

Okamžitá likvidita	38
4.3.4 Ukazatele kapitálového trhu.....	39
4.3.5 Ukazatele zadluženosti.....	40
4.4 Další oblasti finanční analýzy.....	40
4.4.1 analýzu finančních rizik	41
4.4.2 hodnocení finanční důvěryhodnosti, spolehlivosti a prodejnosti	41
4.4.3 predikci finanční tísně.....	41
4.4.4 predikci převzetí.....	41
5. Ukazatelové soustavy, souhrnné indexy, hodnocení, predikční a jiné modely.....	41
5.1 Pyramidová analýza neboli Du Pontův rozklad.....	42
5.2 Paralelní soustavy ukazatelů.....	45
5.3 Souhrnné indexy hodnocení podniku.....	47
5.3.1 Altmanovy modely.....	47
5.3.2 Index IN 48	
6. Finanční páka.....	50
7. Ukazatele.....	51
8. Praktická část práce.....	54
8.1 Profil analyzované společnosti.....	54
Základní údaje o společnosti.....	54
Historie	54
8.2 Analýza účetních výkazů.....	56
8.2.1 Rozvaha za období 2004 - 2006.....	56
8.2.2 Výkaz zisku a ztráty za období 2004 - 2006.....	59
8.2.3 Analýza rozvahy.....	60
Horizontální analýza.....	60
Vertikální analýza.....	64
8.2.4 Analýza výkazu zisků a ztrát.....	68
Vertikální analýza.....	68
Horizontální analýza.....	70
8.2.5 Poměrová analýza.....	73
8.3 Prognóza do následujících let.....	76
8.3.1 Rozvaha	76
8.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	79
9. Závěr.....	81
10. Summary.....	86
11. Seznam literatury a pramenů.....	87
12. Seznam tabulek.....	88
13. Seznam obrázků.....	88



Úvodem

Když jsem přemýšlela o tématu své diplomové práce, rozhodla jsem se analyzovat hospodaření podniku s logistickými službami. Motivovala mě k tomu skutečnost, že jsem několik let pracovala ve společnosti, která se zabývá přepravními, spedičními a logistickými službami. Naše společnost se neustále nacházela ve finančních problémech a uvnitř společnosti se děly mnohé věci, se kterými jsem nesouhlasila. Nebylo však mým úkolem, ani nebylo v mých silách zavádět a prosazovat opatření, pomocí kterých by se dle mého názoru ekonomické zdraví společnosti zlepšilo, a díky kterým by se zabránilo mnoha problémům a různým nesrovnalostem. Proto se pro mne téma diplomová práce stalo výzvou k tomu, abych vypracovala analýzu této společnosti a dále navrhla řešení, které by vedlo k nápravě špatné ekonomické situace hospodařící jednotky. Ve společnosti, kde jsem byla zaměstnána, jsem mohla pouze tiše přihlížet, protože mnoho mých rad a návrhů se setkalo s negativní odezvou. Dnes už ve společnosti nepracuji. Stav našeho tehdejšího hospodaření zašel až tak daleko, že se muselo propustit několik zaměstnanců. Jednalo se o dispečery a účetní. V podstatě to ani jinak nešlo, protože kromě řidičů, kteří museli svým početným stavem pokrýt stav kamionů a kromě vedoucího pobočky u organizace nikdo jiný nepracoval. Již delší dobu jsem považovala své pracovní místo za neperspektivní. Proto v okamžiku, kdy nám byla nabídnuta možnost odchodu i s odstupným, jsem této příležitosti okamžitě využila.

Za smutnou realitu považuji to, že se nikdo hlouběji nezajímal o to, jak by se dalo společnosti pomoci, aby se zlepšila její ekonomická situace. Nikdo se nezajímal o to, kde jsou v managementu mezery, co by se mohlo zlepšit, případně kam zaměřit svou pozornost. I toto jsou otázky, na které bych chtěla v závěru své práce odpovědět. Odpověď na tyto, a mnohé další otázky, by nám měla přinést právě finanční analýza.

Cílem mé diplomové práce je, již zmíněná finanční analýza společnosti R. Braun Internat. Spedition s.r.o. Aby byla práce přehledná, je rozdělena na dvě části. Jedná se o část teoreticko-metodologickou, jež je podkladem pro druhou část, tzv. část analytickou. Na závěr se pokusím teoretické poznatky aplikovat v praxi. Teoreticko-metodologická část se zabývá úlohou finanční analýzy, a podrobně rozebírá její metody a ukazatele. Účelem této teoreticko-metodologické části je, vytvořit jasný podklad a strukturu pro následný praktický finanční rozbor.

Praktická část má za cíl ukázat využití popsané teorie v praxi. Pokusím se podrobně rozebrat horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výsledovky, zanalyzuji základní ukazatele používané ve finanční analýze a provedu analýzu soustav poměrových ukazatelů. Na základě této analýzy se budu snažit zhodnotit celkové finanční zdraví podniku. V závěru práce provedu celkové zhodnocení situace v analyzované společnosti. Myslím, že se stále mohu nazývat interním pozorovatelem, přestože ve společnosti už nepracuji. Na druhou stranu, podobnou finanční analýzu, ale z externího pohledu, by si o společnosti mohly zpracovat externí zainteresované osoby, kterými mohou být obchodní partneři apod. Není těžké získat zdrojová data. Mohou být obsažena na internetových stránkách společnosti, ale také bývají uložena na serveru www.justice.cz. Analýzu okem interního pozorovatele může provést pouze zaměstnanec společnosti, nebo osoba, která má k interním datům firmy přístup. Samozřejmě nejde pouze o přístup ke všem datům, ale také o povědomí o reálném fungování společnosti. Finanční analýza je jedním z nástrojů řízení společnosti. Hlavním úkolem finanční analýzy je, komplexní posouzení současné finanční a ekonomické situace společnosti, pomocí specifických postupů a metod.

Finanční analýza poukazuje na silné stránky podniku, ale zároveň pomáhá odhalit případné poruchy ve finančním hospodaření. Zdrojem pro její sestavení jsou účetní výkazy, které umožňují nastínit budoucí vývojové trendy. Výsledky a strategie slouží především pro tvorbu koncepce rozvoje, volbu strategie a její realizaci pro plánování samotné finanční situace, tj. pro plánování peněžních příjmů a výdajů, neboli peněžních toků v různých časových horizontech.

Základem finanční analýzy jsou tzv. poměrové finanční ukazatele. Abychom mohli objektivně posoudit situaci podniku, musíme komplexně posoudit vybrané poměrové ukazatele.

Základní informace, nutné pro zpracování finanční analýzy, získáváme ze základních zdrojů. Mezi tyto základní zdroje patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o finančních tocích neboli cash flow. Mezi pomocné nástroje finanční analýzy se řadí horizontální analýza, vertikální analýza a poměrové ukazatele.

Podnikatelský úspěch je v dnešním vysoce konkurenčním prostředí podmíněn znalostí vlastní ekonomické situace. Tato znalost je důležitá pro každý podnik. Jak pro velkou společnost, tak pro drobného podnikatele. Pro zdárné posouzení, potřebujeme udělat analýzu finančního zdraví podniku.

Konkurenční prostředí dovoluje bezproblémovou existenci pouze společnostem,

kteře dokonale ovládají obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale i stránku finanční. Základem dobrého fungování společnosti, je schopná účetní. Z účetnictví jsme schopni zjistit o firmě mnoho informací, a to jak uvnitř, tak navenek. Účetnictví poskytuje mnoho informací, které využívají další ekonomické subjekty, ty je dále využívají a zpracovávají pomocí různých analytických postupů.

Ekonomická analýza zahrnuje mnoho metod, pomocí kterých hodnotíme finanční zdraví společnosti. Vybrané ukazatele této analýzy, jsou často součástí hodnocení podniku, který usiluje o získání bankovního úvěru, případně jiných finančních zdrojů. Finanční analýza umožňuje vlastní úsudek, v jakékoli situaci, která nás může v podnikání potkat.

Finanční analýza je základem finančního řízení a finančního rozhodování. Základem majetkového řízení, finanční struktury, investiční a cenové politiky, a také řízení zásob jsou výsledky finanční analýzy. Ta poskytuje nezbytné informace o finančním zdraví společnosti. Pokud dojde k oslabení finančního zdraví podniku, dostane se podnik do finanční tísně.

Ta může přerůst ve finanční krizi a důsledkem může být úpadek. Finanční analýza je součástí řízení podniku a je realizována finančními manažery i vrcholovým vedením podniku. Tuto analýzu nazýváme interní analýzou. Zmíněná analýza vychází ze základních údajů a ukazatelů běžně dostupných z finančního a manažerského účetnictví, vnitropodnikové evidence, kalkulací, atd. Srovnává skutečný stav s plánem, a s hospodařením minulých období. Srovnává podniky téhož odvětví a konkurenčními podniky, srovnává aktuální stav s běžnými hodnotami, apod.

Běžný postup finanční analýzy začíná rozbořem absolutních ukazatelů v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Jedná se o analýzu absolutních hodnot jednotlivých položek, jejich změn a výpočet indexů. Za běžný postup finanční analýzy se považuje také zhodnocení pravidel financování, analýza poměrových ukazatelů, použití Altmanova indexu a indexu IN, analýza pracovního kapitálu a Du Pontův rozklad.

Finanční analýza rozebírá špatné a dobré aktivity v minulosti. Na základě analytických zjištění společnost přijímá opatření potlačující slabé stránky a prosazuje stránky silné. Finanční analýza patří mezi rozhodující fáze finančního managementu. Jako většinu pomůcek, musíme i finanční analýzu používat správným způsobem, aby byla účinná. Finanční manažeři se nesmí bát změn a převratných rozhodnutí, která v budoucnu povedou k větší prosperitě podniku.

1. Finanční analýza, co to je a co nám přináší

Finanční analýza je metoda, která zkoumá složky a vlastnosti daného předmětu, jevu nebo činnosti. Analýza představuje rozklad celku na jednotlivé části. Ekonomická analýza sleduje ekonomický celek, jeho rozklad na dílčí složky, a dále jej zkoumá a hodnotí za účelem zlepšení jeho fungování a výkonnosti. Ekonomickou analýzu můžeme použít na velký podnik, ale také na drobného podnikatele. Nezbytnou součástí ekonomické analýzy je hodnocení podniku a návrhy na zlepšení ekonomické situace. Nejčastěji analyzujeme pomocí rozborové metody, kde v hojné míře využíváme finanční ukazatele. Tato metoda nám pomáhá vyhodnotit úspěšnost firemní strategie, a to v závislosti na ekonomickém prostředí. Finanční analýza hodnotí minulost, současnost a předpovídá budoucnost. Prvotním cílem finanční analýzy je, přesně a komplexně stanovit finanční situaci podniku. Pokud bychom neměli k dispozici kvalitní informace o podniku, nemohli bychom společnost dobře řídit. Z tohoto důvodu je finanční analýza velmi důležitým zdrojem informací pro manažery podniku. Manažeři potřebují znát ekonomickou situaci podniku a předpokládaný vývoj v budoucnu. Jedná se například o výnosnost investic a s nimi spojené riziko, tržní hodnotu podniku, cenovou politiku, vývoj na světových trzích, hrozbu ekonomické krize v budoucnu, apod. Finanční analýza pomáhá manažerům zvolit nejlepší možné řešení a minimalizovat možný neúspěch. Setkáváme se s mnoha subjekty, které finanční analýzu hojně využívají. Finanční rozbor není důležitý pouze pro samotnou společnost, ale slouží i externím subjektům. Těmito subjekty jsou například investoři, finanční úřady, banky, věřitelé apod.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza představuje rozbor činnosti, týkající se dvou oblastí, a to oblasti času a oblasti peněz. Provádět ji můžeme na různé úrovni. Mezi nejjednodušší úroveň můžeme zařadit analýzu domácího hospodaření, rodinného rozpočtu apod. Mezi složitější úroveň můžeme zařadit analýzu hospodaření podniku. Ta nepřináší užitek pouze jedné osobě, např. vlastníkovi, ale přináší užitek všem subjektům, které jsou spjaty s hospodařením daného podniku. Jedná se zejména o:

- management podniku
- statutární orgány
- akcionáře

-
- zaměstnanci
 - odbory
 - finanční úřad
 - orgány statistiky
 - banky a další věřitele
 - státní orgány
 - investory
 - obchodní partnery

1.1.1 Management podniku

Management využívá metody finanční analýzy zejména proto, aby měl svá rozhodnutí podložena správným a důkladným průzkumem. Management je jedním z nejdůležitějších článků podniku. Je to "hlava" a "srdce" které udává chod celému "tělu", kterým je právě podnik. Stejně jako tělo bez mozku a srdce, nemůže správně fungovat, tak ani společnost, která nemá tyto své pomyslné orgány nemůže fungovat. Prosperující podnik disponuje vždy kvalitním managementem. Aby management mohl pracovat správným a kvalitním způsobem, potřebuje k tomu spolehlivé podklady, které získá právě správně aplikovanou finanční analýzou. *Management v krátkém časovém horizontu sleduje primární platební schopnost podniku, z hlediska provozní analýzy je zkoumána zejména struktura zdrojů a finanční nezávislost podniku, ale je také patrné, že velmi důležitou položkou finanční analýzy je ziskovost, neboť management se zcela přirozeně ze svého jednání zodpovídá vlastníkům firmy. Kromě těchto parametrů je pro management důležité také sledování likvidity, což je ukazatel, který umožní rozhodování o realizování obchodně úvěrové politiky ve vztahu je k věřitelům, tak i k dodavatelům.*¹ Management se též musí zabývat ukazateli rentability, aktivity, zadluženosti, a ukazateli kapitálového trhu.

Co je to vlastně:

- rentabilita
- aktivita
- zadluženost
- likvidita

¹ Petra Růčková.: Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, 2. aktualizované vydání, Grada Publishing a.s., Praha

➤ ukazatelé kapitálového trhu

Rentabilita znamená výnosnost nebo ziskovost. Ukazatele rentability poměřují konečný efekt dosažený podnikatelskou činností k určitému vstupu.

Aktivita znamená vyvíjení činnosti. Ukazatele aktivity informují o tom, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části.

Zadluženost, ukazatele zadluženosti posuzují finanční strukturu firmy.

Likvidita je ukazatel, který umožňuje rozhodování o realizaci obchodně úvěrové politiky ve vztahu jak k věřitelům, tak k dodavatelům. Ukazatele likvidity dávají statický pohled na schopnost podniku dostát svým závazkům.

Ukazatele kapitálového trhu hodnotí podnik z hlediska zájmu současných i budoucích akcionářů.

Management využívá údaje z finanční analýzy pro operativní i dlouhodobé rozhodování, ale též k analýze údajů konkurenčních podniků, na základě kterých mohou porovnávat svou situaci se situací ostatních firem a vyvodit z tohoto porovnání závěry.

1.1.2 Statutární orgány

Statutární orgán je nejvyšší orgán ve společnosti. Je to orgán, který kontroluje práci managementu a celého podniku. Pokud je statutární orgán s managementem nespokojen, je oprávněn management vyměnit. Pokud má statutární orgán dobře zhodnotit a posoudit práci managementu a chod celého podniku, musí nutně znát a ovládat postupy finanční analýzy. Bez tohoto základního kamene by nebyl schopen správně postupovat.

1.1.3 Akcionáři a investoři

Od akcionářů se očekává podobná znalost, jako od statutárního orgánu. Akcionáři musí být schopni kontrolovat práci managementu. Na základě finančního rozboru akcionáři zjistí, jak manažeři s investovaným kapitálem nakládají. Každý akcionář vkládá do podniku své peníze nebo svůj majetek. Samozřejmě, že každý z nich vkládá peníze nebo majetek za účelem budoucího zisku nebo finančního přínosu. Akcionáři mohou finanční analýzu využít ke kontrole zaběhnutého podniku, kde mají svůj majetek již vložen. Rovněž pokud chtějí své prostředky dále investovat, mohou zanalyzovat několik podniků a na základě výsledku této analýzy rozhodnout, který podnik bude pro plánovanou investici nejvhodnější

a jestli se investice vyplatí.

1.1.4 Zaměstnanci a odbory

Finanční analýza pomáhá zaměstnancům při hledání zaměstnání, případně při hodnocení stávajícího pracovního místa. Pokud společnost špatně hospodaří, může stav vyústit až v platební neschopnost, která postihne zaměstnance například tak, že jim podnik nebude schopen vyplatit mzdu. Prozíravý člověk takovou společnost včas opustí a najde si jiné zaměstnání. Finanční analýza poskytuje zaměstnancům, případně odborům možnost posoudit perspektivu a finanční možnosti společnosti. Finanční analýza podává také informace, které jsou důležité pro kolektivní vyjednávání.

1.1.5 Státní orgány, finanční úřady, statistické úřady

Státní organizace analyzují z podobných důvodů jako ostatní uživatelé. Na základě ekonomického rozboru mohou subjekty posoudit, komu poskytnou dotaci nebo finanční výpomoc. Díky tomuto rozboru mohou mít státní organizace přehled nad podniky, které vlastní, případně kde jsou podílníky. Finanční úřady mají na základě finanční analýzy lepší schopnosti a možnosti kontroly odvedených daní. Stát může finanční analýzu využívat i v oblasti národního hospodářství.

1.1.6 Banky a další věřitelé

Banky a všichni věřitelé, než někomu svěří své finanční prostředky, musí mít jistotu, že se jim jejich zhodnocené prostředky vrátí zpět. Pro správné rozhodnutí potřebují objektivní a detailní informace o finančním stavu a zdraví potenciální dlužné společnosti. Je potřeba, aby banka nebo věřitel správně vypočítal a odhadl možné riziko. Stanovení výše rizika je důležité pro rozhodnutí věřitele, zda úvěr poskytne, zda není riziko příliš velké a neúnosné. Jestliže je riziko únosné, stanovíme kvůli výši úroku velikost rizika. Čím větší riziko, a tedy možnost ztráty věřitelových prostředků, tím větší úrok. Věřitel má možnost na základě výsledků finanční analýzy stanovit výši úroku a také další podmínky, za kterých je ochoten úvěr poskytnout. Obvykle podnik, kterému se dobře daří a riziko je nízké, bude mít nižší úvěrové sazby, než podnik, který je v nouzi nebo není z finančního pohledu zdravý.

Banky, pokud poskytují dlouhodobý úvěr, sledují likviditu podniku. Likvidita podniku je důležitým ukazatelem, protože umožňuje věřitelům a bankám rozhodovat o realizaci obchodně úvěrové politiky. Velký význam pro hodnocení podniku má ziskovost z dlouhodobého pohledu. Aby byla firma schopna vytvářet stabilně finanční prostředky, musí být soběstačná. Poskytuje-li banka úvěr krátkodobý, musí se zaměřit na platební schopnost, strukturu oběžných aktiv, cash flow, a také na strukturu krátkodobých závazků.

Pro hodnocení finančního zdraví podniku se používají většinou čtyři pásma finančního zdraví. Jedná se o:

- pásmo pevného zdraví
- pásmo dobrého zdraví
- pásmo slabého zdraví
- pásmo churavění

Jak píše Ing. Martina Novotná, Ph.D., ve svých power pointových prezentacích, podnik s pevným zdravím, je podnik, kde je míra rizika minimální. Podnik je důvěryhodný jak pro věřitele, tak pro investory.

Podnik s dobrým zdravím, je podnik, kde je míra rizika střední, to znamená vyšší, než u předchozího podniku. Podnik je však z hlediska investorů důvěryhodný, můžeme očekávat splatnost pohledávek podniku.

Podnik se slabým zdravím je podnik, kde je míra rizika významnější. Podnik již není tolik důvěryhodný jako podniky s pevným a dobrým zdravím, pravděpodobně můžeme očekávat splatnost krátkodobých závazků.

Podnik churavějící je podnik, před kterým bychom se měli mít napozoru. Jedná se o podnik, kde je míra rizika velmi vysoká. Podnik není důvěryhodný a může se dostat do finanční tísně.

1.1.7 Obchodní partneři

U obchodních partnerů jsou důvody podobné jako u věřitelů. Dodavatelé chtějí spolupracovat se solventním a likvidním partnerem, který platí své závazky ve splatnosti. V podstatě dodavatelé jsou takovými krátkodobými věřiteli, protože poskytnou službu nebo zboží a následně čekají na úhradu od odběratele. Splátnost faktury ve většině případů není ihned, ale trvá několik dní. Může se jednat o čtrnáct dní, tři týdny, měsíc apod. Jestliže je odběratel churavý, může se stát, že se dostane do finanční tísně, dodavatel pak velmi dlouho

čeká na své finanční prostředky a nebo se jich také vůbec nedočká, protože odběratel nepřežije. Odběratelé musí být též opatrní, musí si vybírat spolehlivé dodavatele, protože jsou na nich závislí s dodávkami zboží nebo poskytováním služeb. V případě, že by byl dodavatel nespolehlivý, mohlo by se to odrazit na kvalitách odběratele. A to jak z hlediska poskytování služeb, tak z hlediska dodávání zboží. Zejména v dnešní době je nespolehlivost a nesolventnost firem velký problém. Abychom se vyhnuli tragickým následkům nevhodně vybraných obchodních partnerů, musíme využívat nástrojů finanční analýzy.

2. Finanční analýza podle objektu zkoumání

Finanční analýzu podle objektu zkoumání můžeme rozdělit na:

- finanční analýzu mezinárodní
- finanční analýzu národního hospodářství
- finanční analýzu odvětví
- finanční analýzu podniku

2.1 Mezinárodní finanční analýza

Mezinárodní finanční analýza se zabývá analýzou aspektů nadnárodního charakteru, což je v souvislosti s globálními tendencemi samozřejmě důležité pro správný odhad vývoje zejména u těch firem, které pracují v mezinárodních vztazích. Tyto analýzy zpracovává specializovaná instituce, zabývající se hodnocením (ratingem) jednotlivých ekonomik a firem. Tyto informace jsou pak pouze přejímány do analýz nižší úrovně. U hlubších mezinárodních analýz je nevýhodou značné zpoždění, které se může pohybovat okolo dvou let. Pokud by nám však šlo o ratingové hodnocení, to je zpravidla získáváno průběžně. Tady však spíše půjde o hodnocení země, měst, případně větších firem a finančních institucí. Opět se to nebude týkat malých firem, ačkoliv i pro malou firmu je významné, zda je naše země z investorského hlediska hodnocena pozitivně či nikoliv.

Informačních zdrojů existuje celá řada. Jednou z možností jsou webové stránky Ministerstva financí, kde můžeme nalézt ratingové hodnocení České republiky.²

Mezinárodní finanční analýza je velmi důležitá zejména v podnicích, které obchodují

² Petra Růčková.: Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, 2. aktualizované vydání, Grada Publishing a.s., Praha

se zahraničím. Pokud zpracováváme analýzu hlubšího charakteru, je její nevýhodou dlouhá doba trvání. Tato analýza průměrně trvá dva roky. Na internetu je možné vyhledat různá hodnocení. Jedná se například o webové stránky Ministerstva financí. Existují však také ratingové agentury, které zájemcům zprostředkovávají potřebné informace.

2.2 Finanční analýza národního hospodářství

Finanční analýza národního hospodářství se zabývá hospodařením v rámci státu. Je prováděna specializovanými firmami nebo organizačními složkami společností. Tato analýza podává externí informace o vnějším prostředí společnosti. uživatelé často tyto analýzy přebírají a hodnotí podle nich své společnosti. Schopnost podniků dosahovat výnosnosti je závislá na ekonomice. Národohospodářská data popisují celkovou hospodářskou situaci. Jedná se především o tato data: míra inflace, míra ekonomického růstu, míra nezaměstnanosti, úroková míra, analýza vývoje cen a úrokových měr, vývoj devizových kurzů, vývoj měnové politiky ČNB apod.

Úroková míra patří mezi velmi důležité makroekonomické ukazatele. Důvodem je, že každá firma řeší strukturu způsobu financování. Pokud v podnikání používáme úvěr jako zdroj financí, je potřeba použití úvěru správně načasovat. Vzhledem k rostoucí úrokové míře se tento zdroj financování prodražuje. Vývoj devizových kurzů je velmi důležitým makroekonomickým ukazatelem pro společnosti, obchodujícími se zahraničím. Pokud je kurz nízký, znevýhodňuje dovoz zboží do země a naopak se otevírá možnost domácím výrobcům, o jejichž levnější výrobky se může v zahraničí zvýšit zájem.

Tyto faktory a mnohé další, ovlivňují chování firem na trhu, a to jak přímým způsobem, tak způsobem nepřímým. Proto je důležité, aby do podnikatelských záměrů vstupovaly společnosti.

2.3 Finanční analýza odvětví

Finanční analýza odvětví se zabývá analýzou skupin podniků, které jsou si nějakým způsobem podobné. Jedná se o podobnost z hlediska druhu provozovaných činností nebo poskytovaných služeb, použitých postupů nebo technologií apod.

Odvětví členíme dle odvětvové klasifikace, zkráceně OKEČ.

Dle vlivu ekonomické situace rozlišujeme tři základní skupiny:

-
- odvětví cyklická
 - odvětví neutrální
 - odvětví anticyklická

Mezi odvětví cyklická můžeme zahrnout například automobilový průmysl. To jsou taková odvětví, která v době ekonomické krize vykazují pokles zisku.

Mezi odvětví neutrální můžeme zahrnout farmaceutický průmysl, ale také průmysl potravinářský. Jedná se o odvětví, na která nemá ekonomická krize, případně ekonomický růst vliv. Lidé stále potřebují léky a potraviny.

Naopak odvětví anticyklická mají "žně" právě v období ekonomické krize. Jedná se o ta odvětví, která díky ekonomické krizi více prosperují. Za normálních okolností by je lidé v takové míře nevyužívali. Těchto odvětví není moc, ale jedná se například o zastavárny.

Pomocí odvětvové analýzy řešíme zejména možnosti odbytu, nasycenost domácího a zahraničního trhu. Největší užitek nám tento rozbor přináší při mezipodnikovém srovnávání, kdy porovnáváme firmy mezi sebou.

2.4 Finanční analýza podniku

Hlavním úkolem finanční analýzy podniku je analyzovat současný stav společnosti a její další vývoj. Uvnitř jedné společnosti můžeme provádět pouze časová srovnání. Musíme přitom sledovat, zda nedošlo u podniku k nějakým významným změnám, které by měly vliv na časové srovnání. Provádíme analýzu kvalitativní a kvantitativní. Kvalitativní analýza se zaměřuje na neekonomické stránky podniku. Jedná se například o image firmy, strukturu vlastnictví, kvalitu managementu, ekologii, likviditu akcií na kapitálovém trhu, úroveň řízení. Kvantitativní analýza se zaměřuje již na finanční stránku podniku. Podkladem pro kvantitativní analýzu jsou účetní výkazy, mezi které patří například rozvaha, výkaz zisku a ztráty, případně cash flow.

Chystáme-li se analyzovat podnik nebo nějaké odvětví, musíme si uvědomit, že velký vliv na analýzu mají faktory konkurenční síly. Jejich vliv se promítá do existence a stability podniku. Jedná se například o vliv na zisk v odvětví, návratnost investovaného kapitálu, výnosy z investovaného kapitálu. Silná konkurence snižuje výnos z investovaného kapitálu. Musíme

přihlížet k tomu, v jakém životním cyklu se podnik nachází, zda jde o fázi vzniku, kdy je firma na trhu teprve krátce nebo o fázi nasycení případně o fázi degenerace.

Na společnost mají vliv faktory v různém ekonomickém prostředí. Zejména dva faktory jsou velmi významné, a to kontrolovatelné a nekontrolovatelné. Mezi kontrolovatelné faktory, ovlivnitelné firmou, patří provozní analýza, dodavatelé, konkurence, distributoři, výroba a finance. Mezi faktory nekontrolovatelné, obtížně ovlivnitelné firmou, patří legislativa, ekonomický vývoj, demografický vývoj, kulturní vývoj a vláda.

Existuje spousta faktorů, které lze ovlivnit pouze částečně, a nelze je tedy přiřadit k žádné z dvou výše uvedených skupin.

3. Zdroje informací pro finanční analýzu

Ke kvalitnímu a důkladnému provedení finanční analýzy potřebujeme informační zdroje. Rozlišujeme je podle jejich dostupnosti. Pro lepší pochopení si informace rozdělíme na dvě skupiny, a to na:

- informace interní
- informace externí

Interní informace přímo souvisejí se zkoumanou firmou. Pouze některé z těchto informací jsou veřejné. Mezi veřejně dostupné informace patří data z účetní závěrky.

Tato data se využívají pro zpracování finanční analýzy. Účetní závěrka z hlediska zákona o účetnictví musí obsahovat určité dokumenty. Mezi tyto dokumenty řadíme výkaz zisku a ztráty, rozvahu neboli bilanci a přehled o peněžních tocích neboli cash flow.

Tyto informace, byť s jistým zpožděním můžeme nalézt přímo na webových stránkách dané společnosti, nebo na webových stránkách české národní banky. Pokud se jedná o společnost menší, nemusí se nám podařit, tyto výkazy na jejích stránkách najít. Menší jednotky většinou nepoužívají tuto formu prezentace. Informace o všech společnostech zapsaných v obchodním rejstříku můžeme získat na webových stránkách obchodního rejstříku. Bohužel informace, které zde nalezneme, jsou pouze základní a velmi stručné.

Dalšími interními podklady, z kterých můžeme čerpat informace pro finanční analýzu jsou data z vnitropodnikového účetnictví, vnitřní směrnice, informace a výkazy z jednotlivých úseků a oddělení podniku. Pro svou práci můžeme využít též nefinanční informace, například

údaje o produktivitě práce a údaje o objemovém množství výrobků. Mnoho cenných informací můžeme získat z výročních zpráv.

Čím podrobnější a přesnější informace o společnosti budeme mít, tím kvalitněji budeme moci finanční analýzu provést.

Externí informace se nedotýkají přímo společnosti, protože se jedná

o informace získané z vnějších zdrojů. Tyto informace se zpravidla týkají daného podniku, ale také jeho okolí, a to jak domácího, tak zahraničního. Jedná se například o informace plynoucí z mezinárodních analýz, odvětvových analýz nebo národních analýz. Účinně lze využít informace z odborného tisku, statistik, burzovní informace. Užitečné nám jsou také nefinanční zdroje, mezi něž patří konkurence, postavení na trhu, kvalita managementu.

Naše zdroje informací mají velký vliv na úspěšnost finanční analýzy. Pro maximální úspěch potřebujeme podchytit všechna data, která by mohla ovlivnit výsledky finančního rozboru. Data, se kterými pracujeme, musí být komplexní a kvalitní. Žijeme v době, ve které není velkým problémem se k potřebným informacím dostat. V dnešní době má analytik spoustu možností, jak potřebné informace získat. Základním kamenem nadále zůstávají informace z účetních výkazů.

3.1 Informace z účetních výkazů

Finanční výkazy tvoří nedílnou součást účetní závěrky. V podvojném účetnictví tvoří účetní závěrku rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. V praxi používáme dva druhy výkazů.

- účetní výkazy finanční
- účetní výkazy vnitropodnikové

Účetní výkazy finanční řadíme mezi externí výkazy, protože informují především externí uživatele. Informují o stavu a struktuře majetku, zdroji krytí, peněžních tocích a užití výsledku hospodaření. Všechno jsou to informace, které musí společnost povinně zveřejňovat. Obvykle je společnost povinna zveřejňovat jedenkrát ročně. Tyto údaje jsou základem finanční analýzy podniku.

Účetní výkazy vnitropodnikové nemají jasně daná pravidla, co musí obsahovat, a jak mají vypadat. Výkazy bývají upravené a sestavené dle potřeb jednotlivých společností. Vnitropodniková data a výkazy pro nás mají velký význam, protože vedou ke zkvalitnění finanční analýzy a minimalizují riziko odchylky od skutečnosti.

Finanční analýza má splnit dvě základní funkce, prověřit finanční zdraví firmy a vytvořit základ pro finanční plán. Z hlediska finančního zdraví podniku nás zajímá, jaká je finanční situace k určitému datu, abychom mohli odhadnout vývoj budoucnosti. Základním úkolem finanční analýzy je ověření zdatnosti a majetkové stability podniku.

Mezi základní účetní výkazy, které nutně potřebujeme pro úspěšný finanční rozbor patří:

- rozvaha
- výkaz zisků a ztráty
- příloha

3.1.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v podniku, tj. aktiv na straně jedné a zdrojů jeho krytí, tj. pasiv na straně druhé. Vše musí být peněžně vyjádřeno. Obvykle ji sestavujeme jedenkrát ročně, a to vždy ke konci účetního období, kterým bývá 31. 12. Pokud společnost potřebuje pro kontrolní nebo vnitřní účely, může být rozvaha sestavována častěji. Poskytuje nám základní přehled o majetku podniku a zdrojích jeho krytí, podchytává tzv. stavové veličiny. Rozvaha nám podává věrný obraz skutečnosti ve třech základních oblastech, v oblasti majetkové situace podniku, v oblasti zdrojů financování, z kterých byl majetek pořízen a o finanční situaci podniku. Rozbor majetkové situace podniku nás informuje o konkrétní vázanosti majetku, o jeho ocenění, opotřebení, o optimálním složení majetku, rychlosti obratu apod. Zdroj financování nám podává informace o zdrojích z jakých byl majetek pořízen. Existují zdroje financování vlastní nebo cizí. Cizími zdroji financování jsou půjčky a úvěry od bank, společníků apod.

Rozvaha je založena na principu bilanční rovnosti. Princip bilanční rovnosti znamená, že položka aktiva celkem se musí rovnat položce pasiva celkem. Aktiva mohou být tvořena součtem vlastního jmění a dluhů.

Aktiva představují vložené prostředky. Tyto prostředky byly vloženy do společnosti s očekáváním přínosu jistého ekonomického zisku. Rozhodnutí, na základě kterých byla aktiva do společnosti vložena, by měla být podložena zodpovědně zpracovanými a podloženými doklady. Dluhem rozumíme závazek podniku. Pokud si společnost v minulosti brala dluh, musela zodpovědně zvážit důsledky. Splátky dluhů a následně úroků z těchto

dluhů nejsou zanedbatelným zatížením podniku. Podnik musí zvážit, zda tyto dluhy potřebuje pro svůj rozjezd. Musíme brát v úvahu, že v okamžiku, kdy nám dluh vzniká, je příjemné, zbavit se aktuálních finančních problémů. Najednou máme dostatek peněžních prostředků. Musíme však přemýšlet dále, do budoucna, co bude důsledkem této půjčky, budu schopen ji včas splatit? Je to stejné jako s rodinným rozpočtem. Než se rozhodneme k půjčce, musíme zvážit všechna pro a proti.

Je jasné, že dluhy, které vznikly v minulosti, v budoucnosti naopak budou ekonomický efekt snižovat. Rozdílem mezi aktivy a dluhy, neboli cizími zdroji je vlastní jmění.

Jak říká Petra Růčková ve své knize Finanční analýza, metody, ukazatele, využití

v praxi, když analyzujeme rozvahu, je nutné sledovat zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy
- strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenou velikosti jednotlivých položek
- strukturu pasiv a její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů
- rozdíly mezi složkami aktiv a pasiv, tj. velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům.

Aby mohla společnost začít fungovat, potřebuje finanční zdroje. Mezi finanční zdroje se řadíme kapitál a peníze. Kapitál rozlišujeme vlastní a cizí. Jak už jsem zmínila, mezi cizí kapitál se řadí dluhy a závazky.

Výrobní podnik přeměňuje kapitál ve výrobní faktory. Kromě řídicích pracovníků (dispozitivní faktor) a výkonných pracovníků (faktor výkonné práce) potřebuje dlouhodobý hmotný

i nehmotný majetek a materiál, ze kterého bude vyrábět. To jsou další dva výrobní faktory, můžeme je nazvat hospodářské prostředky. Jejich konkrétní složení označujeme jako majetek (majetek podniku, firmy), jejich souhrnné peněžní vyjádření jako aktiva.³

³ Miloslav Synek a kol.: Podniková ekonomika, 4. vydání, C. H. Beck, 2006, Praha

V případě, že nás zajímá vývoj finanční situace ve dvou, po sobě jdoucích obdobích, kterými může být například rok, vytvoříme tzv. srovnávací rozvahu. Srovnávací rozvaha obsahuje rozdíly z počátku a konce sledovaného období. tento rozdíl může být vyčíslen

bud' v absolutních číslech nebo v procentech.

3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výsledovka ukazuje, jak se podniku během určitého období dařilo. Výsledovku sestavujeme zpravidla k 31.12 daného roku. Zkoumaným výsledkem hospodaření podniku mohou být bud' služby nebo výrobky. Výkaz zisků a ztráty se velmi liší např. od cash flow, kde rozlišujeme aktuální peněžní tok. U výsledku hospodaření pro nás nemá žádný význam informace o tom, zda bylo plnění již uhrazeno nebo nikoli. Výnosem každého podniku jsou tržby. Každý podnik se snaží dosáhnout zisku. Je to motivační síla a pohon k jeho aktivitám. V případě, že by zisku nedosahoval, museli bychom zjistit proč. Zda je to například tím, že je podnik v prvotní fázi, kdy teprve vstoupil na trh, kdy investice na počátek podnikání byly velmi vysoké a budou se umazávat postupně, a nebo zda je to tím, že podnik má špatný management a není schopný na trhu vystupovat efektivně, tudíž není možné dosáhnout zisku.

Efektivnost podniku může být ovlivněna jak lidským zdrojem, tak také nabízeným výrobkem či službou. Každý podnik se bude snažit maximalizovat své tržby a následně zisky, bude se snažit produkovat takové produkty, které jsou výnosné a ne ztrátové. Existuje jistý rozdíl mezi účetním ziskem a daňovým ziskem. Účetní zisk je zisk, který zjistíme z účetnictví, ale daňový zisk je zjištěn na základě úprav a propočtů účetního zisku. Výsledovka porovnává tokové veličiny, kterými jsou náklady a výnosy. Výkaz zisku a ztráty je nedílnou součástí zákonné účetní závěrky. Účetní závěrku sestavuje účetní jednotka obvykle k 31.12. Tento den se nazývá rozvahový den, a je to poslední den účetního období. Existují dvě možnosti vykazování výsledku hospodaření. Jsou takové společnosti, které používají výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu, pokud jim to zákon dovoluje a dále existují společnosti, které musí povinně sestavovat výkaz zisků a ztráty v plném rozsahu, protože jim to zákon nařizuje. Výkaz zisku a ztráty je pružnější než rozvaha, protože obsahuje údaje pouze za jeden rok, narozdíl od rozvahy, kde se data sčítají za více let.

Výsledovka podává přehled o úspěšnosti hospodaření podniku a výsledku, který podnik za určité období dosáhl, porovnává tedy tokové veličiny: výnosy

a náklady. Je založena na akruálním principu, tedy neztotožňuje příjmy s výnosy a výdaje s náklady. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.⁴

3.1.3 Příloha k účetní závěrce

Příloha je rovněž povinnou součástí roční závěrky. V příloze jsou popsány základní údaje a informace o společnosti, a dále uvádí, co významného se během roku stalo. Například koupě movitého majetku, ocenění, způsob odpisování, apod. Je to doplňující materiál k rozvaze a výsledovce, kde jsou uvedena pouze čísla, bez komentáře.

4. Analýza finančních výkazů

Východím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma).⁵

V případě, že začínáme dělat horizontální a vertikální analýzu, je potřeba, abychom důsledně prostudovali finanční výkazy.

4.1 Horizontální rozbor - analýza trendů

Pro snadnější pochopení si vysvětlíme pojem horizontální. Jedná se o údaje

⁴ KISLINGEROVÁ, E. a kol.: Manažerské finance, 1. vydání, C. H. Beck, 2004, Praha

⁵ EVA KISLINGEROVÁ / JIŘÍ HNILICA: Finanční analýza krok za krokem, 1. vydání, C. H. Beck, 2005, Praha

ve stejném sloupci. To v praxi znamená, že porovnáváme absolutní hodnoty ukazatelů v jednom sloupci se stejnými absolutními hodnotami ukazatelů ve stejném sloupci například loňského výkazu. Získáváme údaje o pohybech v jednotlivých položkách výkazů, a také o tom, jak je tento pohyb intenzitní. Konkrétní údaje porovnáváme v čase. Zjišťujeme například o kolik procent se absolutně změnila určitá položka bilance oproti té samé položce v loňském roce. Dále můžeme určit kolik procent daný rozdíl činí. Když interpretujeme výsledky, je potřeba interpretovat absolutní změny i změny v procentech zároveň. Je potřeba, aby námi interpretované závěry byly komplexní, ne pouze dílčí. Položky ve výkazech jsou vzájemně provázané a souvisí jedna s druhou.

Horizontální analýza nám dává informace o základních pohybech v jednotlivých položkách účetních výkazů a o intenzitě tohoto pohybu.

Jak píše pan Miloslav Synek ve svých skriptech, horizontální analýzou vnášíme do pohledu na podnik dynamický prvek, neboť sledujeme časový vývoj jednotlivých ukazatelů. Základní výkazy uvádějí údaje za běžný a minulý rok. Z přílohy k výroční zprávě často zjistíme i základní údaje za uplynulá léta. Pokud máme k dispozici údaje za dva po sobě jdoucí roky, vypočteme přírůstek. Přírůstek může být kladný, ale i záporný, uvádíme ho v absolutních číslech a v procentech. Jedná se o index a koeficient růstu. V případě, že máme k dispozici údaje za několik let, počítáme indexy řetězové. Řetězové indexy vyjadřují meziroční tempo růstu.

$$\text{absolutní změna (diference)} = Dt/t-1 = Bi(t) - Bi(t-1)$$

$$\text{absolutní změna} * 100$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{Bi(t-1)}$$

$$Bi(t-1)$$

$$Bi(t)$$

$$\text{index odrážející vývoj k minulému čas. období} = \frac{Bi(t)}{Bi(t-1)} - 1$$

$$Bi(t-1)$$

kde:

Bi.....hodnota bilanční položky i
Dt/t-1.....změna oproti minulému období
t.....konec sledovaného období
(t-1).....počátek sledovaného období.

4.2 Vertikální rozbor - technika procentního rozboru

Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině. Pokud hledaný vztah označíme P_i , pak formalizovaný výpočet je následující (B_i značí velikost položky bilance a $\sum B_i$ pak sumu hodnot položek v rámci určitého celku):

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

V případě rozvahy je volba sumy položek v celku jednoznačná - celková bilanční suma. Jednotlivé položky rozvahy pak při tomto poměru odrážejí, z kolika procent se podílejí na celkové bilanční sumě.

Bilanční sumu lze chápat nejen jako sumu všech položek, ale i různých podpoložek, které chceme analyzovat - oběžná aktiva, cizí zdroje, apod. Při analýze celkové rozvahy je běžné vždy začínat celkovou bilanční sumou a podpoložky pak počítat pro dokreslení, bude-li nás například blíže zajímat nějaká podpoložka. Pokud by to byla např. oběžná aktiva, pak má smysl jednotlivé položky oběžných aktiv vztahovat k celkovým oběžným aktivům.⁶

Vertikální analýza znamená rozbor struktury. Rozebíraná struktura je vyjádřena v procentech.

Vertikální analýza navazuje na analýzu horizontální. Tato analýza se liší od horizontální analýzy zejména v tom, že zkoumá vždy pouze jedno období,

⁶ EVA KISLINGEROVÁ / JIŘÍ HNILICA: Finanční analýza krok za krokem, 1. vydání, C. H. Beck, 2005, Praha

ve kterém se zaměřuje na to, jak se na dané globální veličině podílely veličiny dílčí. V případě, že zkoumáme rozvahu, vždy zvolíme za základnu celkovou bilanční sumu, tj. 100%, celkem aktiva a celkem pasiva. Ostatní položky v rozvaze počítáme ve vztahu k této základně. Ovšem v případě, že rozebíráme výkaz zisků a ztrát, je pro nás směrodatná velikost celkových výkonů, kterou následně stanovíme za základ.

Vertikální analýza nám dává možnost zjistit, co se v jistých po sobě jdoucích letech v podniku dělo. Tato zjištění mohu následně porovnávat s ostatními podniky. Díky tomu jsem schopna porovnat situaci daného podniku se situací ostatních podniků a posoudit, jak si na tom moje společnost stojí. Zda vyčnívá, blíží se nějakému standardu, případně zda znatelně zaostává za ostatními společnostmi. Samozřejmě musíme srovnávat srovnatelné. Není možné, abychom srovnávali například společnost zabývající se prodejem automobilů, se společností, která se zabývá zemědělskou výrobou. Na základě toho zjištění už jsme schopni postupovat dále a rozebírat to, proč dané společnosti se daří lépe nebo hůře, co dělá jinak než my, jak bychom se mohli vyrovnat těm nejlepším, proč zaostáváme, co je potřeba zlepšit apod.

Výhodou vertikální analýzy je, že můžeme srovnávat podniky různě velké, můžeme porovnávat výsledky z různých let a je nezávislá na inflaci. vertikální analýza nám však neukáže důvody proč se dané veličiny změnily.

Jak píše pan Miloslav Synek ve svých skriptech, tato analýza nám zajišťuje časový pohled na základní finanční výkazy a na jejich ukazatele, ale zejména zajišťuje pohled na strukturu základních finančních výkazů a na jejich změny. Můžeme zkoumat změny v položkách aktiv, například růst podílu některých složek, naopak pokles složek jiných apod.

Vertikální analýza je však velice důležitá v mezipodnikovém srovnání. Je to dáno tím, že je možné srovnávat podniky různých velikostí, na základě převedení jejich struktury výkazů na společný základ 100%. Výpočet provádíme pomocí procentního podílu jednotlivých položek na celku.

Pan Synek ve svých skriptech krásně popisuje, na co bychom si měli dát při procentní analýze rozvahy a výsledovky pozor. Viz dále.

4.2.1 Procentní analýza rozvahy

Procentní změna struktury aktiv vypovídá o tom, do čeho podnik investoval.

➤ **Analýza aktiv:**

➤ **Podnik investuje do stálých aktiv**

V případě, že podnik investoval do stálých aktiv, měl by se dostavit růst zisku a celkové výnosnosti. Samozřejmě s určitým zpožděním. Investice do strojů, výrobního zařízení a nových výrobků, jsou hlavním zdrojem růstu celkové výnosnosti podniku.

➤ **Podnik investuje do oběžných aktiv**

V případě, že podnik investoval do oběžných aktiv, měla by se zlepšit likvidita podniku, ale výnosnost by mohla naopak poklesnout. Je to z toho důvodu, že oběžná aktiva jsou málo výnosová.

Je velmi důležité, aby se analytik správně rozhodoval. Musí totiž najít vyváženost a správný vztah mezi výnosností a potřebou zajistit dostatečnou likviditu. Nesmí opomenout, že čím vyšší je požadovaná výnosnost, tím vyšší je i riziko.

➤ **Analýza pasiv:**

Procentní změna struktury pasiv vypovídá o tom, jakými zdroji je činnost podniku financována.

➤ **Činnost podniku je financována vlastními zdroji**

V případě, že činnost podniku byla financována vlastními zdroji, je to minimálně rizikové, ale také hodně drahé. Jde například o novou emisi akcií.

➤ **Činnost podniku je financována dlouhodobými cizími zdroji**

Jedná se o levnější variantu, ale na druhou stranu o rizikovější variantu. Jedná se o využití finanční páky.

➤ Činnost podniku je financována krátkodobými cizími zdroji

Jedná se o zpravidla nejlevnější variantu. Problém spočívá však v tom, že podnik musí své závazky splácet v krátké době. Tento způsob hospodaření je náročný na finanční prostředky, ale také je to velmi rizikový způsob.

➤ Stálá aktiva podniku jsou financována krátkodobými cizími zdroji

tento způsob je velmi nerozumný, a jak říká pan Synek, blíží se hazardérství.

Pan Synek dále ve svých materiálech píše velmi zajímavou informaci. Česká výsledovka má jinou strukturu, než výsledovka např. v USA. Proto, pokud srovnáváme například dvě společnosti, z nichž jedna hospodaří v České republice, a podává české výkazy, a druhá hospodaří v USA a podává tamní výkazy, abychom nezapomněli vypočítat EBIT, EBT a EAT. Bez těchto propočtů, bychom nemohli tyto dvě společnosti srovnávat. Náš výkaz obsahuje tři oblast. Provozní činnost, finanční činnost a mimořádnou činnost. Chybí nám, v České republice výše zmíněné ukazatele, a to jak pro běžnou činnost, tak pro činnost celkovou, proto je musíme dopočítávat.

4.3 Poměrová analýza

Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny - položky rozvahy či výsledovky - v čase nebo ve vztahu k jedné vztahné veličině (celková bilanční suma, tržby), poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou. Tím se nám představa o finanční situaci společnosti ukazuje v dalších souvislostech. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Je tomu tak proto, že podnik je složitým organismem, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem. Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený. jedině tehdy bude splněn předpoklad going concern principu.⁷

Poměrový ukazatel je podílem dvou absolutních ukazatelů. Z ukazatelů je možné vytvářet soustavy, a to soustavy paralelní nebo soustavy pyramidové. Mezi těmito soustavami existují rozdíly. U pyramidových soustav rozkládáme jeden ukazatel. Vzniklá pyramida nám má

⁷ EVA KISLINGEROVÁ / JIŘÍ HNILICA: Finanční analýza krok za krokem, 1. vydání, C. H. Beck, 2005, Praha

pomocí zjistit důvody, ovlivňující daný ukazatel. V případě soustav paralelních, mají všechny ukazatele stejný význam. Jejich uspořádání se řeší dle jejich obsahu.

Mezi poměrové ukazatele řadíme:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity
- ukazatele produktivity práce
- ukazatele kapitálového trhu
- hodnotové ukazatele výkonnosti

Následně ukazatele rozeberu a přiblížím jejich význam a užití .

3.4.1 Ukazatele rentability

Jak je uvádí autoři v publikaci Finanční analýza krok za krokem, patří ukazatele rentability mezi nejsledovanější ukazatele, jelikož informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Základní vzorec pro výpočet tohoto ukazatele je:

$$\text{ukazatel rentability} = \frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

Ukazatele rentability poměří zisk s jinými veličinami. Ukazatele rentability měří celkovou účinnost řízení podniku.

Při naplňování čitatele a jmenovatele ukazatele je vhodné se vždy zamyslet nad tím, zda mezi veličinami vstupujícími do čitatele a jmenovatele existuje „rozumný“ vztah, zda jsou obě veličiny konsistentní. například známý ukazatel rentability celkových aktiv by měl odrážet, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv. Proto by i čítatel měl zahrnovat nějakou míru celkového výnosu. Jelikož aktiva zahrnují jak vlastní, tak i cizí kapitál, je vhodné do čitatele zahrnout výnos pro vlastníky a věřitele, případně i pro stát. Tím je

tzv. EBIT (*Earnings Before Interest and Tax*). Pokud bychom dosadili do čitatele čistý zisk, ukazatel bude silně ovlivněn strukturou financování podniku vzhledem k odpočtu úroků a nebude možné jej použít k vzájemnému porovnávání podniků s rozdílnou kapitálovou strukturou. Naopak, budeme-li počítat výnos pro vlastníky rentabilitou vlastního kapitálu (*Return On Equity, ROE*), je lépe kalkulovat v čitateli s čistým ziskem (*Earnings After Tax, EAT*) nikoli s EBIT.⁸ Můžeme sledovat také rentabilitu dlouhodobých zdrojů a rentabilitu tržeb.

U některých ukazatelů je možné provádět rozklady. Pokud provádíme nějaký výpočet rentability, je vždy potřeba dobře uvážit, které číslo použijeme ve jmenovateli a které číslo použijeme do čitatele.

Ukazatele měří čistý výsledek podnikového snažení, ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na čistý zisk podniku.⁹

Ukazatele rentability jsou takové ukazatele, které poměřují konečný efekt dosažený podnikatelskou činností k určitému vstupu.

Jelikož existuje spousta možností výpočtu rentability, ráda bych zde přiblížila, jak jednotlivé rentability vypočítáme:

➤ ROE

Zkratka ROE znamená výnosnost vlastního kapitálu

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

ROE hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložil majitel nebo akcionář.

Samozřejmě každý akcionář nebo vlastník požaduje, aby jeho vložený kapitál byl využit co nejefektivněji. Právě míra zisku, zjištěná pomocí vlastního kapitálu, nám jasně ukáže, zda je kapitál výhodně investován. Též zjistíme, jakou výnosnost daný kapitál přináší, a zda je dosažený výnos dostatečný. Vložení kapitálu do jakékoli společnosti s sebou přináší jisté riziko. Riziko může být minimální, ale může se stát, že riziko spojené s našimi prostředky je příliš velké, proto je lepší od zamýšlené investice odstoupit.

ROE můžeme nazvat univerzálním poměrovým ukazatelem, protože pomocí tohoto ukazatele můžeme porovnávat finanční zdraví v různých podnicích, Tyto podniky nemusí být stejného odvětví.

⁸ EVA KISLINGEROVÁ / JIŘÍ HNILICA: Finanční analýza krok za krokem, 1. vydání, C. H. Beck, 2005, Praha

⁹ Miloslav Synek a kol.: Podniková ekonomika, 4. vydání, C.H. Beck, 2006, Praha

➤ ROA

Zkratka ROA znamená výnosnost celkových aktiv neboli rentabilitu celkových vložených prostředků. Tento ukazatel můžeme použít k hodnocení podniku jako celku, ale i k hodnocení jednotlivých částí podniku.

Jedná se o základní měřítko rentability. ROA poměruje čistý zisk a celková aktiva. Při tomto výpočtu nás nezajímá původ aktiv, zda aktiva pocházejí z vlastních zdrojů nebo z cizích zdrojů. ROA nás informuje o tom, jak je podnik výdělečně schopný.

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

Výnosnost celkových aktiv můžeme dále rozkládat na dílčí ukazatele.

$$\mathbf{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Výnosy}} * \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}}$$

EBIT = zisk před odečtením úroků a daní

Kromě rentabilit celkových aktiv se často sleduje i rentabilita dlouhodobých zdrojů,

tj. vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů, či rentabilita tržeb apod. Možností propočtů různých rentabilit je prakticky neomezeně, nicméně při konstrukci těchto ukazatelů bychom se vždy měli zamyslet nad tím, co zahrnout do čitatele a co zahrnout do jmenovatele, co nám podíl vlastně říká - vodítkem je vždy účel analýzy. Ukazatele rentability je někdy možné rozkládat a zjišťovat, jak které veličiny ovlivňovaly celkový výsledek. Nejčastějším rozkladem je dekompozice vlastního kapitálu ROE na rentabilitu kapitálu celkového (ROA = čistý zisk/aktiva = EAT/A) a finanční páku (aktiva/vlastní kapitál = A/E). Ukazatel ROA se dá složit ze dvou dalších ukazatelů - rentability tržeb (čistý zisk/tržby = EAT/S) a obratu aktiv (tržby/aktiva= S/A), můžeme psát:¹⁰

$$\mathbf{ROE} = \mathbf{ROA} * \frac{\mathbf{E}}{\mathbf{A}} = \frac{\mathbf{EAT}}{\mathbf{A}} * \frac{\mathbf{A}}{\mathbf{E}} = \frac{\mathbf{EAT}}{\mathbf{S}} * \frac{\mathbf{E}}{\mathbf{A}} * \frac{\mathbf{A}}{\mathbf{E}}$$

¹⁰ Miloslav Synek a kol.: Podniková ekonomika, 4. vydání, C.H. Beck, 2006, Praha

Mezi ROA a ROE existují vztahy. Poměrové ukazatele mají mezi sebou vazby. Základem vazeb mezi ukazateli je Du Pontova rovnice.

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

ROA = rentabilita tržeb x obrat celkových aktiv = výnosnost celkových aktiv.

V případě, kdy společnost používá cizí kapitál můžeme ROE vypočítat takto:

$$ROE = ROA \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

➤ ROS

Zkratka ROS znamená rentabilitu tržeb.

Ros je ukazatelem rentability tržeb , jinými slovy ROS můžeme nazvat rentabilitou výnosů.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk (zisk)}}{\text{tržby (výnosy)}}$$

Pomocí tohoto vzorečku vypočítáme podíl čistého zisku na 1 Kč tržeb.

Ukazatel nákladovosti

$$\text{Ukazatel nákladovosti} = (1 - ROS) = \frac{\text{náklady}}{\text{tržby}}$$

4.3.2 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů se snaží změřit, jak úspěšně využívá management podniku aktiva. Jelikož aktiva se člení na několik úrovní, tak i ukazatele rentability mohou být kalkulovány na různých úrovních. Např. aktiv celkových, dlouhodobých (stálých) či oběžných. Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty, a proto zejména u této skupiny ukazatelů platí, že je nutné hodnotit jejich stav či vývoj vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí.

Ukazatel poměří nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva).¹¹

V případě, že má společnost více aktiv, než potřebuje pro svou činnost, vznikají jí zbytečné náklady. Na druhou stranu pokud má společnost méně aktiv, než potřebuje pro svou činnost, přichází společnost o jistou část zisku.

- **Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{(\text{tržby} / 360)} = 360 / (\text{tržby} / \text{průměrná zásoba})$$

Z tohoto vzorečku zjišťujeme, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána v zásobách.

- **Rychlost obratu zásob**

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

Vyjadřuje počet obrátek za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb. Sleduje, kolikrát se zásoba přemění v další oběžný majetek až do nákupu dalších zásob.

- **Rychlost obratu pohledávek**

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

Pomocí tohoto vzorečku zjišťujeme, jak rychle se pohledávky přemění v peníze.

- **Obrat aktiv**

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

¹¹ EVA KISLINGEROVÁ / JIŘÍ HNILICA: Finanční analýza krok za krokem, 1. vydání, C. H. Beck, 2005, Praha

Tento vzoreček nám říká jaké je využití majetku

- **Doba splatnosti krátkodobých závazků**

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{(\text{tržby} / 360)}$$

Tento vzoreček hovoří o tom, jak dlouho nám trvá, než jsme schopni splatit své závazky.

- **Doba obratu pohledávek**

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{360}{\text{tržby} / \text{pohledávky}} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 360} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Jak píše paní Novotná ve svých power pointových prezentacích, růst obratu pohledávek vede k poklesu prostředků vázaných v běžném majetku, a tím klesají nároky na cizí financování.

- **Doba obratu dluhů**

Doba obratu dluhů = prům. stav obchodních závazků / prům. denní nákup na úvěr

Opět jak říká paní Novotná ve svých prezentacích, tento ukazatel by měl být v rovnováze s ukazatelem doby inkasa pohledávek, ideálně ještě delší.

4.3.3 Ukazatele likvidity

*Celková likvidita je poměrem celkových oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Běžná likvidita již zahrnuje pouze likvidnější část této skupiny aktiv, kterými jsou krátkodobé pohledávky a finanční majetek. krátkodobé pohledávky mohou být různě bonitní a s různou dobou splatnosti. proto je někdy důležité sledovat likviditu společnosti bez vlivu pohledávek pouze jako poměr krátkodobého finančního majetku ke krátkodobým závazkům.*¹²

¹² EVA KISLINGEROVÁ / JIŘÍ HNILICA: Finanční analýza krok za krokem, 1. vydání, C. H. Beck, 2005, Praha

Likvidita je schopností platit své závazky včas. Je to jedním ze základních vlastností společnosti, aby mohla existovat.

Jak píše paní Novotná ve svých prezentacích, ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel) a tím, co má podnik uhradit (jmenovatel).

- **Běžná likvidita**

= likvidita třetího stupně

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

- **Pohotová likvidita**

= likvidita druhého stupně

= (oběžná aktiva - zásoby - nedobytné pohledávky) / krátkodobé závazky

Tento ukazatel podává informaci o tom, jak je společnost schopna hradit své krátkodobé závazky, vznikající běžným chodem společnosti.

Výsledek výpočtu by se měl pohybovat mezi 1 až 1,5. Pokud je výsledné číslo nižší, dostáváme se do problémů, kdy společnosti chybí prostředky na krytí nákladů z běžného provozu.

Zásoby a nedobytné pohledávky nezapočítáváme. Zásoby jsou málo likvidní a nedobytné pohledávky jsou též velmi málo likvidní.

- **Okamžitá likvidita**

= likvidita prvního stupně

= pohotové peněžní prostředky / krátkodobé závazky

Společnosti mohou fungovat

Likvidně – likvidnost je schopnost přeměny v peněžní prostředky. Likvidnost je jakýmsi předvojem solventnosti. Aby mohla být společnost solventní, musí být likvidní a zvládat přeměnu pohledávek, závazků apod. v peníze.

Solventně – tyto společnosti jsou schopny hradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti případně ještě před splatností.

4.3.4 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu do jisté míry překonávají nedostatek všech ukazatelů, které vycházejí z účetních hodnot. Tím, že do některých ukazatelů vstupuje cena akcie, můžeme si udělat představu o tom, jak společnost hodnotí trh. Investor může profitovat buď z podílů na zisku (dividend), nebo z cen růstu akcií.¹³

Pomocí těchto ukazatelů můžeme hodnotit jak společnost hospodařila v předchozích letech a zároveň můžeme pomocí těchto ukazatelů udělat předpoklad vývoje hospodaření v budoucnu.

Tyto ukazatele používají společnosti, které obchodují na kapitálovém trhu.

Mezi nejznámější ukazatele řadíme:

$$\text{Tržní multiplikátor (P/E)} = \frac{\text{tržní hodnota akcie}}{\text{čistý zisk na akcii}}$$

$$\text{Market ratio (P/BV)} = \frac{\text{tržní hodnota akcie}}{\text{vlastní kapitál na akcii}}$$

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

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

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

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{pocet akcií}}$$

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{pocet akcií}}$$

¹³ EVA KISLINGEROVÁ / JIŘÍ HNILICA: Finanční analýza krok za krokem, 1. vydání, C. H. Beck, 2005, Praha

4.3.5 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji, Zadluženost, byť i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. V dobře fungující firmě může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.

Při analýze zadluženosti je důležité zjistit ve výroční zprávě objem majetku, který má firma pořízen na leasing. Aktiva získaná prostřednictvím leasingu se totiž neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklady ve výkazu zisků a ztráty. proto firma, která se zdá být relativně nezadlužená podle poměru cizího a vlastního kapitálu, může být ve skutečnosti vzhledem k velkému množství naleasovaného majetku firmou velmi zadluženou, proto je důležité pro analýzu zadluženosti firmy využívat současně ukazatelů na bázi výsledovky, které zohledňují schopnost firmy splácet náklady na cizí kapitál, a rovněž studovat přílohu k účetní závěrce, kde se tyto informace uvádějí podrobně.¹⁴

Podnik může ke svému hospodaření využívat dluh. Je důležité dát pozor, aby dluh nebyl příliš velký, a tudíž finanční páka nebyla příliš velká a nezvýšila enormně riziko akcionářů. Pokud je společnost zdravá, může jistá míra dluhu hospodaření prospívat a být rentabilní. V případě, že je společnost zadlužená příliš, může dojít k platební neschopnosti.

Zadluženost můžeme vypočítat následujícími způsoby:

- **zadluženost: celkové dluhy / celková aktiva**
- **ukazatel finanční nezávislosti : vlastní kapitál / celková aktiva**
- **ukazatel úrokového krytí:**
$$\frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Jak píše paní Novotná ve svých prezentacích, ukazatele zadluženosti vyjadřují v podstatě vztahy mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Čím je podnik zadluženější, tím je finanční páka vyšší. Příliš velká finanční páka však zvyšuje finanční riziko.

4.4 Další oblasti finanční analýzy

Jak píše pan Synek ve svých studijních materiálech, jedná se například o:

¹⁴ EVA KISLINGEROVÁ / JIŘÍ HNILICA: Finanční analýza krok za krokem, 1. vydání, C. H. Beck, 2005, Praha

4.4.1 analýzu finančních rizik

pomocí této analýzy zkoumáme schopnost firmy platit své závazky. V případě, že podnik nemůže uhradit své splatné pohledávky včas a v plné výši, jedná se o platební neschopnost. Rizika platební neschopnosti vznikají:

➤ **z provozní činnosti**

zpravidla vznikají spontánně, a jsou spojena s obchodním úvěrem. Jedná se například o závazky vůči dodavatelům, závazky vůči zaměstnancům, pojišťovnám, finančním úřadům a dalším organizacím, kterým společnost dluží peněžní prostředky. V tomto případě hovoříme o **riziku realizačním**. Pokud se jedná o pohledávky u odběratelů, hovoříme o riziku inkasním.

Provozní rizika obvykle postihujeme ukazateli likvidity.

➤ **z finanční činnosti**

vznikají ze závazků vůči bankám, případně jiným věřitelům. Jedná se například o půjčky, úvěry, emise dlužních úpisů.

Rizika z finanční činnosti postihujeme ukazateli finanční stability. Mezi tyto ukazatele řadíme například ukazatele krytí dluhů, ukazatele úrokového krytí a ukazatele doby splácení úvěru apod.

4.4.2 hodnocení finanční důvěryhodnosti, spolehlivosti a prodejnosti

4.4.3 predikci finanční tísně

4.4.4 predikci převzetí

5. Ukazatelové soustavy, souhrnné indexy, hodnocení, predikční a jiné modely

Jak píše pan Synek ve svém učebním textu, používáme v současné době k hodnocení podniku tyto metody:

- pyramidové soustavy ukazatelů
- paralelní soustavy ukazatelů
- souhrnné indexy hodnocení podniku, tj. bonitní indikátor

- predikční modely, tj. bankrotní indikátory
- jiné modely hodnocení

5.1 Pyramidová analýza neboli Du Pontův rozklad

Pan Synek píše, že pyramidová analýza je nazvána pyramidovou, díky jejímu tvaru pyramidy. Systém pyramidové analýzy funguje tak, že na vrcholu stojí základní syntetický ukazatel, který je postupně rozkládán do stále analytičtějších ukazatelů, které jeho změny kvantifikují a vysvětlují. Základním syntetickým ukazatelem zpravidla bývá rentabilita kapitálu nebo rentabilita vlastního kapitálu.

Systém ukazatelů v pyramidě je kombinací multiplikativních a aditivních vazeb. Mezi aditivní vazby řadíme ty, které jsou spojené součtem nebo rozdílem. Mezi vazby multiplikativní řadíme naopak vazby, které jsou spojené součinem nebo podílem.

Níže uvádím obrázek, který jsem použila z učebního textu pana Synka. Tento obrázek nám ukazuje rozklad výnosnosti vlastního kapitálu

$$ROE = EAT / E$$

$$EAT = \text{čistý zisk}$$

$$E = \text{vlastní kapitál}$$

Obr. 1 Rozklad výnosnosti vlastního kapitálu



Zdroj: Brigham [1].

Tato pyramida se dá dále rozkládat

$$\frac{Z}{T} = 1 - \frac{N}{T}$$

$$\frac{N}{T} = \frac{Mat}{T} + \frac{MZD}{T} + \frac{ODP}{T} + \frac{FN}{T}$$

N = celkové náklady

MAT = materiálové náklady

MZD = mzdové náklady

ODP = odpisy

FN = finanční náklady

V případě, že rozkládáme pořád dál, dostaneme celou soustavu ukazatelů. Ta se

podle Synka většinou skládá z několika desítek ukazatelů. Tato soustava vysvětluje a objasňuje základní vztahy mezi ukazateli. Tyto ukazatele charakterizují hlavní stránky ekonomiky podniku.

Pyramidovou analýzu využíváme, pokud chceme dělat mezipodnikové srovnání, nebo chceme hodnotit časový vývoj podniku.

Du Pontův rozklad je založen na základní Du Pontově rovnici:

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

Většina podniků používá i cizí kapitál, proto se základní rovnice rozšiřuje:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

výnosnost vlastního jmění = rentabilita tržeb x obrat celkových aktiv x finanční páka.

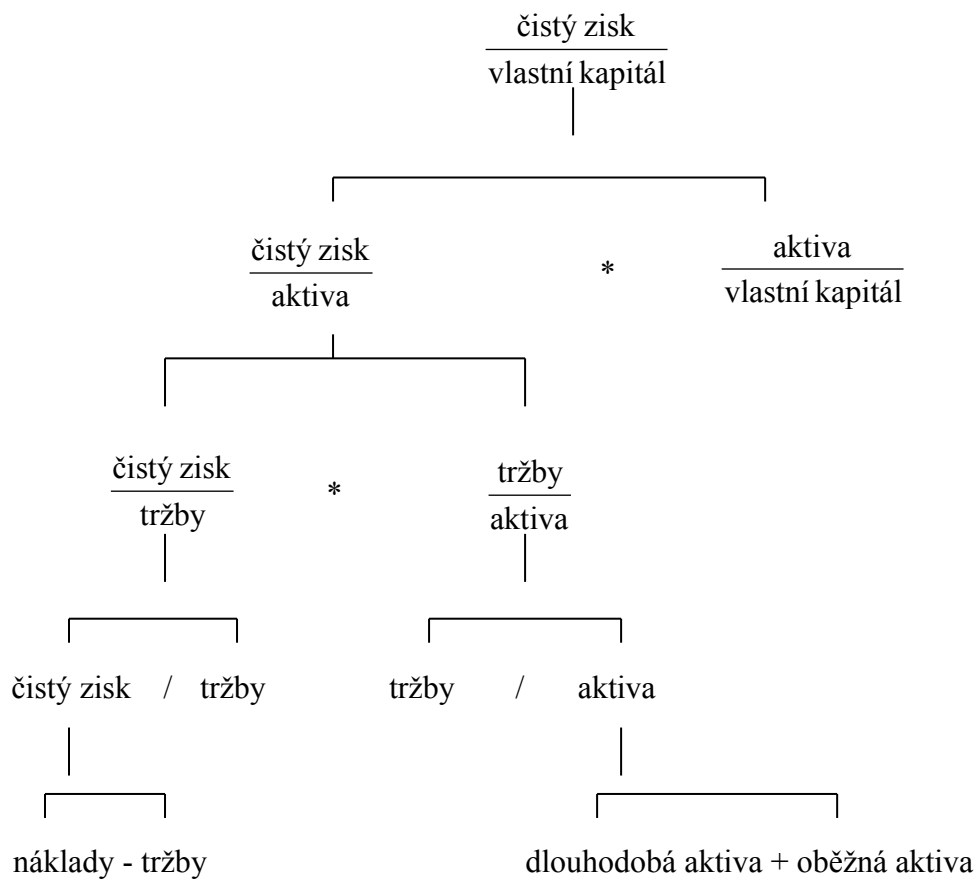
Obr. 2 Grafické vyjádření analýzy ROA¹⁵:



Obr. 3 Grafické vyjádření analýzy ROE¹⁶:

¹⁵ KRAUSEOVÁ, J., Finanční řízení firmy, 2003, Praha

¹⁶ KRAUSEOVÁ, J., Finanční řízení firmy, 2003, Praha



5.2 Paralelní soustavy ukazatelů

Synek říká, že paralelní soustavy vybírají ukazatele přibližně stejného významu

a seskupují je do skupin, které se zaměřují na všechny hlavní oblasti podnikové ekonomiky. Vznikají například tyto skupiny ukazatelů:

- ukazatele výroby
- ukazatele odbytu
- ukazatele zásobování
- ukazatele práce
- ukazatele technického rozvoje
- ukazatele nákladů a financí

Podle Synka mají paralelní ukazatele jednu velkou výhodu, a tou je, že v podstatě odpovídají funkční organizaci podniku. Problémem však je, pokud bychom chtěli tyto paralelní ukazatele integrovat do jednotné soustavy, postihující celkovou ekonomiku podniku.

Existují ještě jiné paralelní soustavy ukazatelů. Jedná se například o rychlý test.

Tato soustava je založená na ukazatelích z výsledovky a rozvahy. Jak říká Synek, na základě těchto ukazatelů vzniklo 91 poměrových ukazatelů, rozdělených do 15 podskupin.

Tyto podskupiny nás informují o šesti hlavních oblastech podnikové ekonomiky. Jedná se o:

- produktivita
- rentabilita
- nákladovost
- likvidita
- solventnost
- struktura

Hodnoty, které nám vyjdou, srovnáváme s normami růstu, které jsou odvozeny z teorie růstu a z empirických údajů prosperujících a dobře se vyvíjejících podniků.

Ještě bych zmínila poslední soustavu ukazatelů, o které Synek hovoří, a to je soustava s pěti skupinami ukazatelů, které odrážejí pět stránek finančního zdraví podniku. Jedná se o:

- ukazatele výnosnosti
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity

-
- ukazatele tržní hodnoty

5.3 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Podle Synka tyto indexy představují celkovou charakteristiku finančně ekonomické situace podniku a jeho výkonnosti, vyjádřené jedním číslem. Toto číslo můžeme nazývat souhrnným indexem. jedná se o:

- bonitní indikátory
- bankrotní indikátory

Tyto indikátory by měly vytvořit agregovanou charakteristiku výkonnosti podniku a jeho celkového hodnocení.

Bonitní indikátory mají odrážet kvalitu firmy podle její výkonnosti. Tyto indikátory jsou zaměřeny na vlastníky a investory, kteří nemají podklady a informace pro ocenění společnosti běžnými metodami oceňování.

Naopak bankrotní indikátory charakterizují schopnost společnosti dostát svým závazkům. Důležité jsou zejména pro věřitele. Mezi nejznámější z těchto indikátorů řadíme

- Altmanovy modely
- Argentiho A skóre
- IN index

5.3.1 Altmanovy modely

První a nejznámější verze vznikla v roce 1968. Profesor Altman vybral dvě skupiny firem. V jedné skupině byly zařazeny společnosti, které byly již před krachem, a v druhé skupině byly zařazeny společnosti excelentní. Jak říká Synek, pan profesor Altman vícenásobnou diskriminační analýzou vytvořil váhy jednotlivých ukazatelů a stanovil hodnoty pro zařazení podniků do tří skupin.

Poslední verze Altmanových modelů se nazývá ZETA. Tato verze vychází z pěti ukazatelů.

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

x_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

x_2 = nerozděl. zisk z minulých let / aktiva celkem

$x_3 = \text{EBIT(tj. zisk před úroky a zdaněním) / aktiva celkem}$

$x_4 = \text{tržní hodnota vlastního jmění (u podniků neobchodov. na burze účetní hodnota) / účetní hodnota celkových závazků.}$

$x_5 = \text{tržby / aktiva celkem}$

Hodnota koeficientu, podle které zařídíme podnik do třech skupin:

$Z < 1,2 = \text{pásma bankrotu}$

$1,2 < Z < 2,9 = \text{pásma šedé zóny}$

$Z > 2,9 = \text{pásma prosperity}$

Synek hovoří o postupu výpočtu takto: Za podnik vypočítáme hodnoty ukazatelů $x_1 - x_5$, vypočítáme hodnotu Z a porovnáme ji s kritériálními hodnotami charakterizující jednotlivé skupiny podniků.

Jak už jsem uvedla nahoře, společnosti zařazené v první skupině jsou vážnými kandidáty na bankrot, společnosti ve středním pásmu se mohou vyvíjet oběma směry, a proto také vyžadují velkou pozornost. Společnosti ve třetí skupině jsou bezproblémové.

synek uvádí, že Altmanův model relativně dobře předpovídá bankrot podniku na dva roky dopředu, s pravděpodobností cca 70 % na dobu budoucích pěti let.

Tyto modely jsou významné proto, že poskytují objektivnější informace, než paralelní ukazatelové soustavy.

Dalším z bankrotních indikátorů je IN index

5.3.2 Index IN

- IN 95
- IN 99
- IN 01

Jak píše paní Novotná, IN 95 je index upravený na základě Altmanovy analýzy pro ekonomiku ČR. Jedním číslem hodnotí a posuzuje schopnost společnosti dostát svým závazkům. Váhy používané ve vzorci se liší podle jednotlivých odvětvích a v různých státech. Jak píše Novotná, konstrukce vah umožňuje zohlednit při hodnocení firem odvětvová specifika. Index IN95 je bankrotního typu, je věřitelský index.

$$IN95 = 0,22 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,11 * \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 8,33 * \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,52 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} +$$

$$0,1 * \frac{\text{ob. aktiva}}{|\text{KZ} + \text{KBÚ}|} - 16,8 * \frac{\text{ZPL}}{\text{výnosy}}$$

Jak píše Novotná, intervaly členění jsou:

Firmy bezproblémové, které jsou schopny hradit své závazky.....vyšší než 2
 Šedá zóna.....1– 2
 Podniky problémové, které mají velké problémy s úhradou svých závazků.....méně než 1

Paní Novotná ve svých studijních materiálech dále hovoří o indexu IN 99. Tento index je vhodný, když si posuzovatel firmy netroufne odhadnout její alternativní náklad na vlastní kapitál.

$$IN99 = 0,017 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 4,573 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,481 * \frac{\text{Výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,015 * \frac{\text{ob. aktiva}}{|\text{KZ} + \text{KBÚ}|}$$

Jak píše Novotná, intervaly členění jsou:

Firma má kladnou hodnotu ekonomického zisku.....vyšší než 2,07
 Šedá zóna.....0,685 - 2,06
 Firma dosahuje záporné hodnoty ekonomického zisku.....méně než 0,684

Spojením indexu IN 99 a indexu IN 95 vznikl index pro průmysl. Tento index vypovídá o schopnosti podniku tvořit hodnotu.

$$IN01 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} + 0,04 * \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,92 * \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} +$$

$$0,09 * \frac{\text{ob. aktiva}}{\text{KZ + KBÚ}},$$

EBIT = hospodářský výsledek před úroky a zdanění

KZ = krátkodobé závazky

KBÚ = krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

ZPL = závazky po lhůtě splatnosti

Intervaly:

Podnik tvoří hodnotu.....větší než 1,77

Šedá zóna.....0,75 – 1,77

Podnik spěje k bankrotu.....menší než 0,75

Mezi bonitní indexy řadíme například Tamariho index, který se však v ČR nepoužívá, známý bonitní index je ještě Taflerův index., Grünvaldův index, index bonity IBRychlý test neboli Kralickův test.

6. Finanční páka

Co je vlastně finanční páka, čím se zabývá a jak ji vypočítáme? Každý podnik je financován vlastními zdroji. V případě, že potřebuje a nemá dostatek vlastních finančních prostředků, může použít cizí zdroje. Cizím zdrojem může být cizí kapitál, to je ovšem dluh, který musí společnost v nějakém dohodnutém termínu splatit. Cenou za používání cizího kapitálu je zejména úrok. Společnost může mít i další výdaje, které jsou spojené s použitím nebo získáním cizího kapitálu. Použití cizího kapitálu může být efektivní, ale může to být také velmi riziková záležitost. management podniku musí dobře zvažovat, zda cizí kapitál použít nebo ne, a pokud ano jak velké množství. Použití cizího kapitálu působí jako páka. Je to způsob, kterým vedení společnosti zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. Jak už jsem výše zmínila, jde o určitou výši rizika. Výše daného rizika může být menší nebo větší,

ale vždy s jistým rizikem musíme počítat. Čím větší množství cizího kapitálu použijeme, tím se zvyšuje i rizikovost. Důvodem užití finanční páky je, že cizí kapitál je zpravidla levnější než vlastní.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celkové zdroje (aktiva)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

7. Ukazatele

Základem pro to, abychom mohli jakoukoli analýzu provádět, jsou ukazatele.

Co to vlastně ukazatel v našem pojetí je? Jak píše pan Synek ve svých učebních textech, ukazatel je zprostředkovaným obraz skutečnosti.

Podle Hindlse je ukazatel specifickou statistickou veličinou popisující určitou sociálně-ekonomickou skutečnost. Ukazatel musí mít svůj věcný obsah a zároveň svou formálně logickou konstrukci. Z hlediska věcného jde o pojmy z ekonomické teorie. Ta ovšem narozdíl od statistiky většinou definuje pojmy verbálně, aniž by je kvantifikovala. Z toho důvodu je nutné pojemům z ekonomické teorie přiřadit číselnou charakteristiku, neboli ukazatel. Postupovat však můžeme i obráceně. Pro uměle vytvořený ukazatel se pokusíme najít název a vypovídací schopnost.

Jak říká Synek, abychom mohli měřit hodnotu ukazatelů, potřebujeme mít nějaké měřící jednotky., v nichž je hodnota vyjádřena.

V ekonomické analýze používáme nejčastěji tyto ukazatele:

- **peněžní** (kč, euro, dolar.....)
- **fyzikální** (metr, kilogram, sekunda, minuta, hektar,....)
- **naturální** (počet kusů, počet akcií,.....)

Druhy statistických ukazatelů:

- **podle formy**

ukazatele absolutní - vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu.

ukazatele relativní - vyjadřují vztah dvou různých jevů. Měří velikost jednoho jevu připadající na jednotku jevu druhého.

➤ **podle způsobu stanovení jejich hodnoty**

ukazatele primární, neboli prvotní - hodnoty primárních ukazatelů zjišťujeme přímo měřením

ukazatele sekundární - hodnoty sekundárních ukazatelů počítáme z hodnot primárních ukazatelů

➤ **podle závislosti na délce časového intervalu**

ukazatele okamžikové - tyto ukazatele zjišťujeme k určitému okamžiku. Tím může být začátek dne, začátek roku, začátek měsíce apod.

ukazatele intervalové - tyto ukazatele zjišťujeme pro určitý interval. Tím může být například rok, měsíc, den, hodina apod.

➤ **ukazatele naturální a ukazatele peněžní**

ukazatele naturální - jsou vyjádřeny v naturálních měřicích jednotkách. Těmi mohou být např. kusy, kila, metry, hektary, apod.

ukazatele peněžní - tyto ukazatele jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách. Jejich výhodou je možnost souhrnného vyjádření celkového rozsahu produkce.

➤ **ukazatele věcné, prostorové a časové**

ukazatele věcné - rozlišujeme je podle obsahu ukazatele

prostorové ukazatele - rozlišujeme je podle prostoru, tj. např. stát, město, podnik, apod.

časové ukazatele - např. rok, den, pod.

➤ **Ukazatele kvantitativní a kvalitativní**

ukazatele kvantitativní - vyjadřujeme je číselně, můžeme je dále dělit na měřitelné (metrické) a pořadové (ordinální). jedná se například o počet firem, počet domácností, počet automobilů, apod.

ukazatele kvalitativní - můžeme je vyjádřit pouze verbálně. Například velikost podniku - velký, středním malý apod. Pokud tyto ukazatele nabývají pouze dvou hodnot, například dítě - chlapec, dívka, hovoříme o ukazatelích alternativních. V případě, kdy mohou nabývat více hodnot, nazýváme je množné. Např. domácí zvířata - pes, kočka, papoušek, morče,....

➤ **ukazatele analitické a syntetické**

Jak říká Synek, tento pohled na ukazatele uplatňujeme při analýze, kdy zjišťujeme vliv dílčích, neboli analitických ukazatelů, vyjadřujících různé příčinné vlivy na ukazatele

syntetického (souhrnného), a to na změnu jeho hodnot v čase nebo prostorově. Změna je měřena jako absolutní rozdíl nebo index.

➤ **ukazatele podle obsahu**

ukazatele extenzitní - jedná se o ukazatele, charakterizující množství, rozsah, objem, apod.

ukazatele intenzitní - jedná se o ukazatele, které vyjadřují úroveň

ukazatele strukturní - charakterizují podíl dílčích částí na celku. Mohou vypovídat o struktuře druhové, prostorové a časové. Ukazatele mohou vznikat i v jejich kombinaci.

➤ **Ukazatele monetární a nemonetární**

toto členění ukazatelů se objevuje v souvislosti se zaváděním systému měření výkonnosti.

ukazatele monetární - zahrnují tradiční ukazatele finanční analýzy, jako je např. ROI, ROE, Cash flow,...

nemonetární ukazatele - zahrnují tržní podíl, spokojenost zákazníků, kvalitu, podíl nových výrobků, průměrnou dobu výroby, inovační schopnosti apod.

8. Praktická část práce

8.1 Profil analyzované společnosti

Základní údaje o společnosti¹⁷

- Datum zápisu: 1.května 2002
- Obchodní firma: R. Braun Internat. Spedition s.r.o.
- Sídlo: České Budějovice, U Sirkárny 30, PSČ 371 55
- Identifikační číslo: 260 47 837
- Právní forma: Společnost s ručením omezeným
- Základní kapitál: 200 000 Kč

Historie

Společnost s ručením omezeným, R. Braun Internat. Spedition vznikla v roce 2002, kdy odkoupila majetek, včetně kamionů od společnosti R. Braun Internat. Spedition GmbH. Tato druhá společnost stále ještě existuje, ale již není aktivní. Společnost má dva společníky. Jedním je právnická osoba, tj. již zmíněná společnost R. Braun Internat Spedition GmbH, se sídlem v Lauterachu v Rakousku. Její obchodní podíl činí 80%. Druhým společníkem a zároveň jednatelem je fyzická osoba, pan Gerhard Braun, občan Rakouské republiky. Jeho obchodní podíl činí 20%.

Tuto společnost jsem si vybrala proto, že v době, kdy jsme si vybírali témata diplomových prací jsem ještě v této společnosti pracovala, a tudíž mi byla blíží, než kterákoli jiná. Jednak jsem měla přístup k potřebným informacím, ale také jsem mohla denně, nebo spíše musela denně sledovat chod společnosti. Tuto práci bych zpracovala okem interního pozorovatele. Situace je již trošičku jiná, přesto doufám, že má práce bude přínosná a společnost bude objektivně zhodnocena.

Nejprve bych zmínila strukturu zaměstnanců. V době, kdy jsem ve společnosti působila, pracovalo v kanceláři pět lidí, z toho jedna paní na poloviční úvazek. Jednalo se

¹⁷ Obchodní rejstřík

o vedoucího pobočky, který zároveň působil jako disponent, dále ve společnosti pracoval jeden samostatný disponent a tři účetní z toho jedna na poloviční úvazek. Práce účetních nespočívala pouze v klasickém účtování, ale měly na starost i podružné práce kolem společnosti, jako například řešení problémů spojených se řidiči, s úhradou závazků a pohledávek, vymáháním dlužných pohledávek, spolupráce s právním zástupcem a zastupování společnosti navenek. Pokud se stalo, že ve společnosti působil pouze vedoucí pobočky a dočasně žádný disponent, musely se účetní potýkat i s problémy disponentů, protože pan vedoucí vše sám nezvládal. Povinností všech zaměstnanců bylo, znát německý jazyk. Užitečné bylo znát i jazyk anglický, ale nebylo to podmínkou přijetí. Znalost německého jazyku byla důležitá jednak proto, že našimi obchodními partnery bylo zejména Rakousko, Německo, ale také vedení bylo rakouské. Veškerá korespondence, veškeré výsledky hospodaření a dokumentace se musela zasílat v německém jazyce.

Tato samozřejmost znalosti německého jazyka se týkala i řidičů. Řidičů kamionů ve společnosti pracovalo průměrně patnáct. Společnost sídlila v pronajatých prostorech, kde má také uvedeno sídlo podnikání. Později se společnost přemístila do jiných prostor, ale dosud však nezměnila sídlo v obchodním rejstříku. Společnost nevlastní žádné nemovitosti a pozemky, proto i parkovací místa si musela pronajímat a platit za ně nájem. Podle mého názoru je toto mínus společnosti. Kdyby společnost investovala do potřebných prostor, nemusela by platit nájem a postupně by se jí finanční prostředky vrátily.

Předmětem podnikání, který je uveden v obchodním rejstříku je:

- zasilatelství
- skladování zboží a manipulace s nákladem
- silniční motorová doprava nákladní

Společnost se dlouhou dobu potýkala s finančními problémy. Když jsem se ve společnosti ucházela o pracovní místo, těchto problémů jsem si nevšimla. Zjistila jsem tuto skutečnost až když už jsem ve společnosti byla zaměstnána. Situace byla proměnlivá. Někdy se společnost dle mého názoru pohybovala na samém kraji insolventnosti, ale jindy bylo období, kdy se společnosti dobře dařilo a s problémy se nepotýkala. Problém vidím též v tom, že společnost vlastnila pouze 3 kamiony. Ostatních dvanáct kamionů a návěsy byly na leasing. Myslím, že zatížení těmito závazky bylo natolik velké, že společnost málem "položilo". Důsledkem všeho bylo, že společnost začala propouštět zaměstnance

pro nadbytečnost a začala se dělat velká spořicí opatření, která však podle mého názoru byla druhým extrémem. To bylo také jedním z důvodů, proč jsem právě chtěla rozebrat hospodaření této společnosti. Rovněž si myslím, že rakouský management hlídal mnohé záležitosti úplně zbytečně, ale na druhou stranu mu unikalo spoustu důležitých a směrodatných věcí. Jsem přesvědčena o tom, že rakouský management, který působil a zřejmě ještě působí v této společnosti nebyl na tuto funkci dostatečně způsobilý a kvalifikovaný, dále podle mého názoru nemohl jeden ekonom zodpovědně přistupovat k několika pobočkám společnosti po celém světě.

8.2 Analýza účetních výkazů

Všechny údaje, které dále v tabulkách uvádím, jsou počítány v tisících Kč.

8.2.1 Rozvaha za období 2004 - 2006

Tab. 1 Rozvaha -R. Braun Internat. Spedition s.r.o.

R O Z V A H A - R. BRAUN INTERNAT. SPEDITION S.R.O.			
Rozvaha v plném rozsahu	2006	2005	2004
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	18 459	19 159	18 324
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL			
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	3 250	6 616	8 087
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	4	11	19
1. Zřizovací výdaje	4	11	19
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3. Software	0	0	0
4. Ocenitelná práva	0	0	0
5. Goodwill			
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek			0
7. Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	0	0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	3 246	6 605	8 068
1. Pozemky	0	0	0
2. Stavby	0	0	0
3. Samostatné movité věci a soubory mov. věci	3 148	6 605	8 068
4. Pěstitelské celky trvalých porostů			
5. Základní stádo a tažná zvířata			
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
7. Nedokončený dlouh. hmotný majetek	98	0	0
8. Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0
9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0

2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek			
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek			
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	13 745	10 970	10 024
C.I.	Zásoby	-203	0	0
1.	Materiál	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
3.	Výrobky			
4.	Zvířata			
5.	Zboží	0	0	
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-203	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	2 397	1 682	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	357	509	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem			
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			
5.	Dohadné účty aktivní	1 895	1 009	
6.	Jiné pohledávky	145	164	
7.	Odložená daňová pohledávka			
C.III.	Krátkodobé pohledávky	10 223	7 483	7 972
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	9 922	7 303	7 271
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem			
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			
6.	Stát - daňové pohledávky	301	180	220
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0		20
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	148
9.	Jiné pohledávky	0	0	313
C.IV.	Finanční majetek	1 328	1 805	2 052
1.	Peníze	679	623	1 024
2.	Účty v bankách	649	1 182	1 028
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek			
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1 464	1 573	213
D.I.	Časové rozlišení	1 464	1 573	213
1.	Náklady příštích období	1 464	1 573	213
2.	Komplexní náklady příštích období			
3.	Příjmy příštích období	0	0	0
	PASIVA	2006	2005	2004
	PASIVA CELKEM	18 459	19 159	18 324
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	2 124	2 846	2 254
A.I.	Základní kapitál	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)			
3.	Změny vlastního kapitálu			
A.II.	Kapitálové fondy	963	963	963
1.	Emisní ážio			
2.	Ostatní kapitálové fondy	963	963	963
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách			
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0	0

1.	Zákonný rezervní fond	0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	1 683	1 091	-407
1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 090	1 498	
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-407	-407	-407
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-722	592	1 498
B.	CIZÍ ZDROJE	16 318	16 313	16 052
B.I.	Rezervy	0	0	1 050
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	1 050
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky			
3.	Rezerva na daň z příjmů			
4.	Ostatní rezervy	0	0	
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	-28	0
1.	Závazky z obchodních vztahů			
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami			
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem			
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení			
5.	Přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy			
7.	Směnky k úhradě			
8.	Dohadné účty pasivní		-28	
9.	Jiné závazky	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	16 318	16 341	15 002
1.	Závazky z obchodních vztahů	15 696	10 579	14 107
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám			
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem			
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	83	70	0
5.	Závazky k zaměstnancům	364	449	353
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	110	106	120
7.	Stát - daňové závazky a dotace	54	21	103
8.	Přijaté zálohy	0		
9.	Vydané dluhopisy			
10.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
11.	Jiné závazky	11	5 116	319
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé			0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci			
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	17	0	18
C.I.	Časové rozlišení	17	0	18
1.	Výdaje příštích období	17	0	18
2.	Výnosy příštích období	0	0	0

8.2.2 Výkaz zisku a ztráty za období 2004 - 2006

Tab. 2 Výsledovka - R. Braun Internat. Spedition s.r.o.

V Ý S L E D O V K A - R. BRAUN INTERNAT. SPEDITION S.R.O.

Položka		č.ř.	2006	2005	2004
I.	Tržby za prodej zboží	01	73	67	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	73	67	0
II.	Výkony	04	50 298	43 479	39 097
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	50 298	43 479	39 097
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0	0	0
3.	Aktivace	07	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	41 190	34 988	31 041
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	20 625	16 021	8 564
2.	Služby	10	20 565	18 967	22 477
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	9 181	8 558	8 056
C.	Osobní náklady	12	4 252	3 656	2 803
1.	Mzdové náklady	13	3 107	2 652	2 083
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	60	60	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 068	927	706
4.	Sociální náklady	16	17	17	14
D.	Daně a poplatky	17	3 937	4 245	958
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	1 302	1 902	1 424
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	4 376	845	300
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	4 376	843	300
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	2	
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	5 086	585	20
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	5 086	585	20
2.	Prodaný materiál	24	0	0	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25 26	203	0	1 050
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	1 876	1 889	190
H.	Ostatní provozní náklady	28	2 318	1 471	761
V.	Převod provozních výnosů	29			
I.	Převod provoz. nákladů	30			
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	-1 665	-567	1 530
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		0	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		0	
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34 35	0	0	0

2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36			
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	39			
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40			
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0		0
X.	Výnosové úroky	43	-5	4	0
N.	Nákladové úroky	44	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	941	766	495
O.	Ostatní finanční náklady	46	842	668	612
XII.	Převod finančních výnosů	47			
P.	Převod finančních nákladů	48			
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	94	102	-117
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	62	0	0
1.	splatná	51	62	0	0
2.	odložená	52	0	0	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	-1 633	-465	1 413
XIII.	Mimořádné výnosy	54	1 039	1 057	148
R.	Mimořádné náklady	55	128	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56			63
1.	splatná	57			63
2.	odložená	58			
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	911	1 057	85
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60			
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	-722	592	1 498
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	-660	592	1 561

8.2.3 Analýza rozvahy

Pro účely hodnocení rozvahy byla provedena jak horizontální, tak vertikální analýza.

Při zkoumání horizontální analýzy je vypočítán prostý rozdíl hodnot rozvahy mezi roky 2006 - 2004. Také jsou vypočítány indexy u jednotlivých položek.

Pro účely vertikální analýzy byl spočten procentní podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv na celkové sumě aktiv a to pro všechna sledovaná období.

Horizontální analýza

Tab. 3 Horizontální analýza rozvahy

H O R I Z O N T Á L N Í A N A L Ý Z A					
Rozvaha v plném rozsahu: R. Braun Internat. Spedition s.r.o.		relativní změna		absolutní změna	
		2006	2005	2 006	2 005
	AKTIVA CELKEM	-3,7%	4,6%	-700	835
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL			0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-50,9%	-18,2%	-3 366	-1 471

B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-63,6%	-42,1%	-7	-8
1.	Zřizovací výdaje	-63,6%	-42,1%	-7	-8
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			0	0
3.	Software			0	0
4.	Ocenitelná práva			0	0
5.	Goodwill			0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek			0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek			0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-50,9%	-18,1%	-3 359	-1 463
1.	Pozemky			0	0
2.	Stavby			0	0
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-52,3%	-18,1%	-3 457	-1 463
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů			0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata			0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek			98	0
8.	Poskytnuté zálohy na DHM			0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek			0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách			0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly			0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem			0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek			0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek			0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	25,3%	9,4%	2 775	946
C.I.	Zásoby			-203	0
1.	Materiál			0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary			0	0
3.	Výrobky			0	0
4.	Zvířata			0	0
5.	Zboží			0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby			-203	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	42,5%		715	1 682
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-29,9%		-152	509
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	0
5.	Dohadné účty aktivní	87,8%		886	1 009
6.	Jiné pohledávky	-11,6%		-19	164
7.	Odložená daňová pohledávka			0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	36,6%	-6,1%	2 740	-489
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	35,9%	0,4%	2 619	32
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	67,2%	-18,2%	121	-40
7.	Ostatní poskytnuté zálohy		-100,0%	0	-20
8.	Dohadné účty aktivní		-100,0%	0	-148
9.	Jiné pohledávky		-100,0%	0	-313
C.IV.	Finanční majetek	-26,4%	-12,0%	-477	-247
1.	Peníze	9,0%	-39,2%	56	-401
2.	Účty v bankách	-45,1%	15,0%	-533	154
3.	Krátkodobý finanční majetek			0	0

4.	Požizovaný krátkodobý majetek			0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-6,9%	638,5%	-109	1 360
D.I.	Časové rozlišení	-6,9%	638,5%	-109	1 360
1.	Náklady příštích období	-6,9%	638,5%	-109	1 360
2.	Komplexní náklady příštích období			0	0
3.	Příjmy příštích období			0	0
PASIVA					
	PASIVA CELKEM	-3,65%	4,56%	-700	835
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	-25,37%	26,26%	-722	592
A.I.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0	0
1.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)			0	0
3.	Změny vlastního kapitálu			0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0	0
1.	Emisní ážio			0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách			0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku			0	0
1.	Zákonný rezervní fond			0	0
2.	Statutární a ostatní fondy			0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	54,26%	-368,06%	592	1 498
1.	Nerozdělený zisk minulých let	39,52%		592	1 498
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-221,96%	-60,48%	-1 314	-906
B.	CIZÍ ZDROJE	0,03%	1,63%	5	261
B.I.	Rezervy		-100,00%	0	-1 050
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		-100,00%	0	-1 050
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky			0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů			0	0
4.	Ostatní rezervy			0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	-100,00%		28	-28
1.	Závazky z obchodních vztahů			0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami			0	0
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení			0	0
5.	Přijaté zálohy			0	0
6.	Vydané dluhopisy			0	0
7.	Směnky k úhradě			0	0
8.	Dohadné účty pasivní	-100,00%		28	-28
9.	Jiné závazky			0	0
10.	Odložený daňový závazek			0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	-0,14%	8,93%	-23	1 339
1.	Závazky z obchodních vztahů	48,37%	-25,01%	5 117	-3 528
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám			0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem			0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	18,57%		13	70
5.	Závazky k zaměstnancům	-18,93%	27,20%	-85	96
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3,77%	-11,67%	4	-14
7.	Stát - daňové závazky a dotace	157,14%	-79,61%	33	-82
8.	Přijaté zálohy			0	0
9.	Vydané dluhopisy			0	0
10.	Dohadné účty pasivní			0	0
11.	Jiné závazky	-99,78%	1503,76%	-5 105	4 797
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci			0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé			0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry			0	0

3.	Krátkodobé finanční výpomoci			0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv		-100,00%	17	-18
C.I.	Časové rozlišení		-100,00%	17	-18
1.	Výdaje příštích období		-100,00%	17	-18
2.	Výnosy příštích období			0	0

Horizontální analýzu jsme použili proto, abychom mohli kvantifikovat meziroční změny.

Zjišťujeme o kolik procent se jednotlivé položky bilance oproti minulému roku změnilo, případně o kolik se jednotlivé položky změnilo v absolutních číslech.

Z rozboru pomocí horizontální analýzy vidíme, že celková bilanční suma pokračuje v klesajícím trendu. V roce 2005 sice celková bilanční suma vzrostla o 4,6 % (835 tis. Kč), avšak hned v následujícím roce, tj. roce 2006 poklesla aktiva o 3,7 % (700 tis. Kč).

V obou letech klesal jak dlouhodobý majetek, tak finanční majetek. Oběžná aktiva měla rostoucí trend v obou letech. Zřizovací výdaje zaznamenaly klesající trend. Ačkoli procentuálně docházelo i k relativně velkým změnám, absolutně se jednalo jen o velmi málo významné částky (7 tis. Kč, 8 tis. Kč).

Zaměříme-li se podrobně na pokles dlouhodobého majetku, zjistíme, že se na celkovém nárůstu této položky nejvýznamněji podílel pokles položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí o 52,3 %, (3 457 tis. Kč). K další významné změně došlo v oblasti oběžných aktiv. V roce 2006 stoupl jejich podíl o 25,3 % (2 775 tis. Kč).

Přesto, že suma dlouhodobých pohledávek se zvýšila, a to díky nárůstu dohadných účtů aktivních, je u dlouhodobých pohledávek z obchodních vztahů zaznamenán pokles o 29,9 % (152 tis. Kč), což je pozitivní.

Významně vzroslo množství krátkodobých pohledávek, a to o 36,6 % (2 740 tis. Kč). Na tomto růstu se z největší části podílel růst pohledávek z obchodních vztahů, který zaznamenal nárůst o 35,9 % (2 619 tis. Kč). Relativně velký, avšak již ne tak významný nárůst zaznamenala kolonka daňové pohledávky za státem. Vzrostla o 67,2 % (121 tis. Kč).

Finanční majetek zaznamenal relativně dost velký pokles o 26,4 %. Absolutně se ovšem jedná pouze o částku 477 tis. Kč. Na uvedeném poklesu se nejvíce podílel pokles na účtech v bankách. Jednalo se o pokles o 45,1 % (533 tis. Kč). Stav peněz v hotovosti naopak zaznamenal nárůst o 9 % (56 tis. Kč). Z hlediska absolutního se jedná o zanedbatelnou částku.

Ostatní aktiva zaznamenala malý pokles o 6,9 %, což z absolutního hlediska činí pouze 109 tis. Kč. Na tomto poklesu se podílela zejména položka časového rozlišení, konkrétně náklady příštích období.

Ještě než přejdeme od aktiv k pasivům, bychom měli zaměřit pozornost na výkaz zisků a ztráty. Je stanoveno, že tempo růstuvýnosů by mělo v ideálním případě být rychlejší, než tempo růstu aktiv. Porovnáme-li tempo růstu aktiv a tempo růstu tržeb, zjistíme, že tržby rostou rychleji než aktiva, což je správné.

Nyní přejdeme na stranu pasiv. Celková pasiva zaznamenala relativně malý pokles o 3,65 %, což je absolutně dost velký pokles, který činí 700 tis. Kč. Došlo ke snížení základního kapitálu o 25,37 % (722 tis. Kč), což ale nebyl ten největší činitel, který ovlivnil celkový pokles pasiv. Nárůst zaznamenala položka výsledek hospodaření minulých let o 54,26 % (592 tis. Kč), kde se konkrétně na nárůstu podílel nerozdělený zisk minulých let. Významný pokles zaznamenal výsledek hospodaření běžného účetního období, tj. pokles o 221,96 %, (1 314 tis. Kč).

Téměř bezvýznamný nárůst o 0,03 % (5 tis) zaznamenaly cizí zdroje. Dlouhodobé závazky zaznamenaly pokles o 100 %. Z hlediska relativního to vypadá, že se jedná o zásadní pokles. Když se však na položku podíváme z absolutního pohledu, dojdeme k závěru, že se jedná o pouhých 28 tis. Kč, tedy o téměř bezvýznamnou položku. Tento pokles byl způsoben dohadnými položkami.

Krátkodobé závazky poklesly o 0,14 % (23 tis. Kč). Z toho největší význam měl pokles jiných závazků o 99,78 % (5 105 tis. Kč), což je z relativního i absolutního hlediska velmi významný pokles. Menší pokles o 18,93 % byl zaznamenán u závazků k zaměstnancům, dále byl pokles o 3,77 % (4 tis. Kč) zaznamenán u závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění.

Téměř bezvýznamný pokles o 100 % (17 tis. Kč), byl zaznamenán u ostatních pasiv, konkrétně u přechodných účtů pasiv, výdajů příštích období. Přesto, že se na první, resp. relativní pohled jedná o velmi velký pokles, absolutně se jednalo o téměř bezvýznamnou částku.

Velmi významný vzrůst o 48,37 % (5 117 tis. Kč) zaznamenaly závazky z obchodních vztahů. Velmi malý nárůst o 18,57 % (13 tis. Kč) zaznamenaly i závazky ke společníkům.

Vertikální analýza

Tab. 4 vertikální analýza rozvahy

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Rozvaha v plném rozsahu: R. Braun Internat. Spedition s.r.o.		podíl na bilanční sumě		
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2006	2005	2004
	AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	17,6%	34,5%	44,1%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,1%	0,1%
1.	Zřizovací výdaje	0,0%	0,1%	0,1%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Software	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Ocenitelná práva	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	17,6%	34,5%	44,0%
1.	Pozemky	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Stavby	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	17,1%	34,5%	44,0%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0,5%	0,0%	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	74,5%	57,3%	54,7%
C.I.	Zásoby	-1,1%	0,0%	0,0%
1.	Materiál	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výrobky	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Zvířata	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Zboží	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-1,1%	0,0%	0,0%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	13,0%	8,8%	0,0%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1,9%	2,7%	0,0%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Dohadné účty aktivní	10,3%	5,3%	0,0%
6.	Jiné pohledávky	0,8%	0,9%	0,0%
7.	Odložená daňová pohledávka	0,0%	0,0%	0,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	55,4%	39,1%	43,5%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	53,8%	38,1%	39,7%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%

3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Stát - daňové pohledávky	1,6%	0,9%	1,2%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,0%	0,0%	0,1%
8.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,8%
9.	Jiné pohledávky	0,0%	0,0%	1,7%
C.IV.	Finanční majetek	7,2%	9,4%	11,2%
1.	Peníze	3,7%	3,3%	5,6%
2.	Účty v bankách	3,5%	6,2%	5,6%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0,0%	0,0%	0,0%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	7,9%	8,2%	1,2%
D.I.	Časové rozlišení	7,9%	8,2%	1,2%
1.	Náklady příštích období	7,9%	8,2%	1,2%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%
PASIVA		2006	2005	2004
PASIVA CELKEM		100,0%	100,0%	100,0%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	11,5%	14,9%	12,3%
A.I.	Základní kapitál	1,1%	1,0%	1,1%
1.	Základní kapitál	1,1%	1,0%	1,1%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Změny vlastního kapitálu	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.	Kapitálové fondy	5,2%	5,0%	5,3%
1.	Emisní ážio	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Ostatní kapitálové fondy	5,2%	5,0%	5,3%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0%	0,0%	0,0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Zákonný rezervní fond	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,0%	0,0%	0,0%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	9,1%	5,7%	-2,2%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	11,3%	7,8%	0,0%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-2,2%	-2,1%	-2,2%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-3,9%	3,1%	8,2%
B.	CIZÍ ZDROJE	88,4%	85,1%	87,6%
B.I.	Rezervy	0,0%	0,0%	5,7%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0%	0,0%	5,7%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Ostatní rezervy	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,0%	-0,1%	0,0%
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky k společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Dohadné účty pasivní	0,0%	-0,1%	0,0%
9.	Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Odložený daňový závazek	0,0%	0,0%	0,0%

B.III.	Krátkodobé závazky	88,4%	85,3%	81,9%
1.	Závazky z obchodních vztahů	85,0%	55,2%	77,0%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,4%	0,4%	0,0%
5.	Závazky k zaměstnancům	2,0%	2,3%	1,9%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,6%	0,6%	0,7%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,3%	0,1%	0,6%
8.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%
11.	Jiné závazky	0,1%	26,7%	1,7%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,1%	0,0%	0,1%
C.I.	Časové rozlišení	0,1%	0,0%	0,1%
1.	Výdaje příštích období	0,1%	0,0%	0,1%
2.	Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%

Vertikální analýzu použijeme proto, abychom mohli určit podíl jednotlivých položek na celkové sumě.

Jak je patrné z vývoje za poslední 3 roky, podíl dlouhodobého majetku se během sledovaného období mírně měnil. Největší vliv na změnu stavu dlouhodobého majetku měl dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně samostatné movité věci a soubory movitých věcí.

Na základě horizontální analýzy jsme zjistili, že nejvýznamnější byl pokles samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí o 52,3 %. Toto zjištění se nám potvrzuje i ve vertikální analýze.

V roce 2006 vidíme oproti předchozím letem, zvýšení oběžných aktiv. Již od začátku sledovaného období, tj. od roku 2004 můžeme sledovat rostoucí tendenci. V roce 2006 činil podíl oběžných aktiv 74,5 %. Dlouhodobé pohledávky jsou charakterizovány průběžným nárůstem. Největší podíl evidujeme v roce 2006 u dohadné položky aktivní. vysoký podíl můžeme vidět u krátkodobých pohledávek. Tento podíl činí 55,4 %, což je nebezpečně vysoká suma. Je velmi pravděpodobné, že společnost bude mít potíže s platební morálkou zákazníků. Bohužel nemám k dispozici podrobný rozpis pohledávek po lhůtách splatnosti, abych tuto skutečnost mohla podložit. Je pravda, že rok 2005 byl o něco lepší, protože stav krátkodobých pohledávek oproti roku 2004 klesnul na 39,1 %. avšak v roce 2006 vzal stav rychlý obrat a vyšplhal se až na 55,4 %.

Finanční majetek tvoří malý podíl, pouze 7,2 %. Finanční majetek se vyznačuje klesavou tendencí. Počínaje analyzovaným rokem 2004 jeho podíl na bilanční sumě pořád klesá. Podíl hotovostních peněžních prostředků a peněžních prostředků na účtech v bankách se v téměř vyrovnal. Peněžní prostředky v hotovosti zaujímají 3,7 %, a peněžní prostředky na účtech v bankách zaujímají 3,5 %.

Ostatní aktiva se podílí na celkové bilanční sumě z 7,9 %, což je způsobeno časovým rozlišením, konkrétně náklady příštích období.

Nyní přejdeme na stranu pasiv. Jak je patrné z vývoje za poslední tři roky, podíl vlastního kapitálu v roce 2006 mírně klesl. Nejvyšší podíl vlastního kapitálu byl v roce 2005, kdy činil 14,9 %. Základní kapitál vykazuje v průběhu všech třech let nejnižší podíl, tj. kolem 1 %. O něco vyšší podíl vykazují kapitálové fondy, které se průběžně pohybují okolo 5 %. V roce 2006 tvoří výsledek hospodaření minulých let 9,1 %, kde nejvyšší podíl připadá na nerozdělený zisk z minulých let, tj. 11,3 %.

Výsledek hospodaření má klesavou tendenci. Ze stavu 8,2 % v roce 2004 se postupně dostáváme až na stav - 3,9 %, v roce 2006.

Podle mého názoru je však alarmující ta skutečnost, že podíl cizích zdrojů v roce 2006 činí 88,4 % z celkové sumy pasiv. Předchozí rok, tj. rok 2005 vykazoval o něco lepší výsledky, tj. 85,1 %, což bylo sice oproti roku 2004, kde podíl cizích zdrojů činil 87,6 % mírné zlepšení, rok 2006 však tendenci snižování podílu cizích zdrojů nepotvrdil. Nejvíce se na tomto alarmujícím stavu podílejí krátkodobé závazky, které v roce 2006 zaujímají podíl 88,4 %. Z krátkodobých závazků největší podíl vykazuje stav závazků z obchodních vztahů, který v roce 2006 činil 85 %. Dle mého názoru tato společnost velmi hazarduje, protože financování krátkodobými zdroji je sice obvykle nejlevnější varianta, ale vzhledem k tomu, že je podnik musí v krátké době zaplatit, což je velice náročné na peněžní prostředky, je tato varianta vysoce riziková. Likvidita podniku je značně ohrožena. Tuto skutečnost vidím jako jeden z největších problémů.

8.2.4 Analýza výkazu zisků a ztrát

Vertikální analýza

Tab. 5 vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA				
Výkaz zisku a ztrát: R. Braun Internat. Spedition s.r.o.				
Položka	č.ř.	2006	2005	2004

I.	Tržby za prodej zboží	01	0,1%	0,2%	0,0%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,0%	0,0%	0,0%
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	0,1%	0,2%	0,0%
II.	Výkony	04	100%	100%	100,0%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	100%	100%	100,0%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Aktivace	07	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Výkonová spotřeba	08	81,8%	80,3%	79,4%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	40,9%	36,8%	21,9%
2.	Služby	10	40,8%	43,6%	57,5%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	18,2%	19,7%	20,6%
C.	Osobní náklady	12	8,4%	8,4%	7,2%
1.	Mzdové náklady	13	6,2%	6,1%	5,3%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,1%	0,1%	0,0%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2,1%	2,1%	1,8%
4.	Sociální náklady	16	0,0%	0,0%	0,0%
D.	Daně a poplatky	17	7,8%	9,7%	2,5%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	2,6%	4,4%	3,6%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	8,7%	1,9%	0,8%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	8,7%	1,9%	0,8%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,0%	0,0%	0,0%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	10,1%	1,3%	0,1%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	10,1%	1,3%	0,1%
2.	Prodaný materiál	24	0,0%	0,0%	0,0%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	0,4%	0,0%	2,7%
		26	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	3,7%	4,3%	0,5%
H.	Ostatní provozní náklady	28	4,6%	3,4%	1,9%
V.	Převod provozních výnosů	29	0,0%	0,0%	0,0%
I.	Převod provoz. nákladů	30	0,0%	0,0%	0,0%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	-3,3%	-1,3%	3,9%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,0%	0,0%	0,0%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,0%	0,0%	0,0%
		35	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0,0%	0,0%	0,0%
K.	Náklady z finančního majetku	39	0,0%	0,0%	0,0%
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0,0%	0,0%	0,0%
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	0,0%	0,0%	0,0%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0,0%	0,0%	0,0%
X.	Výnosové úroky	43	0,0%	0,0%	0,0%
N.	Nákladové úroky	44	0,0%	0,0%	0,0%
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	1,9%	1,8%	1,3%
O.	Ostatní finanční náklady	46	1,7%	1,5%	1,6%
XII.	Převod finančních výnosů	47	0,0%	0,0%	0,0%
P.	Převod finančních nákladů	48	0,0%	0,0%	0,0%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	0,2%	0,2%	-0,3%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	0,1%	0,0%	0,0%
1.	splatná	51	0,1%	0,0%	0,0%
2.	odložená	52	0,0%	0,0%	0,0%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	-3,2%	-1,1%	3,6%

XIII.	Mimořádné výnosy	54	2,1%	2,4%	0,4%
R.	Mimořádné náklady	55	0,3%	0,0%	0,0%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0,0%	0,0%	0,2%
1.	splatná	57	0,0%	0,0%	0,2%
2.	odložená	58	0,0%	0,0%	0,0%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	1,8%	2,4%	0,2%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0,0%	0,0%	0,0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	-1,4%	1,4%	3,8%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	-1,3%	1,4%	4,0%

Z tabulky je zřejmé, jaká veličina byla použita jako 100 %. jsou to tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tato skutečnost ukazuje, jak velká je která položka ve vztahu k tržbám podniku. Výkonová spotřeba tvoří kolem 80 % tržeb. tento podíl stále mírně stoupá, což je negativní signál, protože toto zjištění ukazuje, že nákladovost v čase stoupá, a to ovlivňuje rentabilitu tržeb měřenou přidanou hodnotou, která během sledovaného období klesá. Rok 2006 18,2 %, rok 2005 19,7 %, rok 2004 20,6 %. Osobní náklady zůstávají v roce 2006 i v roce 2005 přibližně stejné. Zvýšení je zaznamenáno pouze oproti roku 2004.

Finanční výsledek hospodaření v obou po sobě jdoucích letech, 2005 a 2006 zůstává stejný, oproti roku 2004 je zaznamenán nárůst. Vzhledem k vývoji nákladů rentabilita tržeb, měřená provozním výsledkem i výsledkem hospodaření za účetní období před i po zdanění klesala. Toto vnímám jako negativní signál.

Horizontální analýza

Tab. 6 horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA						
Výkaz zisku a ztrát: R. Braun Internat. Spedition s.r.o.		relativní změna			absolutní změna	
Položka		č.ř.	2006	2005	2006	2005
I.	Tržby za prodej zboží	01	9,0%		6	67
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02			0	0
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	9,0%		6	67
II.	Výkony	04	15,7%	11,2%	6 819	4 382
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	15,7%	11,2%	6 819	4 382
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06			0	0
3.	Aktivace	07			0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	17,7%	12,7%	6 202	3 947

1.	Spotřeba materiálu a energie	09	28,7%	87,1%	4 604	7 457
2.	Služby	10	8,4%	-15,6%	1 598	-3 510
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	7,3%	6,2%	623	502
C.	Osobní náklady	12	16,3%	30,4%	596	853
1.	Mzdové náklady	13	17,2%	27,3%	455	569
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,0%		0	60
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	15,2%	31,3%	141	221
4.	Sociální náklady	16	0,0%	21,4%	0	3
D.	Daně a poplatky	17	-7,3%	343,1%	-308	3 287
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	-31,5%	33,6%	-600	478
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	417,9%	181,7%	3 531	545
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	419,1%	181,0%	3 533	543
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	-100,0%		-2	2
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	769,4%	2825,0%	4 501	565
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	769,4%	2825,0%	4 501	565
2.	Prodaný materiál	24			0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		-100,0%	203	-1 050
		26			0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	-0,7%	894,2%	-13	1 699
H.	Ostatní provozní náklady	28	57,6%	93,3%	847	710
V.	Převod provozních výnosů	29			0	0
I.	Převod provoz. nákladů	30			0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	193,7%	-137,1%	-1 098	-2 097
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33			0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			0	0
		35			0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36			0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37			0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38			0	0
K.	Náklady z finančního majetku	39			0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40			0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41			0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42			0	0
X.	Výnosové úroky	43	-225,0%		-9	4
N.	Nákladové úroky	44			0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	22,8%	54,7%	175	271
O.	Ostatní finanční náklady	46	26,0%	9,2%	174	56
XII.	Převod finančních výnosů	47			0	0
P.	Převod finančních nákladů	48			0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-7,8%	-187,2%	-8	219
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50			62	0
1.	splatná	51			62	0
2.	odložená	52			0	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	251,2%	-132,9%	-1 168	-1 878
XIII.	Mimofádné výnosy	54	-1,7%	614,2%	-18	909
R.	Mimofádné náklady	55			128	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56		-100,0%	0	-63
1.	splatná	57		-100,0%	0	-63
2.	odložená	58			0	0
*	MIMOFÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	-13,8%	1143,5%	-146	972
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	60			0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	-222,0%	-60,5%	-1 314	-906

Výsledek hospodaření po zdanění za sledované období klesal. V roce 2005 o 60,5 % (906 tis. Kč) a v roce 2006 dokonce o neuvěřitelných 222 % (1 314 tis. Kč). Je zajímavé si všimnout, proč výsledek hospodaření po zdanění tolik klesl, ačkoli přidaná hodnota rostla a provozní výsledek hospodaření v roce 2006 vzrostl o 193,7 %. Přidaná hodnota je velmi významnou položkou. Jedná se o jednu z nejdůležitějších částí výsledovky, protože ukazuje kolik byla společnost schopna vydělat v tom nejužším pojetí, tzn. ve vztahu pouze tržby a nejužší související náklady, jako spotřeba materiálu a energie. Pro výpočet přidané hodnoty vyloučíme další nákladové položky, jako jsou osobní náklady, daně a poplatky, odpisy, ostatní výnosy a náklady, změna stavu rezerv a náklady z prodeje dlouhodobého majetku.

Zjišťujeme, že přidaná hodnota zaznamenala v obou letech nárůst. V roce 2006 o 7,3 % (623 tis. Kč) a v roce 2005 o 6,2 % (502 tis. Kč). V roce 2006 jde oproti roku 2005 o nárůst minimální.

Z výkazu vyplývá, že celková výkonnost podniku měřená prostřednictvím výkonů vzrostla o 15,7 %. Relativně nejde o tak vysoký nárůst, ale absolutně jede o dost vysokou částku, tj. o 6 919 tis. Kč. Tento nárůst můžeme vnímat pozitivně. V roce 2005 byl zaznamenán též nárůst, jednalo se o 11,2 %, (4 382 tis. Kč), tento nárůst je však v absolutních číslech mnohem nižší, než nárůst v roce 2006. Tento nárůst je pozitivní, avšak na druhou stranu, porovnáme-li výkonovou spotřebu, zjistíme, že též rostla, a to mnohem větším tempem, než výkony. V roce 2005 vzrostla výkonová spotřeba o 12,7 % (3 947 tis. Kč), v roce 2006 vzrostla výkonová spotřeba o 17,7 % (6 202 tis. Kč). Porovnáme-li nárůst výkonů v poměru k nárůstu výkonové spotřeby, zjistíme, že výkonová spotřeba rostla rychleji, než výkony. Toto zjištění bohužel není pozitivní, a ukazuje v konečném důsledku na to, že společnost postrádá dobré řízení, které by usměrňovalo nárůst nákladů.

Velká změna se nám promítla do zůstatkové ceny dlouhodobého majetku. V roce 2006 jde o velmi vysoký nárůst o 769,4 % (4 501 tis. Kč). V roce 2005 byl zaznamenán nárůst této položky o 2 825 % (565 tis. Kč). Tyto změny jsou způsobeny zejména prodejem nákladních automobilů. Zároveň musíme přihlídnout k položce tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. Zde byl v roce 2006 zaznamenán nárůst o 417 % (3 531 tis. Kč). V roce 2005 byl zaznamenán nárůst o 181,7 % (545 tis. Kč).

Tržby za prodej zboží činí 9 % (6 tis. Kč), což je velmi málo, ale vzhledem k tomu,

že prodej zboží není hlavním předmětem činnosti této společnosti, jedná se o téměř bezvýznamnou položku.

Jako pozitivum může být vnímáno to, že v porovnání s rokem 2005, kde vzrostla spotřeba materiálu o 87,1 % (7 457 tis. Kč), vzrostla spotřeba materiálu v roce 2006 o pouhých 28,7 % (4 604 tis. Kč), což v porovnání s rokem 2005 můžeme vnímat jako zlepšení.

Naopak spotřeba služeb v roce 2006 významně vzrostla, a to o 8,4 % (1 598 tis. Kč). V roce 2005 byl zaznamenán pokles o 15,6 % (3 510 tis. Kč). Osobní náklady se snížily v roce 2006 o 16,3 % (596 tis. Kč). Srovnáme-li to s předchozím rokem, kde byl zaznamenán relativní nárůst o 30,4 % (853 tis.), nejedná se v absolutních číslech o tak znatelný rozdíl. Velmi znatelná změna se promítla v oblasti daní a poplatků. V roce 2005 byl zjištěn nárůst o 343,1 %, což v absolutních číslech činilo 3 287 tis. Kč. Naopak v roce 2006 zaznamenala tato oblast rychlou obrátku, a to snížení oproti roku 2005 o 7,3 % (308 tis. Kč). Relativně o dost vysokou částku se ponížil stav odpisů. V absolutních číslech se však jednalo o pouhých 600 tis. Kč.

Další významnou částí výkazu zisku a ztráty je oblast finanční. Finanční výsledek hospodaření je několikanásobně nižší než provozní výsledek hospodaření, a proto i jeho vliv bude na konečný výsledek hospodaření malý. Proto je lepší se podívat spíše na zdrojový výkaz než přímo na horizontální analýzu. Položka, která má velký význam při analýze vlivu cizího kapitálu na výkonnost společnosti jsou nákladové úroky. Nákladové úroky však vykazují nulový stav. Je to dáno tím, že společnost není zadlužena. Tímto mám na mysli úroční cizích zdrojů. Například dlouhodobé úvěry a půjčky. To však neznamená, že by společnost vůbec nevyužívala cizí kapitál. Vzpomeňme si, na předchozí vertikální analýzu rozvahy, kdy jsme došli k závěru, že společnost využívá krátkodobý cizí kapitál zhruba z 85 %, což je alarmující.

8.2.5 Poměrová analýza

Tab. 7 poměrová analýza

R. BRAUN INTERNAT. SPEDITION s.r.o. - POMĚROVÁ ANALÝZA					
Ukazatele rentability (výnosnosti)			2004	2005	2006
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	(VH před zdaň. + N.) / aktiva celkem	8,52%	3,09%	-3,58%
	Rentabilita tržeb (EBIT/T)	(VH před zdaň. + N.) / (I. + II.1.)	3,99%	1,36%	-1,31%

	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	(I. + II.1.) / aktiva celkem	2,13	2,27	2,73
2	ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DI.K))	(VH před zdaň. + N.) / (A. + B.I. + B.II. + B.IV.1.)	47,25%	21,01%	-31,07%
3	ROE - Rentabilita vl. kapitálu (ČZ / VK)	VH za úč. období / A.	66,46%	20,80%	-33,99%
	Rentabilita tržeb (ČZ/T)	VH za úč. období / (I. + II.1.)	3,83%	1,36%	-1,43%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	(I. + II.1.) / aktiva celkem	2,13	2,27	2,73
	Finanční páka (AKT/VK)	aktiva celkem / A.	8,13	6,73	8,69
4	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (CF / VK)	(VH za úč. období + E.) / A.	129,64%	87,63%	27,31%
5	Rentabilita tržeb (ČZ / T)	VH za úč. období / (I. + II.1.)	3,83%	1,36%	-1,43%
6	Mzdová náročnost tržeb	C.I. / (I. + II.1.)	5,33%	6,09%	6,17%
Ukazatele aktivity (doby obratu)			2004	2005	2006
1	Obrat aktiv (T / AKT)	(I. + II.1.) / aktiva celkem	2,13	2,27	2,73
2	Obrat zásob (T / zásoby)	(I. + II.1.) / C.I.	NA	NA	-248,13
3	Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	aktiva celkem / [(I. + II.1.) / 360]	168,72	158,39	131,93
4	Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	C.I. / [(I. + II.1.) / 360]	0,00	0,00	-1,45
5	Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	(C.II. + C.III.) / [(I. + II.1.) / 360]	73,41	75,77	90,19
6	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	(B.III.) / [(I. + II.1.) / 360]	138,14	135,09	116,62
Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)			2004	2005	2006
1	Equity Ratio (VK / AKT)	A. / aktiva celkem	12,30%	14,85%	11,51%
2	Debt Ratio I. (CZ / AKT)	B. / aktiva celkem	87,60%	85,15%	88,40%
3	Debt Ratio II. ((CZ+OP) / AKT)	(B. + C.) / aktiva celkem	87,70%	85,15%	88,49%
4	Debt Equity Ratio (CZ / VK)	B. / A.	7,12	5,73	7,68
5	Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	(VH před zdaň. + N.) / N.	NA	NA	NA
6	Úrokové krytí II. ((EBIT+odpisy) / úroky)	(VH před zdaň. + N. + E.) / N.	NA	NA	NA
7	Cash Flow / ((Cizí zdroje-Rezervy)/360)	(VH za úč. období + E.) / [(B. - B.I.)/360]	70,12	55,04	12,80
Ukazatele platební schopnosti (likvidity)			2004	2005	2006
1	Pracovní kapitál, Working Capital (OAKT - KD)	C. - C.II. - (B.III. + B.IV.2. + B.IV.3.)	-4 978	-7 053	-4 970
2	Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	[C. - (B.III. + B.IV.2. + B.IV.3.)] / aktiva celkem	-27,17%	36,81%	-26,92%
3	Ukazatel kapitalizace (DM / DI.K)	B. / (A. + B.I. + B.II. + B.IV.1.)	2,45	2,35	1,53
4	Celková likvidita (OAKT / KD)	C. / (B.III. + B.IV.2. + B.IV.3.)	0,67	0,67	0,84
5	Běžná likvidita ((KrP+FM) / KD)	(C.III. + C.IV.) / (B.III. + B.IV.2. + B.IV.3.)	0,67	0,57	0,71
6	Peněžní likvidita (FM / KD)	C.IV. / (B.III. + B.IV.2. + B.IV.3.)	0,14	0,11	0,08
7	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	B.III. / [(I. + II.1.) / 360]	138,14	135,09	116,62

Prvním z ukazatelů, které můžeme v tabulce vidět, je rentabilita celkových aktiv. ROA ve sledovaném období pořád klesá. Tato skutečnost je negativní. ROA se snižuje díky snižující se rentabilitě tržeb. Pozitivně na ROA působila pouze obrátkovost, která každým

rokem vykazuje mírný nárůst. V roce 2004 činil stav obrátkovosti 2,13 , následně v roce 2005 stoupla obrátkovost na 2,27 a v roce 2006 se vyšplhala až na 2,73 .

ROE prokazuje nejvyšší nárůst v roce 2004, dále v roce 2005 hodně poklesla, následně v roce 2006 opět malinko vzrostla. Pozitivně na ROE působila pouze obrátkovost, která každým rokem vykazuje mírný nárůst. V roce 2004 činil stav obrátkovosti 2,13, následně v roce 2005 stoupla obrátkovost na 2,27 a v roce 2006 se vyšplhala až na 2,73. Dalším ukazatelem, kterému musíme věnovat pozornost, je finanční páka. Finanční páka se zvýšila na 8,69. Rentabilita z vlastních finančních zdrojů během sledovaného období značně klesala. Rentabilita tržeb též. Nejvyšší pokles je zaznamenán v roce 2006, kdy činí tento pokles 1,43 %.

Dále nesmíme přehlédnout mzdovou náročnost tržeb. Ta se každým rokem zvyšuje. Podíl mezd na tržbách v čase roste. Tržby se v tomto ohledu stávají nákladnějšími a rentabilita mezd klesá.

Jak už jsem uváděla dříve, došlo k celkovému nárůstu obratu aktiv. Doba obratu aktiv zaznamenává každým rokem pokles. V roce 2006 činí 132 dní. Doba inkasa pohledávek rapidně stoupá, zejména v roce 2006, a dostává se na velmi vysoké číslo, 91 dní.

Je jasné, že pokud se nám obrátkovost aktiv zvyšovala, musel se adekvátně snižovat průměrný počet dní, po který jedna obrátka v roce 2006 trvala. jedná se o snížení ze 159 dní na 132 dní.

Ukazatele zadluženosti hrají velkou roli, při sledování vztahu mezi vlastními zdroji a cizími zdroji. Přesto, že společnost je velmi zadlužená, nemusí to být negativem. Ve společnosti, která dobře funguje, může finanční páka přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Už v předchozí zpracované vertikální analýze rozvahy jsme zjistili, že společnost prakticky nedisponuje s úročeným cizím kapitálem. Zjistili jsme ale alarmující stav, že podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech činí pouhých 11,5 %. Zbýlých 88 % připadá na kapitál cizí, přestože se nejedná o tzv. úročený cizí kapitál. Z tabulky vidíme, že cizí zdroje zahrnují 88,4 %. Podíváme-li se na daný stav blíže, zjistíme, že se nejedná ani o bankovní úvěry, ani o jiný krátkodobý nebo dlouhodobý cizí majetek, ani o emitované dluhopisy či jiný cizí majetek, který je úročen. Cizí zdroje tvoří z převážné většiny krátkodobé závazky.

Velký význam mají ukazatele celková likvidita, běžná likvidita a peněžní likvidita. Celková likvidita je poměrem celkových oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům, běžná likvidita zahrnuje pouze likvidnější položky této analýzy, jimiž jsou krátkodobé pohledávky a finanční majetek. Krátkodobé pohledávky mohou mít různou dobu splatnosti a mohou být různě bonitní. Z toho důvodu, je potřeba sledovat ještě likviditu společnosti, kde vyloučíme

vliv pohledávek, a necháme pouze poměr krátkodobého finančního majetku ke krátkodobým závazkům.

Když tyto tři ukazatele zanalyzujeme, dostaneme se k závěru, že se celková likvidita vyznačuje rostoucím trendem, běžná likvidita také, což je pozitivní signál. Varovným signálem je však peněžní likvidita, která každým rokem rapidně klesá.

Budeme-li se zabývat ukazatelem kapitalizace, měli bychom dostat informaci o poměru celkových dlouhodobých aktiv k celkovým dlouhodobým zdrojům. Po provedení analýzy nám vychází ukazatel ve všech letech vyšší než jedna. Pozitivní je, že tento ukazatel postupem času pořád klesá. Z původního 2,45 v roce 2004, z 2,35 v roce 2005 se dostáváme v roce 2006 na 1,53. Avšak přes pozitivní pokles tohoto ukazatele, je stav pořád velmi vysoký. Je dáno, pokud se ukazatel pohybuje kolem jedné, je dlouhodobý majetek plně kryt dlouhodobými zdroji. Pokud je ukazatel vyšší než jedna, používá se ke krytí dlouhodobých aktiv i jiný, než dlouhodobý kapitál. Je doporučeno, aby dlouhodobý majetek byl kryt spíše dlouhodobými zdroji. V tomto případě tomu tak není. Pozitivní je, že trend vede ke snižování hodnoty tohoto ukazatele.

8.3 Prognóza do následujících let

8.3.1 Rozvaha

Tab. 8 Rozvaha - prognóza

R O Z V A H A - R. BRAUN INTERNAT. SPEDITION S.R.O.				
Prognóza				
Rozvaha v plném rozsahu		2009	2008	2007
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	49 149	22 141	19 368
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL		0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	21 471	3 579	3 408
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3.	Software	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0
5.	Goodwill		0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	21 471	3 579	3 408
1.	Pozemky	18 000	0	0
2.	Stavby	0	0	0
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	3 471	3 471	3 305

4.	Pěstitelské celky trvalých porostů		0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata		0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0	108	103
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek		0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek		0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	26 214	16 948	14 422
C.I.	Zásoby	0	-224	-213
1.	Materiál	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
3.	Výrobky		0	0
4.	Zvířata		0	0
5.	Zboží	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	-224	-213
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	2 140	2 675	3 024
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	100	426	882
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami		0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem		0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		0	0
5.	Dohadné účty aktivní	1 895	2 089	1 990
6.	Jiné pohledávky	145	160	152
7.	Odložená daňová pohledávka		0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	10 937	8 193	10 216
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5 000	7 861	9 900
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami		0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem		0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	5 917	332	316
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	20	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	0	0	0
C.IV.	Finanční majetek	13 137	6 304	1 395
1.	Peníze	100	750	714
2.	Účty v bankách	13 037	5 554	681
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý majetek		0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1 464	1 614	1 537
D.I.	Časové rozlišení	1 464	1 614	1 537
1.	Náklady příštích období	1 464	1 614	1 537
2.	Komplexní náklady příštích období		0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0
	PASIVA	2009	2008	2007
	PASIVA CELKEM	49 149	22 141	19 368
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	8 227	6 292	2 220
A.I.	Základní kapitál	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200

2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		0	0
3.	Změny vlastního kapitálu		0	0
A.II.	Kapitálové fondy	963	1 062	1 011
1.	Emisní ážio		0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	963	1 062	1 011
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0	0
1.	Zákonný rezervní fond	0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	1 683	988	1 767
1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 090	2 195	2 195
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-407	-1 207	-427
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5 381	4 042	-758
B.	CIZÍ ZDROJE	40 905	15 830	17 130
B.I.	Rezervy	0	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů		0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0
1.	Závazky z obchodních vztahů		0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami		0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení		0	0
5.	Přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy		0	0
7.	Směnky k úhradě		0	0
8.	Dohadné účty pasivní		0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	10 622	15 830	17 130
1.	Závazky z obchodních vztahů	10 000	12 305	16 481
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám		0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	83	87	83
5.	Závazky k zaměstnancům	364	401	382
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	110	121	116
7.	Stát - daňové závazky a dotace	54	60	57
8.	Přijaté zálohy	0	2 844	0
9.	Vydané dluhopisy		0	0
10.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
11.	Jiné závazky	11	12	12
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	30 283	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	30 283	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	17	19	18
C.I.	Časové rozlišení	17	19	18
1.	Výdaje příštích období	17	19	18
2.	Výnosy příštích období	0	0	0

Při sestavování rozvahy jsem počítala s 5 - ti procentním nárůstem inflace, promítla jsem do výkazu dlouhodobý cíl podniku snižovat stav krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků. Tento trend se promítá jak do roku 2008, tak do roku 2009.

Rok 2009 se vyznačuje navíc tím, že se společnost rozhodla koupit pozemek pro budoucí výstavbu parkovišť, manipulačních a skladovacích prostor. Jako zdroj financování bude použit dlouhodobý úvěr. Rok 2007 nezaznamenává velké změny oproti letem předcházejícím. V průběhu roku 2007 se prováděla analýza let předchozích, a proto v daném roce nezbyl prostor pro provádění zásadnějších změn.

8.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Tab. 9 Výsledovka - prognóza

V Ý S L E D O V K A - R. BRAUN INTERNAT. SPEDITION S.R.O.

Prognóza

Položka		č.ř.	2009	2008	2007
I.	Tržby za prodej zboží	01	85	81	77
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	85	80,85	76,65
II.	Výkony	04	60 900	58 000	52 813
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	60 900	58 000	52 813
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0	0	0
3.	Aktivace	07	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	44 693	44 673	43 250
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	23 100	22 000	21 656
2.	Služby	10	21 593	22 673	21 593
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	16 292	13 408	9 640
C.	Osobní náklady	12	5 238	4 988	4 465
1.	Mzdové náklady	13	3 911	3 725	3 262
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	69	66	63
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 239	1 180	1 121
4.	Sociální náklady	16	19	17	18
D.	Daně a poplatky	17	4 457	4 245	4 134
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	1 902	1 902	1 367
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0	0	4 595
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0	4 595
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	0
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	0	0	5 340
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	5 340
2.	Prodaný materiál	24	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0	213
		26			0
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	2 172	2 069	1 970
H.	Ostatní provozní náklady	28	1 544	1 471	2 434

V.	Převod provozních výnosů	29			0
I.	Převod provoz. nákladů	30			0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	5 323	2 871	-1 748
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0
		35			0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36			0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37			0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	39			0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40			0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41			0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0		0
X.	Výnosové úroky	43	6	5	-5
N.	Nákladové úroky	44	100	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	1 088	1 037	988
O.	Ostatní finanční náklady	46	884	928	884
XII.	Převod finančních výnosů	47			0
P.	Převod finančních nákladů	48			0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	110	114	99
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	0	0	65
1.	splatná	51	0	0	65
2.	odložená	52	0	0	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	5 433	2 985	-1 715
XIII.	Mimořádné výnosy	54	1 039	1 057	1 091
R.	Mimořádné náklady	55	1 091	0	134
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56			0
1.	splatná	57	1 077	849	0
2.	odložená	58			0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	-52	1 057	957
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60			0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	5 381	4 042	-758
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	5 381	4 042	-693

Při sestavování výsledovky jsem počítala s 5 - ti procentním nárůstem inflace, promítla jsem do výkazu dlouhodobý cíl podniku snižovat náklady na materiál. Ke snižování nákladů na materiál došlo proto, že se pečlivě začaly náklady sledovat. Začlo se s evidencí nákupu náhradních dílů, byla pověřena osoba, která měla za úkol tuto oblast sledovat. Ve výsledovce je promítnut dlouhodobý cíl, motivace zaměstnanců mimořádnými odměnami a prémie, to je také důvod, proč se zvýšila částka mzdových nákladů. V průběhu roku 2008 i roku 2009 se ve výkazu promítly vyšší tržby. Tento nárůst byl způsoben z části inflací, ale také zvýšením cen za jednotku výkonu. Motivování jsou i dispečeri, proto téměř nedochází k problémům, kdy kamiony jezdí nevytížené. Osoba pověřená pečlivě sleduje spotřebu nafty, řidiči již nemohou naftu krást, nebo alespoň ne v takové míře, jako předtím.

V roce 2009 se zakoupil pozemek. V budoucnu je plánována výstavba, tím se sníží náklady na pronájem parkovacích ploch, skladovacích a manipulačních prostor apod.

Rok 2007 nezaznamenává velké změny oproti letem předcházejícím. V průběhu roku 2007 se prováděla analýza let předchozích, a proto v daném roce nezbyl prostor pro provádění zásadnějších změn.

9. Závěr

Cílem mé diplomové práce bylo popsat a zhodnotit hospodaření podniku R. Braun Internat. Spedition s.r.o., a zodpovědět otázky, které jsem v úvodu nadhodila. Pouze

pro pořádek ještě jednou připomínám, že práce byla rozdělena na dvě části, a to na část teoreticko-metodologickou a na část analytickou. Analytická část se zabývala vlastním rozbořem.

Z rozboru pomocí horizontální analýzy vidíme, že celková bilanční suma pokračuje v klesajícím trendu. V roce 2006 poklesla aktiva o 3,7 % (700 tis. Kč).

V obou letech klesal jak dlouhodobý majetek, tak finanční majetek. Oběžná aktiva měla rostoucí trend v obou letech. Zřizovací výdaje zaznamenaly klesající trend. Ačkoli procentuálně docházelo i k relativně velkým změnám, absolutně se jednalo jen o velmi málo významné částky (7 tis. Kč, 8 tis. Kč). Zaměříme-li se podrobně na pokles dlouhodobého majetku, zjistíme, že se na celkovém nárůstu této položky nejvýznamněji podílel pokles položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí o 52,3 %, (3 457 tis. Kč).

Přesto, že suma dlouhodobých pohledávek se zvýšila, a to díky nárůstu dohadných účtů aktivních, je u dlouhodobých pohledávek z obchodních vztahů zaznamenán pokles o 29,9 % (152 tis. Kč), což je pozitivní.

Významně vzroslo množství krátkodobých pohledávek, a to o 36,6 % (2 740 tis. Kč).

Na tomto růstu se z největší části podílel růst pohledávek z obchodních vztahů, který zaznamenal nárůst o 35,9 % (2 619 tis. Kč). Relativně velký, avšak již ne tak významný nárůst zaznamenala kolonka daňové pohledávky za státem. Vzrostla o 67,2 % (121 tis. Kč). Porovnáme-li tempo růstu aktiv a tempo růstu tržeb, zjistíme, že tržby rostou rychleji, než aktiva, což je správné.

Celková pasiva zaznamenala relativně malý pokles o 3,65 %, což je absolutně dost velký pokles, který činí 700 tis. Kč. Došlo ke snížení základního kapitálu o 25,37 % (722 tis. Kč), což ale nebyl ten největší činitel, který ovlivnil celkový pokles pasiv. Nárůst zaznamenala položka výsledek hospodaření minulých let o 54,26 % (592 tis. Kč), kde se konkrétně na nárůstu podílel nerozdělený zisk minulých let.

Významný pokles zaznamenal výsledek hospodaření běžného účetního období, tj, pokles o 221,96 % (1 314 tis. Kč). Dlouhodobé závazky zaznamenaly pokles o 100 %, což bylo způsobeno dohadnými položkami.

Velmi významný vzrůst o 48,37 % (5 117 tis. Kč) zaznamenaly závazky z obchodních vztahů. Velmi malý nárůst o 18,57 % (13 tis. Kč) zaznamenaly i závazky ke společníkům. Vertikální analýzu použijeme proto, abychom mohli určit podíl jednotlivých položek na celkové sumě.

Jak je patrné z vývoje za poslední 3 roky, podíl dlouhodobého majetku se během sledovaného období mírně měnil. Největší vliv na změnu stavu dlouhodobého majetku měl dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně samostatné movité věci a soubory movitých věcí.

Na základě horizontální analýzy jsme zjistili, že nejvýznamnější byl pokles samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí o 52,3 %. sledovat rostoucí tendenci. V roce 2006 činil podíl oběžných aktiv 74,5 %. Dlouhodobé pohledávky jsou charakterizovány průběžným nárůstem. Největší podíl evidujeme v roce 2006 u dohadné položky aktivní. vysoký podíl můžeme vidět u krátkodobých pohledávek. Tento podíl činí 55,4 %, což je nebezpečně vysoká suma. Je velmi pravděpodobné, že společnost bude mít potíže s platební morálkou zákazníků. Bohužel nemám k dispozici podrobný rozpis pohledávek po lhůtách splatnosti, abych tuto skutečnost mohla podložit. Je pravda, že rok 2005 byl o něco lepší, protože stav krátkodobých pohledávek oproti roku 2004 klesnul na 39,1 %. avšak v roce 2006 vzal stav rychlý obrat a vyšplhal se až na 55,4 %.

Jak je patrné z vývoje za poslední tři roky, podíl vlastního kapitálu v roce 2006 mírně klesl. Nejvyšší podíl vlastního kapitálu byl v roce 2005, kdy činil 14,9 %. Základní kapitál vykazuje v průběhu všech třech let nejnižší podíl, tj. kolem 1 %. Výsledek hospodaření má klesavou tendenci. Ze stavu 8,2 % v roce 2004 se postupně dostáváme až na stav - 3,9 %, v roce 2006.

Podle mého názoru je však alarmující ta skutečnost, že podíl cizích zdrojů v roce 2006 činí 88,4 % z celkové sumy pasiv. Předchozí rok, tj. rok 2005 vykazoval o něco lepší výsledky, tj. 85,1 %, což bylo sice oproti roku 2004, kde podíl cizích zdrojů činil 87,6 % mírné zlepšení, rok 2006 však tendenci snižování podílu cizích zdrojů nepotvrdil. nejvíce se na tomto alarmujícím stavu podílejí krátkodobé závazky, které v roce 2006 zauímají podíl 88,4 %. Z krátkodobých závazků největší podíl vykazuje stav závazků z obchodních vztahů, který v roce 2006 činil 85 %. Dle mého názoru tato společnost velmi hazarduje, protože financování krátkodobými zdroji je sice obvykle nejlevnější varianta, ale vzhledem k tomu, že je podnik musí v krátké době zaplatit, což je velice náročné na peněžní prostředky, je tato varianta vysoce riziková. Likvidita podniku je značně ohrožena. Tuto skutečnost vidím jako jeden z největších problémů.

Porovnáme-li nárůst výkonů v poměru k nárůstu výkonové spotřeby, zjistíme, že výkonová spotřeba rostla rychleji, než výkony. Toto zjištění bohužel není pozitivní, a ukazuje v konečném důsledku na to, že společnost postrádá dobré řízení, které by usměrňovalo nárůst nákladů. Varovným signálem je však peněžní likvidita, která každým rokem rapidně klesá.

Na základě zjištění, ke kterým jsem prostřednictvím analýzy došla, doporučuji společnosti, aby se zaměřila zejména na oblasti:

1. managementu pracovního kapitálu, především na krátkodobé pohledávky a závazky,
2. managementu krátkodobých pohledávek ve vztahu k bonitě zákazníka,
3. ekonomické přidané hodnoty,
4. mzdových nákladů v čase.

Jak už jsem zmínila, zpracovávala jsem analýzu okem interního pozorovatele, a díky tomu mohu posoudit i okolnosti, které z výkazů nevyčteme.

Jedná se například o motivaci a zainteresovanost zaměstnanců, řidičů. Dle vlastní zkušenosti mohu říct, že motivace, ať už jakákoli je pohonným motorem. Pokud motivace chybí, zaměstnanci vykonávají svou práci monotónně a bez jiskry. Ze zkušeností považuji za nejvyšší hnací motor motivaci finanční, popřípadě nějakou jinou finanční zainteresovanost. Existuje mnoho společností, které motivují své zaměstnance odměnami a prémie za nadstandardní výkony, případně za vysokou míru možnosti spolehnutí se. Vzpomínám si, že si řidiči často stěžovali na situaci, kdy vykonávali víc než museli, až to někdy dokonce hraničilo se zákonem, ale odměny se nedočkali téměř nikdy. Vše bylo považováno za samozřejmost a bohužel nedošlo ani ke slovnímu ocenění. Řidiči neměli motivaci k tomu, aby jakoby dýchali s firmou. Bylo jim jedno, v jaké situaci se společnost nachází, jestli má na mzdy nebo nemá, jestli je schopna dostát svým závazkům nebo ne,... Oni požadovali pouze svůj díl, tj. mzdu a víc je nezajímalo. Myslím, že tento přístup je možné ovlivnit právě aktivním přístupem ze strany zaměstnavatele, kdy umí se zaměstnanci pracovat, a dokáže je nenásilnou formou přimět k tomu, aby se společností tzv. dýchali a nebyl jim osud společnosti pro kterou pracují "ukraden". S tím samozřejmě souvisel i problém kradení nafty. Jak už jsem zmínila, řidiči nebyli motivováni k ničemu. Neměli zájem o to, aby uspořili společnosti peníze, aby šetřili nebo se nějakým jiným způsobem snažili společnosti snižovat provozní náklady. A ze všeho nejmíň je tížila skutečnost, že má firma příliš vysokou spotřebu nafty. Naftu kradli pro sebe i na prodej třetím osobám. Tento problém se začal řešit opět po velmi dlouhé době. Kdyby se tato situace začala řešit dříve a vedení bylo flexibilní, nemusela organizace přijít o tolik peněz.

Další neřešený problém společnosti vidím v nedostatečné kontrole nad nákupem materiálu a součástek do automobilů. Ve společnosti docházelo k tomu, že jistí zaměstnanci si kupovali náhradní díly do svých vlastních vozů a doklady, v domění, že se jedná o nezbytný výdaj na provoz kamionu se jim proplácely. Tento problém se opět začal řešit

s velkým zpožděním. Pokud by se k řešení přistoupilo dříve, opět by společnost nemusela přijít o finanční prostředky.

Za neekonomické považuji i to, že společnost po celou dobu své existence sídlila a sídlí v pronajatých protorech. Pokud by firma investovala do koupě svých vlastních prostor, tato investice by se jí postupem času vrátila. Nemusela by platit nájem a místo toho by splácela úvěr. Ovšem po splacení úvěru by jí zůstal k dispozici majetek, což je v případě nájmu vyloučené. Bohužel, kdykoli se naskytla příležitost ke koupi lukrativních pozemků, rakouské vedení tuto volbu okamžitě zamítlo.

Negativní vliv na chod společnosti měla i jazyková bariéra mezi rakouským vedením a vedením českým. Zároveň považuji za velké negativum skutečnost, že rakouský management neuměl doslova "ani slovo" česky. Za dané situace se musel management spoléhat na překlad od českých zaměstnanců. Je samozřejmé, že nebyl problém účelně přeložit slovo nebo text jinak, než byl jeho skutečný význam.

Za neefektivní považuji dále skutečnost, kdy kamiony jezdily nevytížené a poloprázdné. Bylo to velmi ztrátové. Podobný efekt mělo, když kamiony jezdili do cíle plné, ovšem zpátky do Čech se vracely po prázdnou. Mnohdy se stávalo, že náklady na jednu přepravu převyšovaly výnosy. Vyjímkou nebyla situace, kdy řidič vyložil a potom několik dní v cizině čekal, než mu dispečer zajistí nakládku do Čech. Kamion sice stál, to je pravda, ale náklady na mzdu a diety zaměstnance dále rostly, zejména, pokud měl řidič prostoje v zahraničí.

Celkové hospodaření podniku může rozhodným způsobem ovlivnit přítomnost znalého ekonomy. Ekonom, který působil v naší společnosti byl rakouské národnosti, do Čech jezdil přibližně jedenkrát za půl roku. Zároveň jeho vzdělání podle mého názoru nebylo dostačující, protože neměl ani středoškolské vzdělání.

Na úplný závěr jsem uvedla nástin problémů, které, podle mého názoru velmi přispěly ke špatné ekonomické situaci společnosti. Pokud by se zmíněné neduhy začaly řešit, a ještě k tomu včas, nacházela by se dnes společnost R. Braun Internat. Spedition s.r.o. v úplně jiné situaci.

Udělat změnu není vůbec jednoduché, protože každý člověk má v sobě odpor ke změně. Je to smutné, avšak je pravdou, že kdo změnu nejvíce potřebuje, ten se jí nejvíce brání.

10. Summary

Diplomová práce se zabývá hospodařením podniku s logistickými službami v podniku R. Braun Internat. Spedition s.r.o. v období let 2004 – 2006. Řeší jeho okamžité hospodářské problémy a navrhuje zlepšení do budoucnosti. V práci byly použity běžné analytické postupy hodnotící podnikovou hospodářskou činnost. Výsledky analýz byly využity k vypracování návrhu na okamžitá zlepšení činnosti podniku a dále na změnu jeho strategie.

Klíčová slova: **logistika, finanční analýza, strategie podniku, řízení změny.**

This graduation thesis is concerned with management of company called R. Braun Internat Spedition Ltd., which is carrying business in logistics, between 2004 and 2006. Thesis deals with its contemporary economic problems and proposes some possibilities how to improve business results in future too. Common analytic proceedings evaluating management of studied company were used in this dissertation. All the results of analyses were used immediate advancements and modification of R. Braun Internat Spedition Ltd. corporate strategy.

Key words: **logistics, financial analysis, corporate strategy, government of economic modification.**

11. Seznam literatury a pramenů

- EVA KISLINGEROVÁ / JIŘÍ HNILICA: Finanční analýza krok za krokem, 1. vydání, C. H. Beck, Praha, 2005
- KISLINGEROVÁ, E., a kol., Manažerské finance, C. H. Beck Praha, 2004
- KRAUSEOVÁ, J., Finanční řízení firmy, Praha, 2003
- MILOSLAV SYNEK A KOL., Podniková ekonomika, 4. vydání, C. H. Beck, Praha 2006
- PETRA RŮČKOVÁ: Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, 2. vydání, Grada Publishing a.s., Praha
- www.justice.cz

12. Seznam tabulek

Tab. 1 Rozvaha -R. Braun Internat. Spedition s.r.o.....	56
--	-----------

13. Seznam obrázků